

Caring for your health
is all we do.





"Kämpa på, ge aldrig upp"

Jonas af Jochnick, som var en av grundarna av Medcover, gick bort i maj 2019 och det var en stor förlust för oss alla. Jonas var en enastående människa – en sann entreprenör, en kämpe och en ledare, men också en far, make, svärfar, vän och mentor för många människor. Han var en person som alla beundrade för hans optimism, energi, nyfikenhet, intellekt och stora hjärta. Jonas, som var en välutbildad man med såväl en juristexamen som en MBA från Harvard, var alltid i farten och kunde snabbt känna igen en möjlighet. De flesta människor kan bara drömma om att grunda ett företag som senare kommer att börsnoteras. Jonas klarade av konststycket att skapa två sådana framgångshistorier. Han var inte bara med och grundade Oriflame tillsammans med sin bror Robert utan var också en av grundarna till Medcover.

Jonas var en mycket omtänksam person och hans välgörenhetsarbete spänner över flera decennier. Tillsammans med sin fru Christina skapade han Jonas & Christina af Jochnick Foundation, som kommer att påverka världen i många år framöver. Men det viktigaste för Jonas var hans familj – frun Christina och deras fyra barn, de många barnbarnen och självklart alla andra medlemmar i familjen af Jochnick. De betydde allt för honom.

Jonas entreprenörsanda och visionära ledarskap var avgörande för att Medcover skulle bli det företag som det är i dag. Vi kommer att minnas Jonas för hans aldrig sinande motivation, enorma generositet, för att han alltid såg livet från den ljusa sidan och att han aldrig gav upp!

Jonas – Tack för allt!

Fredrik Stenmo
Ordförande Medcover AB



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

Caring for your health is all we do!

Innehåll

2019 i korthet ²

Medicover i korthet ³

VD har ordet ⁴

Strategi ⁶

Medicovers affärsmodell ⁶

Finansiella mål ⁸

Grund för tillväxt ¹⁰

Strategisk riktning ¹²

Marknader ¹⁶

Divisioner ²⁰

Diagnostic Services ²⁰

Healthcare Services ²²

Våra medarbetare ²⁵

Hållbarhet ²⁹

Information om aktien ³⁶

Förvaltningsberättelse ³⁹

Risk och riskhantering ⁴⁵

Bolagsstyrningsrapport ⁴⁹

Styrelse ⁵⁸

Koncernledning ⁶⁰

Finansiella rapporter ⁶³

Styrelsens intygande ¹⁰⁸

Revisionsberättelse ¹⁰⁹

Revisorns yttrande avseende
hållbarhetsrapporten ¹¹³

Finansiell 5-årsöversikt ¹¹⁴

Definitioner och ordlista ¹¹⁶

Information till aktieägare ¹¹⁷

2019 i korthet

Medicovers **tillväxtresa fortsatte**. Nettoomsättningen ökade med 26 procent, den organiska tillväxten var 15 procent.

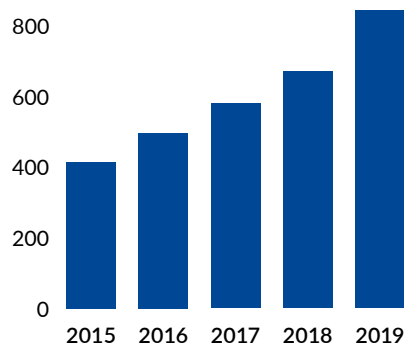
Förvärvade Neomedic, ett ledande sjukhus inom neonatologi och obstetrik i södra Polen.

Majoritetsägare i **Medicover Hospitals i Indien** (MaxCure) som konsolideras från 1 december.

Nettoomsättning

844 MEUR

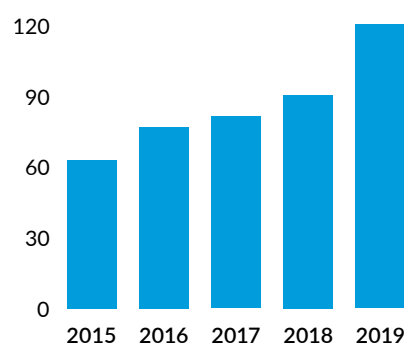
MEUR
1 000



EBITDA

121 MEUR

MEUR
150



Nyckeltal

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, MEUR	844,4	671,6	580,2	497,3	415,6
EBITDA, MEUR	120,7	90,7	81,5	77,2	63,0
Vinst per aktie, EUR	0,168	0,167	0,152	0,084	0,064
Nettoomsättningsstillväxt, %	25,7	15,8	16,7	19,7	13,8
EBITDA-tillväxt, %	33,0	11,3	5,6	22,5	13,2 ¹⁾

¹⁾ Före tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal.

Medicover i korthet

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

Diagnostic Services

Diagnostic Services erbjuder ett brett utbud av laborietester inom alla större kliniska specialiteter. Verksamheten bedrivs genom ett nätverk av mer än 96 laboratorier, 670 blodprovscentraler och 25 kliniker.

Andel av
nettoomsättningen

48%

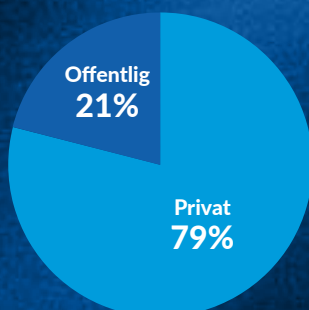
Healthcare Services

Healthcare Services erbjuder högkvalitativ vård baserad på företagets integrerade vårdmodell. Denna bygger i sin tur på ett nätverk med 20 sjukhus och 120 kliniker och mottagningar.

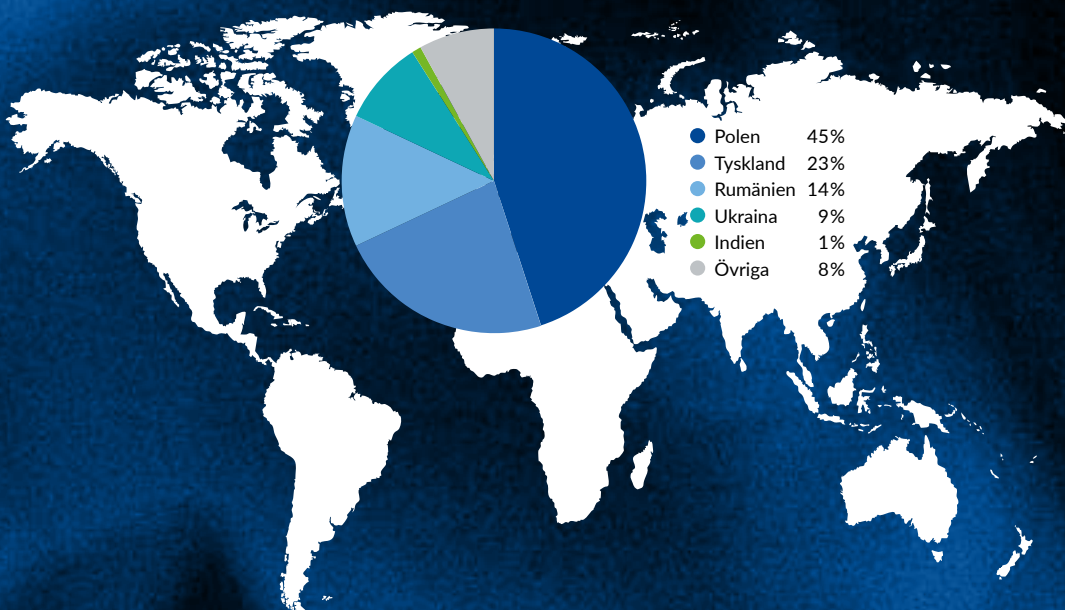
Andel av
nettoomsättningen

52%

Nettoomsättning per betalare



Nettoomsättning per land



Medarbetare

28 784

Laborietester

107 miljoner

Medlemmar

1,3 miljoner

Patientbesök

7,1 miljoner

Vår starkaste tillväxt hittills

Vi har avslutat vår treåriga strategiperiod (2017–2019) och kan känna oss verkligen stolta. Medicover har levererat på samtliga finansiella mål, har en lönsam tillväxt och en sund kapitalstruktur.

Under 2019 uppgick nettoomsättningen till 844,4 MEUR (671,6 MEUR), vilket är en tillväxt på 25,7 procent jämfört med 2018. Av årets tillväxt stod den organiska tillväxten för 14,8 procent, ytterligare ett bevis på styrkan i vår affärsmodell. Den organiska justerade EBITDAaL-tillväxten uppgick till 23,7 procent. Slutligen uppgick företagets räntebärande skuld till 2,8 gånger justerad EBITDAaL för året – betydligt bättre än målet och taket på 3,5. Det ger oss den finansiella styrkan att fortsätta vår förvärvsagenda.

Vi har arbetat hårt för att nå där vi är idag, med fokus på att vidareutveckla Medicovers högkvalitativa erbjudande och att diversifiera verksamheten. Dessa faktorer kommer även fortsättningsvis att ligga till grund för Medicovers tillväxt och framgång.

Osäker tid framför oss

För närvarande, med Covid-19-pandemin, har vi gått in i en utmanande och osäker tid vilket kommer att fortgå under en tid framöver. Vi står inför vår största utmaning i modern tid och det kommer att sätta press på varje företag och människa. De skyddsåtgärder som vidtas av regeringar och myndigheter har och kommer att påverka den ekonomiska aktiviteten som kommer att få se en betydande åtstramning under 2020. Medicover har tillräckliga ekonomiska resurser för att hantera en utdragen ekonomisk avmattning och vi kommer att kunna förse våra kunder och patienter med vård både under och efter krisen. Vi vidtar alla åtgärder för att skydda vår personal samtidigt som vi säkerställer kontinuitet i servicen till våra patienter och kunder.

Högkvalitativt erbjudande

Vår framgång börjar med våra kunders och patienters hälsa och välbefinnande. Vår utgångspunkt är alltid Medicovers premiumerbjudande – tillgång till högkvalitativ vård när och var kunderna behöver den. Detta stärker våra relationer, säkerställer kundlojalitet och driver den organiska tillväxten.

Diversifierad verksamhet

Vår diversifiering när det gäller geografiska marknader, olika betal- och tjänstemodeller är den enskilt viktigaste orsaken till Medicovers enastående tillväxt. Medicover har verksamhet i Central- och Östeuropa samt i Tyskland och vi fördjupar vårt engagemang i utvalda delstater i Indien. Nästan alla dessa

marknader visar en tvåsiffrig tillväxt, vilket naturligtvis är gynnsamt för Medicover. Vårt mål är att växa ännu snabbare än marknaderna där vi verkar.

Medicovers intäkter kommer från tre huvudkällor: offentlig finansiering, förbetald vård och kontantbetald vård (Fee-For-Service, FFS). Att ha flera betalare ger oss åtkomst till en större del av marknaden och möjliggör riskdiversifiering.

Vi fortsätter också att utöka vårt erbjudande. Genom att erbjuda tjänster inom flera vårdområden och i alla skeden av livet bygger vi förtroendefulla kundrelationer, vilket gagnar såväl kunden som Medicover.

Slutligen fokuserar vi i allt högre grad på att öka våra marginaler. Nyckeln till framgång här är optimal användning av befintlig infrastruktur och kapacitetsutnyttjande, nätverks-effektivitet och kostnadskontroll. Under året har vi sett påtagliga resultat av dessa ansträngningar. EBITDA-marginalen ökade från 13,5 till 14,3 procent under året.

Diagnostic Services: positiv utveckling i Tyskland

Under 2019 normaliserades situationen i Tyskland och volymerna har återgått till de nivåer som de låg på innan de förändrade ersättningsreglerna för tester finansierade av den allmänna sjukförsäkringen infördes. Detta gynnade divisionen Diagnostic Services och Tyskland stod för cirka hälften av årets nettoomsättningstillväxt. Dessutom upplevde vi stora framsteg för FFS-verksamheten i Rumänien, Ukraina och Polen. Det berodde på tre saker: vi expanderade vårt nätverk av blodprovscentraler, vi arbetade hårt för att stärka relationerna med läkarna och vi utvecklade vårt tjänsteerbjudande till att inkludera mer avancerad diagnostik.

Healthcare Services: kontantbetald vård ökar marginalerna

Vår diversifieringsstrategi, som inkluderar att finnas på attraktiva marknader med stark strukturell tillväxt, är huvudskälet bakom den ökande nettoomsättningen inom divisionen Healthcare Services. Vår integrerade vårdmodell fortsätter att driva tillväxt. Vid årets slut hade vi 1,3 miljoner medlemmar, vilket motsvarar en tillväxt på 7,5 procent. Healthcare Services övergår dessutom alltmer från den i huvudsak arbetsgivarfinansierade modellen till en ökad andel kontantbetald vård. Det finns stor potential här, exempelvis är den kontantbetalda marknaden i Polen cirka 4–5 gånger större än den företagsfinansierade marknaden.



Förvärv möjliggör ytterligare tillväxt

När Medicover börsnoterades 2017 ville vi stärka vår balansräkning för att möjliggöra förvärv och ytterligare tillväxt. Sedan dess har vi integrerat 25 verksamheter i Medicover. Årets största förvärv var Neomedic, en ledande sjukhuskoncern inom neonatologi och obstetrik i Polen. Neomedic är högspecialiserat och strategiskt placerat i södra delen av landet, och bidrar med synergieffekter till Medicovers erbjudande.

Under året fortsatte vi att utveckla fertilitetsklinikerna som ligger i Punjab- och Delhi-områdena i norra Indien. I samband med detta utvecklade vi tre kliniker med svag utveckling. Under året blev vi även majoritetsägare i den indiska sjukhuskoncernen MaxCure. Denna har nu bytt namn till Medicover Hospitals. Medicover Hospitals finns i fyra indiska delstater – Andhra Pradesh, Bangalore, Telangana och Maharashtra. Indien är ett naturligt steg för Medicover: delstaterna där vi har vår verksamhet delar många egenskaper med våra huvudmarknader. Bland annat kännetecknas de av stark ekonomisk tillväxt, en hög andel privatfinansierad vård och en stor medelklass med höga förväntningar. Medicover Hospitals har dessutom en tjänstemodell som liknar den i Wilanów-sjukhuset i Polen.

Upprätthålla vår framgångsmodell

För att upprätthålla vår framgångsmodell fokuserar vi på att göra det vi är bra på. När allt kommer omkring är friska, nöjda och lojala kunder det som håller oss igång. Framöver kommer vi att fokusera ännu mer på att öka marginalerna. Här kommer digitalisering att spela en nyckelroll. Vi kommer också att fortsätta att komplettera den organiska tillväxten med utvalda förvärv när ekonomin så småningom återhämtar sig.

Nya finansiella mål

Medicovers styrelse har beslutat om nya finansiella mål för perioden 2020–2022. Den strategiska riktningen står fast

och de nya målen speglar vår fortsatta ambition att upprätthålla en stabil organisk omsättningstillväxt tillsammans med marginalökning – och en bibehållen stark balansräkning.

Av människor, för människor

Medicover är i allra högsta grad en verksamhet som drivs av människor, för människor.

Tyvärr förlorade vi i maj en person som verkligen formade Medicover, Jonas af Jochnick, som gick bort i en ålder av 81 år. Jag hade förmånen att arbeta nära Jonas ända sedan Medicover startades och fick följa honom och hans entreprenörskap varje dag. Medicover kommer att fortsätta i samma visionära entreprenörsanda på sin fortsatta resa.

Medicover är resultatet av en laginsats. Vi förlitar oss på vår personal för att leverera förstklassig vård och för att fortsätta expandera. Att attrahera och behålla rätt personal är i själva verket vår största utmaning och kan påverka våra möjligheter till tillväxt. Vi strävar därför efter att vara den bästa möjliga arbetsplatsen för alla medarbetare. För tillfället är hälsan och säkerheten för våra medarbetare, deras familjer och våra kunder och patienter huvudfokus. Vi kommer att göra vårt yttersta för att skydda våra medarbetare i dessa tider och vi kommer att behöva vara starka och stöttande. Sist men definitivt inte minst vill jag rikta ett varmt tack till Medicovers medarbetare för alla era insatser under 2019. Er passion och professionalism är det som leder vårt företag framåt.

Stockholm, mars 2020

Fredrik Rågmark
VD

Främja kundernas hälsa och välbefinnande

Medicovers mission är att **förbättra och bibehålla hälsa och välbefinnande**. Målet är att ta hand om våra patienters hälsa på rätt plats, i rätt tid, med rätt utfall och **så effektivt som möjligt**.

Medicover är en specialiserad leverantör av vård- och diagnostiktjänster, verksamheten bedrivs i två divisioner:

Diagnostic Services

Divisionen Diagnostic Services erbjuder ett brett utbud av laborietester inom alla större kliniska specialiteter, från rutintester till avancerade tester, och från prevention till uppföljning av behandlingar. Verksamheten bedrivs genom ett nätverk av mer än 96 laboratorier, 670 blodprovscentraler och 25 kliniker.

66 procent av nettoomsättningen kommer från privatbetalande kunder. Återstående 34 procent kommer från offentlig finansiering.

Healthcare Services

Divisionen Healthcare Services erbjuder högkvalitativa vårdtjänster inom ramen för Medicovers integrerade vårdmodell samt ett brett urval av specialistvårdtjänster. Tjänsterna erbjuds på 120 kliniker och mottagningar, 21 fertilitetskliniker, 41 tandläkarmottagningar och 20 sjukhus.

51 procent av nettoomsättningen genereras via Medicovers integrerade vårdmodell – ett förbetalt vårdpaket som tecknas i första hand av arbetsgivare som en anställningsförmån, men även av privatpersoner. 40 procent av nettoomsättningen kommer från FFS-modellen (kontantbetald vård), där kunderna betalar för vårdtjänster när de använder dem. Slutligen kommer 9 procent från offentligt finansierade källor.

Medicover erbjuder diagnostik- och vårdtjänster främst i Central- och Östeuropa, Tyskland och Indien.



Två divisioner...

Diagnostic Services

... som erbjuder vårdtjänster av hög kvalitet ...

Laboratorietester inom alla större kliniska specialiteter

Healthcare Services

- Primärvård
- Specialistvård
- Sjukhusvård

... till en stark och växande intäktsbas ...

66% Privat finansiering

34% Offentlig finansiering

51% Finansierat via den integrerade vårdmodellen

40% Kontantbetald vård (FFS)

9% Offentlig finansiering

... på attraktiva marknader för tillväxt ...

- Tyskland
- Rumänien
- Ukraina
- Polen

- Polen
- Rumänien
- Indien

... skapar långsiktiga värden för:

Kunder

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

Medarbetare

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

Aktieägare

- Levererar finansiellt värde genom stabil och lönsam tillväxt.

Samhälle

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

Framgång vid mållinjen

I samband med börsnoteringen satte Medcover upp ambitiösa mål för perioden 2017–2019 med 2016 som basår. Företaget kan fira sin framgång vid mållinjen då alla resultat överträffade målen.

	Mål på medellång sikt (2017–2019)	Utfall 2019
Nettoomsättning Tillväxten uppgick till 25,7 (15,8) procent, varav 14,8 (13,4) procent var organisk tillväxt. Tillväxten för Diagnostic Services uppgick till 21,3 (10,6) procent. Healthcare Services rapporterade en stabil tillväxt på 29,8 (21,1) procent.		
Organisk nettoomsättningstillväxt	9–12%	14,8%
Lönsamhet EBITDA-tillväxten uppgick till 33,0 (11,3) procent. Justerad organisk EBITDAaL-tillväxt uppgick till 23,7 (15,1) procent. Under den senaste treårsperioden har Medcover även leverat på sitt lönsamhetsmål i den övre delen av målintervallet och räknar med att kunna fortsätta expandera marginalerna under den nya målperioden.		
Justerad organisk EBITDAaL-tillväxt	18–20%	23,7%
Kapitalstruktur Medcover hade en stark finansiell ställning vid utgången av 2019, vilket gör att det finns utrymme för ytterligare organisk expansion och för att genomföra Medcovers förvärvsagenda.		
Räntebärande finansiell nettoskuld/justerad EBITDAaL	<3,5x	2,8x

Nya finansiella mål

Nya finansiella mål på medellång sikt för perioden 2020–2022 har fastställts.

De nya finansiella målen med 2019 som basår är följande:

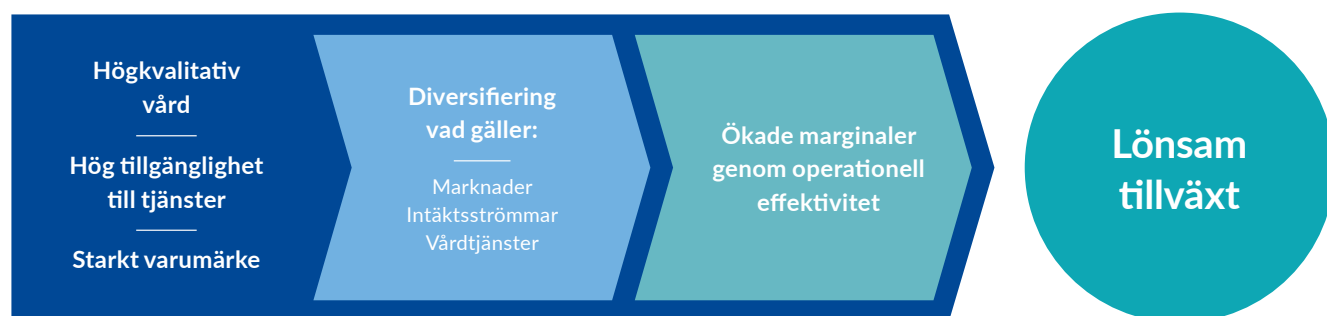
	Basår 2019	Mål
Organisk nettoomsättningstillväxt	844,4 MEUR	9–12%
Justerad EBITDA-marginal utgång 2022	14,8%	15,5–16,5%
Lån med avdrag för likvida medel/justerad EBITDAaL ¹⁾	2,8x	≤3,5x
Utdelningsgrad		Upp till 50% av nettovinsten

¹⁾ Kan överskridas temporärt i samband med förvärv.

De nya finansiella målen på medellång sikt befäster fortsatta förväntningar på en stabil organisk omsättningstillväxt och marginalökning med bibehållen stark balansräkning. Detta skapar utrymme för en aktiv, fortlöpande förvärvsagenda som speglar Medicovers starka marknadsställning och positiva utsikter.

Premiumkvalitet och diversifiering är vägen framåt

Medicovers huvudfokus är att säkerställa tillgång till **högkvalitativa vårdtjänster** nära kunderna, när dessa efterfrågas. Det som särskiljer Medicovert och utgör företagets grund för tillväxt är dess **diversifiering**. Detta stärker också möjligheten att **öka marginalerna**.



Medicovers styrkor utgör en stabil grund för företagets fortsatta utveckling

Tillgång till högkvalitativ vård

Att säkerställa tillgång till högkvalitativa vårdtjänster när och där kunderna behöver dem är grunden i Medicovers verksamhet. Detta stärker Medicovers relationer med kunderna, säkerställer kundlojalitet och driver organisk tillväxt på huvudmarknaderna i Central- och Östeuropa samt Tyskland. Kundenkäter visar hög kundnöjdhet och vilja att rekommendera Medicovert.

Följaktligen formas Medicovers väg till lönsam tillväxt av företagets diversifiering vad gäller marknader, intäktsströmmar och tjänsteerbjudanden, men även företagets förmåga att öka marginalerna.

Närvaro på attraktiva marknader

Den geografiska diversifieringen minskar Medicovers exponering mot marknadsfaktorer och dess beroende av individuella marknader. Dessutom har de flesta marknader där Medicovert verkar en BNP under genomsnittet för EU-27 och visar en betydande tillväxt. För närvarande ökar ingen av Medicovers marknader, utom Tyskland, med mindre än 10 procent per år. Medicovert drar naturligtvis nytta av detta och strävar efter att öka snabbare än marknaderna där de verkar. I takt med att dessa ekonomier mognar och BNP ökar kommer en större andel av BNP att användas till vård, eftersom allt fler människor har råd med vårdtjänster.

Flera intäktsströmmar

På många marknader där Medicovert har verksamhet, däribland Polen, Rumänien och Ungern, har alla människor rätt till sjukvård. Dock är vårdutgifterna i förhållande till BNP väsentligt lägre än genomsnittet för de flesta utvecklade länder och i verkligheten är tillgången till offentligt finansierad vård begränsad. Det innebär att företags- och privatfinansiering är det bästa sättet att överbrygga klyftan mellan tillgång och efterfrågan.

Medicovert kombinerar tre finansieringskällor: offentlig finansiering, arbetsgivarfinansiering genom den förbetalda integrerade vårdmodellen och kontantbetald vård från privatpersoner. Flera betalare innebär diversifierade intäktsprofiler. Offentliga betalare och företagsbetalare ger volymer och stabila intäkter över tid. Privata kunder ger stabila, men mindre förutsägbara, intäkter med högre marginaler. Sammantaget erbjuder olika betalare större marknadstillgång samt riskdiversifiering.

Brett utbud av vårdtjänster

Medicovert erbjuder ett brett utbud av vårdtjänster genom de två divisionerna. Divisionen Diagnostic Services erbjuder laborietester inom alla större kliniska specialiteter, från rutintester till avancerade tester. Korrekta diagnoser är en



förutsättning för att kunna erbjuda bra vård och moderna behandlingsmetoder. Diagnostiktjänster utgör därför en stabil komponent av vårdutgifterna över tid.

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

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

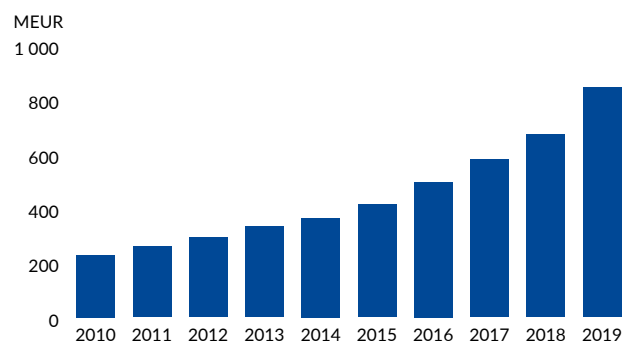
Operationell effektivitet

En utmaning för Medicover är kostnadsinflation, främst vad gäller lönekostnader. Detta kräver ett ständigt fokus på operationell effektivitet. Medicovers främsta verktyg för att generera ökade marginaler är optimal användning av befintlig infrastruktur och kapacitetsutnyttjande, nätverkseffektivitet och kostnadskontroll. Optimalt utnyttjande av företagets infrastruktur inkluderar alla resurser, inte minst för att maximera interaktionen mellan läkare och patienter samt antalet debiterbara timmar inom Healthcare Services. Diagnostic Services för-

bättrar sin effektivitet genom att koncentrera stora testvolymerna till högspecialiserade enheter. Digitalisering spelar en viktig roll för att sänka kostnaderna. Ett exempel är att Diagnostic Services kan bearbeta ett ökande antal tester och Healthcare Services kan utveckla sitt sätt att interagera med patienter.

Historisk tillväxt

Nettoomsättning



Medicovers väg till lönsam tillväxt

Medicover strävar efter att skapa **lönsam tillväxt**. Arbetet baseras på en långsiktig strategisk agenda för fortsatt framgångrik utveckling. Genomförandet av agendan **anpassas till de två divisionerna**, eftersom deras verksamheter, omfattning och aktiviteter är verksamhetsspecifika.

Medicovers strategiska agenda består av tre huvudområden:



Diagnostic Services

1. Växa på befintliga marknader

Oavsett marknad och betalningsmodell utförs diagnostiska tester oftast på läkares rekommendation. Det är därför avgörande för Medcover att ha en nära relation med de läkare som ansvarar för att remittera patienter.

I de flesta länder där Medcover bedriver sin verksamhet är läkarna utspridda över hela landet. Följaktligen är geografisk täckning genom företagets nätverk av strategiskt placerade blodprovscentraler avgörande för att verksamheten ska kunna växa. Utöver att utöka antalet blodprovscentraler investerar Medcover i laboratoriekapacitet för att hantera det ökande antalet tester. För närvarande har Medcover sammanlagt 96 laboratorier (inklusive centrallaboratorier), 670 blodprovscentraler och 25 kliniker i tio länder.

3. Sträva efter operationell effektivitet

Medcover drar nytta av de skalfördelar som är möjliga tack vare att företaget är en stor leverantör av diagnostiktjänster. Med stora testvolymerna finns det stora möjligheter till centralisering och automatisering. Medcover arbetar i ett nav- och ekernätverk, där stora testvolymerna samlas i centrala och regionala laboratorier. Det här arbetssättet har stöd av ett egenutvecklat laboratoriesystem i tio länder som leder till optimal laboratorieeffektivitet, remitteringar mellan laboratorier och distribuerad analys samt resultatrapportering och kundservice efter utförda analyser.

Medcover strävar också efter skaleffekter och bättre inköpsvillkor genom att centralisera inköpen av material och förbrukningsvaror, så kallad reagens. Detta är de huvudsakliga kostnadskomponenterna vid sidan av personal.



2. Utöka tjänsteutbudet

Medcovers diagnostiska tjänster sträcker sig från rutin-tester till avancerade tester inom alla större kliniska specialiteter. Nya och mer komplexa IVD-tester (in vitro-diagnostik) utvecklas hela tiden, vilket ger ett viktigt bidrag till tillväxt och lönsamhet. Några exempel är histopatologi, genetik, immunologi, allergologi och molekyldiagnostik. Dessa tester är också betydligt dyrare och utgör en allt större andel av Diagnostic Services nettoomsättning. Avancerade tester står för 35 procent av nettoomsättningen och endast 5 procent av volymen.

Vid sidan av att erbjuda ett komplett utbud av rutin-tester, vilket är en förutsättning för att bli en prioriterad partner för läkare, tar Medcover ytterligare andelar av marknaden inom avancerade tester. Detta kan ske både genom att utöka befintlig kapacitet och expertkunskaper, men även genom att förvärva avancerade laboratorier som bidrar med kompetens inom nya applikationsområden. Förvärvet av Center for Human Genetics and Laboratory Diagnostics i Tyskland är ett exempel på den strategin.

För att dra fördel av den snabba utvecklingen inom diagnostiska tester är det också avgörande att Medcover fortsätter att informera och utbilda läkare om användningen och fördelarna med nya tester. Betydande insatser görs för att hålla läkare uppdaterade genom personliga besök och seminarier. Ett bra exempel är Medcovers årliga symposium i Rumänien, som är inne på sitt 22:a år och lockar fler än 2 000 deltagare.

Healthcare Services

1. Växa på befintliga marknader

I Polen, Rumänien och Ungern har Medcover Healthcare Services byggt upp en stark verksamhet som baseras på den arbetsgivarfinansierade integrerade vårdmodellen. Arbetsgivarna vill i allt större utsträckning satsa på medarbetarnas hälsa, inte minst som ett verktyg för att attrahera och behålla talanger.

Medcovers goda anseende och kundrelationer utgör en språngbräda för ytterligare organisk tillväxt. Medcover behåller sin premiumkvalitet genom fort-löpande förbättringar och genom att attrahera den bästa vårdpersonalen. Det är lika viktigt att även förbättra kundernas tillgång till tjänsterna. Healthcare Services har gjort betydande investeringar i digitalisering för att utveckla nya sätt att möta, diagnostisera och behandla patienter.

2019 uppgick den organiska tillväxten i den integrerade vårdmodellen till 13 procent och den totala medlemsbasen ökade med 7,5 procent. Medcover har en mycket hög andel återkommande företagskunder – 97 procent 2019.

3. Sträva efter operationell effektivitet

Vårdpersonal och lokaler är de största kostnads-posterna för divisionen Healthcare Services. Följaktligen är ett nödvändigt element när det gäller att öka produktiviteten och kvaliteten att säkerställa att vårdpersonalen lägger sin tid på direkta patientinteraktioner och inte på administration. Vårdprocessen har stöd av egenutvecklade informationssystem som dessutom säkerställer optimal patientvård, vårdtjänstkvalitet och effektivitet.

Medcover äger ett antal av sina vårdinrättningar, främst specialiserade inrättningar såsom sjukhus, medan andra leasas på långtidskontrakt. Medcover har ett gott anseende hos fastighetsutvecklare och hyresvärdar, vilket gör det möjligt att redan initialt påverka utformningen och säkerställa konkurrenskraftiga hyror. Det minskar behovet av dyra anpassningar i ett senare skede och ökar den produktiva ytan i lokalerna samt stödjer effektiva affärsflöden för Medcover.

2. Utöka tjänsteutbudet

Medcover fortsätter att expandera sin specialistvård baserad på modellen om kontantbetald vård (FFS), där personer som inte abonnerat på förutbetalda medlemskap kan få tillgång till tjänster när som helst genom att köpa dem individuellt. Specialistvård/FFS-erbjudandet inkluderar tandvård, ortopedi, infertilitetsdiagnos och behandling, friskvård och träningsmedlemskap. Nettoomsättningen från FFS-modellen ligger för närvarande på 40 procent och fortsätter att öka.

Genom att utöka specialistvårderbjudandet på befintliga marknader kan Medcover dessutom nå användare av den integrerade vårdmodellen. Dessa kunder kan också betala en avgift för att köpa individuella tjänster som inte ingår i deras standardplaner. Fördelen är uppenbar: kunderna behöver bara vända sig till en vårdgivare och får den kvalitet de är vana vid. För Medcover innebär det starkare och långsiktigare kundrelationer, som i slutändan resulterar i tillväxt.

Medcover expanderar specialistvårderbjudandet på både befintliga och nya marknader, organiskt och genom förvärv. Beslutet att expandera till nya områden eller marknader baseras på marknadsegenskaper och möjligheter att erbjuda högkvalitativa tjänster. Investeringarna i Indien inom Medcover Fertility och Medcover Hospitals är två exempel på denna strategi.

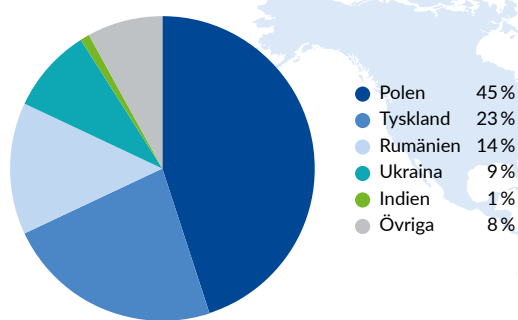




Närvaro på attraktiva marknader

Medicovers primära marknader både för vård- och diagnostiktjänster är **Central- och Östeuropa samt Tyskland**. Företagets största marknader är Polen, Tyskland, Rumänien, Ukraina och Indien. Medcover driver också mindre verksamheter i Vitryssland, Bulgarien, Georgien, Ungern, Moldavien, Serbien och Turkiet med huvudkontor i Sverige.

Nettoomsättning per land



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

Det finns ett antal olika betalningsmodeller för privatfinansierad vård som är beroende av hur betalningarna är kopplade till de utförda tjänsterna:

Kontantbetald vård (Fee-For-Service, FFS)

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

Förbetald vård

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

Medcover erbjuder båda dessa privatfinansierade betalningsmodeller. 2019 härrörde cirka 80 procent av nettoomsättningen från privatfinansiering. I divisionen Diagnostic Services svarade privatfinansierad vård för 66 procent av nettoomsättningen under 2019 jämfört med 91 procent i divisionen Healthcare Services. Medcover är därför relativt oberoende av offentlig finansiering.

De viktigaste drivkrafterna

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

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

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

Huvudmarknader



Polen

Polen är den största marknaden för Healthcare Services och en av de viktigaste för Diagnostic Services.

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

Marknaden för privata vårdtjänster är uppdelad i ett kontantbetalt segment och ett förbetalt segment. Båda segmenten växer till följd av Polens starka ekonomiska utveckling och låga arbetslöshet. Marknaden för kontantbetald vård är fem gånger större än den förbetalda marknaden. Uppskattningar visar att den totala marknaden för privat vård i Polen mellan 2019 och 2024 kommer att öka med en årlig tillväxttakt på 6,3¹⁾ procent. Marknaden för kontantbetald vård förväntas utvecklas snabbare än den totala marknaden med en årlig tillväxttakt på 7,8 procent. Tandvård utgör den största andelen av kontantbetald vård. Marknaden för diagnostik växer just nu med en årlig tillväxttakt på 7,6 procent och uppskattningsvis kommer den att fortsätta växa med 8 procent per år. IVD står för 19 procent av den totala marknaden för diagnostik och uppgick till 372 MEUR 2017.



Huvudkonkurrenter:

- Diagnostic Services: Diagnostyka, ALAB
- Healthcare Services: LuxMed, Enel-Med, PZU

¹⁾ PMR, marknadsanalys och utvecklingsprognos för 2019–2024.



Tyskland

Medicover bedriver laboratorieverksamhet främst i nord-östra Tyskland och har ett nätverk av kliniker i hela Tyskland. Tyskland är EU:s största land avseende invånarantal och BNP. Den tyska ekonomin har vuxit med några procent per år de senaste åren, och tillväxttakten förväntas ligga kvar där i ytterligare några år. Arbetsmarknaden i landet har därför utvecklats starkt på senare år, med gradvis minskad arbetslöshet.

Det tyska sjukvårdssystemet är självreglerat. Omkring 90 procent av invånarna är försäkrade genom lagstadgade sjukförsäkringskassor (110 stycken år 2018). Cirka 10 procent av invånarna har privata sjukförsäkringar. Vårdutgifterna i Tyskland uppgick till 375,6 miljarder EUR 2017, vilket utgör 11,5 procent av BNP. IVD-marknaden uppgick till 2 186 MEUR 2017, en minskning med 2,1 procent.

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



Huvudkonkurrenter:

- Diagnostic Services: Sonic Healthcare, Limbach Gruppe, Synlab



Rumänien

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

Rumänien är med sina 19,5 miljoner invånare EU:s till invånarantalet sjätte största land. Köpkraftsjusterat är landets ekonomi EU:s elfte största. Efter den starka återhämtningen 2016–2017 (ekonomin växte med 6,0 procent 2016, 7,0 procent 2017 och 4,1 procent 2018), till följd av en robust inhemsk efterfrågeökning som innebar att ekonomin ökade med 4,5–6,0 procent per år, avmattades den ekonomiska tillväxten något till fortsatt starka 3,9 procent i november 2019. Under samma period sjönk arbetslösheten från 5,0 procent i december 2017 till 4,2 procent i december 2018. Ekonomisk tillväxt och sjunkande arbetslöshet har fått allt fler företag att erbjuda privata sjukförsäkringar som anställningsförmån. Den privata vårdmarknaden har därför vuxit kontinuerligt, och förväntas fortsätta att växa.



Huvudkonkurrenter:

- Diagnostic Services och Healthcare Services: Regina Maria, MedLife



Ukraina

Medicover etablerade sig på den ukrainska marknaden 2007, och båda divisionerna bedriver verksamhet där. Ukrainas grundlag garanterar alla ukrainska medborgare och personer med uppehållstillstånd i landet gratis sjukvård. I praktiken är dock den offentliga sjukvårdsfinansieringen ytterst begränsad, och omfattar endast bastjänster. Följaktligen får patienterna själva bekosta de flesta vårdtjänsterna och läkemedlen.

Ukrainas privata vårdsektor är organisatoriskt sett ganska liten och utgörs främst av apotek, diagnostikcenter och privatkliniker som finansieras med patientavgifter. Medicovers diagnostiska nätverk i Ukraina betjänar varje år fler än två miljoner privatkunder, det vill säga över 10 procent av befolkningen i det geografiska området, ett bevis för den breda efterfrågan på Medicovers tjänster. Healthcare Services representeras genom sin fertilitetsverksamhet. Den privata vårdmarknaden uppgick till cirka 400 MUSD 2018 och har vuxit med 20 procent varje år sedan 2016.

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



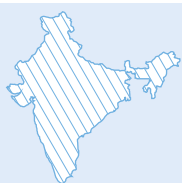
Huvudkonkurrenter:

- Diagnostic Services: Dila, Invitro
- Healthcare Services: BioTexCom Clinic, Mother & Child



Indien

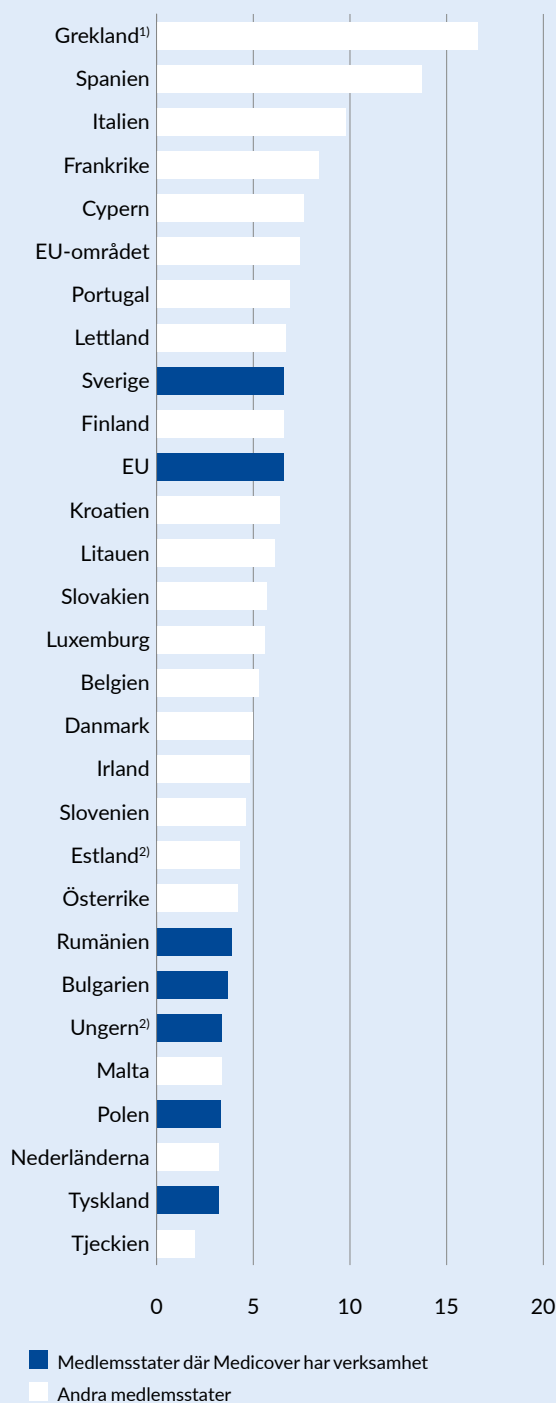
Medicovers division Healthcare Services bedriver verksamhet på den indiska marknaden med sina fertilitetskliniker och Medcover Hospitals. Företaget har 13 fertilitetskliniker, de flesta i Delhi-området, och elva sjukhus i delstaterna Telangana, Andhra Pradesh, Bangalore och Maharashtra. Vårdsektorn i Indien växer snabbt, tack vare den ökande befolkningen och utvecklingen av tidigare mindre urbaniserade regioner, vilket lett till ökade offentliga såväl som privata investeringar. Det indiska vårdssystemet är indelat i två huvudsektorer – offentlig och privat. Den offentliga sektorn omfattar främst basvård, medan den privata sektorn tillhandahåller större delen av de mer komplexa tjänsterna, främst i storstäderna. Sjukhussegmentet är särskilt intressant, där privata sjukhus har en dominerande ställning med stöd av allt fler välutvecklade sjukhusförsäkringsprodukter. Den medicinska turismen ökar avsevärt, med mellan 22 och 25 procent per år, och kan vara värd närmare 9 miljarder USD vid utgången av 2020. Vårdutgifterna (offentlig sektor) har också ökat under de senaste åren och utgör nu 1,4 procent av BNP. Det ökande välståndet bland den indiska befolkningen i kombination med den högre vårdstandard som nu efterfrågas har lett till nya möjligheter för premiumtjänster.



Huvudkonkurrenter:

- Healthcare Services: Apollo Hospitals, Fortis Healthcare, Manipal Hospitals

Arbetslöshet i EU:s medlemsstater i december 2019
(säsongsjusterade uppgifter), %



¹⁾ per oktober 2019.

²⁾ per november 2019.

Källa: Eurostat

Diagnostic Services

Diagnostic Services erbjuder ett stort antal **diagnostiska laboratorietjänster**, bland annat ett brett utbud av såväl rutintester som avancerade tester inom **alla viktiga behandlingsområden**. Diagnostic Services bedriver **verksamhet** i Tyskland, Rumänien, Ukraina, Polen, Vitryssland, Moldavien, Serbien, Turkiet, Georgien och Bulgarien.

Under 2019 var divisionens andel av nettoomsättningen 48 procent. Fler än 106 miljoner tester bearbetades under 2019, en ökning med 8,8 procent jämfört med 2018. I dag driver divisionen sammanlagt 96 kliniska laboratorier, 670 blod-provscentraler och 25 kliniker på de olika geografiska marknaderna.

Trender och utveckling

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

Intäktsbas och tjänster

66 procent av Diagnostic Services omsättning härrör från privat finansiering, och 34 procent från offentlig finansiering.

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

Under 2019 stod rutintester för 65 procent av nettoomsättningen, och avancerade tester för resterande 35 procent (de sistnämnda utgjorde dock bara 5 procent av antalet genomförda tester). Nya och mer komplexa IVD-tester utvecklas hela tiden, vilket är en viktig tillväxtmotor för Diagnostic Services. Exempel på Medicovers specialistområden är histopatologi, molekyldiagnostik, genetik och icke-invasiv fosterdiagnostik (NIPT). Under 2019 fortsatte Medcover att investera i kapaci-

Specialistområden

Diagnostic Services är aktiv inom flera specialistområden, däribland:

- **Histopatologi** är undersökning av vävnadsprover som erhålls genom biopsi eller vid kirurgiska ingrepp. Vävnadsproverna genomgår diagnostiska tester, och i 15–20 procent av fallen erfordras ett tredjepartsutlåtande.
- **Molekylär genetisk analys** är en gren inom molekyldiagnostik som fokuserar på att sätta in geners och genprodukters struktur, funktion och aktivitet i en sjukdomskontext, vilket kan underlätta när det gäller att komma fram till korrekt behandling för varje enskild patient. Molekylär genetisk analys kan bekräfta eller utesluta misstänkta ärftliga sjukdomar, eller kartlägga hur sannolikt det är att en ärftlig sjukdom drabbar patienten eller förs vidare till barnen.
- **Icke-invasiv fosterdiagnostik (NIPT)** är en typ av genetikanalys som kan upptäcka missbildningar och ärftliga sjukdomar.

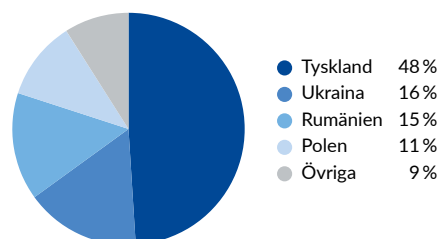
tet för avancerade tester och utvecklade samarbetet gällande NIPT-tester som inleddes 2018.

Diagnostic Services driver centrallaboratorier, regionala laboratorier, sjukhuslaboratorier och speciallaboratorier, och har även ett omfattande nätverk av blodprovscentraler. Nav- och ekerstrukturen ger Medcover en enorm räckvidd och möjlighet att överallt erbjuda samma breda spektrum av tester.

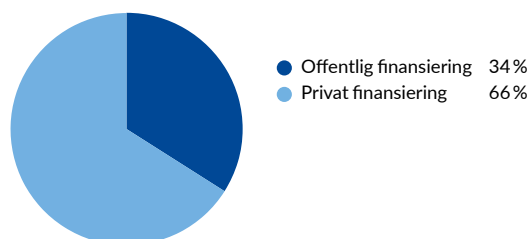
Kunder och länder

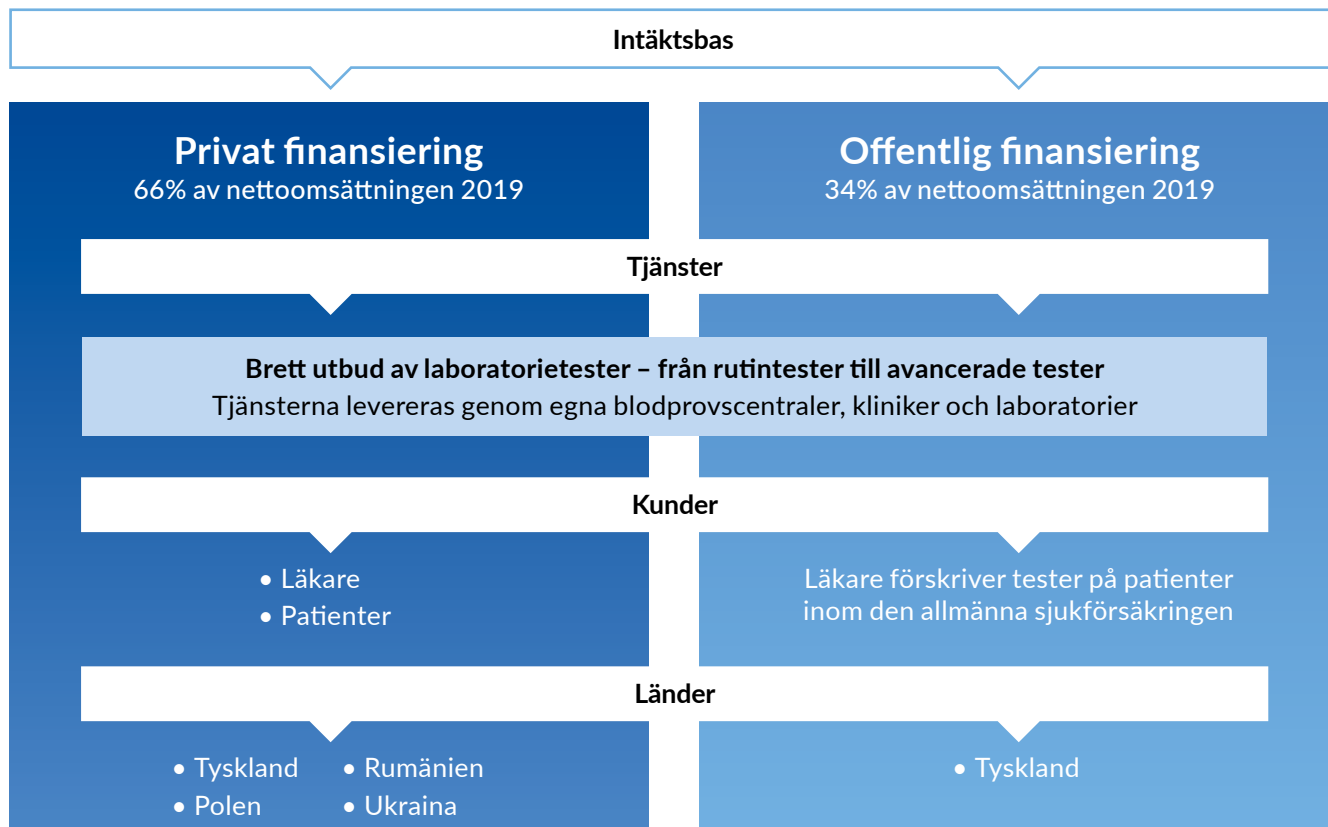
Diagnostic Services erbjuder tjänster till sjukhus, offentliga och privata vårdinrättningar samt till läkare, patienter och privatkunder.

Nettoomsättning per land



Nettoomsättning per betalare





Regelverk och marknadsförutsättningar varierar mellan olika länder, och Medicover anpassar därför sin modell till respektive marknad. I Tyskland är exempelvis andelen offentlig finansiering hög, och landet har ett välfungerande sjukvårdssystem. Där samverkar Medicover huvudsakligen med läkarna som beställer diagnostiska tester för sina patienters räkning. I flera länder i Central- och Östeuropa förlitar man sig däremot mer på privat finansiering. Följaktligen köper patienter tester, antingen på läkares rekommendation eller på eget initiativ.

Divisionen Diagnostic Services bedriver verksamhet i Tyskland, Rumänien, Ukraina, Polen, Vitryssland, Moldavien, Serbien, Turkiet, Georgien och Bulgarien.

Leverans

Diagnostic Services nav- och ekerstruktur består av:

- Centrallaboratorier och regionala laboratorier: Centrallaboratorierna tillhandahåller avancerade diagnostiska tester och stöd vid kliniska provningar. Centrallaboratorierna är naven i respektive verksamhetsland och genomför rutintester, immunologiska tester och avancerade tester (bland

annat inom histopatologi och genetik). Utspridda kring centrallaboratorierna finns de regionala laboratorierna, som erbjuder ett urval rutinbetonade och immunologiska tester med kortare leveranstid (ofta samma dag).

- Sjukhuslaboratorier: De gör brådskande diagnostiska tester och underlättar tillgången till ett brett spektrum av tester levererade av andra laboratorier.
- Speciallaboratorier: Erbjuder centraliserade tjänster inom vissa områden, exempelvis särskilda tester inom immuno- logi, genetik och histopatologi.
- Blodprovscentraler: De fungerar som centraler för blod-, urin- och vävnadsprovtagning. Proverna transporteras därefter till Medicovers laboratorier för analys. Blodprovscentralerna är utspridda i Polen, Rumänien, Ukraina och övriga länder.
- Medicover-kliniker: Ett nätverk av kliniker i Tyskland som är specialiserade på endokrinologi, hiv, genetik och reumatologi. På klinikerna arbetar specialistläkare som behöver diagnostik av den höga kvalitet som utmärker laboratorienätverket.

Verksamhet per huvudmarknad	Netto- omsätt- ning, MEUR	Totalt antal laboratorier	Central- laboratorier	Regionala laboratorier	Sjukhus- laboratorier	Specialiserade laboratorier	Blodprovsc- entraler	Medicover- kliniker	Laboratorietester (miljoner)
Tyskland	196,6	18	3	4	6	5		25	36,0
Ukraina	65,0	7	1	6			273		21,1
Rumänien	62,7	17	1	11	4	1	124		15,2
Polen	46,0	32	1	12	13	6	106		24,8
Övriga	38,4	22	1	16	5		167		9,6
Summa	408,7	96	7	49	28	12	670	25	106,7

Healthcare Services

Divisionen Healthcare Services har verksamhet i Polen, Rumänien, Ungern, Ukraina och Indien. Verksamhetsinriktningen är **primärvård, specialistvård** och **sjukhusvård**. Målgruppen och patienterna finns såväl i **företagssektorn** som **bland privatpersoner**.

2019 var divisionens andel av nettoomsättningen 52 procent. I dag driver Medcover 120 kliniker, 21 fertilitetskliniker, 20 sjukhus och 41 tandvårdskliniker.

Trender och utveckling

Healthcare Services erbjudande sträcker sig från förebyggande vård till primärvård och specialistvård. Större medvetenhet om hälsofrågor och fokus på prevention ökar tillsammans med högre disponibel inkomst efterfrågan på de tjänster som erbjuds. Digitaliseringen transformerar människors sätt att hantera sin hälsa och företagen måste möta sina kunder där de befinner sig – via exempelvis hälsoportaler eller appar. Ett sådant uppbygg uppmuntrar samtidigt förebyggande vård. Genom att tillgodose efterfrågan med ett brett urval tjänster och lättillgänglig vård av god kvalitet skapar Healthcare Services bra förutsättningar för fortsatt tillväxt.

Intäktsbas och tjänster

Förbetald

Ryggraden i Healthcare Services är den integrerade vårdmodellen, som står för hälften av divisionens nettoomsättning. Snarare än att separera försäkring från vård kombinerar den integrerade vårdmodellen de två. Eftersom Medcover har översynen och kontrollerar båda delarna kan företaget se till att prissätta medlemskapet korrekt, samt säkerställa att så mycket som möjligt av premierna når kunderna i form av kvalitetstjänster. I korthet innefattar den integrerade vårdmodellen att tillhandahålla rätt vård vid rätt tid och på rätt plats, och samtidigt förbättra operationell effektivitet.

Antalet medlemmar ökade med 7,5 procent 2019 och överstiger nu 1,3 miljoner. Medlemstillväxten härrör från nyanställningar hos befintliga kunder och nya företagskunder. Medcover erbjuder en rad olika avtalstyper med allt ifrån basskydd till mer omfattande skydd, inom alla vårdområden. Den integrerade vårdmodellen finns i Polen och Rumänien. Dessutom erbjuder Medcover sjukvårdsförsäkring i Ungern.

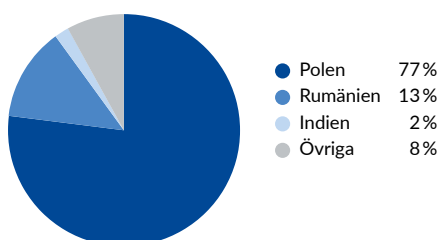
Privatfinansierade, förbetalda medlemskap ger medlemmarna rätt att välja bland en rad förmånsplaner som omfattar Medicovers vårdcentraler, nätverk och sjukhus som företaget samarbetar med samt laboratorietjänster. Medlemmar kan också välja att få tillgång till akutvård i de geografiska områden där Medcover är verksamt.

Kontantbetald vård, FFS

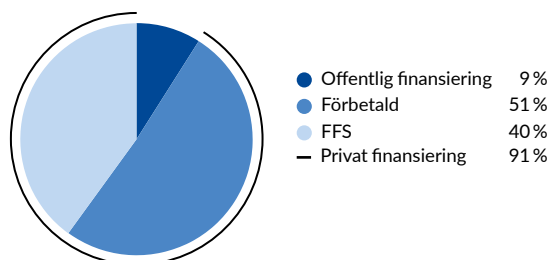
Dessutom kan medlemmar som behöver tjänster utanför sina förmånsplaner, och personer som saknar förbetalt medlemskapsabonnemang, när som helst nyttja Medicovers tjänster på kontantbetald basis.

Mer än en tredjedel av nettoomsättningen i Healthcare Services härrör från privatfinansierade, kontantbetalda vårdtjänster. På senare år har Medcover breddat sitt utbud av kontantbetalda vårdtjänster. Detta har ökat tillväxttakten för den kontantbetalda vården, som svarar för en allt större andel av divisionens nettoomsättning. Kunder inom detta segment får tillgång till öppenvårdskliniker och sjukhustjänster samt till ett brett spektrum av konsumentvårdtjänster, bland annat inom följande områden: sjukhusvård, fertilitet, tandvård, apotek, rehabilitering och ett antal internetjänster.

Nettoomsättning per land



Nettoomsättning per betalare



Affärsmodell – Healthcare Services



Verksamhet per huvudmarknad	Netto-omsättning, MEUR	Kliniker	Sjukhus/ bäddar	Fertilitet	Tandkliniker	Övriga verksamheter	Medlemmar (tusen)	Besök (miljoner)
Polen	345,3	82	6 / 657	5	41	30	900	4,9
Rumänien	60,0	32	3 / 297				255	2,2
Indien	9,9	2	11 / 1 750	13		24		
Övriga	34,1	4		3			145	
Summa	449,3	120	20 / 2 704	21	41	54	1 300	7,1

Under 2019 har fokus legat på att expandera tandvårdsnätverket genom såväl förvärv som en uttullningsplan för nya kliniker. Internettjänsterna inkluderar bland annat läkarkonsultationer via telefon, chatt, audio- eller videosamtal, e-recept, tidsbokning, testresultat samt kost- och motionsrådgivning.

Offentlig finansiering

Offentlig finansiering omfattar främst akut sjukhusvård på Wilanow-sjukhuset, som ägs av Medcover och ligger i södra Warszawa, och vård inom neonatologi och obstetrik på Neomedic, en sjukhuskoncern i södra Polen. Andelen offentlig finansiering har ökat under året till följd av förvärvet av Neomedic.

Kunder och länder

Den integrerade vårdmodellen, som genererade 51 procent av divisionens omsättning 2019 riktar främst in sig på företagskunder (arbetsgivare), men även privatpersoner och familjer.

Den återstående nettoomsättningen, 49 procent, härrör dels från den kontantbetalda modellen (40 procent), där vården finansieras med patientavgifter för utnyttjade tjänster och dels från offentlig finansiering (9 procent).

Polen är den största marknaden, och svarar för 77 procent av divisionens nettoomsättning, följt av Rumänien, Ungern, Indien och Ukraina. Vid utgången av 2019 bytte sjukhuskoncernen i Indien namn till Medcover Hospitals och integrerades i Medcover.

Medcover i Indien

2017 etablerade sig Medcover i Indien, som på lite längre sikt förväntas bli en viktig marknad. Expansionen startade med en nyetablerad fertilitetsverksamhet och ett minoritetsägende i sjukhuskoncernen MaxCure.

Vid utgången av 2019 hade Medcover 13 fertilitetskliniker i Indien, främst i Delhi-området. Omkring en tredjedel av Medicovers IVF-cykler utförs här.

Medcover Hospitals består av elva specialistsjukhus: tre i Hyderabad, två i Vizag och ett vardera i Nizamabad, Karimnagar, Nellore, Kurnool, Sangareddy och Nashik. Dessutom har Medcover två röntgencentra, ett i Mysore och ett i Bangalore. Två onkologicer är under uppförande.

Medcover äger för närvarande 54,4 procent i Medcover Hospitals och verksamheten konsoliderades i december 2019.

Medcover har nu mer än 4 200 anställda i Indien.

Medicovers närvaro i Indien



Medicovers medarbetare – nyckeln till vår framgång

Medicover är beroende av medarbetare som är både **kunniga och passionerade**. Företagets personal arbetar för att förbättra och bibehålla patienternas hälsa och välbefinnande, och därigenom möjliggöra för Medicover att **utvecklas och växa**.

Medicover stödjer sina medarbetare så att de kan ge kunder och patienter bästa möjliga vård, och utvecklar deras kompetens så att de kan få en givande karriär. Företaget strävar efter att bygga upp långvariga relationer med alla anställda. Att behålla och motivera medarbetarna och kunna attrahera och anställa nya medarbetare är en avgörande faktor för företagets fortsatta framgång och tillväxt.

Medicovers medarbetare

Medicover ökade personalstyrkan med mer än 7 800 personer 2019, och vid utgången av året arbetade 28 784 personer i mer än 17 länder för Medicover.

Runt två tredjedelar av Medicovers medarbetare har medicinsk utbildning; de är läkare, sjuksköterskor, medicintekniker och laboratoriespecialister. 74 procent av medarbetarna är





kvinnor. Fler än 75 procent har en universitetsutbildning och genomsnittsåldern är 39 år. Ungefär två tredjedelar av personalen är direkt anställda av Medicover och resterande tredjedel är egenföretagare, främst medicinsk personal, som anlitas av Medicover.

Medicover söker hela tiden efter bättre och mer effektiva rekryteringslösningar. Under året introducerade Healthcare Services i Polen en AI-baserad chatbot. Den hjälper till att hitta och välja ut kandidater genom att initiera en konversation och samla in information som bekräftar matchningen.

Att arbeta på Medicover

De som börjar arbeta för Medicover kan förvänta sig en engagerande upplevelse på ett företag i ständig utveckling. Medicover söker personer som ser möjligheterna, tänker framåt och har rätt kompetens och kvalifikationer. Företaget inser också att kapacitet kan komma i vilken form som helst, och välkomnar mångfald i sin vidaste mening. Medicovers inkluderande företagskultur skapar en arbetsmiljö där alla kan bidra, lära och växa.

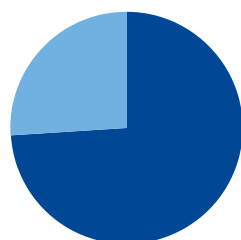
Covid-19

Utbrottet av Covid-19 påverkar Medicovers personal och deras familjer. Företaget vidtar åtgärder som bedöms lämpliga för att skydda personal, minska exponeringen och riskerna för våra medarbetare. Personal uppmuntras, om möjligt, att arbeta hemifrån och företaget försöker minimera den ekonomiska effekten för personalen samt vara stödjande i dessa utmanande tider. För tillfället är hälsa och säkerhet för Medicovers medarbetare, kunder och patienter huvudfokus.

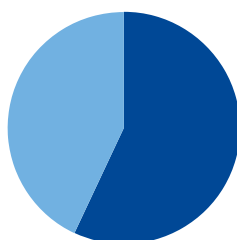
Personalutveckling

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

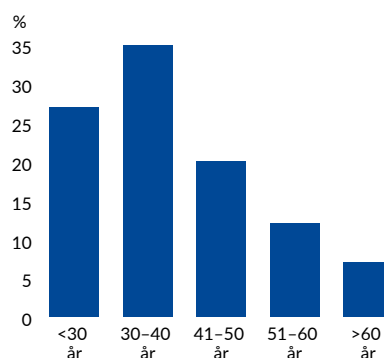
Könsfördelning medarbetare, %



Könsfördelning chefer, %



Åldersstruktur, %





Under året lanserade division Healthcare Services ett initiativ för att öka den interna utvecklingen och rekryteringen i Polen. Medarbetarna uppmuntras att byta roll, team eller enhet. Syftet är att förbättra medarbetarnas karriärmöjligheter och behålla personal med hög kaliber.

Medicover erbjuder en lång rad utvecklingsmöjligheter, däribland workshops, e-utbildningar och ledarprogram. Företaget subventionerar också formell utbildning, däribland kandidat-, magister- och doktorsexamen. Under året genomgick 1 167 sjuksköterskor i Ukraina och 603 i Polen företagets sjuksköterskeutbildningar.

Utvecklingsmöjligheterna anpassas till den enskilde medarbetarens funktion, kompetensprofil, motivationsnivå och potential. Under 2019 satsade Medicover 374 700 timmar på utveckling, vilket motsvarar 3,1 (1,4) dagar per heltidsmedarbetare.

Tydlig ledarskapsfilosofi

Medicovers ledarskapsfilosofi är baserad på företagets värderingar: passion för kvalitet, eget ansvar och entreprenörskap.

Alla får föreslå mål och försöka uppnå dem på det sätt som de tycker är lämpligt. Fortlöpande utvärderingar främjar resultatnriktning och ansvarstagande.

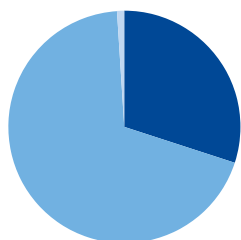
Medicovers ledarskapsprofil anger hur cheferna ska uppträda för att företaget ska nå sina strategiska mål. Medicover fokuserar på ett ledarskap som handlar om att genomföra, att förändra och att vara innovativ. Det innebär konkret att ledarskap börjar med självkännedom och självledarskap. Nästa steg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

Ledarskapsutveckling

Medicovers chefer och medarbetare erbjuds olika utvecklingsmöjligheter. Utvecklingen är behovsbaserad och bygger på resultatet av den årliga utvärderingen i vår Performance Management-process.

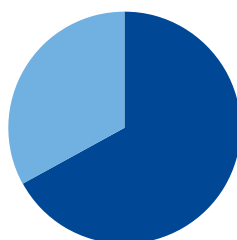
Medicover samarbetar med flera utmärkta utbildningsinstitut och högskolor. Under åren har cirka 50 procent av deltagarna i dessa program varit kvinnor och 50 procent medicinsk personal.

Antal medarbetare per segment, %



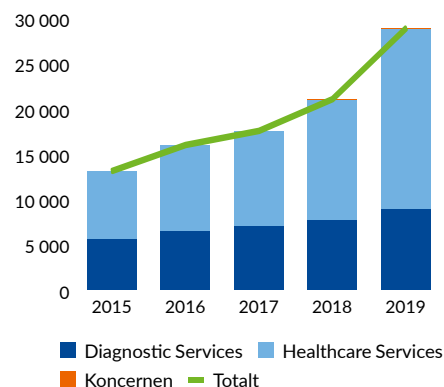
- Diagnostic Services 30%
- Healthcare Services 69%
- Koncernen 1%

Antal medarbetare per kategori, %



- Medicinsk 67%
- Icke-medicinsk 33%

Antal medarbetare





”Att arbeta på **Medicover innebär att ha en **positiv** påverkan på människors liv.”**

Performance Management

Ledande befattningshavares och medarbetares prestationer mäts mot våra finansiella mål och andra verksamhetsmål.

Under året introducerade Medicover REACH, ett gemensamt verktyg för Performance Management, som fokuserar på fortlöpande förbättringar och utveckling. Implementeringen av REACH kommer att fortsätta under 2020.

Välbefinnande på Medicover

Medicover arbetar för en trygg, hälsosam och produktiv miljö för sina medarbetare. Företaget säkerställer en arbetsmiljö som är trygg och uppfyller alla krav i både lagstiftning och branschnormer. Samtliga medarbetare får omfattande utbildning i arbetsmiljö och säkerhet.

Medicover har en helhetssyn, där utgångspunkten är att alla påverkas av många olika faktorer, såväl på som utanför arbetet. Vissa yrken och arbetsuppgifter på våra sjukhus och kliniker har särskilda risker, exempelvis exponering för ultraviolett och joniserande strålning, eller för kemiska och biologiska ämnen. Vi ser alltid till att ge våra medarbetare de arbetsförhållanden och den skyddsutrustning som krävs för att uppgifterna ska kunna utföras på ett bra och säkert sätt. Medicover tillhandahåller också verktyg för att hantera stress och att leva sunt. Alla hälso- och arbetsmiljöåtgärder och program för välbefinnande hanteras på lokal nivå.

Slutligen strävar Medicover efter en arbetsmiljö där alla behandlas rättvist och ges samma förutsättningar. Företagets modell definieras i Medicovers uppförandekod. Implementeringen av den uppdaterade uppförandekoden fortsatte under året. 2020 kommer Medicover att fortsätta öka medvetenheten om koden genom e-utbildningar och andra kommunikationsaktiviteter.

Engagerade medarbetare

Medicover säkerställer och följer på olika sätt upp medarbetarnas välbefinnande och engagemang. Det mest omfattande verktyget är Medicovers medarbetarenkät, som genomförs i hela företaget och fokuserar på engagemang. Mer specifikt undersöker vi upplevelsen av gemensam riktning (förståelse av och stöd för företagets strategi), engagemang och lojalitet.

Enkäten genomförs vartannat år. I år har varje land och team fokuserat på aktiviteter kopplade till resultaten av enkäten 2018. Medicover fortsätter att överträffa branschsnittet och får goda resultat inom många viktiga områden: medarbetarna uttrycker att de har ett intressant jobb, är motiverade att göra sitt bästa, förstår att de kan bidra till företagets resultat och anser att företaget fokuserar på kvalitet och utmärkt kundservice.

Engagemang även utanför arbetstid

Att arbeta på Medicover innebär att ha en positiv påverkan på människors liv. Dessutom anser många medarbetare att det är meningsfullt att med sin tid och sina kunskaper bidra till något av Medicovers många filantropiska projekt. Under året ställde mer än 910 personer upp som frivilliga i 87 projekt som över 12 733 människor fick nytta av. Fler än 10 469 volontärtimmar spenderades på de olika projekten.

Att hjälpa andra är alltid givande, men medarbetare som ställer upp i frivilligverksamheter utvecklar även sin yrkeskompetens och sig själva. Den som vill höja sina ledarkunskaper kan till exempel leda en grupp andra frivilliga, eller arrangera aktiviteter. Läs mer om Medicover Foundation på sidan 30.

Mission med mening

Medicovers mission är att förbättra och bibehålla kundernas hälsa och välbefinnande. Ambitionen är att erbjuda vårdtjänster av högsta kvalitet och att ständigt utvecklas.

För Medcover innebär hållbarhet att vi förstår vår roll i samhället och fattar ansvarsfulla, långsiktiga beslut inom de områden som företaget kan påverka. Medcover utvecklar högkvalitativ vård i samarbete med våra kunder, medarbetare och andra viktiga intressenter, genom att upprätthålla relationen med dem. Läs mer om Medicovers affärsmodell på sidorna 6–7.

Medicovers uppförandekod är grunden för företagets hållbarhetsarbete, det är den etiska kompassen vid affärer och ett stöd för att fatta rätt beslut. Uppförandekoden är

baserad på FN:s Global Compact och speglar företagets väsentliga hållbarhetsaspekter. Medicovers andra hållbarhetsrelaterade styrdokument är Medicovers uppförandekod för leverantörer, Medicovers miljöpolicy, Medicovers visseblåsar-policy och Medicovers antikorrupsionspolicy.

Hållbarhet hanteras gemensamt av flera avdelningar och är också en naturlig del av verksamheten i Medicovers två divisioner.

Medcover planerar att göra en ny bedömning av väsentlighetsanalysen och utveckla sin hållbarhetsram 2020.

Prevention och utbildning

Medicovers åtagande

Medicovers mission börjar med prevention och utbildning, under devisen ju tidigare ingripande, desto bättre utfall.

Företagets modell för prevention och utbildning har ett antal olika byggstenar. Hörnstenen är den vård och de övriga tjänster som Medcover erbjuder kunder och patienter. För det andra bygger Medcover kapacitet i de samhällen där företaget verkar, främst genom Medcover Foundation. För det tredje görs Medicovers kompetens tillgänglig för att engagera och främja hälsa och välbefinnande. En viktig aspekt är att Medicovers affärsmodell samordnar verksamhetsincitamenten med hållbarhetsmålen: ju friskare kunderna är, desto bättre bedrivs verksamheten.

Diagnostic Services

En stor del av verksamheten i Medicovers division Diagnostic Services går ut på prevention, tidig upptäckt och behandlingsuppföljning, eftersom de flesta behandlingar baseras på någon form av test. Utöver ett omfattande utbud av rutintester fokuserar Diagnostic Services också alltmer på avancerade tester och rådgivning. Ju bredare testpanel, desto mer sannolikt är det att läkaren kan ställa korrekt diagnos så tidigt som möjligt. Avancerade tester genomförs inom specialiserade områden som molekylärpatologi och genetik, samt inom histopatologi.

Healthcare Services

Medicovers division Healthcare Services bedriver ett omfattande preventionsarbete. På individnivå är kärnan patientens sjukdomshistoria, ingående undersökningar, hälsorådgivning, vaccinationer och extra diagnostiktester. Medicovers preventionsstandard anger kraven för allmänmedicinsk vård av vuxna, samt preventiva onkologiska undersökningar och standarder för vård före och under graviditeten. Standarden anger de förebyggande åtgärder som ska vidtas för olika patientgrupper beroende på ålder, kön och hälsorisker.

Vidare gör Healthcare Services anonymiserade hälsoanalyser av företagskundernas anställda. Syftet är att föreslå och genomföra preventionsåtgärder för enskilda gruppers behov. Det erbjuds bland annat workshops, seminarier och informationskampanjer om bland annat hälsosam kost, hjärthälsa och stresshantering samt hälsorapporter till företag.

Finansiering av utbildning

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

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

I Rumänien samarbetar Medcover med landets största yrkeshögskola för sjuksköterskor. Samarbetet innefattar chansen att praktisera på Medicovers sjukhus och kliniker.



Diagnostic Services i Rumänien erbjuder flera utbildningsprogram för sjuksköterskor, såväl interna som externa.

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

Medcover är också en strategisk partner till Queen Silvia Nursing Award, ett stipendium för sjuksköterskestudenter i Sverige, Finland, Polen och Tyskland. Stipendiet syftar till att göra sjuksköterskeelever mer medvetna om vikten av god äldre- och demensvård.

Främja vårdsektorn

Medcover bidrar till utvecklingen av vårdsektorn i flera länder där man verkar. Ett exempel är att Diagnostic Services anordnar hundratals utbildningar varje år som lockar tusentals hälsovårdsspecialister på Medicovers huvudmarknader. Medcover erbjuder också olika webbresurser för medicinsk personal. Ett exempel är webbplatsen Inflammatio.de, där läkare har tillgång till e-utbildningsprogram, webinarier, forskningsrapporter med mera.

Medcover Foundation

Stiftelsen Medcover Foundation bildades för att komplettera missionen att upprätthålla och förbättra människors hälsa och välbefinnande. Stiftelsen har tre syften: utbilda om prevention och dess effekter, inspirera människor att leva hälsosamt samt stötta samhällen med särskilda behov.

Diabetes hör till ett av Medcover Foundations fokusområden. Stiftelsens diabetespreventionsprogram för skolbarn inrättades i Polen 2013 och kommer att avslutas 2020.



2017 kopierades programmet i Rumänien. Detta är två av de största preventionsprogrammen av sitt slag i Europa. Diabetesprogrammen består av preventiva undersökningar och hälso-
rådgivning på individuell basis, samt stödgrupper för föräldrar och skolprogram.

Aktiviteter under 2019

Under 2019 expanderade Diagnostic Services och utökade sitt utbud inom flera områden. Ett stort steg framåt var förvärvet av ett av Tysklands ledande laboratorier för gentester för att upptäcka sällsynta ärftliga sjukdomar, däribland en bred testpanel för genetisk cancer. Utöver genetiska analyser är laboratoriet specialiserat på patologi, transfusionsmedicin, mikrobiologi och virologi, och stärker Medicovers erbjudande även inom dessa områden.

Diagnostic Services initierade också ett samarbete med ett bioteknikföretag på Cypern som erbjuder ett omfattande utbud av IVD-lösningar som kan upptäcka och förutsäga ärftliga sjukdomar. Diagnostic Services expanderade framgångsrikt detta erbjudande till samtliga av Medicovers marknader 2019. Medicover kommer att fortsätta att expandera sin diagnostikportfölj 2020, vilket kommer att inkludera nya produkter som utvecklats av vår partner på Cypern.

Medicover tror på integrerad diagnostik. Det betyder att patienter får vägledning från flera medicinska discipliner före och efter diagnostiska tester. De får meningsfulla insikter och kan fatta välgrundade beslut om sin egen hälsa. Medicover fortsätter att expandera inom genetisk och allmänmedicinsk rådgivning.

Förebyggande hälsovård är viktigt. Healthcare Services har olika aktiviteter för att lära patienterna att sköta om sin hälsa. Experter kommenterar ämnen i medierna och i utbildningsmaterial som finns tillgängliga på webbplatser, nyhetsbrev och i sociala medier. Healthcare Services erbjudande fokuserar även på prevention och tillhandahåller till exempel en kombinerad vård-, motions- och förmånsplattform.

Medicover Foundations diabetespreventionsprogram i Polen, PoZdro!, har avslutats i tre städer men pågår fortfarande i en stad. Under åren har fler än 23 000 barn undersökts och 3 500 har kvalificerat sig för hälsosamtal, varav 1 400 slutfört programmet eller kommer att göra det 2020. 13 procent av barnen har minskat sitt BMI med mer än tio percentiler.

Liknande InCerc-program finns för närvarande i två rumänska städer och 80 skolor deltar i programmet. Sammanlagt har över 5 000 barn undersökts och 1 513 barn har kvalificerat sig för hälsosamtal. Resultatet visar på fetma hos mer än 20 procent av barnen, och övervikt hos 15 procent. Hittills har 25 barn slutfört hälsosamtalen och 20 procent har minskat sitt BMI med mer än 20 procent. Såväl undersökningar som rådgivning fortsätter 2020.

Vård- och tjänstekvalitet

Medicovers åtagande

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

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

Medicover mäter och följer kontinuerligt upp den vårdkvalitet som levereras. Det löpande kvalitetsarbetet har stöd av egenutvecklade IT-system. Från de uppgifter som samlas in kan Medicover skapa en anonymiserad analysdatabas, utföra djupanalyser och nå värdefulla kliniska insikter som stöd för fortsatta förbättringar.

Aktiviteter under 2019

Under året utvecklade Medicover standardiserade definitioner för medicinska nyckeltal över hela divisionen Healthcare Services. För närvarande utförs samma process för divisionen Diagnostic Services. De medicinska cheferna ansvarar för uppföljningen som också granskas av Medicovers medicinska rådgivningskommitté.

I divisionen Healthcare Services sker just nu ett försök med en ny indikator i Polen, där man ställer frågor till patienter om de hälsofördelar de vinner genom Medicovers rådgivning och behandling. 74 procent av respondenterna angav att de råd eller den behandling som de fått hade förbättrat deras tillstånd. Sammantaget ligger patienttillfredsställelsen på långt över 90 procent och patienterna är villiga att rekommendera Medicover, som har ett högre Net Promoter Score än huvudkonkurrenterna.

Medicover har utarbetat en medicinsk riskmatris för att understryka vikten av att reducera kända risker. Båda divisionerna genomför granskningar, vidtar åtgärder och rapporterar till den medicinska rådgivningskommittén. En öppen och rättvis kultur som uppmuntrar till rapportering av problem främjas.

Medicovers medicinska rådgivningskommitté är nu väl-etablerad. Syftet med kommittén är att övervaka utvecklingen och se till att en konsekvent hög standard bibehålls när det gäller etik och klinisk praxis. Det är uppmuntrande att se grupper över hela verksamheten fortlöpande förbättra såväl kvalitet som rapportering. Medicovers Chief Medical Officer är ord-förande för kommittén som består av medicinska chefer från hela företaget, samt VD och en oberoende specialist. Kommittén sammanträder en gång per kvartal och rapporterar årligen till Medicovers styrelse.



Tillgång till vård

Medicovers åtagande

Medicover fortsätter att växa för att nå ännu fler kunder och patienter på befintliga och nya marknader. Vårdtillgängligheten förbättras ytterligare genom digitalisering och kapacitetsutbyggnad. Genom att tillhandahålla vård och tjänster med hög kvalitet får vi friska och nöjda kunder vilket driver en fortsatt organisk tillväxt på Medicovers viktigaste marknader i Central- och Östeuropa samt Tyskland. Läs mer om Medicovers strategi på sidorna 10–14.

Diagnostic Services använder nästa generations sekvenseringsteknik som stöd för expansionen av tjänster, eftersom denna ökar laboratorieeffektiviteten och i slutändan förkortar hanteringstiden för diagnostiska rapporter. Avancerade automatiska lösningar förenklar hela processen, från provtagning till fullständiga diagnostiska rapporter till läkare och patienter. Effektiviseringen möjliggör att Medicover kan ge råd till och behandla fler patienter än mer effektivt.

Båda divisionerna använder nya sätt att möta, diagnostisera och behandla kunder och patienter. Allt fler patienter väljer att kontakta Medicover via internet. Forskningen visar att många patientbesök inte är nödvändiga, inte minst när det gäller lindrigare sjukdomar. Patienterna kan hantera många ärenden via Medicovers webbplattform, och kan också kommunicera med sin läkare via meddelandefunktioner, videosamtal och telefonsamtal.



Aktiviteter under 2019

Diagnostic Services fortsätter att expandera sitt nätverk. Under året ökade antalet blodprovscentraler med 100 stycken. Dessutom har divisionen ökat tillgången till laboratorierna, bland annat genom att tillhandahålla patientinformation och möjliggöra inköp på webben. 2019 invigde Diagnostic Services sitt e-handelsinitiativ på ytterligare tre marknader. Sammanlagt beställde fler än 600 000 kunder laboratorietjänster via webben, en ökning med mer än 42 procent jämfört med 2018. Initiativet är fortfarande i sin linda, men med tiden är målet att successivt förenkla åtkomsten till webbtjänsterna, så att en väsentlig del av nettoomsättningen ska genereras via internet.

För att påskynda innovation och driftsätta den senaste tekniken intensifierade Diagnostic Services också sitt samarbete med uppstarts företag och företag i tidigt utvecklingsstadium. Tidig inblandning, till exempel när det gäller patientnära tester, nya diagnostiska tester och artificiell intelligens är avgörande för den vidare utvecklingen av Medicovers integrerade diagnostik. Under 2019 undersöktes mer än 100 uppstarts företag och flera pilotstudier och samarbeten initierades på Medicovers olika marknader.

Healthcare Services arbetar kontinuerligt med att förbättra tillgången till sina tjänster, både organiskt och via förvärv. Nya anläggningar har öppnats i Polen, Rumänien och Ukraina och förvärv har skett i Polen, till exempel Neomedic och flera tandvårdskliniker.

Digitalisering är också en viktig faktor för god tillgång till vård. MyID-verktyget bekräftar patienternas identitet på webben och säkerställer att känsliga data är skyddade. Genom den här lösningen blir det enklare för patienter i Polen att få tillgång till telemedicintjänster, som står för nästan 40 procent av alla besök.

”Medicover fortsätter att **växa för att **nå ännu fler** kunder och patienter på befintliga och nya marknader.”**

Affärsetik

Medicovers åtagande

När kunderna anförtror oss sin hälsa är det ett ansvar som Medcover tar på mycket stort allvar. Företagets åtagande när det gäller ansvarsfull affärspraxis innefattar att mäta framsteg, inte bara gentemot finansiella resultat utan också gentemot uppförandekoden. Medcover har nolltolerans mot avsteg från gällande regelverk.

Medcover verkar i en sektor där det finns risker relaterade till mutor och korruption, men även politiska risker. Läs mer om Medicovers riskexponering och riskhantering på sidorna 45–48 och i not 24.

Medicovers uppförandekod, som infördes 2006 och uppdaterades senast under 2018, beskriver de etiska normer som vi förväntar oss att alla som arbetar på Medcover följer. Medicovers uppförandekod för leverantörer anger kraven på våra affärspartners.

Medicovers antikorrupcionspolicy är en fördjupning av uppförandekoden och beskriver företagets nolltolerans när det gäller mutor och korruption. Policyn kompletteras av Medicovers antikorrupcionsmanual som innehåller ytterligare vägledning och praktiska exempel.

Medcover tillämpar en specifik uppförandekod för fertilitetscenter. Snabba framsteg på fertilitetsområdet gör att vi ständigt ställs inför nya etiska dilemman. Medicovers etiska kod uppdateras i takt med utvecklingen.

Slutligen tillämpar Medcover en omfattande uppsättning policyer och rutiner för att säkerställa personuppgifters konfidentialitet och säkerhet. Dessa beskrivs närmare i Group Information Security Policy (GISP). GISP implementerades under 2006 och uppdaterades senast under 2018.

Aktiviteter under 2019

Under året påbörjades implementeringen av den uppdaterade policyn mot mutor. Ungefär 700 ledande befattningshavare och personer i högriskställning genomförde en e-utbildning i bekämpning av mutor och korruption.

Medcover har också uppdaterat sina riskbedömningar med särskilt fokus på korruptionsrisker. Bedömningarna innefattar divisions- och lokal ledning samt individer som innehar nyckelpositioner. Olika utbildningstillfällen genomfördes också för ledningen. Sammantaget deltog fler än 150 personer i workshops, intervjuer och/eller utbildning.

Ett visselblåarsystem inrättades för att möjliggöra anonyma incidentrapporter, liksom möjlighet till tvåvägskommunikation på de större lokala språken med den person som skickar in rapporten.

Medicovers uppförandekod för leverantörer antogs 2018 och vid utgången av 2019 hade cirka 90 leverantörer, däribland Medicovers 30 största leverantörer, anslutit sig till den. Omkring tio leverantörer har vägrat att underteckna den av olika skäl, bland annat med hänvisning till att de redan har en kod som liknar Medicovers, att de inte behöver göra det enligt lag eller att de inte godkänner stycket om granskning och kontroll. Arbetet kommer att fortsätta under 2020 med fokus på de 20 största leverantörerna i varje land och högriskleverantörer.

Attraktiv arbetsgivare

Medcover bedriver en verksamhet som expanderar kraftigt och som är personalintensiv. Företaget är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med rätt attityd och kompetenser. Medcover erbjuder attraktiva anställningsvillkor, en öppen och sund arbetsplats med många möjligheter att utvecklas både på det yrkesmässiga och på det personliga planet. Läs mer om Medicovers roll som arbetsgivare och dess medarbetare på sidorna 25–28.



Miljöhänsyn

Medcover uppfattar miljövård som en del av människors hälsa och välbefinnande. Företaget strävar efter att minska sin negativa påverkan över tid. Koncernens miljöpolicy ligger till grund för Medicovers arbete inom detta område.

Medicovers miljöpåverkan härrör främst från energiförbrukningen i sjukhus, kliniker och övriga lokaler, från användning av diverse utrustning och material, från externa och interna transporter samt från avfall. Medcover tillämpar principen att delegera ansvar i organisationen. Därför är miljöledningsansvaret lokalt i respektive land och division. Flera enheter har miljöledningssystem som är certifierade enligt exempelvis EMAS.

Medicovers fokus ligger för närvarande på att säkerställa efterlevnad av alla regelverk och den egna miljöpolicy, samt att hantera miljöriskerna. Fokus på effektivitet och kostnader i Medicovers verksamhet bidrar också till minskad miljöpåverkan.

Innehåll

Information om aktien 36

Förvaltningsberättelse 39

Risk och riskhantering 45

Bolagsstyrningsrapport 49

Styrelse 58

Koncernledning 60

Finansiella rapporter 63

Styrelsens intygande 108

Revisionsberättelse 109

Revisorns yttrande avseende den
lagstadgade hållbarhetsrapporten 113

Finansiell 5-årsöversikt 114

Definitioner och ordlista 116

Information till aktieägare 117

Information om aktien

Medicovers B-aktie upptogs till handel på Nasdaq Stockholm den 23 maj 2017. Medicovers totala aktiekapital uppgår till 27,1 MEUR. Kvotvärdet är 0,2 EUR per aktie. I Medicover finns tre aktieslag: 78 771 431 A-aktier som har en röst vardera, samt 54 563 764 B-aktier och 2 400 000 C-aktier som har en tiondels röst vardera. Totalt antal röster uppgår till 84 467 807,4.

Kursutveckling och handelsvolym

Högsta stängningskurs under året var 109,40 SEK den 26 november, medan lägsta stängningskurs var 68,70 SEK den 17 januari. Högsta köpkurs under året var 110,80 SEK. Bolas borsvärde var vid årets utgång 14,7 miljarder SEK. Aktiekursen steg med 48,2 procent under året. Sammanlagt har 11 345 823 aktier omsatts på Nasdaq Stockholm, med en genomsnittlig daglig handelsvolym på 45 383 aktier. Handeln på Nasdaq Stockholm utgjorde 73,3 procent av total handel.

Aktieägare och ägarstruktur

Den 30 december 2019 hade Medicover 4 214 (2 150) aktieägare, en ökning med 96,0 procent. Det utländska ägandet uppgick till 24,0 procent av det totala aktiekapitalet (215 aktieägare), och 27,5 procent av rösterna. Finansiella och institutionella ägare innehade 87,0 procent av aktiekapitalet och 88,1 procent av rösterna, medan fysiska personer innehade 13,0 procent av aktiekapitalet och 11,9 procent av rösterna.

Utdelning

Enligt företagets utdelningspolicy kan styrelsen godkänna en årlig utdelning på upp till 30 procent av nettoresultatet. Förslag till utdelning ska ta hänsyn till Medicovers långsiktiga utvecklingsmöjligheter och finansiella ställning. A- och B-aktier är utdelningsberättigade, men inte C-aktier. Rätt till utdelning beviljas de personer som på avstämningsdagen är listade som aktieägare i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Från och med 2020 kan en årlig utdelning om upp till 50 procent av nettovinsten övervägas.

Tysta perioder

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

Långsiktigt prestationsbaserat aktieprogram

Stämman 2019 och 2018 och den extra bolagsstämman 2017 beslutade att anta långsiktiga prestationsbaserade aktieprogram riktade till nyckelpersoner. Efterföljande tabell sammanfattar programmets huvudegenskaper. Ytterligare upplysningar finns i not 31.

	Planen 2019	Planen 2018	Planen 2017
Godkännandedatum, årsstämman	3 maj 2019	26 april 2018	31 mars 2017
Maximalt antal tilldelade aktier	1 060 000	1 004 000	938 000
% av totalt antal aktier	0,78	0,74	0,69
% av rösterna	0,13	0,12	0,11
Antal medarbetare som erbjudits att delta	53	50	45
Initialt antal deltagare	46	43	32
Ungefärligt antal tilldelade B-aktier (kan justeras)	913 704	806 016	684 664
% av totalt antal aktier	0,67	0,59	0,50
% av rösterna	0,11	0,10	0,08
Antal deltagare vid utgången av 2019	44	36	26

	31/12/2019	Kapital, %	% av rösterna
A-aktier	78 771 431	58,0	93,2
B-aktier	54 563 764	40,2	6,5
C-aktier	2 400 000	1,8	0,3
Summa aktier	135 735 195	100,0	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB, 30 december 2019

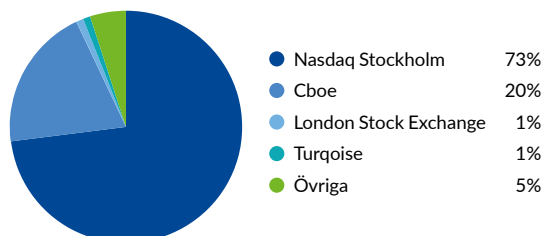
	Antal aktieägare	% av aktieägarna	Kapital, %	Röster, %
Enskilda aktieägare	3 879	92,1	13,0	11,9
– varav med hemvist i Sverige	3 828	90,8	12,8	11,9
Institutionella aktieägare	335	7,9	87,0	88,1
– varav med hemvist i Sverige	177	4,2	62,7	70,2
Summa	4 214	100,0	100,0	100,0
– varav med hemvist i Sverige	4 005	95,0	75,5	82,1

Källa: Euroclear Sweden AB, 30 december 2019

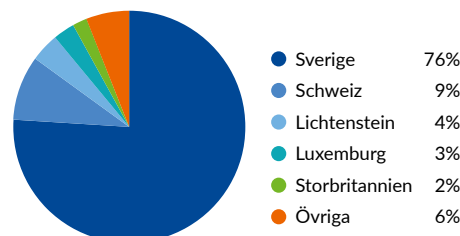
Antal aktier	Antal aktieägare	% av aktieägarna	Kapital, %	Röster, %
1–500	3 478	82,5	0,2	0,04
501–1 000	252	6,0	0,2	0,03
1 001–5 000	225	5,3	0,4	0,08
5 001–10 000	61	1,4	0,3	0,07
10 001–50 000	98	2,3	1,7	0,38
50 001–100 000	16	0,4	0,9	0,41
100 001–	84	2,1	96,3	98,99
Summa	4 214	100,0	100,0	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB, 30 december 2019

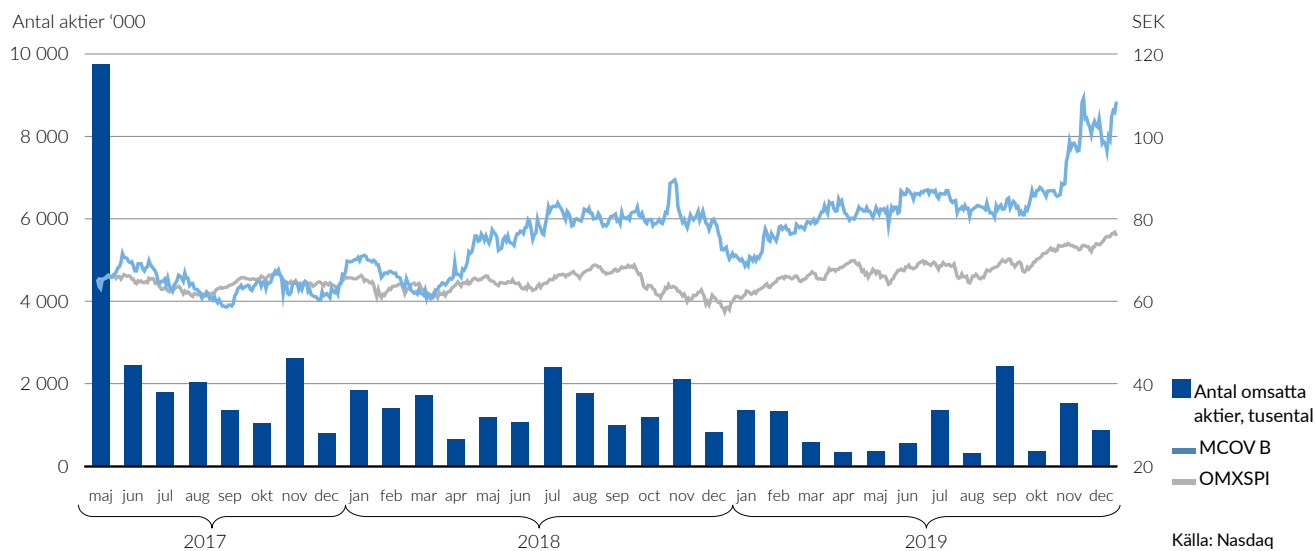
Aktiehandel på olika marknadsplatser



Aktiekapital per land



Aktien



15 största aktieägarna

	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Summa aktier	Kapital, %	Röster, %
Celox Holding AB	47 157 365			47 157 365	34,7	55,8
Christina af Jochnick med familj	18 880 915	48 210		18 929 125	14,0	22,4
Robert af Jochnick med familj	9 909 861	3 867 757		13 777 618	10,2	12,2
Fjärde AP-Fonden		8 849 264		8 849 264	6,5	1,1
UBS Switzerland AG		3 361 672		3 361 672	2,5	0,4
HSBC Bank		2 732 548		2 732 548	2,0	0,3
Fredrik Rågmark		1 954 155		1 954 155	1,4	0,2
Enter Fonder		1 801 697		1 801 697	1,3	0,2
Cliens Sverige Fokus		1 545 000		1 545 000	1,1	0,2
AMF Aktiefond Småbolag		1 527 000		1 527 000	1,1	0,2
Svenska Handelsbanken		1 500 175		1 500 175	1,1	0,2
Mertzig Equity Fund Sweden		1 415 000		1 415 000	1,0	0,2
Öhman Fonder		1 345 229		1 345 229	1,0	0,2
SEB Europafond Småbolag		1 323 196		1 323 196	1,0	0,2
BNY Mellon SA/NV	443 825	563 616		1 007 441	0,7	0,6
Övriga	2 379 465	22 729 245	2 400 000	27 508 710	20,4	5,6
Summa	78 771 431	54 563 764	2 400 000	135 735 195	100,0	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB, 30 december 2019

Datum	Händelse	Antal aktier			Aktiekapital		
		Förändring av antal A-aktier	Förändring av antal B-aktier	Förändring av antal C-aktier	Antal aktier efter transaktionen	Förändring, EUR	Summa, EUR
22/08/2016	Bolagsbildning		6 500		6 500	6 500	6 500
02/01/2017	Apportemission	17 539 222	1 873 923		19 419 645	19 413 145	19 419 645
02/01/2017	Minskning av aktiekapital		-6 500		19 413 145	-6 500	19 413 145
10/03/2017	Aktieuppdelning (5:1)	70 156 888	7 495 692		97 065 725		19 413 145
30/03/2017	Apportemission		6 970		97 072 695	1 394	19 414 539
22/05/2017	Nyemission i samband med börsnotering		36 262 500		133 335 195	7 252 500	26 667 039
22/05/2017	Omklassificering ¹⁾	-5 774 964	5 774 964		133 335 195		26 667 039
30/06/2017	Omklassificering ¹⁾	-55 555	55 555		133 335 195		26 667 039
31/07/2017	Omklassificering ¹⁾	-320 525	320 525		133 335 195		26 667 039
31/08/2017	Omklassificering ¹⁾	-39 940	39 940		133 335 195		26 667 039
30/09/2017	Omklassificering ¹⁾	-125 855	125 855		133 335 195		26 667 039
30/11/2017	Omklassificering ¹⁾	-31 110	31 110		133 335 195		26 667 039
31/01/2018	Omklassificering ¹⁾	-13 960	13 960		133 335 195		26 667 039
30/06/2018	Omklassificering ¹⁾	-409 475	409 475		133 335 195		26 667 039
31/08/2018	Omklassificering ¹⁾	-50 000	50 000		133 335 195		26 667 039
31/10/2018	Nyemission			2 400 000	135 735 195	480 000	27 147 039
31/12/2018	Omklassificering ¹⁾	-1 669 930	1 669 930		135 735 195		27 147 039
28/2/2019	Omklassificering ¹⁾	-368 595	368 595		135 735 195		27 147 039
30/4/2019	Omklassificering ¹⁾	-15 850	15 850		135 735 195		27 147 039
31/7/2019	Omklassificering ¹⁾	-16 735	16 735		135 735 195		27 147 039
30/8/2019	Omklassificering ¹⁾	-2 120	2 120		135 735 195		27 147 039
31/10/19	Omklassificering ¹⁾	-5 065	5 065		135 735 195		27 147 039
31/12/19	Omklassificering ¹⁾	-25 000	25 000		135 735 195		27 147 039

¹⁾ Konvertering av A-aktier till B-aktier.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Medcover AB (publ) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

Verksamhet

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

Affärsidé

Medcover erbjuder ett brett utbud av högkvalitativa vård- och diagnostiktjänster genom ett omfattande nätverk av kliniker och laboratorier. Medcovers verksamhet bedrivs i de två divisionerna Diagnostic Services och Healthcare Services.

Verksamhet och organisation

Diagnostic Services

Erbjuder ett brett utbud av diagnostiska laborietester inom alla större kliniska specialiteter. Divisionen bidrog med 48% av koncernens nettoomsättning. Privatfinansierade tjänster utgjorde 66% av divisionens nettoomsättning och offentligt finansierade tjänster resterande 34%, varav Tyskland svarade för 30%. Resterande 4% av divisionens nettoomsättning genererades genom offentligt finansierade tjänster på övriga marknader.

Healthcare Services

Erbjuder tjänster, som sträcker sig från primärvård till specialiserad öppen- och slutenvård. Divisionen bidrog med 52% av koncernens nettoomsättning. Koncernen har en integrerad vårdmodell där Medcover både erbjuder förbetalda vårdlösningar och tillhandahåller den aktuella vården, vilket sker främst inom ramen för arbetsgivarfinansierade sjukförsäkringsförmåner. Den integrerade vårdmodellen genererade 51% av divisionens nettoomsättning. Medcover erhåller en avtalad fast avgift och i gengäld får den anställda/individen tillgång till ett visst utbud av sjukvårdstjänster. Merparten av sjukvården tillhandahålls genom Medcovers egna nätverk av kliniker och vårdinrättningar. Endast en liten andel av vården levereras av externa parter. Genom att kombinera finansiering och vård i en obruten vårdkedja kan Medcover på ett effektivt sätt erbjuda vård av hög kvalitet, vilket resulterar i låg kundomsättning och hög kundlojalitet. 40% av divisionens nettoomsättning genererades genom Medcovers starka och snabbväxande kontantbetalda vårdmodell (FFS), där kunderna

betalar kontant vid vårdtillfället för de vårdtjänster som utnyttjats. Återstående 9% av nettoomsättningen genererades från offentligt finansierad vård.

Marknad

Medcovers tjänster kan indelas i två huvudkategorier utifrån hur betalningarna är kopplade till de levererade tjänsterna: Kontantbetalad vård (FFS), där respektive tjänst betalas kontant av kunden och Förbetalad vård, som är abonnemangsbaserade hälsovårdsplaner som betalas av arbetsgivaren eller förbetalda planer. Hela 79% av koncernens intäkter 2019 härrörde från privatfinansiering, vilket visar på det låga beroendet av offentlig finansiering. Inom Healthcare Services svarade privatbetalda tjänster för 91% av nettoomsättningen 2019 jämfört med 66% inom Diagnostic Services, där majoriteten av de offentliga intäkterna kommer från Tyskland. Koncernen har en stark ställning i Polen och Tyskland och dessa två marknader svarar för merparten av koncernens nettoomsättning. Under 2019 var andelen av nettoomsättningen för respektive marknad enligt följande: Polen 45%, Tyskland 23%, Rumänien 14%, Ukraina 9% och Indien 1%. Återstående 8% utgjordes av verksamheter i Vitryssland, Ungern och övriga mindre marknader.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I januari 2019 förvärvade koncernen ett center för genetisk diagnostik i Tyskland nära München av Dr. Klein, Dr. Rost och kollegor ("Klein"). Total köpeskilling uppgick till 25,3 MEUR, inklusive villkorad köpeskilling om 3,9 MEUR.

I maj 2019 förvärvades 100 procent av rösterna i Neo-medica, en ledande sjukhuskoncern inom neonatologi och obstetrik i södra Polen, för en total köpeskilling om 69,0 MEUR inklusive övertagen skuld.

Under räkenskapsåret förvärvade koncernen ytterligare andelar i Medcover Hospitals India ("MHI", tidigare MaxCure) för 6,6 MEUR, vilket ökade innehavet från 45,1% till 54,4%. Koncernen erhöll därmed bestämmande inflytande över MHI och från 1 december 2019 är MHI ett dotterföretag och ingår i koncernredovisningen. Före 1 december 2019, redovisades MHI som ett intresseföretag och för elva månader 2019 uppgick redovisad förlust till -2,0 MEUR. MHI driver elva specialistsjukhus och två onkologicer är under uppbyggnad. Övriga intäkter och kostnader inkluderar resultat från de omvärderingar som skett till följd av konsolideringen av MHI.

Dessa inkluderar omvärdering av Medicovers innehav i MHI, optioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande (sälj- och köpoptioner) och omklassificering av tidigare valutaomräkningsdifferenser.

Övriga förvärv under året inkluderar fem dentalverksamheter i Polen, fyra kliniker i Tyskland och ett laboratorium i Tyskland. Köpeskillingen för dessa förvärv uppgick till totalt 22,0 MEUR inklusive villkorad köpeskillning som uppick till 0,9 MEUR. Ytterligare upplysningar finns i not 13.

Medicover tillämpar IFRS 16 *Leasingavtal* från den 1 januari 2019. Standarden introducerar nya redovisningsprinciper för leasing och ersatte IAS 17 *Leasingavtal*. Standarden har påverkat Medicover som leasetagare och innebär att nyttjanderätts-tillgångar och leasingskulder redovisas i rapporten över finansiell ställning. I april 2019 publicerade Medicover omräknade siffror för 2018 till följd av IFRS 16, med information om effekterna på koncernredovisningen 2018 vid fullständig retroaktiv tillämpning. Effekten per den 31 december 2018 bestod huvudsakligen av en ökning av anläggningstillgångar med 116,4 MEUR, en ökning av finansiella skulder med 124,9 MEUR samt en minskning av eget kapital med 6,4 MEUR. Tillämpningen av IFRS 16 gav upphov till ett nytt resultaträkningsmått, EBITDAaL, som definieras som ett nytt alternativt nyckeltal. Ytterligare information om omräkning av räkenskapsåret 2018 till följd av införandet av IFRS 16 finns i not 36.

Medicover AB (publ) emitterade sitt första företagscertifikatprogram i juni 2019. Programmet uppgår till sammanlagt 2 miljarder SEK med emissionsmöjligheter i både svenska kronor och euro. Vid utgången av 2019 hade 80,4 MEUR emitterats med löptider på upp till sex månader. Under räkenskapsåret utfärdade koncernen schuldscheinlån i Tyskland som uppgick till 140 MEUR med löptider på fem, sju och tio år till fast och rörlig ränta. Lånen är en ny källa till finansiering för koncernen och innebär en diversifiering av motparter och längre löptider. I november sade koncernen upp 80 MEUR i tillgänglig kredit avseende den revolverande kreditfaciliteten, som då minskade från 300 MEUR till 220 MEUR.

Covid-19

Den virala pandemin Covid-19 som utlystes i mars 2020 av WHO påverkar hälsan i våra marknader och de åtgärder som gjorts av regeringar och myndigheter fram till denna rapport

har effekter på den ekonomiska aktiviteten. Medicover vidtar lämpliga åtgärder för att skydda personalen och minska infektionshastigheten, exponering och risker för personalen. Det råder en hög grad av osäkerhet om hur länge restriktiva åtgärder kommer att fortsätta och om pandemins fortgående. De ekonomiska effekterna kommer sannolikt att fortsätta under andra kvartalet 2020 och svårigheten och varaktigheten av eventuell ekonomisk nedgång är osäker. Medicover börjar just se effekterna av detta för vissa affärsområden och marknader, mer viktade till områden med diskretionär/valfri medicin och tjänster. Förväntningen är att en del av efterfrågan kommer att försenas men kommer tillbaka senare och en del kommer inte tillbaka. Vid tidpunkten för denna rapport och med tanke på den höga osäkerhetsgraden så är omfattningen och varaktigheten av den ekonomiska påverkan för koncernen inte kvantifierbar. Mot bakgrund av osäkerheten vidtar koncernen åtgärder och senarelägger och skjuter upp investeringar för att skydda sina tillgångar. Medicovers verksamhet är diversifierad och viss verksamhet är skyddad och påverkas i mindre grad. Styrelsens uppfattning är att koncernen har tillräckliga kreditfaciliteter för att säkerställa likviditet och fortsatt verksamhet.

Finansiell översikt

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 844,4 MEUR (671,6 MEUR), en ökning med 25,7%. Den organiska tillväxten var 14,8%. Medicover ökade sin nettoomsättning främst genom ökad fysisk kapacitet, ett ökat tjänsteutbud, bättre distributionsnät, ökat antal medlemmar och ytterligare förvärv. Medicover är verksamt på sjukvårdmarknader som präglas av allt större efterfrågan.

Diagnostic Services

Nettoomsättningen ökade med 72,0 MEUR, eller 21,3% till 408,7 MEUR (336,7 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 46,0 MEUR eller 13,6%. Tillväxten var stark på samtliga marknader, särskilt i Ukraina. Förvärv bidrog med 21,4 MEUR, eller 6,4%, främst hänförligt till det tyska förvärvet av Klein. Antalet laboratorietester ökade med 8,8% till 106,7 miljoner (98,1 miljoner). Starkare valutor huvudsakligen i Ukraina påverkade nettoomsättningen positivt med 4,6 MEUR eller 1,3%.

Helåret 2019 jämfört med helåret 2018

Nettoomsättning

Tillväxtkomponenter (MEUR)	Nettoomsättning 2018	Organisk tillväxt	Förvärvad tillväxt	Valuta-effekter	Summa tillväxt	Nettoomsättning 2019
Medicover	671,6	99,2	72,2	1,4	172,8	844,4
% av nettoomsättning		14,8%	10,8%	0,1%	25,7%	
Diagnostic Services ¹⁾	336,7	46,0	21,4	4,6	72,0	408,7
% av nettoomsättning		13,6%	6,4%	1,3%	21,3%	
Healthcare Services ²⁾	346,1	55,6	50,8	-3,2	103,2	449,3
% av nettoomsättning		16,1%	14,7%	-1,0%	29,8%	

¹⁾ Inkluderar segmentinterna intäkter om 13,2 MEUR 2019 (10,9 MEUR)

²⁾ Inkluderar segmentinterna intäkter om 0,7 MEUR 2019 (0,6 MEUR)

Healthcare Services

Nettoomsättningen ökade med 103,2 MEUR eller 29,8%, till 449,3 MEUR (346,1 MEUR). Organisk tillväxt uppgick till 16,1% till följd av växande underliggande privata vårdmarknader i båda de största verksamhetsländerna (Polen och Rumänien). Den arbetsgivarfinansierade förbetalda vården i Polen svarade för ungefär 48% av den organiska tillväxten. Antalet medlemmar inom arbetsgivarfinansierad vård ökade med 7,5% från 1 209 000 vid utgången av 2018 till 1 300 000 vid utgången av 2019. Den organiska tillväxten ökade tack vare en gynnsam arbetsmarknad, som stödde medlems-tillväxten på huvudmarknaderna. Andra bidragande faktorer var initiativ inom konsumenthälsovården och försäkringsverksamheten i Ungern. Förvärv bidrog med 50,8 MEUR eller 14,7%, främst hänförligt till konsolideringen av MHI och förvärvet av Neomedic. Nettoomsättningen påverkades negativt med -1,0% eller -3,2 MEUR på grund av den svagare rumänska och ungerska valutan.

Nettoomsättning externa kunder baserat på kundens geografiska placering		
MEUR	År 2019	År 2018
Polen	381,5	302,6
Tyskland	196,6	163,3
Rumänien	119,1	93,8
Ukraina	73,0	52,7
Indien	9,9	3,4
Övriga	64,3	55,8
Summa	844,4	671,6

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 46,5 MEUR (33,7 MEUR). Den tyska laboratorieverksamheten påverkades av revideringen av ersättningen för offentligt finansierade tester, vilket hållit tillbaka lönsamhetsutvecklingen. EBITDA uppgick till 120,7 MEUR (90,7 MEUR), EBITDA-marginalen var 14,3% (13,5%). Justerad EBITDA uppgick till 125,0 MEUR (94,1 MEUR), marginalen var 14,8% (14,0%). Justerad EBITDAaL ökade med 37,3% till 84,9 MEUR (61,9 MEUR), marginalen var 10,1% (9,2%) och cirka 63% av ökningen var organisk.

Kostnaderna för medicinska tjänster uppgick till -637,6 MEUR (-507,3 MEUR) och motsvarade 75,5% av nettoomsättningen, vilket är i nivå med tidigare år. Bruttoresultatet ökade med 42,5 MEUR till 206,8 MEUR. Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnaderna ökade med 9,8 MEUR till -45,0 MEUR (-35,2 MEUR). Administrationskostnaderna ökade med 19,9 MEUR till -115,3 MEUR (-95,4 MEUR).

Övriga intäkter och kostnader, finansnetto och skatt

Övriga intäkter och kostnader uppgick till 1,0 MEUR (8,6 MEUR) och inkluderade resultat från de omvärderingar som skett till följd av konsolideringen av MHI. Dessa inkluderar omvärdering av Medicovers innehav i MHI, optioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande (sälj- och köpoptioner) och omklassificering av tidigare valutaomräknings-differenser.

Finansnettot uppgick till -12,3 MEUR (-8,8 MEUR) och utgörs av -13,7 MEUR (-9,6 MEUR) i räntekostnader hänförliga till koncernens lån, kontraktsavgifter och övriga diskonterade skulder. Av räntekostnaden var -7,2 MEUR (-5,6 MEUR)

hänförlig till leasingsskulder. Ränteintäkter på banktillgodo-havanden uppgick till 1,8 MEUR (1,4 MEUR). Valutakurs-förluster uppgick till -0,4 MEUR (-0,6 MEUR), varav en vinst på 0,2 MEUR (-1,4 MEUR) är hänförlig till leasingsskulder.

Årets resultat och vinst per aktie

Resultat före skatt ökade med 1,6 MEUR till 33,3 MEUR, vilket motsvarar en marginal på 3,9% (4,7 %). Skatt på årets resultat uppgick till -8,6 MEUR (-7,5 MEUR), med en högre effektiv skattesats om 25,9 % (23,7 %). Den högre effektiva skattesatsen beror på skatteeffekter 2019 till följd av tidigare ej redovisade underskott, som i huvudsak är hänförliga till Indien, och skattejusteringar hänförliga till tidigare års beräkningar. Årets resultat uppgick till 24,7 MEUR (24,2 MEUR).

Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,168 EUR (0,167 EUR).

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Nettokassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt ökade med 29,8 MEUR eller 31,4%, till 124,2 MEUR (94,4 MEUR) och utgjorde därmed 103,0% av EBITDA. Rörelsekapitalet ökade med 23,4 MEUR (8,1 MEUR), vilket speglade verksamhetens tillväxt och justerat för förvärv. Betald inkomstskatt ökade med 1,6 MEUR till 13,5 MEUR (11,9 MEUR) till följd av ökad lönsamhet och förvärvade verksamheters betalda skatter. Nettokassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 12,9 MEUR eller 17,2% till 87,3 MEUR (74,4 MEUR).

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 141,8 MEUR (116,1 MEUR). Betalningar avseende förvärv av anläggningstillgångar ökade med 22,2 MEUR till 63,2 MEUR (41,0 MEUR). Kassaflödet avseende förvärv av dotterföretag ökade med 48,2 MEUR till 82,7 MEUR (34,5 MEUR). Väsentliga betalningar för förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel inkluderade 59,4 MEUR för Neomedic, 4,4 MEUR för MHI och 18,9 MEUR för fem dentalverksamheter i Polen, fyra kliniker i Tyskland och ett laboratorium i Tyskland.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av amortering av lån och upptagna lån. En förändring i finansiering har skett under året, från koncernens revolverande kreditfacilitet till koncernens företagscertifikatprogram. Amortering av leasingsskulder uppgick till 29,9 MEUR (24,5 MEUR). Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 48,8 MEUR (34,6 MEUR).

Finansiering

Koncernens lån uppgick till 275,3 MEUR (131,3 MEUR), en ökning med 144,0 MEUR och leasingsskulder till 176,2 MEUR (125,4 MEUR). Totala finansiella skulder uppgick till 451,5 MEUR (256,7 MEUR). Lån med avdrag för likvida medel uppgick till 240,5 MEUR, en ökning med 147,6 MEUR. Koncernen hade per 31 december 2019 en kreditfacilitet om 220 MEUR med löptid på 2,5 år. 12,2 MEUR av faciliteten hade använts vid årets slut. Kreditfaciliteten är förenad med finansiella åtaganden avseende nettoskuld/EBITDA och räntetäckningsgrad.

Medicover använder sitt företagscertifikatprogram med stöd av den revolverande kreditfaciliteten för att minska lånekostnaderna. Per 31 december 2019 hade 80,4 MEUR använts. Koncernen har också utfärdat ett schuldscheinlån om 140 MEUR i Tyskland med löptider på fem, sju och tio år till fast och rörlig ränta. Lånen innebär en förbättrad likviditetsprofil för koncernen.

Nettoskulden uppgick till 416,7 MEUR vilket är en ökning med 198,4 MEUR. Ökningen användes för att finansiera investeringar och förvärv.

Finansiell 5-årsöversikt

På sidorna 114–115 finns en finansiell 5 års-översikt med sammanfattning av koncernens resultaträkning, rapport över finansiell ställning, kassaflödesanalys samt finansiella nyckeltal.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2019 till 27,1 MEUR, som representerades av 135 735 195 aktier uppdelade på 78 771 431 A-aktier, 54 563 764 B-aktier och 2 400 000 C-aktier. Kvotvärdet är 0,2 EUR per aktie. Varje A-aktie har en röst. Varje B- och C-aktie har en tiondels röst. Medicovers B-aktie upptogs till handel på Nasdaq Stockholm i maj 2017.

Celox Holding AB, den enskilt största ägaren, ägde 47 157 365 aktier med 34,7% av kapitalet och 55,8% av rösterna. Christina af Jochnick med familj ägde 18 929 125 aktier med 22,4% av rösterna. Robert af Jochnick med familj ägde 13 777 618 aktier med 12,2% av rösterna.

Koncernens eget kapital uppgick till 359,7 MEUR (317,5 MEUR). Ökningen är hänförlig till årets resultat, positiva förändringar i omräkningsreserver samt redovisning av innehav utan bestämmande inflytande i samband med konsolideringen av MHI med 38,4 MEUR. Ökningen motverkades av en minskning i eget kapital på 23,2 MEUR till följd av redovisning av likviditetsåtaganden för de säljoptioner som finns gentemot innehav utan bestämmande inflytande.

Medarbetare

Medicover inser att dess verksamhetsresultat, tillväxt och varumärke är beroende av dess förmåga att utveckla den rätta företagskulturen för att kunna leda och engagera sina medarbetare. Koncernen lägger därför stor vikt vid förmågan att attrahera och behålla kompetenta medarbetare, genom att bland annat fokusera på utbildning och utveckling för att ytterligare kunna stärka koncernens marknadspositionering och profileras som en attraktiv och önskvärd arbetsgivare. För ytterligare information om Medicovers medarbetare, se avsnittet "Våra medarbetare".

Per den 31 december 2019 hade Medicover 28 784 medarbetare, med en fördelning på 74% kvinnor och 26% män. Genomsnittligt antal heltidsmedarbetare var 15 193. Inom kategorin chefer och övriga ledande befattningshavare var fördelningen 57% kvinnor och 43% män.

Hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen

Medicover AB har upprättat en hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen. Rapporten innehåller väsentlig information om koncernens arbete och åtaganden inom hållbarhetsområ-

det: miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och korruptionsbekämpning.

Hållbarhetsrapporten finns på följande sidor:

- Affärsmodell: 6–7
- Risk och riskhantering: 45–48
- Hållbarhet: 29–34

Medicovers uppförandekod är grunden för företagets hållbarhetsarbete, det är den etiska kompassen vid affärer och ett stöd för att fatta rätt beslut. Uppförandekoden är baserad på FN:s Global Compact och speglar företagets väsentliga hållbarhetsaspekter. Medicovers andra hållbarhetsrelaterade styrdokument är Medicovers uppförandekod för leverantörer, Medicovers miljöpolicy, Medicovers visseblåsarpolicy och Medicovers antikorrupcionspolicy. Under året har det genomförts flera utbildningar inom bekämpning av mutor och korruption samt korruptionsrisker. Arbetet med att få flera leverantörer att ansluta sig till Medicovers uppförandekod för leverantörer har fortsatt. Medicovers huvudfokusområden inom hållbarhet är prevention och utbildning, vård- och tjänstekvalitet, tillgång till vård, miljöhänsyn och affärsetik. Hållbarhetsrapporten är strukturerad utifrån dessa områden.

Revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten finns på sidan 113.

Ersättning till styrelsens ledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrelsens ledamöter beslutas av årsstämman. Den 3 maj 2019 beslutade årsstämman om ersättning till samtliga av årsstämman utsedda ledamöter intill slutet av nästa årsstämma, med beaktande av ledamöternas uppgifter och utskottsuppdrag. För fullständiga upplysningar se not 30 i koncernredovisningen.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer omfattar bolagets koncernledning. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

För information om bolagets affärsstrategi, vänligen se <https://www.medicover.com/sv/mission-strategi>.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning.

Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I bolaget har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas

inte heller det långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram som styrelsen föreslagit att årsstämman 2020 ska anta. Det föreslagna programmet motsvarar i allt väsentligt befintliga program. Programmen omfattar bl.a. bolagets koncernledning. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av programmen har en koppling till affärsstrategin och därmed till bolagets långsiktiga värdeskapande, inklusive dess hållbarhet. Dessa prestationskrav innefattar för närvarande tillväxt mätt som EBITDA över en femårsperiod. Programmen uppställer vidare krav på egen investering och viss flerårig innehavstid.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 75 procent av den fasta årliga kontantlönen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses. För befattningshavare vilka är stationerade i annat land än sitt hemland får ytterligare ersättning och andra förmåner utgå i skälighetsomfattning med beaktande av de särskilda omständigheter som är förknippade med sådan utlandsstationering, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt

ska tillgodoses. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 75 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Upphörande av anställning

Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år för verkställande direktören och ett år för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 24 månader efter anställningens upphörande.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av

riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frågå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Forskning och utveckling

Medicover har under många år utvecklat egna IT-system för att stödja den medicinska verksamheten samt förbättra effektiviteten och säkerheten. Dessa verktyg har drivit högre kundnöjdhet och lojalitet. Mjukvarusystemen har utvecklats av erfarna utvecklingsgrupper inom Medicover. För 2019 har 3,8 MEUR (2,9 MEUR) avseende utgifter för utveckling aktiverats som immateriella tillgångar. Dessutom utvecklar Medicover nya laborietester och protokoll för laborietester, såväl som nya metoder för att tillhandahålla medicinska tjänster med starkt fokus på e-tjänster och på att använda data för att förbättra medicinsk effektivitet. Alla sådana utvecklingsutgifter har kostnadsförts i den period då de uppkommit.

Moderbolaget

Nettoomsättningen för 2019 uppgick till 1,0 MEUR (0,6 MEUR). Årets resultat var 4,4 MEUR (24,9 MEUR) och har påverkats positivt av de utdelningar som erhållits från dotterföretagen.

Moderbolagets tillgångar utgörs främst av andelar i koncernföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna och ett kortfristigt företagscertifikatprogram som lanserades i juni 2019. Per 31 december 2019 uppgick lånet till 80,4 MEUR. Kapitalet som erhållits genom programmet har lånats ut till moderbolagets enda dotterföretag med samma löptider som programmets emissioner. Eget kapital uppgick till 463,1 MEUR (457,0 MEUR) per den 31 december 2019.

Utdelningspolicy

Enligt företagets utdelningspolicy kan styrelsen godkänna en årlig utdelning på upp till 30 procent av nettoresultatet. Förslag till utdelning ska ta hänsyn till Medicovers långsiktiga utvecklingsmöjligheter och finansiella ställning.

Styrelsen kommer från 2020 och framåt överväga en årlig utdelning på upp till 50 procent av nettoresultatet. Förslag till utdelning ska ta hänsyn till Medicovers långsiktiga utvecklingsmöjligheter och finansiella ställning.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår årsstämman att till förfogande stående vinstmedel balanseras i ny räkning. Mer information finns i not M15.

Risk och riskhantering

Medicovers verksamhet är exponerad för risker som kan påverka verksamheten, resultatet eller den finansiella ställningen. Hanteringen av dessa risker är viktigt för att Medicovert ska kunna verkställa sin strategi och nå de finansiella målen. Medicovert strävar efter att genom identifiering, bedömning och införande av kontroller hantera de risker som går att kontrollera, och de risker som inte går att kontrollera övervakar och reducerar bolaget i den mån det är möjligt.

Operationell risk

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

Operationell risk

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

Externa risker

Risk	Riskområde	Riskhantering
Pandemi	En global pandemi, som det nuvarande Covid-19-viruset, kan införa restriktioner för verksamheter, utsätta medicinsk personal för infektion och kräva samordnade åtgärder från hälsomyndigheter eller regeringar för att kontrollera spridningen och hantera konsekvenserna. Denna risk kan begränsas till ett geografiskt område eller vara av global karaktär vilket kan leda till minskad ekonomisk aktivitet, brist på eller begränsning av tillgänglig personal, höga nivåer av sjukdom/frånvaro eller till och med död av särskilt medicinsk personal. Myndigheter kan begära tillgång till medicinsk personal, anläggningar eller utrustning för att hantera konsekvenserna eller införa andra begränsningar som skulle kunna påverka koncernens förmåga bedriva verksamhet.	Medicover övervakar noggrant utvecklingen av händelser inom hälsoriskområdet som kan påverka kunder och personal. Det finns beredskapsplaner och system inför influensasäsonger och vid perioder av hög efterfrågan för att minimera risken. För störningar i leveranskedjor och materialbrist, så förvärras regelbundet överskottslager. Pandemier kan, till sin karaktär, vara överväldigande på vårdens resurser och innebär i sig begränsningar för tillgängliga riskreducerande steg.
Personal-tillgång	Medicover växer snabbt, och allt fler kunder vill ha tillgång till företagets nätverk och tjänster. Det gör att Medicover måste expandera, och främst öka sin personal inom tjänster som erbjuds direkt av vårdpersonal. Det är viktigt att Medicover kan rekrytera och behålla kvalificerad och välutbildad personal, däribland läkare, sjuksköterskor, tekniker och annan vård- och diagnostikpersonal samt administrativ personal. Det finns en risk för att Medicover inom vissa geografiska områden kan påverkas negativt av en brist på lämplig personal på grund av att det saknas utbildningsfinansiering, att kompetent och välutbildad personal lämnar landet och att Medicover tvingas konkurrera om tillgänglig personal med andra privata och offentliga leverantörer. Det kan leda till att vårdpersonalkostnaderna stiger över den allmänna inflationen och sätter press på marginalerna, om inte kostnaderna kan kompenseras med högre priser. Dessutom är Medicover beroende av vissa nyckelpersoner i koncernledningen. Medicovers förmåga att rekrytera och behålla kompetenta ledande befattningshavare är viktigt för företagets förmåga att effektivt leda sin verksamhet, erbjuda vård- och diagnostiktjänster av hög kvalitet och dess förmåga att behålla och inhämta nödvändiga tillstånd och licenser för sin verksamhet. Det finns en risk för att koncernens ledande befattningshavare inte kommer att prestera i enlighet med kundernas förväntningar och koncernens kvalitetsstandarder. Om Medicover inte kan behålla en kompetent ledningsgrupp kan det resultera i sämre utveckling och utsikter för koncernen.	Medicover strävar efter att vara en arbetsplats där medicinsk och annan personal känner sig respekterad och uppskattad, och en plats där de känner att de kan nå sina yrkesmässiga mål. Detta kan uppnås via investeringar i system för att underlätta arbetet, fortsatt utbildning och utveckling samt ett kollegiebaserat nätverk som kan stötta och ge råd. Detta kombineras med marknadsbaserade ersättningsnivåer och ett rykte som respekterad arbetsgivare. Det i sig räcker kanske inte för att behålla personalen och därför har Medicover de senaste åren tagit initiativet till att bli ett utbildnings- och utvecklingscenter för vårdpersonal. Denna verksamhet finns i Polen, Rumänien och Ukraina. Beträffande koncernens ledande befattningshavare har Medicover som princip att betala personalen i paritet med gällande marknadsnivåer och har dessutom ett långsiktigt aktierelaterat ersättningsprogram som ska hjälpa till att motivera ledande befattningshavare att stanna kvar i koncernen under längre tid.

Externa risker

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

Finansiella risker

Risk	Riskområde	Riskhantering
Valutarisk	Koncernen har verksamhet i flera olika länder, huvudsakligen i Polen, Tyskland, Rumänien, Ukraina och Indien. I verksamheterna används främst lokal valuta. Det utsätter koncernen för risken för ogynnsamma växelkursrörelser och valutarisk enligt följande klassificering: • Transaktionsrisk, till följd av att transaktioner genomförs av enheter i annan valuta än den egna valutan. • Omräkningsrisk i balansräkningen, som är den risk som nettoinvesteringen exponeras för gentemot dotterföretag i utländsk valuta. • Omräkningsrisk i resultaträkningen, som är risken för att utländska dotterföretags resultat ska minska när de omräknas till EUR.	De flesta av koncernens verksamheter bedrivs lokalt med medarbetare som tillhandahåller tjänster till invånarna. Anställda är koncernens största kostnad och resurs. I och med att intäkter och kostnader är i lokal valuta så minskar exponeringen för valutarisker. Koncernens nettoinvestering i dotterföretag i utländsk valuta är exponerad för transaktionsrisker i balansräkningen, och en minskning av värdet av lokala valutor mot EUR kan påverka koncernens nettokapital. Koncernen anser att förmågan att generera intäkter, liksom förmågan att höja priserna i nivå med eller över inflationen, på de berörda marknaderna kompenserar för sådana värdeminskningar över tid. Även om en omedelbar effekt eller minskning av de operativa kassaflödena blir kännbar under en period om 12 till 24 månader kompenserar dessa effekter relativt snabbt av en importbunden kostnadsinflation. Med detta i åtanke har koncernen som policy att inte aktivt säkra nettoinvesteringspositionen i lokala verksamheter. Mer information om valutaexponering finns i not 24 i koncernredovisningen.
Kreditrisk	Kreditrisk är risken för att kundfordringar inte betalas eller tillgångar som innehas av motparter inte betalas eller kan återvinnas.	Kunders efterlevnad av avtalade kredittider bevakas noggrant. En bred diversifiering av kunderna minskar den relativa storleken på de enskilda kundernas vid varje tidpunkt utestående saldon. Den koncentration som finns avser statliga eller halvstatliga institutioner som antingen garanteras av staten eller har en underförstådd statlig garanti. Detta minskar risken för att belopp som inte kan återvinnas får en väsentlig inverkan på koncernen. Motparter där tillgångar lämnats till förvar eller lånats ut, till exempel banker eller förvaringsinstitut, bevakas med avseende på kreditvärdighet och kreditbetyg.
Ränterisk	Det är risken för att en ökning eller minskning av de allmänna räntorna skulle kunna få en negativ inverkan på koncernen.	För närvarande har koncernen inga väsentliga lån eller tillgångar som löper med ränta, vilket minskar koncernens direkta exponering mot ränterörelser. Medicover övervakar ränteprognoser inför investerings- och förvärvsbeslut och hur dessa ska finansieras i framtiden.
Likviditets- och finansieringsrisk	Likviditetsrisk handlar om förmågan att betala skulder när de förfaller, och finansieringsrisk handlar om förmågan att återfinansiera lån eller andra skulder när de förfaller.	Medicover har för närvarande inga stora skulder som förfaller samtidigt på grund av den låga skuldsättningen. Koncernen har en central revolverande kreditfacilitet om 220 MEUR med en maximal löptid till och med juni 2022. Medicover använder även sitt företagscertifikatprogram med stöd av den revolverande kreditfaciliteten för att sänka sina lånekostnader. Koncernen har under räkenskapsåret emitterat schuldscheinlån om 140 MEUR i Tyskland, i trancher om fem, sju och tio år och med fast och rörlig ränta, vilket förbättrar likviditetsprofilen med attraktiva räntor. För mer information se not 24. Koncernen genererar kassa inom operativt kassaflöde och har central kontroll över investeringsverksamheten. Det ger en hög grad av kontroll över kassaflödeshanteringen på kort sikt. Det möjliggör för koncernen att matcha sina investeringsplaner efter tillgängliga finansieringsresurser.

Bolagsstyrningsrapport

Bakgrund

Medicover AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag med organisationsnummer 559073-9487 och med säte i Stockholm. Aktierna av serie B (B-aktier) i Medicover AB (publ) är noterade på Nasdaq Stockholm.

Bolagsstyrning

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

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

Bolagsordning

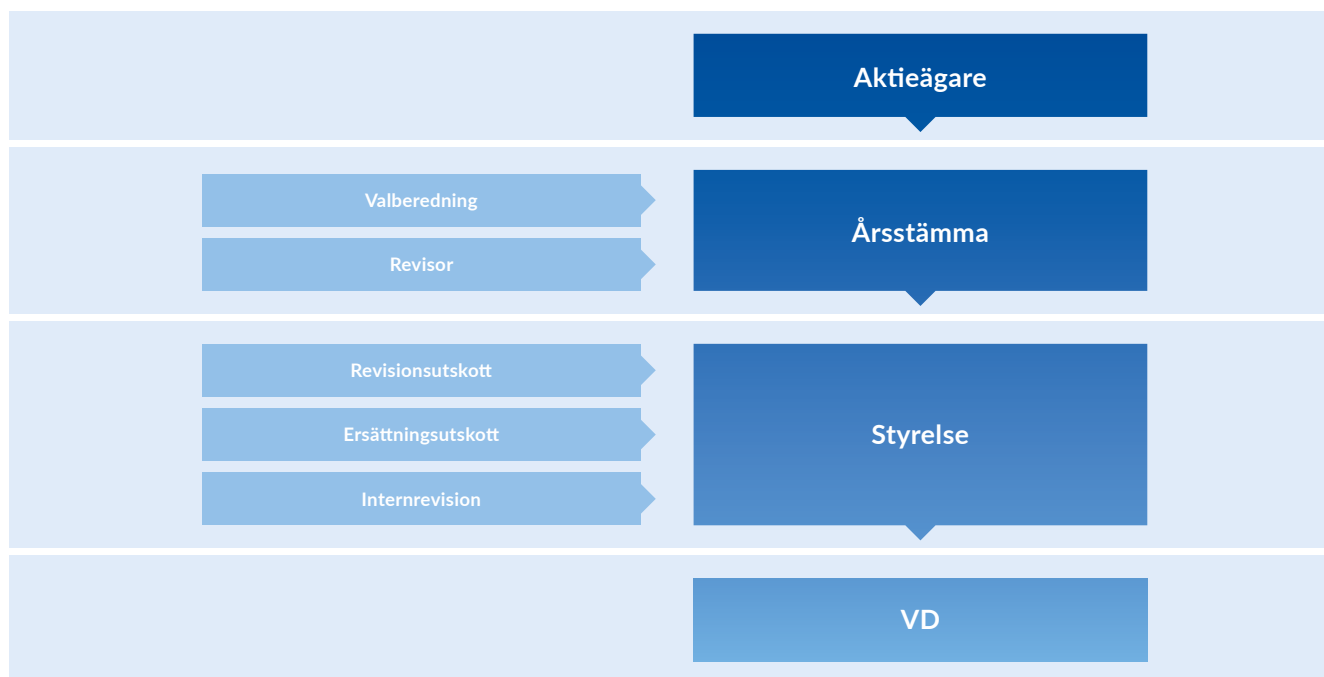
Bolagets bolagsordning ger företaget möjlighet att emittera aktier i tre serier (A, B och C) och en omvandlingsbestämmelse anger hur A- och C-aktier får omvandlas till B-aktier. Varje A-aktie berättigar till en röst, medan varje B- respektive C-aktie berättigar till en tiondels röst. Varje A-aktie respektive B-aktie berättigar till utdelning (förutsatt att beslut om utdelning har fattats), men C-aktier berättigar inte till utdelning. C-aktier är inte utdelningsberättigade. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Bolagets bolagsordning begränsar inte det röstantal som ägare får utöva vid bolagsstämmor och innehåller heller inga särskilda bestämmelser för hur styrelseledamöter ska utses och avsättas, eller för hur bolagsordningen ska ändras. I övrigt är det inga skillnader mellan A-aktier, B-aktier och C-aktier.

Aktier och aktieägare

Per den 31 december 2019 hade Medicover AB (publ) 135 735 195 aktier, varav 78 771 431 A-aktier, 54 563 764 B-aktier och 2 400 000 C-aktier. Medicovers B-aktie noterades på Nasdaq Stockholm den 23 maj 2017. Varje A-aktie har en röst, medan varje B-aktie respektive C-aktie har en tiondels

Bolagsstyrningsmodell



röst. Varje A- respektive B-aktie är berättigad till utdelning (förutsatt att beslut om utdelning har fattats), men C-aktier är inte berättigade till utdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. För ytterligare information avseende skillnaderna mellan de tre aktieserierna, se under "Bolagsordning" på sidan 49.

Bolaget hade totalt 4 214 aktieägare i slutet av 2019 (jämfört med 2 150 i slutet av 2018). Den största aktieägaren är Celox Holding AB, med 47 157 365 A-aktier, motsvarande 34,7 procent av samtliga aktier och 55,8 procent av samtliga röster. Den näst största aktieägaren är NG Invest Beta AB, med totalt 10 574 760 aktier (varav 8 443 571 A-aktier och 2 131 189 B-aktier), motsvarande 7,8 procent av samtliga aktier och 10,3 procent av samtliga röster. Ingen annan än Celox Holding AB och NG Invest Beta AB har ett direkt eller indirekt aktieinnehav i bolaget som representerar en tiondel eller mer av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Per den 31 december 2019 innehade bolaget sjävt samtliga 2 400 000 utgivna C-aktier. Ytterligare upplysningar om aktier och ägarbild lämnas på sidorna 36–38 samt på Medicovers webbplats www.medicover.com.

Bolagsstämmor

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

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

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

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

Årsstämman är den bolagsstämma där årsredovisningen läggs fram. Årsstämman utser bland annat företagets styrelse



och styrelsens ordförande samt beslutar om arvode för styrelse- respektive styrelseutskottsarbete. Årsstämman utser också företagets revisor och beslutar om arvode för revisorn. Företagets räkenskapsår löper fr.o.m. 1 januari t.o.m. 31 december och årsstämma ska hållas senast sex månader efter räkenskapsårets utgång. Tid och plats meddelas på Medicovers webbplats senast i samband med offentliggörandet av delårsrapporten för tredje kvartalet.

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

Årsstämma 2019

Den senaste årsstämman hölls den 3 maj 2019 i Stockholm (årsstämma 2019). Totalt 91 678 940 aktier och 74 314 124,9 röster, varav 72 384 701 A-aktier (motsvarande 53,3 procent av aktierna och 85,7 procent av rösterna i bolaget) och 19 294 239 B-aktier (motsvarande 14,2 procent av aktierna och 2,3 procent av rösterna i bolaget), närvarade på stämman, antingen personligen eller genom ombud.

Följande huvudsakliga beslut fattades:

- Fastställande av årsredovisning, resultatdisposition och ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD.
- Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.
- Omval av styrelse och revisor.
- Beslut om principer för utseende av valberedning.
- Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Beslut om fastställande av ett långsiktigt prestationsbaserat aktieprogram (Planen 2019) (ytterligare upplysningar om Planen 2019 finns i not 31), bemyndigande för styrelsen att emittera och återköpa C-aktier (se sidan 51) samt beslut om – efter omvandling till B-aktier – överlåtelse av aktierna till deltagarna i Planen 2019 och för att täcka eventuella sociala kostnader med anledning av Planen 2019 såsom tillämpligt, samt godkännande av att VD (som även är styrelseledamot i företaget) omfattas av Planen 2019.
- Bemyndigande för styrelsen att emittera B-aktier (se under "*Bemyndiganden – beslutade av årsstämman 2019*").

Alla styrelseledamöter utom en närvarade på årsstämman 2019. Även valberedningens ordförande, företagets CEO respektive CFO och en majoritet av de övriga medlemmarna i koncernledningen samt bolagets revisor närvarade.

Bemyndiganden – beslutade av årsstämman 2019

Årsstämman 2019 antog två förslag om att bemyndiga styrelsen att emittera aktier samt ett förslag om att bemyndiga styrelsen att återköpa egna C-aktier:

- Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av B-aktier. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport, kvittning eller andra villkor. Bemyndigandet får endast utnyttjas i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning om högst 10 procent av det totala antal aktier som var utestående vid tidpunkten för årsstämman för 2019, räknat efter fullt utnyttjande av emissionsbemyndigandet. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att tillföra bolaget nya ägare som är av strategisk betydelse för bolaget eller i samband med avtal om förvärv, alternativt att anskaffa kapital för sådana förvärv. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska nyemissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.
- Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om att öka bolagets aktiekapital med högst 237 000

euro genom emission av högst 1 185 000 C-aktier, vardera med kvotvärde om en femtedels (0,2) euro. De nya aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, kunna tecknas av medverkande bank till en teckningskurs motsvarande kvotvärdet. Syftet med bemyndigandet samt skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt vid genomförande av emissionen är att säkerställa leverans av aktier till anställda i enlighet med det långsiktiga prestationsbaserade aktieprogram som beslutats av årsstämman 2019 ("Planen 2019") samt för att täcka eventuella sociala kostnader med anledning av Planen 2019.

- Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om att återköpa egna C-aktier. Återköp får endast ske genom ett förvärvserbjudande som riktats till samtliga ägare av C-aktier och ska omfatta samtliga utestående C-aktier. Förvärv ska ske till ett pris motsvarande aktiens kvotvärde. Betalning för förvärvade C-aktier ska ske kontant. Syftet med återköpsbemyndigandet är att säkerställa leverans av de vederlagsfria B-aktier som deltagarna kommer att ges möjlighet att erhålla i enlighet med Planen 2019 (s.k. prestationsaktier) samt att täcka eventuella sociala kostnader med anledning av Planen 2019.

Ovanstående bemyndiganden är i kraft intill tiden för nästa årsstämma. Per den 31 december 2019 har inget av ovan nämnda bemyndiganden utnyttjats.

Årsstämma 2020

Medicovers årsstämma 2020 kommer att hållas torsdagen den 30 april 2020 på Grev Turegatan 16 (IVA) i Stockholm. Kallelsen till årsstämman 2020 publicerades i mars 2020. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat på årsstämman ska i god tid före årsstämman skriftligt begära detta hos styrelsen. Ytterligare upplysningar finns på Medicovers webbplats www.medicover.com.

Valberedning

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

- motiverade förslag avseende (a) antalet styrelseledamöter, (b) val av styrelsens ordförande och ledamöter och (c) arvoden och annan ersättning till styrelsens ordförande och ledamöter, samt ersättning för utskottsarbete;
- förslag, i samråd med bolagets revisionsutskott, om val av och arvode till externrevisor;
- förslag om ordförande vid årsstämman; samt
- förslag om principer för utseende av valberedning.

Årsstämman 2019 beslutade att valberedningen ska utgöras av styrelseordföranden och en representant för var och en av de tre största aktieägarna. Enligt de principer för utseende av valberedning som antogs av årsstämman 2019, ska den ledamot som företräder den största aktieägaren utses till valberedningens ordförande, såvida valberedningen inte enhälligt utser annan ledamot. Om någon av de tre största aktieägarna avstår från sin rätt att utse en representant i valberedningen, ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa tre aktieägare, har det största aktieäandet i bolaget. Styrelseordförande Fredrik Stenmo har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket innebär att Kodens regler har frångåtts. Orsaken till denna avvikelse är att det framstår som naturligt att den största aktieägaren med avseende på såväl aktiekapital som röster ska vara valberedningens ordförande, eftersom denna aktieägare genom sin röstmajoritet vid bolagsstämmorna även har ett avgörande inflytande på valberedningens sammansättning.

Som framgår av det pressmeddelande som offentliggjordes den 18 september 2019 består valberedningen av:

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

Valberedningens oberoende

Enligt Kodens så ska majoriteten av valberedningens ledamöter styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till företaget och företagsledningen och minst en av dessa måste även vara oberoende i förhållande till företagets röstmässigt största aktieägare. Vad gäller de tre ledamöterna i Medicovers valberedning, så är samtliga oberoende i förhållande till företaget och två är även oberoende i förhållande till Medicovers röstmässigt större aktieägare. Kodens krav avseende oberoende är således uppfyllda.

Valberedningens arbete inför årsstämman 2020

Valberedningen har sammanträtt en gång 2019 och två gånger 2020 (varav en gång per telefon), samt har dessutom hållit kontakt via e-post och telefon. Arbetet har präglats av en bred och positiv samförståndsanda. Styrelseordföranden har tillhandahållit valberedningen information om det arbete som styrelsen och dess utskott har bedrivit under året. Styrelseordföranden har även redogjort för den styrelseutvärdering som gjorts. Valberedningen har överlagt om styrelsens sammansättning och tagit ställning till vilken erfarenhet och kompetens som kan behöva tillföras med hänsyn till bolagets befintliga och framtida behov. Valberedningen föreslår inga föränd-

ringar av styrelsens sammansättning. När valberedningen utformat sitt förslag till årsstämman 2020 avseende styrelsens sammansättning, har särskilt avseende fästs vid vikten av mångfald och en jämn könsfördelning. Vid utformningen av förslaget har valberedningen som mångfaldspolicy tillämpat punkt 4.1 i Kodens. Av styrelseledamöterna i Medicover är 25 procent kvinnor, och valberedningen strävar efter att könsfördelningen i styrelsen successivt ska bli allt jämnare. Valberedningen bedömer att bolaget följer Kodens krav vad gäller oberoende då en majoritet av de föreslagna styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, samt minst två av styrelseledamöterna som är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning även är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Vidare har revisionsutskottets rekommendation beaktats i valberedningens förslag till revisor.

Inget arvode har utgått för valberedningens arbete.

Ytterligare upplysningar om valberedningens arbete finns på Medicovers webbplats www.medicover.com.

Aktieägarna har haft möjlighet att lämna förslag till valberedningen. Valberedningens förslag till årsstämman 2020 återfinns i kallelsen till årsstämma på Medicovers webbplats www.medicover.com. Årsstämma hålls torsdagen den 30 april 2020, se även sidan 117.

Styrelse

Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta bolagets angelägenheter i bolagets och samtliga aktieägars intresse. Styrelsen ska säkerställa en organisationsstruktur som ger tillfredsställande kontroll över företagets bokföring, förvaltning av tillgångar och övergripande finansiella ställning. Styrelsens arbete ska bedrivas i enlighet med i EU tillämpliga lagar och föreskrifter, aktiebolagslagen och annan svensk lagstiftning, bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och övriga policyer, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Kodens samt alla andra tillämpliga riktlinjer och direktiv. Styrelseordföranden ska sörja för att styrelsearbetet varje år utvärderas i en systematisk och strukturerad process så som Kodens anger.

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

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

Styrelsens sammansättning

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

Bolagets styrelse bestod fram till dess att Jonas af Jochnicks gick bort den 16 maj 2019 av nio ledamöter, däribland styrelseordföranden, som utsetts av årsstämman. Samtliga nio ledamöter omvaldes vid årsstämman 2019: Fredrik Stenmo (styrelseordförande), Jonas af Jochnick (vice styrelseordförande), Peder af Jochnick, Robert af Jochnick, Arno Bohn, Sonali Chandmal, Michael Flemming, Margareta Nordenvall samt Fredrik Rågmark (VD). Efter Jonas af Jochnicks bortgång har styrelsen bestått av åtta ledamöter, då ingen ersättare har utsetts till styrelsen. Utöver VD är ingen av styrelseledamöterna anställd av Medicover. Samtliga styrelseledamöter har genomgått Nasdaqs aktiemarknadsutbildning för styrelser och ledande befattningshavare. Genomsnittsåldern för de av årsstämman 2019 valda styrelseledamöterna var 60 år vid utgången av 2019. Upplysningar om av årsstämman 2019 fastställda arvoden till styrelseledamöterna finns i not 30.

Styrelsens oberoende

Enligt Koden så ska majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till företaget och företagsledningen och minst två av dessa måste även vara oberoende i förhållande till företagets större aktieägare. Vad gäller Medicovers åtta styrelseledamöter, så är alla utom en (VD:n) oberoende i förhållande till företaget och företagsledningen och fem är oberoende i förhållande till Medicovers större aktieägare. Styrelseledamöternas oberoende redovisas på sidorna 58–59.

Styrelsens arbetsordning och skriftliga instruktioner

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

Styrelseordföranden

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

Arbetsstruktur för styrelsen

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

På ordinarie styrelsemöten behandlas etablerade rapporterings- och beslutspunkter. VD ger löpande information om hur

Styrelseledamöter	Närvaro			Arvoden (EUR)		
	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Styrelse-arvoden	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Fredrik Stenmo, ordförande	8/8	6/6	3/3	70 000	10 000	7 500
Jonas af Jochnick, vice ordförande ¹⁾	4/4		2/2	50 000		7 500
Peder af Jochnick	7/8			50 000		
Robert af Jochnick	6/8			50 000		
Arno Bohn ²⁾	8/8		1/1	50 000		7 500
Sonali Chandmal	7/8	5/6		50 000	10 000	
Michael Flemming	8/8	6/6		50 000	20 000	
Margareta Nordenvall	7/8	6/6		50 000	10 000	
Fredrik Rågmark, VD	8/8					

¹⁾ Endast fram till den 16 maj 2019. Ersättning för styrelse- och ersättningsutskottsarbete justerad pro rata.

²⁾ Invald i ersättningsutskottet den 25 juli 2019. Ersättning för ersättningsutskottsarbete justerad pro rata.

Medicover utvecklas. Styrelsen beslutar om allmänna strategiska, strukturella och organisatoriska frågor samt om större investeringar, förvärv och avyttringar. Styrelseordföranden engagerar sig dessutom aktivt i dessa frågor mellan styrelsemötena. Bolagets revisor närvarar vid minst ett styrelsemöte per år, samt träffar styrelsen utan närvaro av VD eller annan person från bolagsledningen.

Styrelsen har delegerat beslutanderätt att godkänna mindre förvärv inom specifika parametrar till M&A-kommittén, se under "M&A-kommitté" på sidan 56.

Styrelsearbetet under 2019

Under 2019 genomfördes åtta styrelsemöten. Fokus låg främst på delårsrapporter samt Medicovers förvärvs- och investeringsaktiviteter, utöver etablerade rapporterings- och beslutspunkter.

Styrelseledamöternas mötesnärvaro framgår av tabellen på sidan 53.

Styrelseutvärdering

Styrelseordföranden ansvarar för att utvärdera styrelsearbetet och ska bland annat sätta sig in i frågor där styrelsen ser ett behov av ökat fokus, identifiera områden där styrelsen behöver tillföras ytterligare kompetens samt avgöra om styrelsen har en lämplig sammansättning. Utvärderingen utgör också ett underlag för valberedningens arbete. Under 2019 har styrelsen utvärderat sitt eget arbete genom så kallad självutvärdering. I slutet av 2019 anlätades ett externt konsultföretag som, utifrån ett antal parametrar, har gjort en oberoende utvärdering av styrelsen och dess arbete. Slutsatsen från dessa utvärderingar är att styrelsen bedriver ett bra arbete samt är väl sammansatt med hög kompetensprofil.

Styrelseutskott

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

Revisionsutskottet

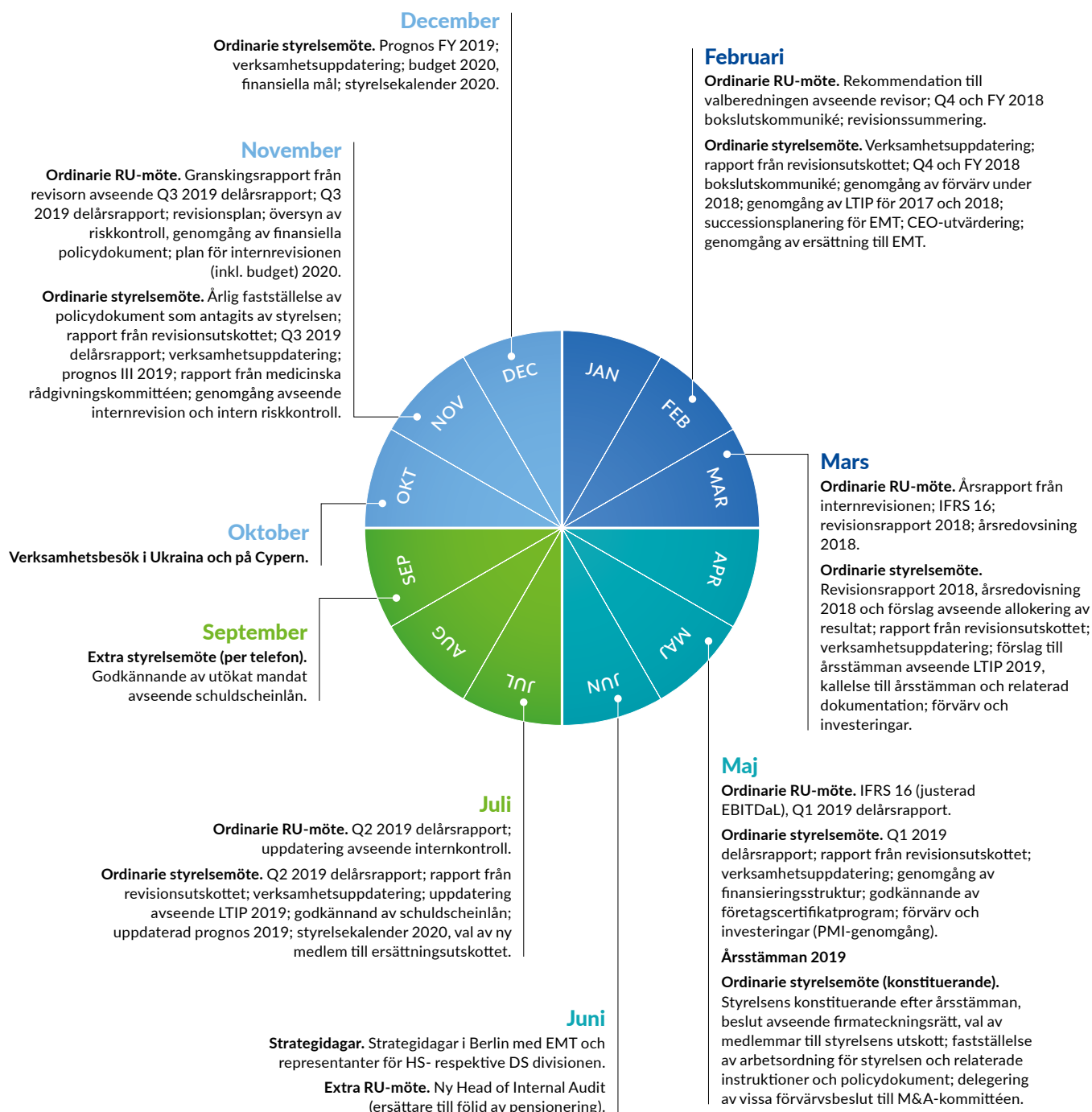
Revisionsutskottet har under 2019 haft fyra ledamöter (se tabellen på sidan 53). Revisionsutskottet har främst följande uppgifter:

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

Utskottet genomförde sex möten under 2019. Fokus låg främst på delårsrapporter, revisionsrapporter, intern kontroll samt intern- och externrevision. Utskottsledamöternas mötesnärvaro framgår av tabellen på sidan 53.

Utskottsledamöternas oberoende redovisas på sidorna 58–59.

Styrelsens aktiviteter 2019



Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har två ledamöter. Fram till den 16 maj 2019 bestod utskottet av Fredrik Stenmo och Jonas af Jochnick och efter Jonas af Jochnicks bortgång har utskottet bestått av Fredrik Stenmo och Arno Bohn, se tabellen på sidan 53. Ersättningsutskottet har främst följande uppgifter:

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

Utskottet genomförde tre ordinarie möten under 2019. Fokus låg främst på koncernens ersättningspolicy och förslag avseende det långsiktiga prestationsbaserade aktieprogrammet som antogs av årsstämman 2019. Utskottsledamöternas mötesnärvaro framgår av tabellen på sidan 53.

Koncernledning

Koncernledningen består av åtta personer: VD, CFO, CIO, COO för divisionen Diagnostic Services, COO för divisionen Healthcare Services, CMO, HR-chefen samt chefsjuristen. Ytterligare upplysningar om personerna i koncernledningen finns i tabellen på sidorna 60–61. Koncernledningen genomför regelbundna sammanträden som främst behandlar koncernens finansiella utveckling, pågående projekt och andra strategiska frågor.

Samtliga medlemmar i koncernledningen har genomgått Nasdaqs aktiemarknadsutbildning för styrelser och ledande befattningshavare.

Upplysningar om ersättnings- och arvoderingsprinciper för VD finns i not 30.

M&A-kommitté

Bolaget har etablerat en M&A-kommitté bestående av fem personer; VD, CFO, COO för divisionen Diagnostic Services, COO för divisionen Healthcare Services och chefsjuristen samt med Group Strategy Director som ständigt inbjuden. M&A-kommittén sammanträder regelbundet för att övervaka koncernens pågående M&A-projekt och besluta om viktiga steg i projekten. Styrelsen har delegerat beslutanderätt till M&A-kommittén att godkänna mindre förvärv inom specifika parametrar. Förvärv godkända av M&A-kommittén baserat på denna delegerade beslutanderätt rapporteras till styrelsen. Bortsett från denna delegerade beslutanderätt att godkänna mindre förvärv inom specifika parametrar så vilar rätten att godkänna förvärv hos styrelsen. Under 2019 har M&A-kommitténs område utvidgats till att även omfatta operationella ärenden och operationella investeringsbeslut. Kommittén har i samband därmed bytt namn till investeringskommitté och chefsjuristen är ständig inbjuden istället för medlem.

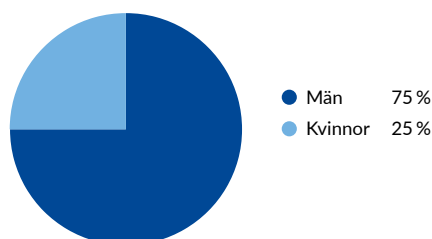
Revisor

Medicovers revisor är revisionsföretaget BDO Sweden AB, med auktoriserad revisor Jörgen Lövgren som ansvarig revisor. Årsstämman 2019 beslutade att omvälja BDO Sweden AB för perioden fram till slutet av nästa årsstämma. Förslaget till årsstämman 2019 avseende revisor föregicks av ett upphandlingsförfarande i enlighet med uppställda regler och riktlinjer.

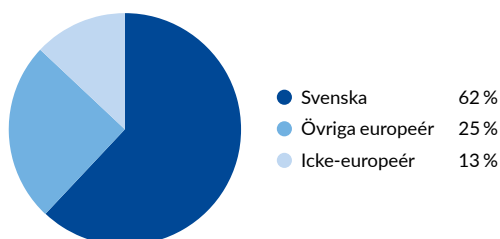
Kontrollmiljö

Ramverket för intern kontroll regleras av aktiebolagslagen och Koden. Intern kontroll är en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, VD, koncernledningen och övriga medarbetare. Dess syfte är att företagets mål med rimlig säkerhet ska kunna uppnås när det gäller ändamålsenlig och effektiv operativ verksamhet, tillförlitlig redovisning samt efterlevnad av tillämpliga lagar och regelverk. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en integrerad del av den totala interna kontrollen, och omfattar kontrollaktiviteter som

Könsfördelning styrelseledamöter



Nationalitet styrelseledamöter



segregering av ansvar, avstämningar, attest, skydd av tillgångar och kontroll över informationssystem. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och andra finansiella rapporter, samt säkerställa att den externa finansiella rapporteringen upprättas i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

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

Riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning

Styrelsen ansvarar ytterst för den interna kontrollen i företaget. Rent formellt antar styrelsen skriftliga instruktioner som definierar styrelsens ansvarsområden samt ansvarsfördelningen mellan styrelseledamöter, styrelseutskott och VD. Den viktigaste faktorn i processen som helhet är emellertid den kontrollmiljö som fastställts av styrelsen. Koncernens ledande befattningshavare och övriga medarbetare har tillgång till anvisningar, vägledningar och stöd i form av bland annat skriftliga policyer, riktlinjer och andra instruktioner, exempelvis koncernens informationssäkerhetspolicy, Medicovers uppförandekod, antikorrupsionspolicy, visseblåsarfunktion samt vägledning för intern kontroll. Revisionsutskottet ansvarar för att förbättra kvaliteten på, övervakningen av och kontrollen över företagets interna kontroll och riskhantering, särskilt med avseende på regelefterlevnad och finansiell rapportering.

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

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

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

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

Internrevision

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

Funktionen har funnits i många år, och har därigenom byggt upp omfattande erfarenhet av koncernen, vilket givit den en djup insikt i hur affärsenheter, affärsmodeller, system och interna kontroller fungerar. Detta har bidragit till en ökad operationell effektivitet och till att förståelsen för intern kontroll genomsyrar hela den operativa ledningen. Till funktionens uppgifter hör att göra en årlig utvärdering (byggd på självutvärdering) av den interna kontrollmiljön i de viktigaste affärsenhetserna, samt validera och rapportera utfallet till revisionsutskottet. Tillsammans med bland annat relevansbedömningar samt internrevisionens historiska utfall bildar detta utgångspunkten för att utveckla det årliga internrevisionsprogram som beslutas av revisionsutskottet.

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

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

Styrelse



Fredrik Stenmo

Styrelseordförande sedan 2017.

Styrelseledamot sedan 2005.

Ledamot i revisionsutskottet, ersättningsutskottet och valberedningen.

Född 1971.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Juristexamen, Lunds universitet. Företagsekonom, Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i ORESA Ltd. Styrelseledamot i Jonas and Christina af Jochnick Foundation, Celox Group Ltd och Celox Holding AB.

Yrkesbakgrund: Partner på FSN Capital. Anställningar på Bank Boston Capital och SEB.

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Aktieäande i bolaget¹⁾: 5 497 050 A-aktier och 23 210 B-aktier.



Peder af Jochnick

Styrelseledamot sedan 2012.

Född 1971.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Examen från Ekonomihögskolan vid Lunds universitet. Examen från Sjökrigsskolan och Försvarshögskolan.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Scandinavian Risk Solutions AB, Grafair Flight Management AB, Grafair Bromma AB och Viceroy AB. Styrelseledamot i Celox Holding AB.

Yrkesbakgrund: VD Scandinavian Risk Solutions, COO och ansvarig chef Air Express. Helikopterpilot Scandinavian Air Ambulance.

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Aktieäande i bolaget: 2 921 965 A-aktier.



Robert af Jochnick

Styrelseledamot sedan 2007.

Född 1940.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Examen från Handelshögskolan Stockholm. Juristexamen, Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i NG Invest Alpha AB, NG Invest Beta AB och af Jochnick Foundation. Styrelseledamot i Oriflame Holding AG.

Yrkesbakgrund: Medgrundare av Oriflame och styrelseledamot sedan 1970.

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Aktieäande i bolaget: 250 000 A-aktier och 1 510 638 B-aktier.



Arno Bohn

Styrelseledamot sedan 2001.

Ledamot i ersättningsutskottet.

Född 1947.

Nationalitet: Tysk.

Utbildning: Executive ISMP, Harvard Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Vice styrelseordförande i Hueck Foliën GmbH. Medlem i tillsynsrådet i Market Logic Software AG. Styrelseledamot i Segera Ltd.

Yrkesbakgrund: Vice VD i Nixdorf Computer AG. VD i Porsche AG. Vice VD i General Electric Co.

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Aktieäande i bolaget: 122 640 A-aktier och 160 000 B-aktier.

¹⁾ Inklusive närståendes innehav.



Sonali Chandmal

Styrelseledamot sedan 2017.

Ledamot i revisionsutskottet.

Född 1968.

Nationalitet: Belgisk och indisk.

Utbildning: MBA Harvard Business School. BA (ekonomi), University of California (Berkeley).

Övriga nuvarande befattningar: Vice styrelseordförande i International School of Brussels. Partner på A Lamot & Company. Styrelseledamot i Ageas SA/NV och Harvard Club of Belgium.

Yrkesbakgrund: Bain & Company 1997–2017.

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Aktieäggande i bolaget: 25 000 B-aktier.



Michael Flemming

Styrelseledamot sedan 2015.

Ordförande i revisionsutskottet.

Född 1957.

Nationalitet: Sydafrikan.

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

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Metair Investments Limited och True North Development Ltd.

Yrkesbakgrund: Styrelseledamot och VD i Life Healthcare Ltd.

Styrelseledamot i Sanyati Holding Ltd och Capio AB (publ).

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Aktieäggande i bolaget: –



Margareta Nordenvall

Styrelseledamot sedan 2001.

Ledamot i revisionsutskottet.

Född 1954.

Nationalitet: Svensk.

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

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseuppdrag i Riksdagens veteranförening.

Yrkesbakgrund: VD i Sophiahemmet AB. Styrelseledamot i Feelgood AB, Focal Point AB och Mando AB. Riksdagsledamot. Styrelseledamot i Statens medicinsk-etiska råd och Folkhälso-myndigheten.

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Aktieäggande i bolaget: 78 830 A-aktier.



Fredrik Rågmark

VD

Styrelseledamot sedan 1997.

Anställd på Medicover sedan 1996.

Född 1963.

Nationalitet: Svensk.

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

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

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

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Nej.

Aktieäggande i bolaget: 1 954 155 B-aktier.

Koncernledning



Fredrik Rågmark

VD

Styrelseledamot sedan 1997.

Anställd på Medicover sedan 1996.

Född 1963.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Juristexamen, Stockholms universitet.

Ekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

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

Aktieäande i bolaget: 1 954 155 B-aktier.



Liselotte Bergmark

HR-chef

Anställd sedan 2018.

Född 1966.

Nationalitet: Svensk.

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

Övriga nuvarande befattningar: –

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

Aktieäande i bolaget: 2 650 B-aktier.



Jenny Brandt

Chefsjurist

Anställd sedan 2010.

Född 1974.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Jur. kand. Stockholms universitet och LL.M.

Queen Mary & Westfield College, London.

Övriga nuvarande befattningar: –

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

Aktieäande i bolaget: 11 500 B-aktier.



Benedikt von Braunmühl

COO, Diagnostic Services

Anställd sedan 2016.

Född 1968.

Nationalitet: Tysk.

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

Övriga nuvarande befattningar: Ordförande i tillsynskommittén i PathoQuest.

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

Aktieäande i bolaget: 29 500 B-aktier.



Joe Ryan

CFO

Anställd på Medicover sedan 1996.

Född 1965.

Nationalitet: Irländsk.

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

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

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

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



John Stubbington

COO, Healthcare Services

Anställd sedan 2010.

Född 1968.

Nationalitet: Brittisk.

Utbildning: Accelerated Development Programme, London Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

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

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



Jaroslaw Urbanczyk

CIO

Anställd på Medicover sedan 2019.

Född 1968.

Nationalitet: Polsk.

Utbildning: Universitetsexamen från Warszawa tekniska universitet, Warszawa ekonomiska högskola och IMD Top Executive Program.

Övriga nuvarande befattningar: –

Yrkesbakgrund: CIO American Home Products och Group CIO Skanska.

Aktieäggande i bolaget: –



Dr. Andrew Vallance-Owen

CMO

Anställd sedan 2017.

Född 1951.

Nationalitet: Brittisk.

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

Övriga nuvarande befattningar: Ordförande i Private Healthcare Information Network i Storbritannien och vice ordförande i den rådgivande expertgruppen för "Bite Back 2030".

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

Aktieäggande i bolaget: –

Innehåll

Koncernredovisning ⁶³

Koncernens resultaträkning	63
Koncernens rapport över totalresultat	63
Koncernens rapport över finansiell ställning	64
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	65
Koncernens kassaflödesanalys	66

Noter till koncernen ⁶⁷

1 Allmän information om verksamheten	67
2 Väsentliga redovisningsprinciper i sammandrag	67
3 Nettoomsättning	71
4 Försäkringsavtal	71
5 Kostnader per kostnadsslag	72
6 Upplysningar om segment	72
7 Övriga intäkter och kostnader	74
8 Räntekostnader	74
9 Skatt	74
10 Immateriella tillgångar	76
11 Materiella anläggningstillgångar	77
12 Nyttjanderättstillgångar	78
13 Väsentliga rörelseförvärv	79
14 Andelar i intresseföretag	81
15 Varulager	81
16 Kundfordringar och övriga fordringar	81
17 Leverantörsskulder och övriga skulder	81
18 Avsättningar för ej intjänade försäkringspremier/ förutbetalda intäkter	82
19 Övriga långfristiga skulder	82
20 Finansiell nettoskuld	82
21 Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	82
22 Finansiella tillgångar och skulder	83
23 Hantering av kapital	84
24 Riskhantering och finansiella instrument	85
25 Eventualförpliktelser	87
26 Aktiekapital	88
27 Innehav utan bestämmande inflytande	88
28 Vinst per aktie	88
29 Medarbetare	89
30 Löner och övrig ersättning	90
31 Aktierelaterade ersättningar	91
32 Närstående och transaktioner med närstående	93
33 Dotterföretag	93
34 Arvoden till revisorer	94
35 Väsentliga händelser efter balansdagen	94
36 Omräkning till IFRS 16 Leasingavtal	95
37 Definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal	100

Moderbolagets finansiella rapporter ¹⁰²

Moderbolagets resultaträkning	102
Moderbolagets balansräkning	103
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	104
Moderbolagets kassaflödesanalys	105

Noter till moderbolagets finansiella rapporter ¹⁰⁶

M1 Väsentliga redovisningsprinciper i sammandrag	106
M2 Koncerninterna transaktioner och garantier	106
M3 Kostnader per kostnadsslag	106
M4 Intäkter från andelar i koncernföretag	106
M5 Skatt	106
M6 Materiella anläggningstillgångar	106
M7 Lån till koncernföretag	106
M8 Fordringar hos koncernföretag	106
M9 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	107
M10 Lån från koncernföretag	107
M11 Lån	107
M12 Löner och övriga ersättningar	107
M13 Arvoden till revisorer	107
M14 Andelar i koncernföretag	107
M15 Förslag till vinstdisposition	107

Koncernens resultaträkning

Räkenskapsår avslutade den 31 december, MEUR	Not	2019	2018 ¹⁾
Nettoomsättning	3	844,4	671,6
Rörelsekostnader			
Kostnader för medicinska tjänster	5	-637,6	-507,3
Bruttoresultat		206,8	164,3
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	5	-45,0	-35,2
Administrationskostnader	5	-115,3	-95,4
Rörelseresultat (EBIT)		46,5	33,7
Övriga intäkter och kostnader	7	1,0	8,6
Ränteintäkter		1,8	1,4
Räntekostnader	8	-13,7	-9,6
Övriga finansiella intäkter och kostnader		-0,4	-0,6
Summa finansiella poster		-12,3	-8,8
Resultat från andelar i intresseföretag	14	-1,9	-1,8
Resultat före skatt		33,3	31,7
Skatt	9	-8,6	-7,5
Årets resultat		24,7	24,2
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		22,5	22,3
Innehav utan bestämmande inflytande		2,2	1,9
Årets resultat		24,7	24,2
Vinst per aktie hänförlig till moderbolaget:			
Före/efter utspädning, EUR	28	0,168	0,167

Koncernens rapport över totalresultat

Räkenskapsår avslutade den 31 december, MEUR	Not	2019	2018 ¹⁾
Årets resultat		24,7	24,2
Övrigt totalresultat:			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter		7,8	-6,1
Skatt hänförlig till dessa poster		-0,6	0,5
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		7,2	-5,6
Summa totalresultat för året		31,9	18,6
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		30,0	16,7
Innehav utan bestämmande inflytande		1,9	1,9
Summa totalresultat för året		31,9	18,6

¹⁾ 2018 har räknats om för fullständig retroaktiv tillämpning av IFRS 16 *Leasingavtal*. För mer information, se not 2 och 36.

Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	Not	31 dec 2019	31 dec 2018 ¹⁾	1 jan 2018 ¹⁾
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	10	293,1	150,1	126,8
Övriga immateriella tillgångar	10	74,6	50,8	36,4
Materiella anläggningstillgångar	11	252,7	164,4	147,8
Nyttjanderättstillgångar	12	166,0	117,0	110,3
Summa		786,4	482,3	421,3
Uppskjutna skattefordringar	9	9,1	4,2	4,6
Andelar i intresseföretag	14	0,7	43,8	22,1
Övriga finansiella tillgångar	22	7,5	9,3	5,2
Summa anläggningstillgångar		803,7	539,6	453,2
Omsättningstillgångar				
Varulager	15	37,1	30,3	30,7
Övriga finansiella tillgångar	22	1,6	27,8	2,1
Kundfordringar och övriga fordringar	16, 22	142,3	92,3	82,3
Likvida medel	22	34,8	38,4	45,4
Summa omsättningstillgångar		215,8	188,8	160,5
Summa tillgångar		1 019,5	728,4	613,7
EGET KAPITAL				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	26	317,4	313,1	296,2
Innehav utan bestämmande inflytande	27	42,3	4,4	3,6
Summa eget kapital		359,7	317,5	299,8
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Lån	20, 21, 22	163,8	126,4	52,5
Leasingskulder	20, 21, 22	142,0	96,4	85,6
Uppskjutna skatteskulder	9	27,5	23,7	22,8
Avsättningar		2,2	0,3	0,4
Övriga finansiella skulder	21, 22	38,9	28,6	23,6
Övriga skulder	19	3,7	5,6	4,7
Summa långfristiga skulder		378,1	281,0	189,6
Kortfristiga skulder				
Lån	20, 21, 22	111,5	4,9	3,7
Leasingskulder	20, 21, 22	34,2	29,0	30,3
Avsättningar för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	18	11,4	10,3	12,3
Aktuell skatteskuld		4,8	4,2	6,8
Övriga finansiella skulder	21, 22	5,2	3,6	4,9
Leverantörsskulder och övriga skulder	17, 22	114,6	77,9	66,3
Summa kortfristiga skulder		281,7	129,9	124,3
Summa skulder		659,8	410,9	313,9
Summa eget kapital och skulder		1 019,5	728,4	613,7

¹⁾ 2018 har räknats om för fullständig retroaktiv tillämpning av IFRS 16 *Leasingavtal*. För mer information, se not 2 och 36.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MEUR	Aktie- kapital	Egna aktier	Övrigt tillskjutet kapital	Balan- serade vinst- medel	Reserv för säljoption i innehav utan bestäm- mande inflytande	Övriga reserver	Om- räknings- reserv	Summa eget kapital hänförligt till moderbola- gets ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2018	26,7	-	319,7	-11,3	-13,8	1,3	-22,3	300,3	3,7	304,0
IFRS 16-påverkan – första tillämpningen (not 36)	-	-	-	-4,3	-	-	0,2	-4,1	-0,1	-4,2
Eget kapital per den 1 januari 2018, omräknat	26,7	-	319,7	-15,6	-13,8	1,3	-22,1	296,2	3,6	299,8
Årets resultat ¹⁾	-	-	-	22,3	-	-	-	22,3	1,9	24,2
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-5,6	-5,6	-	-5,6
Summa totalresultat för året	-	-	-	22,3	-	-	-5,6	16,7	1,9	18,6
Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:										
Nyemission	0,4	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Förvärv av egna aktier	-	-0,4	-	-	-	-	-	-0,4	-	-0,4
Avyttring av ägarandelar i dotterföretag	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,5	-1,5
Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-1,1	-	-	-1,1	-2,2	-3,3
Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6	2,6
Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	-	-	-	-	-	1,3	-	1,3	-	1,3
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	0,4	-0,4	-	-	-1,1	1,3	-	0,2	-1,1	-0,9
Eget kapital per den 31 december 2018, omräknat¹⁾	27,1	-0,4	319,7	6,7	-14,9	2,6	-27,7	313,1	4,4	317,5
IFRIC 23-påverkan – första tillämpningen (not 2.1)	-	-	-	-1,9	-	-	-	-1,9	-	-1,9
Eget kapital per den 1 januari 2019, omräknat	27,1	-0,4	319,7	4,8	-14,9	2,6	-27,7	311,2	4,4	315,6
Årets resultat	-	-	-	22,5	-	-	-	22,5	2,2	24,7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	7,5	7,5	-0,3	7,2
Summa totalresultat för året	-	-	-	22,5	-	-	7,5	30,0	1,9	31,9
Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:										
Förvärv av andelar i dotterföretag	-	-	-	-2,3	-	-	-	-2,3	-	-2,3
Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-23,2	-	-	-23,2	-2,4	-25,6
Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-	-	-	-	-	-	-	-	38,4	38,4
Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	-	-	-	-	-	1,7	-	1,7	-	1,7
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	-	-	-	-2,3	-23,2	1,7	-	-23,8	36,0	12,2
Eget kapital per den 31 december 2019	27,1	-0,4	319,7	25,0	-38,1	4,3	-20,2	317,4	42,3	359,7

¹⁾ 2018 har räknats om för fullständig retroaktiv tillämpning av IFRS 16 *Leasingavtal*. För mer information, se not 2 och 36.

Koncernens kassaflödesanalys

Räkenskapsår avslutade den 31 december, MEUR	Not	2019	2018 ¹⁾
Resultat före skatt		33,3	31,7
Justeringar för:			
Avskrivningar och nedskrivningar	5, 10, 11, 12	74,2	57,0
Resultat från avyttring av anläggningstillgångar		-0,2	-0,1
Resultat från avslutade leasingavtal		-0,8	-0,1
Övriga (intäkter)/kostnader		-1,0	-7,2
Räntenetto		11,9	8,2
Kostnader för aktierelatert ersättningsprogram till medarbetare	31	1,7	1,6
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		6,2	3,3
Orealiserade valutaeffekter		-1,1	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt		124,2	94,4
Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:			
Ökning i rörelsefordringar och varulager		-25,0	-13,3
Ökning av rörelseskulder		1,6	5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt		100,8	86,3
Betald inkomstskatt		-13,5	-11,9
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		87,3	74,4
Investeringsverksamhet:			
Förvärv av anläggningstillgångar		-63,2	-41,0
Ersättning vid avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar		0,3	0,1
Betalningar för förvärv av ägarandelar i intresseföretag		-	-15,3
Utdelningar från intresseföretag		-	0,1
Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	13	-82,7	-34,5
Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto efter avyttrade likvida medel		0,1	0,5
Betalning till depositionskonto för förvärv	22	-	-24,7
Amortering av lån		2,0	-
Beviljade lån		-	-2,7
Erhållen ränta		1,7	1,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten		-141,8	-116,1
Finansieringsverksamhet:			
Nyemission efter transaktionskostnader	26	-	0,4
Förvärv av egna aktier	26	-	-0,4
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-2,7	-
Amortering av lån	21	-479,9	-35,6
Upptagna lån	21	577,3	106,1
Amortering av leasingskuld	21	-29,9	-24,5
Betald ränta		-14,0	-9,4
Utdelningar till ägare utan bestämmande inflytande	21	-2,0	-2,0
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		48,8	34,6
Summa kassaflöde		-5,7	-7,1
Likvida medel			
Likvida medel per den 1 januari		38,4	45,4
Kursdifferens i likvida medel		2,1	0,1
Likvida medel per den 31 december		34,8	38,4
Förändringar i likvida medel		-5,7	-7,1

¹⁾ 2018 har räknats om för fullständig retroaktiv tillämpning av IFRS 16 *Leasingavtal*. För mer information, se not 2 och 36.

Koncernens noter

1 Allmän information om verksamheten

Medicover AB (publ) ("bolaget") är ett i Sverige registrerat aktiebolag med adress Box 5283, Riddargatan 12A, 102 46 Stockholm och organisationsnummer 559073-9487. Bolagets huvudsakliga verksamhet är att fungera som holdingbolag och via dotterföretag tillhandahålla diagnostik med fokus på in vitro-diagnostik och heltäckande hälso- och sjukvård. Det innefattar allt från grundläggande tjänster till komplex kirurgi i en integrerad leveransmiljö, kombinerat med riskdelning och betalningsmodeller som gör att vården kan tillhandahållas till ett överkomligt pris. Koncernredovisningen avser det år som avslutades den 31 december 2019 och antogs av styrelsen den 25 mars 2020. Årsstämma hålls torsdagen den 30 april 2020 i Stockholm.

2 Väsentliga redovisningsprinciper i sammandrag

2.1 Grunder för upprättandet

(a) Redovisningsnorm

Koncernredovisningen för bolaget och dess dotterföretag ("koncernen") har upprättats i enlighet med och överensstämmer med, International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU för tillämpning per den 31 december 2019. Vidare tillämpar koncernen RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*, tillhörande tolkningar utfärdade av Rådet för finansiell rapportering, samt den svenska årsredovisningslagen.

Jämförelsetalen för 2018 har räknats om för tillämpningen av IFRS 16 *Leasingavtal*. Se noterna 2.1d och 36 för ytterligare information.

(b) Uppskattningar och bedömningar

Vid upprättandet av koncernredovisning krävs att företagsledningen gör uppskattningar samt antaganden vid valet och tillämpningen av redovisningsprinciper. Detta kan påverka redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter, kostnader samt tilläggsinformation. Uppskattningar och underliggande antaganden ses över löpande och kan baseras på historiska erfarenheter, bedömningar om framtiden som framstår som rimliga vid den tidpunkt då rapporterna antas, observerbara marknadsdata och andra informationskällor. Revideringar av gjorda uppskattningar redovisas i den period uppskattningarna revideras och i eventuella framtida berörda perioder. Faktiska resultat kan komma att avvika från dessa uppskattningar.

Upplysningar om de poster i de finansiella rapporterna där antaganden och osäkerhet i uppskattningar potentiellt kan få störst effekt under de närmaste tolv månaderna lämnas i följande noter: nedskrivningsprövning av goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandetid (not 10), räntesats för diskontering av framtida leasingavgifter (not 12), värdering i samband med allokering av köpeskilling vid rörelseförvärv (not 13), aktierelaterade ersättningar (not 31) samt redovisning av värderingar till verkligt värde (not 22).

Ledningen har även gjort bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. De med störst inverkan på de belopp som redovisats i de finansiella rapporterna var: fastställandet av kassagenererande enheter för nedskrivningsprövning av goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandetid (not 10), bedömning av bestämmande inflytande för andelar i intresseföretag (noterna 13 och 14), bedömning om en förlängnings- eller uppsägningsoption i ett leasingavtal ska nyttjas eller inte (noterna 12 och 36), samt värdering av vissa rättigheter och skyldigheter vid rörelseförvärv (noterna 13 och 31).

(c) Historiska anskaffningsvärden och rapporteringsvaluta

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

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

(d) Nya och ändrade standarder och tolkningar

Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent av koncernen och överensstämmer med tidigare år, med undantag för tillämpningen av IFRS 16 *Leasingavtal* och IFRIC 23 *Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling*.

Under räkenskapsåret har koncernen tillämpat alla nya och reviderade standarder och tolkningar som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB) och International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som är tillämpbara på koncernens verksamhet och som träder i kraft i EU för räkenskapsår från och med den 1 januari 2019.

Koncernen tillämpar IFRS 16 *Leasingavtal* från den 1 januari 2019. Standarden innebär att leasing redovisas på ett nytt sätt och den ersätter den tidigare standarden IAS 17 *Leasingavtal*. Koncernen hyr en stor andel av de lokaler som används för medicinska tjänster och administration, bland annat kliniker, sjukhus, laboratorier och kontor. Enligt IAS 17 klassificerades ett betydande antal av dessa leasingavtal som operationell leasing, varvid hyresavgifter kostnadsfördes linjärt över leasingperioden. IFRS 16 påverkar koncernen som leasetagare och har krävt att nyttjanderättstillgångar och lease-skulder redovisas i rapporten över finansiell ställning. Koncernen har tillämpat IFRS 16 med fullständig retroaktivitet och räknat om jämförelseinformationen för 2018. Effekten av omräkningen kommunicerades i ett pressmeddelande i april 2019. Se not 36 för ytterligare information om effekterna av IFRS 16. De nya redovisningsprinciperna för leasing finns i not 2.19.

Koncernen har även tillämpat IFRIC 23 *Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling* från den 1 januari 2019. Tillämpningen har skett retroaktivt och den ackumulerade effekten vid första tillämpningen, per den 1 januari 2019, har redovisats som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel. Tolkningen ger ytterligare vägledning när det finns osäkerhet kring inkomstskattemässig behandling samt ger information om vad som ska beaktas i bedömningen när och hur relaterade skulder ska redovisas. Tillämpningen resulterade i en ackumulerad ökning av potentiell skatteskuld om 1,9 MEUR per den 1 januari 2019, vilken redovisats som skatteskulder med en motsvarande justering av balanserade vinstmedel.

Inga andra ändringar av standarder som ska tillämpas för första gången för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2019 har påverkat koncernens redovisningsprinciper eller lämnade upplysningar.

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

Vissa nya och ändrade redovisningsprinciper som har publicerats är inte obligatoriska per den 31 december 2019 och har inte tillämpats i förtid av koncernen. Koncernen gör följande bedömning av påverkan från dessa nya principer och tolkningar:

IFRS 17 *Försäkringsavtal* (som publicerades i maj 2017 men som inte antagits av EU vid tidpunkten för denna rapport) fastställer principerna för redovisning, värdering, presentation och upplysningar om försäkringsavtal och ersätter IFRS 4 *Försäkringsavtal*. Standarden träder i kraft för räkenskapsperioder från och med januari 2021, dock är förtida tillämpning tillåten. Koncernen undersöker effekterna av IFRS 17. Eftersom koncernen endast har kortfristiga försäkringsavtal förväntas inga väsentliga redovisningsmässiga konsekvenser.

Inga andra ändringar av standarder som publicerats men som ännu ej trätt i kraft anses påverka koncernens redovisningsprinciper eller upplysningar när de tillämpas för första gången.

2.2 Koncernredovisningsprinciper

(a) Dotterföretag

Koncernen upprättar koncernredovisningar som summerar tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för bolaget och dess dotterföretag. Ett

dotterföretag är ett investeringsobjekt där bolaget har ett bestämmande inflytande genom ägande eller motsvarande. Bolaget har ett bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt när det erhåller, eller har rätt till, varierande avkastning på sin andel i investeringsobjektet och har möjlighet att påverka denna avkastning genom sitt inflytande över investeringsobjektet. Bolaget har makt över ett investeringsobjekt när det har rättighet och mandat att styra de berörda verksamheterna, det vill säga verksamheterna som väsentligt påverkar investeringsobjektets avkastning. En förteckning över koncernens huvudsakliga dotterföretag finns i not 33. Samtliga koncerninterna tillgångar och skulder, eget kapital, intäkter och kostnader samt kassaflöden som avser transaktioner mellan koncernbolag elimineras i konsolideringen.

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

(b) Intresseföretag

Intresseföretag är företag över vilket koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande inflytande, över den finansiella och driftsmässiga styrningen. Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

2.3 Transaktioner i utländsk valuta

(a) Omräkning av valuta

Transaktioner i utländska valutor omräknas till respektive koncernföretags funktionella valuta till vid tidpunkten för transaktionen gällande valutakurs. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta till på balansdagen gällande valutakurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas som övriga finansiella intäkter och kostnader i resultaträkningen.

(b) Omräkning av utlandsverksamheter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamhet omräknas till euro till gällande kurser på balansdagen med undantag för goodwill och justeringar av verkligt värde som uppstått på konsolideringsdatum före den 1 januari 2005. Dessa redovisas till historiska anskaffningsvärden. Resultat och kassaflöden i utlandsverksamheter omräknas till euro till periodens genomsnittskurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i eget kapital via rapporten över totalresultat.

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

2.4 Nettoomsättning

Koncernen redovisar intäkter från Healthcare Services och Diagnostic Services. Healthcare Services inkluderar ett brett urval medicinska tjänster och Diagnostic Services inkluderar ett brett urval laboratorietester, såväl av mer rutinmässig som avancerad karaktär. Intäkterna från tjänster som tillhandahålls av koncernen, både genom offentliga och från privata betalare, fördelas enligt följande:

- Offentliga betalare avser medicinska eller laboratorietjänster som finansieras av en statlig institution eller lagstadgat vårdorgan.
- Intjänade premier avseende försäkringsavtal, erlagda för att få tillgång till ett förbestämt urval av medicinska tjänster eller förmåner (se not 2.5). Denna typ av intäkter benämns även förbetald vård.
- Kontantbetald vård (Fee-for-Service, FFS) avser avgifter som erläggs för att få tillgång till medicinska eller laboratorietjänster på användningsbasis.
- Övriga tjänster inkluderar icke-medicinska tjänster som medlemskap i träningscenter och förmånskort.

För en stor del av tjänsterna som tillhandahålls i (a), (c) och (d) redovisas intäkten i den period då tjänsten utförs. Tiden för tillhandahållande av tjänsten och betalningen är ofta mycket nära varandra. Intäkter värderas baserat på den ersättning som koncernen förväntar sig ha rätt att erhålla.

En mindre del av kundavtalen innehåller rörlig ersättning. För dessa avtal, redovisas intäkten endast i den utsträckning som det är mycket sannolikt att det redovisade intäktsbeloppet inte till väsentlig del kommer att återföras som en följd av efterföljande omvärderingar.

2.5 Försäkringsavtal

IFRS 4 *Försäkringsavtal* har en bred definition av försäkringsavtal eller försäkringsliknande avtal. Standarden omfattar reglerade försäkringsverksamheter och andra kommersiella avtal som inte regleras som försäkringsverksamhet men där risken för osäkra händelser eller framtida behov har övertagits av koncernen mot en fast periodavgift. Koncernen erbjuder medicinska tjänster vid egna eller kontrollerade anläggningar där medlemmar som tecknat Medicovers försäkringar, eller våra kommersiella avtal med fasta avgifter, behandlas av koncernens vårdpersonal.

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

2.6 Anskaffningsutgifter för försäkringsavtal

Anskaffningsutgifter för försäkringsavtal utgörs av provisioner, löner och direkta utgifter som uppstår i samband med försäljning och förvärv av medicinska avtal till fast avgift. Samtliga dessa utgifter kostnadsförs löpande oavsett avtalets löptid i de fall avtalet inte är ett reglerat försäkringsavtal från ett reglerat försäkringsbolag. Om utgifterna härrör från försäljning eller förvärv av ett reglerat försäkringsavtal aktiveras dessa och skrivs av linjärt över den förväntade avtalsperioden, dock högst tolv månader.

2.7 Segmentrapportering

Segmentrapporteringen följer den struktur som används för rapportering till företagsledningen. Den baseras på de uppgifter som rapporteras till den högsta verkställande beslutsfattaren i koncernen för uppföljning av koncernens resultat och beslut om resursfördelning, verksamhetsinriktning, ledningsstruktur och ansvarsfördelning. Koncernens VD har identifierats som högsta verkställande beslutsfattare mot bakgrund av att denne tilldelats ansvaret för resursfördelning och utvärdering av segmentens resultat. Den högsta verkställande beslutsfattaren följer regelbundet upp koncernens segment, budgetar och investeringsbeslut och står i regelbunden kontakt med de två segmentcheferna (COOs) avseende verksamhetens utveckling. Dessa uppföljningar är koncentrerade till resultaten på segmentnivå och komponenterna för varje segment på geografisk nivå, samt när det gäller Healthcare Services även med specificering av verksamhet. Uppföljningen av koncernens verksamheter är fokuserad på försäljning och EBITDAaL som de två viktigaste finansiella måtten som speglar segmentens ansvar och resultat. Grunden för värdering av segmentens resultat har förändrats jämfört med förra året, från EBITDA till EBITDAaL, till följd av tillämpningen av IFRS 16 *Leasingavtal* (se not 36). Segmentets tillgångar och skulder ingår inte i den information som regelbundet följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren och redovisas följaktligen inte i segmentrapporteringen.

Koncernledningen är organiserad i och ansvarig för rapporteringsvägar som avspeglar de två rapporterbara segmenten: Healthcare Services och Diagnostic Services. Varje rapporterbart segment leds av en chef som ingår i koncernledningen.

2.8 Aktierelaterade ersättningar

(a) Program som regleras med aktier

Koncernen har utfärdat aktietilldelningsprogram för medarbetarna, som regleras med aktier i företaget. Kostnaden för aktierelaterade ersättningar baseras på aktierätternas verkliga värde på tilldelningsdagen. Aktierelaterade ersättningar redovisas som personalkostnad under intjänandeperioden, med motsvarande ökning av eget kapital. Icke marknadsrelaterat resultatvillkor (EBITDA och EBITDAaL-mål) eller tjänst-göringsvillkor påverkar kostnaden för aktierelaterade ersättningar

under intjäningsperioden, eftersom antalet aktier som slutligen förväntas bli intjänade varierar. Koncernen redovisar en skuld för sociala avgifter som omfattar samtliga utestående aktierelaterade ersättningar. Skuldens värde fastställs vid utgången av varje räkenskapsperiod och baseras på den aktierelaterade ersättningens verkliga värde per balansdagen, fördelat över intjäningsperioden. Om intjäningsperioden blir kortare eller vid annat fränfall eller tillägg, förkortas även perioden som kostnaderna fördelas över för att avspegla förändringen i villkoren.

(b) Program som regleras med kontanter

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

2.9 Förvärv

Rörelseförvärv

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

Eventuell villkorad köpeskillning som ska betalas av förvärvaren redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen. Villkorad köpeskillning som klassificeras som en finansiell skuld omvärderas därefter till verkligt värde och förändring i verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

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

Vid stegvisa rörelseförvärv omvärderas koncernens tidigare andelar i det stegvist förvärvade företaget till verkligt värde per förvärvstidpunkten och eventuellt uppkommen vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Belopp som tidigare har redovisats i övrigt totalresultat, omklassificeras till resultaträkningen om en sådan redovisning skulle ske då förvärvaren avyttrade andelarna.

Om den första redovisningen av ett förvärv är ofullständig vid utgången av den rapporteringsperiod då förvärvet äger rum redovisas preliminära belopp. De preliminära beloppen justeras under värderingsperioden, eller så redovisas ytterligare tillgångar eller skulder, för att spegla den nya information som inhämtats om fakta och omständigheter som förelåg på förvärvsdagen, och som om de var kända skulle ha påverkat de redovisade beloppen per den dagen. Värderingsperioden kan inte överstiga ett år från förvärvsdagen.

2.10 Immateriella anläggningstillgångar

(a) Goodwill

Goodwill avser skillnaden mellan den utestående köpeskillingens verkliga värde vid ett förvärv och det verkliga värdet av koncernens andel av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten.

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

Goodwill hänförlig till rörelseförvärv allokeras till de kassagenererande enheter som förväntas få ekonomiska fördelar av de synergier som högst sannolikt blir resultatet av förvärvet. De kassagenerer-

ande enheterna bildar grunden för en eventuell framtida bedömning av nedskrivningsbehovet när det gäller det bokförda restvärdet för förvärvad goodwill.

(b) Programvara

Utgifter för internt utvecklad programvara aktiveras och skrivs av linjärt under fem år. Externt förvärvad programvara redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Programvara skrivs av linjärt över fem år.

(c) Separat förvärvade övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärdet minskat för ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden. Övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade nedskrivningar. Följande är indikationer på nyttjandeperioder:

Varumärke/know-how	2–20 år
Verksamhetstillstånd	3–10 år
Kundrelationer	10 år
Regulatoriska tillstånd	obestämbar

2.11 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden. Följande är indikationer på nyttjandeperioder:

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

2.12 Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

För goodwill som uppkommit i samband med rörelseförvärv och för immateriella tillgångar med obestämd nyttjandetid sker en prövning av nedskrivningsbehovet varje år, oberoende av om det finns någon indikation på värdeminskning. Koncernen granskar sina övriga tillgångar varje år för att fastställa om det föreligger någon indikation på värdeminskning. Vid prövning av nedskrivningsbehovet uppskattas en tillgångs eller en kassagenererande enhets återvinningsvärde till det högre av antingen det bedömda nyttjandevärdet eller verkligt värde minus försäljningskostnader. Vid bedömningen av nyttjandevärdet diskonteras de uppskattade framtida kassaflödena för tillgången, eller den kassagenererande enhet som tillgången är allokerad till, till nuvärde. Diskonteringsräntan uppskattas som en räntesats före skatt och ska avspegla riskerna som är specifika för denna tillgång, affärsenhet eller kassagenererande enhet. Vid bedömningen av vilka grupper av tillgångar som ska bilda en kassagenererande enhet utgår företagsledningen ifrån hur oberoende kassaflödena mellan tillgångar och grupper av tillgångar är.

En nedskrivning redovisas i koncernens resultaträkning när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningar av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet allokeras i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten. Eventuell nedskrivning av goodwill återförs inte om förhållandena som indikerade ett nedskrivningsbehov för-sämras eller förbättras. Vad gäller andra tillgångar återförs en nedskrivning om det har skett en förändring i de förhållanden som indikerade det ursprungliga nedskrivningsbehovet.

2.13 Likvida medel

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

2.14 Varulager

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

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

2.15 Finansiella tillgångar

(a) Värdering vid första redovisningen

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

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

(b) Efterföljande värdering

Efter första redovisningen värderas kundfordringar och övriga fordringar, samt vissa andra finansiella tillgångar, till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden, med avdrag för avsättningar för förväntade kreditförluster.

Koncernen innehar köpoptioner som ger rätt att öka ägarandelen i ett dotterföretag. Optionerna redovisas till verkligt värde och omvärderingar redovisas i resultaträkningen.

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

(c) Borttagande av finansiella tillgångar

Koncernen tar bort en finansiell tillgång först när den kontraktuella rättigheten till kassaflöden från tillgången upphört eller när koncernen överlåtit den finansiella tillgången och i stort sett alla risker och belöningar i samband med ägandet av tillgången till en annan enhet. Resultat från borttagandet redovisas i resultaträkningen.

2.16 Finansiella skulder

(a) Värdering vid första redovisningen

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

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

(b) Efterföljande värdering

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

Följande finansiella skulder redovisas till verkligt värde:

- finansiella derivatinstrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen (not 2.18),
- sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande redovisat till verkligt värde, och förändringar i verkligt värde redovisas direkt mot eget kapital som en transaktion mellan aktieägare (not 2.17), och
- villkorad köpeskilling avseende rörelseförvärv.

(c) Borttagande av finansiella skulder

Koncernen tar bort finansiella skulder när koncernens skyldigheter fullgjorts, annullerats eller förfallit. Resultat från borttagandet redovisas i resultaträkningen.

2.17 Sälloptioner till innehav utan bestämmande inflytande

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

2.18 Finansiella derivatinstrument

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

2.19 Leasing

Koncernen som leasetagare

Leasing definieras som ett avtal, eller del av ett avtal, som ger rätten att kontrollera och nyttja en identifierad tillgång under en viss tid i utbyte mot ersättning. Huvuddelen av koncernens leasing består av lokaler, maskiner och fordon. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskulld per det datum som leasingavtalet träder i kraft.

Nyttjanderättstillgången redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket inkluderar leasingskulden vid inledningsdatumet samt eventuella direkt hänförliga kostnader, leasingavgifter erlagda före inledningsdatumet och i förekommande fall en uppskattning av eventuella avtalsmässiga restitutionskostnader, med avdrag för eventuella erhållna förmåner i samband med teckning av leasingavtalet. Nyttjanderättstillgången skrivs därefter av linjärt under den kortare av leasingperioden och nyttjandeperioden.

Leasingskulden värderas initialt till det diskonterade värdet av de framtida kontraktuella leasingavgifterna under leasingperioden. Leasingskulden redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden. Diskonteringsräntan, om denna inte är implicit i leasingavtalet, fastställs som det berörda koncernföretagets marginella låneränta. Den marginella låneräntan varierar för respektive leasingavtal och tar hänsyn till:

- kreditvärdigheten för det koncernföretag som är bundet av leasingavtalet,
- leasingavtalets valuta,
- genomsnittlig löptid för leasingåtagandet, och
- säkerheten som utgörs av den underliggande tillgången i leasingavtalet.

I allmänhet godkänner koncernen inte begränsande finansiella villkor eller kreditförstärkning till leasegivare.

I leasingavgifterna som redovisas för leasingskulden ingår:

- fasta leasingavgifter (däribland till sin substans fasta avgifter) med avdrag för eventuella förmåner,
- variabla leasingavgifter som baseras på ett index eller en räntesats,
- belopp som koncernen förväntas betala för restvärdesgarantier,
- lösenpriset för en köpoption, om koncernen är rimligt säker på att utnyttja optionen,
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att koncernen kommer att utnyttja den optionen.

Leasingskulden omvärderas (med motsvarande justering av tillhörande nyttjanderättstillgång) om det sker förändringar i:

- leasingperioden,
- bedömningen av utnyttjandet av en köpoption,
- de belopp som förväntas betalas ut för en restvärdesgaranti,
- leasingavgifterna till följd av ändringar i ett index eller en räntesats, och
- ändringar i leasingavtal som inte redovisas som ett separat leasingavtal.

I vissa fall kan leasingavgiften vara omsättningsbaserad och i sådana fall redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskuld, såvida det inte föreligger en minimileasingavgift eller annan till sin substans fast avgift. Leasingavgiften vid omsättningsbaserad hyra kostnadsförs direkt i resultaträkningen när intäkt intjänas och redovisas.

Leasingavtal med en löptid om högst tolv månader och leasingavtal där den underliggande tillgången har lågt värde (5 000 EUR eller lägre) kostnadsförs linjärt som rörelsekostnad i resultaträkningen.

Koncernen tillämpar IAS 36 för att fastställa om en nyttjanderätts-tillgång har minskat i värde och en identifierad nedskrivning redovisas enligt beskrivningen i 2.12.

2.20 Skatt

Aktuell skatt är de belopp som skattebetalningarna förväntas uppgå till med tillämpning av skattesatser som är antagna, eller i huvudsak antagna, per balansdagen.

En avsättning redovisas för de fall då skattebedömningen är osäker, men det anses sannolikt att det kommer att ske ett framtida utflöde av medel till en skattemyndighet.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, för temporära skillnader mellan skattemässiga värden på tillgångar och skulder och deras bokförda värden i redovisningen. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att framtida beskattningsbara vinster kommer att göra det möjligt att utnyttja dessa temporära skillnader.

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

2.21 Resultat per aktie

Koncernen redovisar resultat per aktie före och efter utspädning för sina stamaktier. Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultatet hänförligt till moderbolagets ägare med ett genomsnittligt vägt antal utestående aktier under perioden. Resultat per aktie efter utspädning tar hänsyn till eventuell utspädningseffekt av långfristiga

prestationsbaserade aktieprogram. Stamaktier med villkorad emission behandlas som utestående och ingår i beräkningen av vinst per aktie efter utspädning endast per det datum som villkoren uppfylls.

3 Nettoomsättning

	2019	2018
Healthcare Services		
Offentlig	40,0	9,5
Privat		
Förbetald vård (not 4)	228,8	204,7
Kontantbetald vård	156,5	119,4
Övriga tjänster	23,3	11,9
Summa	448,6	345,5

	2019	2018
Diagnostic Services		
Offentlig	137,6	119,6
Privat		
Kontantbetald vård	250,4	201,1
Övriga tjänster	7,5	5,1
Summa	395,5	325,8
Centrala/övriga	0,3	0,3
Summa	844,4	671,6

4 Försäkringsavtal

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

2019	Reglerade	Icke-reglerade	Summa
Intäkter intjänade under perioden	62,4	166,4	228,8
Ersättningskrav	-49,2	-124,7	-173,9
Kostnader	-6,9	-8,6	-15,5
Tillgångar	70,0	80,6	
Skulder	11,6	55,1	

2018	Reglerade	Icke-reglerade	Summa
Intäkter intjänade under perioden	57,2	147,5	204,7
Ersättningskrav	-45,2	-108,2	-153,4
Kostnader	-6,0	-7,6	-13,6
Tillgångar	40,5	77,2	
Skulder	10,2	56,3	

Försäkringsavtal tecknas främst med arbetsgivargrupper för att betala för sjukvårdstjänster som erbjuds till deras anställda samt närstående. Koncernen har omfattande erfarenhet av att bedöma den risk som koncernen åtar sig genom dessa försäkringsavtal. Koncernen bedömer både nya accepterade och pågående avtal mot internt framtagna aktuariella riskprofiler och har rutiner för att uppskatta den framtida lönsamheten

och kassaflödena för såväl ny som befintlig verksamhet. Riskprofilerna anpassas till respektive marknad där koncernen är verksam.

På vissa förmåner, som skulle kunna leda till större individuella ersättningskrav, sätts ett tak. Vissa förmåner som ingår i ingångna försäkringsavtal backas upp av andra försäkringsbolag utan regress, främst vad gäller reseförsäkringar. Återförsäkring används inte för att överföra försäkringsrisk eftersom risken för storskalig förlust begränsas av den anläggningsbaserade modellen för medicinska tjänster och restriktionerna i försäkringsavtalen.

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

5 Kostnader per kostnadsslag

I koncernens funktionsindelade resultaträkning ingår följande kostnader fördelade utifrån kostnadsslag:

2019	Medicinska vårdkost- nader	Distribu- tions-, för- säljnings- och marknads- föringskost- nader	Adminis- trations- kostnader	Summa
Personalkostnader	-286,8	-25,7	-62,7	-375,2
Lokalhyra, uppvärmning och andra anläggningskostnader	-24,7	-0,9	-5,3	-30,9
Avskrivningar	-54,5	-1,8	-17,1	-73,4
Nedskrivningar	-0,5	-	-0,3	-0,8
Medicinska tjänster och övriga icke lönerelaterade medicinska kostnader	-249,1	-	-	-249,1
Förväntade kreditförluster	-	-	-4,2	-4,2
Övrigt	-22,0	-16,6	-25,7	-64,3
Summa	-637,6	-45,0	-115,3	-797,9

2018	Medicinska vårdkost- nader	Distribu- tions-, för- säljnings- och marknads- föringskost- nader	Adminis- trations- kostnader	Summa
Personalkostnader	-222,8	-20,6	-54,2	-297,6
Lokalhyra, uppvärmning och andra anläggningskostnader	-20,5	-0,2	-3,9	-24,6
Avskrivningar	-43,2	-1,5	-12,3	-57,0
Medicinska tjänster och övriga icke lönerelaterade medicinska kostnader	-201,9	-	-	-201,9
Förväntade kreditförluster	-	-	-1,5	-1,5
Övrigt	-18,9	-12,9	-23,5	-55,3
Summa	-507,3	-35,2	-95,4	-637,9

6 Upplysningar om segment

VD utvärderar koncernens resultat genom affärsmodellens två redovisningssegment, Healthcare Services och Diagnostic Services. VD får information om segmentens omsättning varje månad. EBITDAaL används för att bedöma rörelsesegmentens resultat, se not 37 för ytterligare information om EBITDAaL.

Segmentet Healthcare Services fokuserar på ett brett spektrum av medicinska tjänster som omfattar direktkontakt mellan patienter och vårdpersonal. Detta kan vara läkare med specialistkompetens, allmänpraktiserande läkare, kirurger eller annan medicinsk personal. Dessa tjänster kännetecknas av att de tillhandahålls på anläggningar bemannade med vårdpersonal som har direkt kontakt med patienter – med diagnos, uppföljning och behandling av patienter. Förtroende, anseende och personlig service är viktiga delar i dessa tjänster. Ersättningen för dessa tjänster betalas antingen direkt av patienten eller indirekt via en arbetsgivarbetald förmån/försäkring och endast i liten grad av offentliga sjukvårdsmedel. I samtliga fall är det den enskilda patienten som åtnjuter tjänsten, och patienten och hans/hennes upplevelse är avgörande för om verksamheten ska bli framgångsrik eller inte. Segmentet har verksamhet i tre större geografiska områden samt några mindre. Koncernen har identifierat flera rörelsesegment inom Healthcare Services, men då egenskaperna vad gäller lagstiftning, slutkunder och ekonomiska faktorer är desamma har dessa sammanförts till ett rapporterbart segment, Healthcare Services. Vid bedömningen av de ekonomiska faktorerna beaktar företagsledningen att strukturer och affärsmodeller är desamma, med anställd personal och egenbemannade sjukvårdsanläggningar. Detta leder till jämförbara nyckeltal för de största medicinska kostnadskomponenterna, såsom medicinska kostnadsnyckeltal vid liknande volymnivåer, samt till konvergens av EBITDAaL-marginaler när verksamheter väl blivit etablerade och enskilda anläggningar utnyttjas optimalt. Per den 31 december 2019 har MHI inkluderats i segmentet Healthcare Services (i en månad 2019).

Segmentet Diagnostic Services fokuserar på in vitro-diagnostik utan direktkontakt mellan patienter och diagnostisk personal. Läkaren beställer diagnostiktjänsten och ansvarar för att tolka resultatet och behandla patienten. Tjänstens indirekta karaktär och det faktum att den tillhandahålls som en process snarare än en enskild behandling leder till att verksamheten bedrivs och organiseras på ett annat sätt. Diagnostic Services skiljer sig åt genom sådant som volymeffekter, koncentration och mer industriliknande modell och ekonomi. Kunderna är läkare som behandlar och diagnostiserar patienterna, oberoende av om betalaren är en privatklinik, en offentlig sjukvårdsfond eller patienten själv. Medicover strävar efter att vara en uppskattad partner till läkaren, oavsett om det rör sig om direkt eller indirekt kontakt, genom att tillhandahålla extra stöd till läkaren i form av rådgivning och utbildning samt genom tillförlitlighet och service. Segmentets verksamhet bedrivs i fyra geografiska huvudområden och har sammanförts till ett rapporterbart segment, Diagnostic Services, eftersom det finns stora likheter ifråga om ekonomisk avkastning, resultatpåverkande faktorer för affärsenheter och ledning samt regulatorisk miljö. Vid bedömningen av de ekonomiska faktorerna beaktar företagsledningen att samma teknik används och att produktionseffektivitet uppnås vid liknande volymnivåer. Detta leder till liknande nyckeltal för de viktigaste medicinska kostnadskomponenterna, såsom medicinska kostnadsnyckeltal vid liknande volymnivåer, samt till konvergens av EBITDAaL-marginaler när verksamheter väl etablerat sig och laboratorierna utnyttjas optimalt.

Intäkter redovisas baserat på den verksamhetsort där den juridiska personen tillhandahåller sina tjänster, vilket i princip är densamma som kundens. Centrala kostnader som är hänförliga till ett specifikt segment allokeras till detta segment och återstående centrala kostnader redovisas separat. Ej allokerade poster avser allmänna poster vars allokering till ett segment skulle bli godtycklig, och utgörs främst av koncerngemensamma kostnader.

2019	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning	449,3	408,7	0,4	
Segmentinterna intäkter	-0,7	-13,2	-0,1	
Nettoomsättning från externa kunder	448,6	395,5	0,3	844,4
Per betalare:				
Privat	408,6	257,9	0,3	666,8
Offentlig	40,0	137,6	-	177,6
Per land:				
Polen	345,1	36,4	0,0	381,5
Tyskland	-	196,6	-	196,6
Rumänien	59,6	59,5	0,0	119,1
Ukraina	8,2	64,8	-	73,0
Indien	9,9	-	-	9,9
Övriga länder ¹⁾	25,8	38,2	0,3	64,3
Rörelseresultat	20,1	43,3	-16,9	46,5
Marginal	4,5%	10,6%		5,5%
Avskrivningar och nedskrivningar	40,9	32,4	0,9	74,2
EBITDA	61,0	75,7	-16,0	120,7
Marginal	13,6%	18,5%		14,3%
Avskrivning av nyttjanderättstillgång	-15,8	-16,7	-0,4	-32,9
Ränta på leasingskulder	-4,2	-3,0	0,0	-7,2
Segmentresultat: EBITDAaL	41,0	56,0	-16,4	80,6
Marginal	9,1%	13,7%		9,5%
Övriga intäkter/kostnader				1,0
Räntenetto				-11,9
Övriga finansiella intäkter och kostnader				-0,4
Resultat från andelar i intresseföretag				-1,9
Skatt				-8,6
Koncernens resultat efter skatt				24,7
Investeringar i anläggningstillgångar:				
Goodwill	119,4	23,1	-	142,5
Immateriella tillgångar	19,9	14,2	1,6	35,7
Mark och byggnader	26,3	4,4	-	30,7
Materiella anläggningstillgångar, utom mark och byggnader	64,0	20,9	0,1	85,0
Nyttjanderättstillgångar	51,8	30,6	1,0	83,4
Investeringar i intresseföretag	0,0	0,0	-	0,0
Summa	281,4	93,2	2,7	377,3

¹⁾ Extern nettoomsättning från Sverige är noll.

2018	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning	346,1	336,7	0,3	
Segmentinterna intäkter	-0,6	-10,9	0,0	
Nettoomsättning från externa kunder	345,5	325,8	0,3	671,6
Per betalare:				
Privat	336,0	206,2	0,3	542,5
Offentlig	9,5	119,6	-	129,1
Per land:				
Polen	270,7	31,9	-	302,6
Tyskland	-	163,3	-	163,3
Rumänien	41,1	52,7	-	93,8
Ukraina	6,2	46,5	-	52,7
Indien	3,4	-	-	3,4
Övriga länder ¹⁾	24,1	31,4	0,3	55,8
Rörelseresultat	15,6	32,5	-14,4	33,7
Marginal	4,5%	9,7%		5,0%
Avskrivningar	30,2	26,3	0,5	57,0
EBITDA	45,8	58,8	-13,9	90,7
Marginal	13,3%	17,5%		13,5%
Avskrivning av nyttjanderättstillgång	-13,2	-13,2	-0,2	-26,6
Ränta på leasingskulder	-3,3	-2,3	0,0	-5,6
Segmentresultat: EBITDAaL	29,3	43,3	-14,1	58,5
Marginal	8,5%	12,9%		8,7%
Övriga intäkter				8,6
Räntenetto				-8,2
Övriga finansiella intäkter och kostnader				-0,6
Resultat från andelar i intresseföretag				-1,8
Skatt				-7,5
Koncernens resultat efter skatt				24,2
Investeringar i anläggningstillgångar:				
Goodwill	26,2	-0,5	-	25,7
Immateriella tillgångar	15,1	8,3	1,0	24,4
Mark och byggnader	6,1	0,1	0,0	6,2
Materiella anläggningstillgångar, utom mark och byggnader	18,5	16,2	-	34,7
Nyttjanderättstillgångar	22,5	16,4	0,0	38,9
Investeringar i intresseföretag	-	-	-	24,2
Summa	88,4	40,5	1,0	154,1

	2019	2018
Anläggningstillgångar efter tillgångarnas geografiska placering		
Polen	304,0	199,2
Tyskland	209,8	165,8
Rumänien	99,0	80,6
Indien	126,0	54,4
Ukraina	27,6	14,9
Övriga	28,2	20,5
Summa	794,6	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 om 9,1 MEUR (4,2 MEUR) är inte inkluderade i tabellen ovan.

7 Övriga intäkter och kostnader

	2019	2018
Omvärdering av kapitalandelar i MHI på förvärvsdagen (not 13 c)	-5,8	-
Återföring av valutakursjustering hänförlig till förvärvet av MHI (not 13 c)	-2,1	-
Återföring av uppskjuten vinst hänförlig till köpoptioner MHI	-0,8	6,6
Förändring i verkligt värde/återföring av uppskjuten förlust/bortbokning hänförlig till säljoptioner MHI	0,6	0,9
Förändringar i verkligt värde hänförlig till övriga finansiella skulder MHI (not 22 d)	9,0	1,1
Förändringar av verkligt värde hänförlig till övriga långfristiga skulder	-	0,2
Förlust vid avyttring av andelar i dotterföretag	-	-1,6
Vinst från fastighetsutvecklingsprojekt	-	1,5
Övrigt	0,1	-0,1
Summa	1,0	8,6

8 Räntekostnader

	2019	2018
Ränta på leasingskulder	-7,2	-5,6
Ränta på lån	-6,5	-4,0
Summa	-13,7	-9,6

9 Skatt

	2019	2018
Aktuell skatt	-11,4	-7,2
Källskatt	-0,4	-0,2
Uppskjuten skatt	3,2	-0,1
Summa	-8,6	-7,5

Skattesatsen för företag i de större geografiska verksamhetsländerna är: Polen 19%, Tyskland 30,18%, Rumänien 16% och Ukraina 18%. Underskottsavdrag om 3,2 MEUR nyttjades mot skatter i utlandsverksamheter under året (6,4 MEUR).

Den 31 december 2019 uppgick koncernens avsättning för osäkerheter i fråga om inkomstskattemässig behandling till 1,9 MEUR, främst hänförligt till en tvist med skattemyndigheterna i Ukraina som gått till domstol. På grund av den osäkerhet som förknippas med sådana skatteposter finns det en möjlighet att slutligt utfall blir ett annat när skatte-ärendet har avslutats. Även om många olika utfall är möjliga, sträcker sig intervallet för rimliga utfall från en ökning av skulden med upp till 0,2 MEUR till en minskning av skulden med upp till 1,5 MEUR.

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

	2019	2018
Resultat före skatt	33,3	31,7
Vägd genomsnittlig gällande skattesats	21,8%	22,4%
Skatt enligt gällande skattesats	7,3	7,1
Avstämning av skattekostnad:		
Ej skattepliktiga intäkter	-6,9	-6,6
Ej avdragsgilla kostnader	6,5	6,5
Resultatandel i innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	-0,7
Effekt av ej redovisade underskottsavdrag och skattelättnader	3,6	2,0
Justeringar av föregående års uppskattningar	0,8	-0,9
Källskatt på koncerninterna betalningar	-0,1	0,2
Tidigare oredovisade underskottsavdrag och skattelättnader	-1,6	-
Övrigt	-0,3	-0,1
Skattekostnad	8,6	7,5
Effektiv skattesats	25,9%	23,7%

Per 31 december uppgick uppskjutna skattefordringar och skulder till följande:

	2019	2018
Uppskjutna skattefordringar	9,1	4,2
Uppskjutna skatteskulder	-27,5	-23,7
Uppskjutna skattefordringar/skulder, netto	-18,4	-19,5

I följande tabell presenteras en avstämning av förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder:

	Upplupna kostnader/ avsättningar	Goodwill	Övriga immateriella och materiella anläggnings- tillgångar	Under- skotts- avdrag	Övriga temporära skillnader, netto	Summa
Fordringar och skulder per den 1 januari 2018	4,0	-19,4	-5,6	1,9	0,9	-18,2
Rörelseförvärv	-	0,1	-2,1	-	0,2	-1,8
Avyttring av dotterföretag	-	-	0,4	-	-	0,4
Redovisat i resultaträkningen	0,5	-0,4	0,2	-0,7	0,3	-0,1
Redovisat i koncernens rapport över totalresultat	-	-	-	-	0,2	0,2
Omklassificeringar	0,0	-	-	0,1	-0,1	0,0
Omräkningsdifferens	-0,1	-	0,1	0,0	0,0	0,0
Fordringar och skulder per den 31 december 2018	4,4	-19,7	-7,0	1,3	1,5	-19,5
Rörelseförvärv	-	2,2	-4,7	-	0,4	-2,1
Redovisat i resultaträkningen	0,3	-0,5	0,9	1,1	1,4	3,2
Redovisat i koncernens rapport över totalresultat	-	-	-	-	0,1	0,1
Omklassificeringar	-	-	-	-0,2	-	-0,2
Omräkningsdifferens	-	-	0,1	-	-	0,1
Fordringar och skulder per den 31 december 2019	4,7	-18,0	-10,7	2,2	3,4	-18,4

Uppskjuten skatteskuld avseende goodwill är hänförlig till förvärv och beror på den skattemässiga avdragsrätten för goodwill som finns i vissa länder. Enligt IFRS sker ingen avskrivning av goodwill (som däremot är föremål för årlig nedskrivningsprövning) vilket resulterar i olika skattemässiga och redovisningsmässiga värden. För att redovisa denna minskning av det skattemässiga värdet på goodwill redovisas en uppskjuten skatteskuld.

Företagsledningen bedömer om det är sannolikt att framtida vinster kommer att möjliggöra utnyttjandet av redovisade uppskjutna skattefordringar och historiskt sätt har dessa bedömningar visat sig vara tillförlitliga. Per den 31 december 2019 uppgick koncernens underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats till 130,6 MEUR

(98,4 MEUR). Dessa kan avräknas mot framtida vinster under kommande perioder på mellan fem och nio år eller under obegränsad framtid. Det har inte redovisats någon uppskjuten skattefordran för dessa underskottsavdrag då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Förändringen i ej redovisade underskottsavdrag 2019 är nettoeffekten av tillkommande underskottsavdrag om 40,8 MEUR (varav 18,3 MEUR tillkommer från rörelseförvärv), utnyttjande av -2,6 MEUR, utgångna underskottsavdrag om -2,8 MEUR, redovisning av tidigare oredovisade underskottsavdrag om -2,0 MEUR och omräkningsdifferenser om -1,2 MEUR.

10 Immateriella tillgångar

	Goodwill	Pro-gram- vara	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde				
31 december 2017	145,6	20,8	43,9	210,3
Rörelseförvärv	25,7	0,3	14,0	40,0
Anskaffningar	-	2,6	7,5	10,1
Avyttring av dotterföretag	-2,1	-	-2,0	-4,1
Omklassificeringar	-	1,0	-0,7	0,3
Omräkningsdifferens	-0,3	-0,5	-0,3	-1,1
31 december 2018	168,9	24,2	62,4	255,5
Rörelseförvärv	142,5	0,2	24,5	167,2
Anskaffningar	-	3,9	7,1	11,0
Avyttring av dotterföretag	-	0,0	0,0	0,0
Omklassificeringar	-	0,9	-0,9	0,0
Omräkningsdifferens	0,5	0,1	-0,1	0,5
31 december 2019	311,9	29,3	93,0	434,2

	Goodwill	Pro-gram- vara	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Avskrivning				
31 december 2017	-18,8	-13,2	-15,1	-47,1
Avskrivningar	-	-3,1	-4,6	-7,7
Omklassificeringar	-	-0,7	0,5	-0,2
Omräkningsdifferens	-	0,3	0,1	0,4
31 december 2018	-18,8	-16,7	-19,1	-54,6
Avskrivningar	-	-3,7	-8,2	-11,9
Omklassificeringar	-	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	-	-0,1	0,1	0,0
31 december 2019	-18,8	-20,5	-27,2	-66,5

	Goodwill	Pro-gram- vara	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Redovisat värde				
31 december 2018	150,1	7,5	43,3	200,9
31 december 2019	293,1	8,8	65,8	367,7

Övriga immateriella tillgångar inkluderar internt upparbetade utvecklingsutgifter som uppgick till 12,8 MEUR (9,3 MEUR) hänförligt till utveckling av mjukvaruapplikationer som används inom verksamheten. Redovisat värde för dessa uppgick till 6,3 MEUR (4,2 MEUR) per 31 december 2019. Vidare inkluderas kundrelationer som uppgick till 10,9 MEUR (7,5 MEUR) och regulatoriska tillstånd som uppgick till 9,4 MEUR (8,1 MEUR).

Det redovisade värdet av goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid har allokerats till följande kassagenererande enheter:

	Goodwill		Regulatoriska tillstånd	
	2019	2018	2019	2018
Diagnostic Services i Tyskland ^{1, 2)}	117,9	81,1	9,4	-
Kliniktjänster i Tyskland ²⁾	-	15,6	-	8,1
Övrigt	6,2	3,0	-	-
Summa Diagnostic Services	124,1	99,7	9,4	8,1
Poland Healthcare Services ¹⁾	85,5	26,4	-	-
Rumänien Healthcare Services	17,0	17,4	-	-
Medicover Hospitals India (not 13)	60,0	-	-	-
Fertilitetstjänster	6,5	6,6	-	-
Summa Healthcare Services	169,0	50,4	-	-
Summa	293,1	150,1	9,4	8,1

¹⁾ 17,0 MEUR av ökningen av goodwill för Diagnostic Services i Tyskland kan hänföras till förvärvet av Klein och 48,6 MEUR av ökningen av goodwill för Healthcare Services i Polen hänför sig till förvärvet av Neomedic. Se not 13.

²⁾ Under året har goodwill och regulatoriska tillstånd omallokerats från Kliniktjänster i Tyskland till Diagnostic Services i Tyskland.

För 2018 gjordes nedskrivningsprövningen avseende Diagnostic Services för de kassagenererande enheterna: Diagnostic Services i Tyskland, Kliniktjänster i Tyskland och Övrigt. Under 2019 omallokerades goodwill och regulatoriska tillstånd från Kliniktjänster i Tyskland till Diagnostic Services i Tyskland. Orsaken till att inte längre allokera goodwill till Kliniktjänster i Tyskland är affärsområdenas utveckling och integration samt tillhörande förvärv. Från ett ledningsperspektiv bedöms de två tidigare kassagenererande enheterna inte längre ha inbetalningar som är oberoende av varandra.

Medicover Hospitals India, som förvärvades den 1 december 2019, betraktas som en separat kassagenererande enhet.

Nedskrivningsprövning

De återvinningsbara beloppen för årlig nedskrivningsprövning baseras på beräkningar av nyttjandevärden. Beräkningarna baseras på kassaflödesprognoser som i sin tur bygger på tidigare och aktuella rörelse- och resultat samt på femårsprognoser för de kassagenererande enheterna. Den procentsats som användes för att beräkna tillväxt under den sista perioden av fem år var 5 procent, med undantag för Tyskland där man använde 3 procent. Ledningen bedömer att de sjukvårdsmarknader där koncernen verkar inte är fullt utvecklade, och därför är den långsiktiga tillväxten högre än på mer mogna marknader. Sammantaget skapar detta en fortsatt tillväxt för sjukvården som är högre än den allmänna BNP-tillväxten. Då Tyskland är en mer mogen marknad förväntas BNP-tillväxten bli lägre, medan marknaden för vårdtjänster kommer att fortsätta öka mer än BNP. Därför används en tillväxtprognos om 3% för den kassagenererande enheten Diagnostic Services i Tyskland. De viktiga kriterierna i beräkningen av nyttjandevärdet är förväntade tillväxttal, som bygger på historiska resultat och på ledningens bedömning av den framtida utvecklingen, kapitalinvesteringsnivåer och diskonteringsräntor.

Diskonteringsräntan före skatt baserades på jämlika bolags beta, justerade för att återspegla ledningens bedömning av riskerna som är förknippade med de kassagenererande enheterna. Diskonteringsräntan före skatt för 2019 och för de väsentliga kassagenererande enheterna varierar mellan 7,2 procent och 12,2 procent inklusive Indien och justerat för IFRS 16 (8,2 procent och 9,5 procent före IFRS 16). Dessa räntesatser tillämpades vid diskontering av beräknade kassaflöden.

Bedömningar sker vid identifieringen av de kassagenererande enheter till vilka goodwill och övriga immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod ska allokeras, varvid den minsta identifierbara tillgångsgrupp som genererar oberoende kassaflöden identifieras och nedskrivningsprövas. Eftersom koncernen har valt att i vissa regioner bedriva sin

affärsverksamhet som en integrerad leverantör och riskhanterare, kan enskilda tillgångar så som kliniker eller sjukhus aggregeras till en geografisk nätverksnivå. Det är företagsledningens bedömning att samtliga

nyttjandevärden, för koncernens etablerade verksamheter, väsentligt överstiger dess redovisade värde. Utfallen är därmed inte känsliga för förändringar i företagsledningens viktiga antagandena.

11 Materiella anläggningstillgångar

	Mark och byggnader	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier	Fordon	Summa
Anskaffningsvärde					
31 december 2017	86,3	59,4	116,6	2,9	265,2
Rörelseförvärv	4,8	0,6	2,2	-	7,6
Anskaffningar	1,4	13,4	18,1	0,4	33,3
Avyttring av dotterföretag	-	-0,1	-	-	-0,1
Avyttring genom försäljning	-	-0,1	-0,9	-0,3	-1,3
Utrangeringar	-	-0,3	-2,0	-	-2,3
Omklassificeringar	2,1	-3,1	1,8	-	0,8
Omräkningsdifferens	-1,7	-0,7	-1,8	-	-4,2
31 december 2018	92,9	69,1	134,0	3,0	299,0
Rörelseförvärv	20,0	6,0	31,3	0,3	57,6
Anskaffningar	10,7	18,5	28,5	0,4	58,1
Avyttring genom försäljning	-	-0,1	-0,5	-0,4	-1,0
Utrangeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omklassificeringar	2,8	-5,4	2,7	0,0	0,1
Omräkningsdifferens	0,7	1,7	0,7	0,2	3,3
31 december 2019	127,1	89,8	196,7	3,5	417,1

	Mark och byggnader	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier	Fordon	Summa
Avskrivning					
31 december 2017	-8,1	-26,0	-81,4	-1,9	-117,4
Årets avskrivning	-2,4	-6,3	-13,6	-0,4	-22,7
Avyttring genom försäljning	-	0,1	0,9	0,2	1,2
Utrangeringar	-	0,3	2,0	-	2,3
Omklassificeringar	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	0,1	0,4	1,5	-	2,0
31 december 2018	-10,4	-31,5	-90,6	-2,1	-134,6
Årets avskrivning	-2,9	-7,7	-17,4	-0,4	-28,4
Nedskrivningar	-	-0,4	-0,4	-	-0,8
Avyttring genom försäljning	-	-	0,5	0,3	0,8
Utrangeringar	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,0	-0,7	-0,5	0,0	-1,2
31 december 2019	-13,3	-40,5	-108,4	-2,2	-164,4

	Mark och byggnader	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier	Fordon	Summa
Redovisat värde					
31 december 2018	82,5	37,6	43,4	0,9	164,4
31 december 2019	113,8	49,3	88,3	1,3	252,7

I förbättringsutgifter på annans fastighet ingår tillgångar under uppförande om 9,4 MEUR (9,9 MEUR).

12 Nyttjanderättstillgångar

	Byggnader	Inventarier	Fordon	Summa
Anskaffningsvärde				
1 januari 2018	142,6	6,6	7,2	156,4
Rörelseförvärv	2,1	-	0,0	2,1
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	33,0	1,7	2,1	36,8
Uppsagda avtal	-11,2	-0,4	-0,9	-12,5
Övrigt	-	-0,6	-	-0,6
Omräkningsdifferens	-2,2	0,0	-0,1	-2,3
31 december 2018	164,3	7,3	8,3	179,9
Rörelseförvärv	31,4	0,1	0,1	31,6
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	47,7	1,2	2,9	51,8
Uppsagda avtal	-16,4	-0,9	-1,5	-18,8
Övrigt	3,7	0,6	-0,2	4,1
Omräkningsdifferens	2,0	0,0	0,0	2,0
31 december 2019	232,7	8,3	9,6	250,6

	Byggnader	Inventarier	Fordon	Summa
Avskrivning				
1 januari 2018	-41,5	-1,9	-2,7	-46,1
Årets avskrivning	-23,3	-1,3	-2,1	-26,7
Uppsagda avtal	7,9	0,4	0,9	9,2
Övrigt	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	0,6	0,0	0,1	0,7
31 december 2018	-56,3	-2,8	-3,8	-62,9
Årets avskrivning	-28,8	-1,7	-2,4	-32,9
Uppsagda avtal	10,3	0,4	1,2	11,9
Övrigt	-	-	0,2	0,2
Omräkningsdifferens	-0,9	0,0	0,0	-0,9
31 december 2019	-75,7	-4,1	-4,8	-84,6

	Byggnader	Inventarier	Fordon	Summa
Redovisat värde				
1 januari 2018	101,1	4,7	4,5	110,3
31 december 2018	108,0	4,5	4,5	117,0
31 december 2019	157,0	4,2	4,8	166,0

	2019	2018
Belopp redovisade i resultaträkningen		
Avskrivning av nyttjanderätter	-32,9	-26,6
Räntekostnad för leasingskulder	-7,2	-5,6
Kostnader för korttidsleasingavtal	-6,6	-6,0
Kostnader för leasingavtal där underliggande tillgång har lågt värde	-1,3	-1,1
Variabla leasingavgifter som inte inkluderas i värdering av leasingskulder	-0,2	-0,2

	2019	2018
Genomsnittlig leasingperiod, år		
Byggnader	6,3	5,6

Löptidsanalys av leasingskulder finns i not 24.

Variabla leasingavgifter

I vissa fall kan leasingavgiften vara omsättningsbaserad och i sådana fall redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskuld, såvida det inte föreligger en minimileasingavgift eller annan till sin substans fast avgift. Leasingavgifter vid omsättningsbaserad hyra kostnadsförs direkt i resultaträkningen när intäkterna intjänas och redovisas.

Möjligheter till förlängningar och uppsägningar

Förlängnings- och uppsägningsoptioner redovisas endast om koncernen har rätt att ensidigt förlänga/säga upp avtalet och bedömer att denna rätt rimligtvis kan komma att utnyttjas. För de flesta av koncernens leasingavtal med förlängningsoption anses kriterierna vara uppfyllda och förlängningsoptionen ingår därför i leasingperioden. Vissa av koncernens leasingavtal avseende fastigheter innehåller en uppsägningsoption i syfte att uppnå flexibilitet i verksamheten. Vad gäller de flesta av dessa avtal är koncernen rimligt säker på att uppsägningsoptionen kommer att utnyttjas. Följaktligen inkluderar leasingskulden inte framtida hyresbetalningar för perioden efter tidigaste uppsägningsdatum.

Räntesats för diskontering framtida leasingavgifter

När koncernen inte med lätthet kan fastställa den implicita räntan i leasingavtalet, används den marginella låneräntan vid diskontering av framtida leasingavgifter. Den marginella låneräntan är den ränta som koncernen skulle behöva betala under liknande villkor, vilket kräver uppskattningar när inga observerbara data finns tillgängliga. Koncernen uppskattar den marginella låneräntan med hjälp av marknadsräntor och justerar

utifrån enhetsspecifika uppskattningar för såsom kreditvärdighet, valutarisk och leasingavtalets löptid.

Leasingavtal som ännu inte påbörjats

Vid årets utgång 2019 har koncernen leasingavtal om 14,5 MEUR som ännu inte inletts/redovisats som nyttjanderättstillgångar och leaseingskulder.

13 Väsentliga rörelseförvärv

Under 2019 betalades följande kassaflöden (efter avdrag för förvärvade likvida medel) för rörelseförvärv:

	2019
Klein (a)	-
Neomedic (b)	59,4
Medicover Hospitals India (c)	4,4
Övriga (d)	18,9
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	82,7

En preliminär allokering av köpeskillingen har gjorts, vilken kan komma att ändras under de tolv månaderna från förvärvsdagen. Väsentliga rörelseförvärv redovisas i nedanstående sammanfattning.

Förvärvsrelaterade kostnader (som ingår i administrationskostnader) uppgick till 2,4 MEUR.

	Klein	Neomedic	Medicover Hospitals India	Övriga	Summa
Likvida medel	-	2,5	2,2	0,4	5,1
Kundfordringar och varulager	0,6	4,7	26,9	1,1	33,3
Skattefordringar	-	-	4,0	-	4,0
Materiella anläggningstillgångar	2,0	18,7	34,1	2,8	57,6
Nyttjanderättstillgångar	5,8	3,6	19,3	2,9	31,6
Goodwill	17,0	48,6	60,0	16,9	142,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar:	5,8	4,0	10,5	4,4	24,7
Varumärken	2,5	3,7	-	2,2	8,4
Kundrelationer	3,3	-	-	1,6	4,9
Verksamhetstillstånd/regulatoriska tillstånd	-	-	10,3	0,6	10,9
Övrigt	0,0	0,3	0,2	0,0	0,5
Uppskjuten skattefordran	-	0,2	-	0,7	0,9
Leasingskulder	-5,8	-3,6	-19,3	-2,9	-31,6
Uppskjuten skatteskuld	-	-2,2	-	-0,8	-3,0
Aktuell skatteskuld	-	-0,1	-1,2	0,0	-1,3
Leverantörsskulder	-0,1	-4,6	-17,7	-2,3	-24,7
Lån	-	-9,9	-31,4	-1,2	-42,5
Övriga långfristiga skulder	-	-	-1,6	-	-1,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-38,4	-	-38,4
Summa anskaffningsvärde	25,3	61,9	47,4	22,0	156,6
Avgår: förvärvade likvida medel	-	-2,5	-2,2	-0,4	-5,1
Tidigare reglerat kontant	-	-	-29,0	-	-29,0
Icke-kassapåverkande förändringar	-	-	-11,8	-	-11,8
Uppskjuten och villkorad köpeskillning (diskonterad)	-3,9	-	-	-0,9	-4,8
Reglering med medel från depositionskonto	-21,4	-	-	-1,8	-23,2
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	-	59,4	4,4	18,9	82,7

- a) I januari 2019 förvärvade koncernen verksamheten för ett center för genetisk diagnostik i Tyskland av Dr. Klein, Dr. Rost och kollegor ("Klein"). Total köpeskillning uppgick till 25,3 MEUR inklusive uppskjuten och villkorad köpeskillning som uppgick till 3,9 MEUR. 21,4 MEUR reglerades med medel insatta på depositionskonto under 2018. 3,3 MEUR allokterades till kundrelationer och 2,5 MEUR till varumär-

ken. 17,0 MEUR redovisades som goodwill, hänförlig till förväntade synergier i befintlig verksamhet. Goodwill är skattemässigt avdragsgill. I koncernens resultaträkning 2019 ingår nettoomsättning som uppgår till 16,1 MEUR och ett nettoresultat som uppgår till 0,1 MEUR.

- b) I maj 2019 förvärvades 100 procent av rösterna i Neomedic S.A., en ledande sjukhuskoncern inom neonatologi och obstetrik i Polen, för en total köpeskillning om 69,0 MEUR inklusive övertagen skuld. Av köpeskillningen allokterades 4,0 MEUR till övriga immateriella tillgångar. 48,6 MEUR redovisades som goodwill, hänförlig till kunskap hos överförd personal och förväntade synergier i befintlig verksamhet. Goodwill är inte skattemässigt avdragsgill. I koncernens resultaträkning 2019 ingår nettoomsättning som uppgår till 20,4 MEUR och ett nettoresultat som uppgår till 2,8 MEUR. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2019 skulle nettoomsättningen ha varit 9,7 MEUR högre och nettoresultatet skulle ha varit 0,6 MEUR högre.
- c) I december 2019 erhöll koncernen bestämmande inflytande över Sahrudaya Health Care Private Limited (Medicover Hospitals India eller "MHI", tidigare MaxCure). Företaget, som för närvarande driver elva sjukhus, redovisades fram till den 30 november 2019 som ett intresseföretag (se not 14). Koncernen och övriga aktieägare i Medicover Hospitals India har ingått ett avtal som innebär att grundarna har kvar bestämmande inflytandet över MHI så länge de innehar mer än 50 procent av de röstberättigade aktierna. Fram tills dess har koncernen endast haft vetorätter. Den 1 december 2019 nyttjade koncernen ytterligare köpoptioner och förvärvade fler aktier (primära och sekundära), vilket ökade innehavet från 49,2 procent till 54,4 procent. Köpeskillningen för den röstandelen uppgick till 4,0 MEUR. Genom den transaktionen erhöll koncernen bestämmande inflytande över investeringen och MHI konsoliderades. Det tidigare innehavet på 49,2 procent, med ett redovisat värde som uppgick till 47,2 MEUR, omvärderades per förvärvsdatumet till verkligt värde som uppgick till 41,4 MEUR. Det resulterade i en förlust som uppgick till -5,8 MEUR, redovisad i övriga intäkter och kostnader. Omvärderingen av tidigare innehav i MHI gjordes med stöd av en verkligt värde-modell som baserades på diskonterade kassaflöden. Prognoserna för framtida omsättningstillväxt förlades till den nedre delen av det sannolika utfallet och diskonteringsräntan var 12,2 procent. Ett slutvärde beräknades med en tillväxttakt om 4,0 procent. Vissa tillgångar i ett tidigt utvecklingsskede värderades till anskaffningsvärde. Därutöver omklassificerades -2,1 MEUR i valutakurs-

differenser, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till övriga intäkter och kostnader.

10,3 MEUR av den totala köpeskillningen allokterades till verksamhetstillstånd och 2,8 MEUR till övriga materiella anläggningstillgångar. Redovisning av uppskjuten skatteskuld om 3,8 MEUR netto-redovisades mot uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag. 60,0 MEUR redovisades som goodwill, hänförligt till att koncernen nu fått tillträde till en ny stor marknad där koncernen har en välfungerande organisation med en etablerad arbetsstyrka. Goodwill är inte skattemässigt avdragsgillt. Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till verkligt värde och uppgick till 38,4 MEUR. Verkligt värde uppskattades genom att beräkna nuvärdet av framtida kassaflöden. De viktigaste antaganden som användes i modellen är prognos för intäkternas utveckling och diskonteringsräntan som uppgick till 12,2 procent. I koncernens resultaträkning ingår nettoomsättning som uppgår till 5,9 MEUR och ett nettoresultat som uppgick till -0,5 MEUR. Om detta förvärv hade genomförts den 1 januari 2019 skulle nettoomsättningen ha varit 63,8 MEUR högre och nettoresultatet skulle ha varit -5,6 MEUR lägre. Koncernens redovisade andel av MHIs förlust för perioden 1 januari–30 november 2019, då MHI redovisades som ett intresseföretag, uppgick till -2,0 MEUR. MHIs räkenskapsår löper från den 1 april till den 31 mars.

- d) Övriga förvärv inkluderade fem dentalverksamheter i Polen, fyra kliniker i Tyskland och ett laboratorium i Tyskland. Total köpeskillning, exklusive förvärvade likvida medel, uppgick till 18,9 MEUR. Uppskjuten och villkorad köpeskillning uppgick till 0,9 MEUR. Villkorad köpeskillning har redovisats som en del av köpeskillningen baserat på framtida resultatmål. 4,4 MEUR har allokterats till övriga immateriella tillgångar. 16,9 MEUR redovisades som goodwill, hänförlig till förväntade synergier med befintliga verksamheter. I koncernens resultaträkning för 2019 ingår en intäkt om 8,5 MEUR och ett nettoresultat om -0,1 MEUR. Om dessa förvärv hade genomförts den 1 januari 2019 skulle nettoomsättningen ha varit 8,6 MEUR högre och nettoresultatet skulle ha varit -0,1 MEUR lägre.

I följande tabell finns en översikt av samtliga övriga immateriella tillgångar som identifierades i samband med allokering av köpeskillning hänförliga till rörelseförvärv under 2019:

			2019				
			Klein	Neomedic	Medicover Hospitals India	Övriga	Summa
	Metod	Uppskattad nyttjande-period					
Varumärken	Inkomstbaserad värdering (Hur mycket varumärkesägaren skulle behöva betala för att använda varumärket om det licensierades från en tredje part. Beräknat utifrån diskonterade kassaflöden för den period som framtida fördelar genereras från varumärket.)	2–7 år	2,5	3,7	–	2,2	8,4
Kundrelationer	Värderingsmodell som baseras på residualkassaflödesmetoden	10 år	3,3	–	–	1,6	4,9
Verksamhetstillstånd	Etableringskostnader för att erhålla de myndighetstillstånd som verksamheten erfordrar	3–10 år	–	–	10,3	0,3	10,6
Regulatoriska tillstånd	Verkligt värde motsvaras av anskaffningsvärdet	obestämbar	–	–	–	0,3	0,3
Övrigt	Verkligt värde motsvaras av anskaffningsvärdet	5 år	0,0	0,3	0,2	0,0	0,5
Summa			5,8	4,0	10,5	4,4	24,7

14 Andelar i intresseföretag

	2019	2018
Medicover Hospitals India ("MHI", tidigare MaxCure)	-	43,1
Övriga investeringar i intresseföretag	0,7	0,7
Summa	0,7	43,8

Till och med den 30 november var MHI ett intresseföretag som redovisades enligt kapitalandelsmetoden. Den 1 december 2019 erhöll koncernen ett bestämmande inflytande och konsoliderar MHI (se not 13). MHI:s räkenskapsår löper från den 1 april till den 31 mars.

I följande tabell beskrivs förändringen i andelarna i MHI före koncernen erhöll bestämmande inflytande, från utgången av 2018 till den 30 november 2019. Samtliga belopp inkluderar omräkningseffekter.

	31 dec 2018	Förändringar 2019	30 nov 2019
Investering i MHI			
Likvid för nyemitterade aktier (a)	19,6	0,1	19,7
Likvid för förvärv av befintliga aktier (a)	7,3	2,6	9,9
Övertagande av skuld (intresseandel) (b)	12,2	1,2	13,4
Inlösta optioner (c)	6,0	2,2	8,2
Resultat från andelar i intresseföretag (d)	-2,0	-2,0	-4,0
Redovisat värde	43,1		47,2
Effektiv ägarandel	45,1%		49,2 %

- a) Den 4 oktober 2017 förvärvade koncernen av det närliggande företaget Celox Holding AB 22,0 procent av aktierna i Sahrudaya Health Care Private Limited (Medicover Hospitals India) för en kontant köpeskilling om 13,8 MEUR. Under 2018 och 2019 förvärvades ytterligare aktier, vilket ökade det effektiva ägandet till 49,2 procent den 30 november 2019. Den totala köpeskillingen uppgick efter omräkningseffekter före koncernen fick ett bestämmande inflytande i MHI, till 31,7 MEUR. Betald likvid under 2019, före koncernen fick ett bestämmande inflytande och exklusive omräkningseffekter, uppgick till 2,6 MEUR. Det beloppet ingår i rad förvärv av dotterföretag i koncernens kassaflödesanalys.
- b) Den finansiella skulden är en intresseandel i koncernens investering i MHI som ersättning för utfört arbete vid investeringens anskaffning och förhandling vid den initiala investeringen samt assistans vid förvaltning av investeringen och kommer att betalas kontant. Den värderades till verkligt värde på förvärvsdagen. Åtagandet kommer att öka i takt med koncernens effektiva ägarandel i MHI, upp till ett belopp motsvarande 5,1 procent av värdet av MHI:s egna kapital. En bedömning har gjorts att redovisa skulder på investeringsdagen, snarare än över tid, eftersom kontraktsvillkoren innebär att i stort sett samtliga rättigheter överförs vid tiden för koncernens respektive investeringar.
- c) Beloppet representerar verkliga värdet på de köpoptioner som redovisas vid datumet för inlösen.
- d) Koncernens andel av förlusten för perioden 1 januari - 30 november 2019 uppgick till -2,0 MEUR (-2,0 MEUR för helåret 2018).

För en beskrivning av transaktioner som skett i samband med att koncernen erhöll bestämmande inflytandet över MHI hänvisas till noterna 7 och 13 c.

I följande tabell presenteras finansiell information i sammandrag för MHI-koncernen för kalenderåret 2018:

	2018
Omsättningstillgångar	22,9
Anläggningstillgångar	48,8
Kortfristiga skulder	-25,1
Långfristiga skulder	-21,6
Nettotillgångar	25,0
Innehav utan bestämmande inflytande inom MHI	-2,2
MHI aktieägarnas andel av nettotillgångarna	22,8

Tolv månader som avslutades	2018
Nettoomsättning	55,1
Årets resultat hänförligt till aktieägarna	-5,5
Resultatandel helåret	-2,0

Övriga investeringar i intresseföretag uppgick till 0,7 MEUR (0,7 MEUR) och inkluderar investeringen i Diagenom GmbH i Tyskland, där koncernens ägande uppgår till 33% (33%).

15 Varulager

Varulager uppgår till 37,1 MEUR (30,3 MEUR) och inkluderar förbrukningsartiklar för diagnostiska tester, förbrukningsartiklar för medicinska tjänster och butikslager av läkemedel. Då vissa av koncernens marknader inte är fullt utvecklade kan leveranskedjorna vara komplicerade. För att hantera denna risk har koncernen på dessa marknader förhållandevis höga lagernivåer, som en buffert i händelse av försenade leveranser och tullklarering. I varulagret ingår 6,7 MEUR (6,8 MEUR) avseende utveckling av fastigheter.

16 Kundfordringar och övriga fordringar

	2019	2018
Kundfordringar	106,9	68,7
Övriga fordringar	15,9	8,6
Fordringar på närliggande	0,1	0,0
Lånefordringar på externa parter	0,1	0,2
Förutbetalda kostnader	9,4	5,8
Upplupna intäkter	9,9	9,0
Summa	142,3	92,3

Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde redovisas netto efter förväntade kreditförluster, se not 24 för ytterligare information.

17 Leverantörsskulder och övriga skulder

	2019	2018
Leverantörsskulder	44,8	24,6
Övriga skulder	18,8	11,3
Upplupna kostnader	51,0	42,0
Summa	114,6	77,9

Övriga skulder inkluderar i huvudsak skulder för löner och upplupna kostnader inkluderar generella driftskostnader.

18 Avsättningar för ej intjänade försäkringspremier/förutbetalda intäkter

	2019	2018
Avsättning för ej intjänade försäkringspremier	6,1	6,8
Förutbetalda intäkter	5,3	3,5
Summa	11,4	10,3

Avsättningen för ännu ej intjänade försäkringspremier kommer att redovisas i resultaträkningen som intjänade premier i kommande perioder.

19 Övriga långfristiga skulder

	2019	2018
Aktierelaterade ersättningar som regleras med konstanter (not 31)	3,6	5,4
Övriga skulder	0,1	0,2
Summa	3,7	5,6

20 Finansiell nettoskuld

	2019	2018
Långfristiga lån	163,8	126,4
Kortfristiga lån	111,5	4,9
Summa lån	275,3	131,3
Avgår: likvida medel	-34,8	-38,4
Lån med avdrag för likvida medel	240,5	92,9
Långfristiga leasingkulder	142,0	96,4
Kortfristiga leasingkulder	34,2	29,0
Summa leasingkulder	176,2	125,4
Summa finansiella skulder	451,5	256,7
Avgår: likvida medel	-34,8	-38,4
Finansiell nettoskuld	416,7	218,3

Koncernen har en kreditfacilitet som uppgick till 220 MEUR med löptid på 2,5 år med lånevillkor avseende finansiell nettoskuld/EBITDA och räntetäckningsgrad (200 MEUR). Vid årets slut var 12,2 MEUR (115,4 MEUR) av faciliteten utnyttjad. 80,4 MEUR av koncernens skuld finansierades med ett företagscertifikatprogram som lanserades under året. Koncernen utfärdade även schuldscheinlån i Tyskland som uppgick till 140 MEUR med löptider på fem, sju och tio år till fast och rörlig ränta.

Vägd genomsnittlig ränta på total utestående skuld som finns på koncernnivå uppgick till 1,3% (1,8%) per den 31 december 2019.

Ökningen av finansiell nettoskuld beror huvudsakligen på finansiering av förvärv och 42,8 MEUR beror på konsolideringen av MHIs externa skuld och leasingkulder vid förvärvstidpunkten.

Utfärdade garantier för anbud uppgick till 4,7 MEUR (5,0 MEUR) per 31 december 2019.

Vid årets slut var 31,5 MEUR (3,2 MEUR) av anläggningstillgångar, 3,1 MEUR (0,0 MEUR) av varulager och 17,6 MEUR (0,0 MEUR) av kundfordringar ställda som säkerheter för skulder, merparten var hänförliga till MHIs externa lån. Efter årets slut så har MHIs externa lån, i allt väsentligt, blivit refinansierade till koncernens kreditfacilitet och därmed har de ställda säkerheterna för dessa lån upphört.

21 Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

I följande tabell presenteras en avstämning av kassaflödespåverkande och icke-kassaflödespåverkande förändringar i lån, leasingkulder och övriga finansiella skulder:

	Lån		Leasingkulder		Övriga finansiella skulder	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ingående balans	131,3	56,2	125,4	115,9	32,2	28,5
Kassaflödespåverkande						
Amortering av lån	-479,9	-35,6	-	-	-	-0,4
Upptagna lån	577,3	106,1	-	-	-	-
Amortering av leasingkuld ¹⁾	-	-	-30,0	-24,8	-	-
Betald ränta på leasingkuld	-	-	-7,2	-5,6	-	-
Utdelningar till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-2,0	-2,0
Icke-kassaflödespåverkande						
Valutaeffekter, netto	-0,2	-1,5	0,8	-0,7	0,1	0,0
Övertagen skuld vid rörelseförvärv	47,3	5,4	-	-	-	-
Övertagen leasing vid rörelseförvärv	-	-	31,6	2,2	-	-
Beräknad ränta på leasingkuld	-	-	7,2	5,6	-	-
Likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	2,4	2,2
Redovisning av leasingkulder	-	-	51,8	36,8	-	-
Uppsagda leasingavtal	-	-	-7,7	-3,5	-	-
Finansiell skuld hänförlig till investering i intresseföretag/dotterföretag	-	-	-	-	1,2	4,8
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-0,5	0,7	4,3	-0,5	-	-
Omklassificering till övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	-3,4	-
Förändringar i verkligt värde, redovisade i eget kapital	-	-	-	-	23,2	1,1
Förändringar i verkligt värde redovisade via resultaträkningen:						
Förändring finansiell skuld hänförlig till investering	-	-	-	-	-9,0	-1,1
Förändring i sälloption	-	-	-	-	-0,6	-0,9
Utgående balans	275,3	131,3	176,2	125,4	44,1	32,2

¹⁾ Belopp exkluderar förändringar i upplupna kostnader och förskott.

22 Finansiella tillgångar och skulder

Samtliga finansiella tillgångar och skulder är upptagna till upplupet anskaffningsvärde, utom följande:

- finansiella derivatinstrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen,
- sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande i två av koncernens dotterföretag redovisade till verkligt värde, där förändringar i verkligt värde redovisas direkt mot eget kapital som en transaktion mellan aktieägare,
- villkorad köpeskilling avseende rörelseförvärv, och

- investeringar i egetkapitalinstrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen.

Verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder, som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, bedöms i allt väsentligt motsvara deras verkliga värde. För långfristiga lån beror det på att de löper med rörlig ränta.

I följande tabell presenteras koncernens viktigaste finansiella tillgångar och skulder:

	Not	2019			2018		
		Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
Köpooption på aktier i intresseföretag	22 a)	–	–	–	1,6	3,1	4,7
Övriga finansiella tillgångar	22 b)	2,8	–	2,8	2,8	–	2,8
Summa		2,8	–	2,8	4,4	3,1	7,5
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde							
Övriga finansiella tillgångar		4,7	1,6	6,3	4,9	24,7 ¹⁾	29,6
Kundfordringar och övriga fordringar		–	142,3	142,3	–	92,3	92,3
Summa		4,7	143,9	148,6	4,9	117,0	121,9
Likvida medel		–	34,8	34,8	–	38,4	38,4
Summa finansiella tillgångar		7,5	178,7	186,2	9,3	158,5	167,8
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
Sälloptioner på intresseföretags aktier	22 c)	–	–	–	1,7	-1,1	0,6
Övriga finansiella skulder	22 d)	–	–	–	11,2	–	11,2
Skuld för villkorad köpeskilling	22 e)	10,4	4,1	14,5	5,6	0,6	6,2
Summa		10,4	4,1	14,5	18,5	-0,5	18,0
Sälloption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	22 f)	38,9	–	38,9	15,7	–	15,7
Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde		49,3	4,1	53,4	34,2	-0,5	33,7
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde							
Upplåning		152,4	105,1	257,5	117,3	1,8	119,1
Leasingskulder		142,0	34,2	176,2	96,4	29,0	125,4
Övriga finansiella skulder		–	5,2	5,2	–	4,7	4,7
Leverantörsskulder och övriga skulder		–	114,6	114,6	–	77,9	77,9
Uppskjuten köpeskilling		1,0	2,3	3,3	3,5	2,5	6,0
Summa		295,4	261,4	556,8	217,2	115,9	333,1
Summa finansiella skulder		344,7	265,5	610,2	251,4	115,4	366,8

¹⁾ Belopp insatt på depositionskonto avseende förvärv 2019.

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.

- Vid konsolidering av MHI den 1 december 2019 redovisades -2,1 MEUR, hänförligt till återföring av den tidigare redovisade uppskjutna vinsten från den initiala köpooptionen, i övriga intäkter och kostnader.
- Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen inkluderade ett förvärv om 11,2% av aktierna i ett innovativt bioteknikföretag, specialiserat på icke-invasiv diagnostik, för en total köpeskilling om 2,8 MEUR.

- Efter konsolideringen av MHI den 1 december 2019 redovisades 1,6 MEUR, hänförligt till återföringen av återstående uppskjutna förluster som redovisats för den initiala sälloptionen och borttagningen av sälloptionsskulden, i övriga intäkter och kostnader.
- Koncernen har ett avtalsåtagande gentemot en utomstående part relaterat till investeringen i ett dotterföretag, avseende förmedlings- och förhandlingstjänster i samband med transaktionen, samt löpande stöd vid fusions- och förvärvsaffärer och med dotterföretagets bolagsstyrning. Detta ersätts enligt ett avtal som ger rådgivaren en simulerad andel i koncernens investering. Värderingen till verkligt värde görs enligt nivå 3 och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas via resultaträkningen. I november 2019 omförhandlades avtalet, vilket resulterade i en minskning av skulden med 9,5 MEUR, redovisat i övriga intäkter och kostnader. Vid fastställande av verkligt värde gjordes uppskattningar av nyckelvariabler, varav de mest betydelsefulla är prognostiserad tillväxt av underliggande resultat och diskonteringsränta som tillämpas på det nominella värdet (12,2% vid årsskiftet 2019 och 12,9% vid årsskiftet

2018). Vid konsolideringen av MHI den 1 december 2019, bedömdes denna finansiella skuld hänförlig till investeringen vara en skuld för aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter. Skulden omklassificerades till övriga långfristiga skulder, se noterna 19 och 31.

- 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. Under räkenskapsåret redovisades ytterligare 8,3 MEUR som villkorad köpeskillning avseende förvärv baserat på framtida resultatmål.
- f) Koncernen har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva andelar i innehav utan bestämmande inflytande till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Säljoptionen ovan avser ett av koncernens tyska dotterföretag. Det verkliga värdet uppgick till 17,2 MEUR (15,7 MEUR) vid årets slut 2019. 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 inlösen-tidpunkten (den årliga tillväxttakten var 5,5% i slutet av 2019 och 5,5% i

slutet av 2018), samt den diskonteringsränta som tillämpats på det nominella värdet (0,8% i slutet av första kvartalet 2019 och 1,7% i slutet av 2018). Denna värdering till verkligt värde görs enligt nivå 3, och framtida förändringar i likviditetsåtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital.

Likviditetsåtagandet gällande säljoption avseende innehav utan bestämmande inflytande i MHI redovisades och uppgick till 21,7 MEUR vid utgången av 2019. Detta åtagande har kvittats mot eget kapital (övriga reserver) för att spegla att denna övergång i ekonomiskt hänseende är en transaktion mellan aktieägare. Värderingen till verkligt värde görs enligt nivå 3, och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital. Hälften av säljoptionerna kan utnyttjas från mars 2024 och den återstående hälften från mars 2027. Vid fastställandet av det verkliga värdet av likviditetsåtagandet för säljoptionen per den 31 december 2019 gjordes ett antal uppskattningar av nyckelvariabler. De viktigaste är verksamhetens tillväxttakt för att bedöma dess lönsamhet vid den framtida inlösentidpunkten, den årliga tillväxttakten var 12,2% vid utgången av 2019.

Inga övriga väsentliga förändringar av värderingsmetoder, indata eller antaganden har skett.

Inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder har omklassificerats mellan de olika nivåerna i verkligt värde-hierarkin.

Känslighet – beräkningsunderlag och samband med det verkliga värdet

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

Beskrivning	Verkligt värde		Icke-observerbara data	Dataintervall		Relation mellan icke-observerbara data och verkligt värde
	2019	2018		2019	2018	
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande i ett tyskt dotterföretag)	17,2	15,7	Vinstökningsfaktor	5,5%	5,5%	+1% vinstökning = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,5 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	0,8%	1,7%	-1% diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,7 MEUR
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande i MHI)	21,7	–	Prognos för årlig EBITDA-tillväxttakt under fyra år	20,6%	–	+10% ökning av årlig EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 2,5 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	12,2%	–	-1% diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,7 MEUR
Finansiell skuld hänförlig till investering	–	11,2	Prognos för årlig EBITDA-tillväxttakt under fyra år	–	33,6%	+10% ökning av årlig EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,3 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	–	12,9%	-1% diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,1 MEUR
Villkorad köpeskillning att betala	14,5	6,2	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%–8,7%	5,5%–8,5%	-1% diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,1 MEUR

23 Hantering av kapital

Koncernen har huvudsakligen vuxit genom organisk tillväxt under de senaste tio åren med komplettering av viss förvärvad tillväxt genom rörelseförvärv. Den organiska tillväxten har skett på befintliga marknader och i nya geografiska områden. I samband med den organiska expansionen var koncernen exponerad för potentiell kapitalförlust om expansionen eller de nya verksamheterna inte omgående skulle ha nått sina finansiella mål. Koncernens mål har varit att balansera genererade kassaflöden från etablerade affärsheter med investeringar i nya verksamheter med högre risk. Kapitalnivåerna har då utgjort en buffert som skyddar koncernen i händelse av resultatfluktuationer som skulle kunna påverka den befintliga verksamheten och absorberar valutaeffekter som härrör från nettoinvesteringar på marknader med högre risk för valutafall. Koncernen har lånefinansierat rörelseförvärv till följd av de historiskt låga kostnaderna för lånefinansiering och den goda likviditeten på

finansmarknaderna. Vid bedömningen av om koncernens egna kapital är tillräckligt för aktiviteterna och för exponeringen analyserar koncernen andelen lån med avdrag för likvida medel i relation till summa eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytande), se följande tabell:

	2019	2018
Lån med avdrag för likvida medel (not 20)	240,5	92,9
Andel av summa eget kapital	0,7	0,3

På medellång sikt är koncernens mål att bibehålla denna andel av summa eget kapital på nuvarande nivå genom investeringar i ny affärsutveckling och förvärv för att upprätthålla en kapitalstruktur med balans mellan skulder och eget kapital.

24 Riskhantering och finansiella instrument

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

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

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

Kreditrisk

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

Motparter där tillgångar lämnats till förvar eller lånats ut, till exempel banker eller förvaringsinstitut, bevakas med avseende på kreditvärdighet och kreditbetyg. Per balansdagen fanns det ingen betydande koncentration av kreditrisk gällande motparter.

Det redovisade värdet på finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde utgör den maximala kreditexponeringen. Det finns ingen kreditförstärkning, eller säkerhet som innehas, som skulle uppväga sådana belopp. Då koncernen har en mycket varierad kundbas föreligger i allmänhet inga större koncentrationer av kreditrisk. Den största kreditkoncentrationen avser det delstatliga ersättningssystemen för sjukvårdskostnader i Tyskland (Kassenärztliche Vereinigungen) och de offentligt garanterade statliga ersättningssystemen i Telangana och Andhra Pradesh i Indien. Dessa bedöms i princip vara offentligt garanterade.

Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen motsvarar det redovisade värdet på koncernens finansiella tillgångar.

I beloppen vars förfallodag överskridits med mer än 30 dagar ingår en stor andel statligt eller halvstatligt garanterade institutioner som systematiskt är försenade med sina betalningar, men där betalningen är rimligen säker.

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

En reserveringsmatris har upprättats baserat på den iakttaga frekvensen av betalningsinställelser av kundfordringarnas förväntade löptid vilket resulterar i förväntade kreditförluster som speglar den förutsägbara risken per typ av kund. Förändringar i ekonomiska förhållanden och kredithanteringspraxis beaktades inte i beräkningen av förväntade kreditförluster eftersom den inte betraktas som känslig för sådana förändringar.

Reserven för kreditförluster på kundfordringar, vilken baseras på reserveringsmatrisen över förväntade kreditförluster, fastställdes enligt följande:

	Kort-fristiga	<30 dagar	<180 dagar	<365 dagar	>365 dagar
2019					
Förväntade kreditförluster i procent	0,9%	1,5%	5,8%	18,7%	40,5%
Kundfordringar, brutto	55,2	18,1	18,4	11,1	13,5
Förväntade kreditförluster	0,5	0,3	1,1	2,1	5,4

	Kort-fristiga	<30 dagar	<180 dagar	<365 dagar	>365 dagar
2018					
Förväntade kreditförluster i procent	0,5%	1,7%	5,9%	25,5%	71,7%
Kundfordringar, brutto	42,3	11,9	10,2	5,1	5,3
Förväntade kreditförluster	0,2	0,2	0,6	1,3	3,8

I följande tabell presenteras förändringarna i reserven för förväntade kreditförluster:

	2019	2018
Per den 1 januari	6,1	4,8
Rörelseförvärv	3,1	0,3
Redovisats i resultaträkningen	4,2	1,5
Belopp som skrivits ned	-4,0	-0,5
Per den 31 december	9,4	6,1

Ränterisk

Merparten av koncernens skuld är upptagen i euro, och därmed exponerad främst mot fluktuationer i referensräntan (EURIBOR). På grund av avtalad lägstanivå för referensräntan i koncernens kreditavtal skulle dock EURIBOR 3 mån. och 6 mån. behöva stiga med 39 respektive 34 baspunkter från balansdagens nivå innan det skulle leda till en ökad finansiell kostnad för koncernen. En ökning av räntan med 100 baspunkter på skulder som innehas på koncernnivå, skulle påverka koncernens resultaträkning med -1,6 MEUR. Ränterisken på finansiella skulder hanteras genom bevakning av sannolika trender över en period om ett till tre år, och beslut fattas om räntan ska låsas eller inte.

Centrala finansfunktionen bevakar noga ränteprognoiser och ränteutveckling. Ledningen bedömer att räntan kommer att vara fortsatt historiskt låg på EU:s obligationsmarknader.

Koncernen har fast ränta för del av det nyligen utgivna schuldschein-lånet. Totalt uppgår lånet till 139,4 MEUR varav 54,7 MEUR är bundet till fast ränta på mellan fem och sju år. Det har resulterat i förmånliga fasta räntor och därmed matchas ränteprognoisen med den långfristiga användningen av medlen som används vid organisk och förvärvad tillväxt.

Likviditetsrisk

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

Koncernen hade per den 31 december 2019 kreditfaciliteter om 401,7 MEUR (216,1 MEUR), varav 174,4 MEUR (118,2 MEUR) var upptagna som lån eller tredjepartsgarantier.

Medicover AB (publ) emitterade sitt första företagscertifikatprogram i juni 2019. Programmet uppgår till sammanlagt 2 miljarder SEK med

emissionsmöjligheter i både SEK och EUR. Vid utgången av 2019 hade 80,4 MEUR emitterats med löptider på upp till sex månader.

Under räkenskapsåret utfärdade koncernen schuldscheinlån om 140 MEUR på den tyska marknaden, i trancher om fem, sju och tio år till fast och rörlig ränta. Lånen innebar en ny finansieringskälla för koncernen och leder till diversifiering vad gäller finansieringsmotparter och längre förfalloprofiler.

Mot bakgrund av koncernens underliggande löpande kassaflöden, relationerna med banker och den finansiella styrkan hos de största aktieägarna, förväntar sig inte koncernen några hinder att förnya bankkrediterna.

I följande tabeller finns förfalloanalys för finansiella skulder:

2019	Inom 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 4 år	Mellan 4 och 6 år	Senare än 6 år	Summa kontraktuella kassaflöden	Redovisat värde skulder
Upplåning	109,9	1,5	16,8	51,9	99,7	279,8	257,5
Leasingskulder	43,2	37,3	56,9	42,2	45,6	225,2	176,2
Leverantörsskulder och övriga skulder	114,6	–	–	–	–	114,6	114,6
Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	35,8	14,5	50,3	38,9
Uppskjuten köpeskilling/villkorad köpeskilling för förvärv	6,6	8,7	3,8	–	–	19,1	17,8
Övriga finansiella skulder	5,2	–	–	–	–	5,2	5,2
Summa	279,5	47,5	77,5	129,9	159,8	694,2	610,2

2018	Inom 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 4 år	Mellan 4 och 6 år	Senare än 6 år	Summa kontraktuella kassaflöden	Redovisat värde skulder
Upplåning	3,9	3,4	116,4	0,2	0,0	123,9	119,1
Leasingskulder	36,2	25,4	42,5	25,3	52,0	181,4	125,4
Leverantörsskulder och övriga skulder	77,9	–	–	–	–	77,9	77,9
Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande	–	–	10,2	6,8	–	17,0	15,7
Finansiell skuld hänförlig till investering i dotterföretag	–	–	17,8	–	–	17,8	11,2
Uppskjuten köpeskilling/villkorad köpeskilling för förvärv	3,1	4,7	4,3	0,6	–	12,7	12,2
Övriga finansiella skulder	5,3	–	–	–	–	5,3	5,3
Summa	126,4	33,5	191,2	32,9	52,0	436,0	366,8

Likviditetsåtagandet för säljoptioner har allokerats till den tidigaste period som koncernen kan behöva betala enligt avtal.

Valutarisk

Koncernen har verksamhet i flera olika länder, huvudsakligen i Polen, Tyskland, Rumänien och Ukraina. I slutet av 2019 expanderade koncernen sin verksamhet i Indien. Verksamheten i dessa länder bedrivs främst i lokal valuta, det vill säga polsk zloty (PLN), EUR, rumänsk lei (RON), ukrainsk hryvnia (UAH) och indiska rupier (INR). Koncernen matchar, så långt det är möjligt, lokala rörelseintäkter med kostnader i lokala valutor på dessa marknader. Healthcare Services verksamheter i Polen och Rumänien exponerar koncernen för valutarisk från kostnader för lokalhyra som i vissa fall är denominerade i EUR eller USD, och vissa kapitalinvesteringar för medicinsk utrustning som prissatts i förhållande till EUR eller USD. Alla övriga kostnader, liksom nästan alla intäkter, är i lokala valutor. I de polska, rumänska och ukrainska diagnostikverksamheterna är koncernen exponerad mot valutakursförändringar avseende kostnader för råvaror och vissa förbrukningsartiklar, vilka är prissatta relativt euron eller US-dollar, medan andra kostnader är baserade på lokal valuta.

Koncernen har inte säkrat dessa transaktionskostnader. Koncernens verksamhet och egna kapital är exponerade för valutor på flera utveck-

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

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

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

2019 MEUR-ekvivalenter	EUR	PLN	RON	UAH	INR	Övrigt	Summa
Fordringar	46,5	44,5	12,4	2,8	27,3	8,8	142,3
Lån	242,5	7,7	0,2	–	24,9	0,0	275,3
Leasingskulder	111,5	30,9	0,5	8,2	22,8	2,3	176,2
Skulder	22,6	49,7	18,7	4,3	16,2	3,1	114,6

2018 MEUR-ekvivalenter	EUR	PLN	RON	UAH	Övrigt	Summa
Fordringar	35,5	35,2	10,6	1,4	9,6	92,3
Lån	98,4	30,3	2,6	–	0,0	131,3
Leasingskulder	92,5	22,3	0,5	3,6	6,5	125,4
Skulder	18,8	38,3	14,1	2,1	4,6	77,9

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

	2019		2018	
	Eget kapital	Resultat	Eget kapital	Resultat
PLN	19,9	1,4	12,4	0,4
RON	7,3	0,6	6,2	0,2
UAH	1,7	0,4	1,2	0,4
INR	4,0	-0,6	0,7	-0,3

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

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

	Kurs i rapport över finansiell ställning 1,00 EUR mot		Årlig genomsnittskurs 1,00 EUR mot	
	2019	2018	2019	2018
US-dollar	1,12	1,15	1,12	1,18
Polsk zloty	4,26	4,30	4,30	4,26
Rumänsk lei	4,78	4,66	4,75	4,65
Ukrainsk hryvnia	26,42	31,71	28,95	32,13
Indisk rupie	80,19	79,73	78,85	80,73

25 Eventualförpliktelser

Vissa koncernbolag är, inom ramen för sin ordinarie verksamhet, involverade i pågående eller hotande rättstvister om felbehandling, anställningar, tillsynstvister eller andra tvister om kommersiella avtal, i de jurisdiktioner där bolagen är verksamma. De är också föremål för skatterevision av skattemyndigheter. Utgången i rättstvister och andra anspråk eller åtal är osäker. Ledningen bedömer det som osannolikt att personer som riktar väsentliga anspråk mot bolaget ska tilldömas ersättning i mål som pågår eller som kan komma att inledas som överstiger det befintliga försäkringsskyddet. Följaktligen har ingen större avsättning för sådana anspråk gjorts i räkenskaperna. Förutom ovanstående tvister inom ramen för den ordinarie verksamheten är koncernen inblandad i följande tvist som rimligen kan leda till en förlikning: äganderättstvist avseende en del av en tomt där en av koncernens byggnader är uppförd. Utgången i tvisten är osäker och avgörs för närvarande i domstol. Ett negativt utslag skulle ge upphov till en skuld i storleksordningen 0,5 MEUR, lagstadgad ränta mellan augusti 2002–december 2014 samt en årlig avgift om 0,1 MEUR från och med januari 2015. Ingen avsättning har gjorts i räkenskaperna.

26 Aktiekapital

Enligt bolagsordningen ska antalet aktier vara lägst 85 miljoner och högst 340 miljoner. Bolaget har rätt att emittera aktier i klass A, B och C. Varje A-aktie har en röst. Varje B- och C-aktie har en tiondel röst. Medicovers B-aktie noterades på Nasdaq Stockholm i maj 2017. På aktieägarens begäran kan A-aktier konverteras till ett likvärdigt antal B-aktier. 2018 emitterades 2 400 000 C-aktier som omedelbart återköptes till kursen 0,2 EUR per aktie, totalt 480 000 EUR. Syftet var att säkerställa leverans av aktier till medarbetare i enlighet med de långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammen. Ytterligare upplysningar lämnas i not 31.

I följande tabeller finns en översikt över rörelserna i aktiekapitalet och övrigt tillskjutet kapital:

	2019 Aktier	2018 Aktier	2019 MEUR	2018 MEUR
Aktiekapital	135 735 195	135 735 195	27,1	27,1
Övrigt tillskjutet kapital			319,7	319,7
Summa			346,8	346,8

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal C-aktier	Kvotvärde, MEUR	Övrigt tillskjutet kapital, MEUR	Summa MEUR
1 januari 2018	81 348 161	51 987 034	-	26,7	319,7	346,4
Nyemission	-	-	2 400 000	0,4	-	0,4
Konvertering av A-aktier till B-aktier	-2 143 365	2 143 365	-	-	-	-
31 december 2018	79 204 796	54 130 399	2 400 000	27,1	319,7	346,8
Konvertering av A-aktier till B-aktier	-433 365	433 365	-	-	-	-
31 december 2019	78 771 431	54 563 764	2 400 000¹⁾	27,1	319,7	346,8

¹⁾ Innehav i egna aktier.

27 Innehav utan bestämmande inflytande

Koncernen har från den 1 december 2019 ett dotterföretag med ett väsentligt innehav utan bestämmande inflytande, Sahrudaya Health Care Private Limited (MHI, tidigare MaxCure). Ytterligare upplysningar lämnas i not 13 och not 14. Per 31 december 2019 uppgick innehav utan bestämmande inflytande till 45,6%, vilket motsvarar ett ackumulerat innehav utan bestämmande inflytande om 37,8 MEUR. I koncernredovisningen ingår nettoomsättning om 5,9 MEUR och nettoförlust om -0,5 MEUR. Balansräkning i sammandrag för MHI före koncerninterna eliminerings presenteras i följande tabell.

	31 dec 2019
Anläggningstillgångar	56,7
Omsättningstillgångar	31,0
Långfristiga skulder	26,7
Kortfristiga skulder	42,5

28 Vinst per aktie

Vinst per aktie beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare divideras med det vägda genomsnittliga antalet aktier som varit utestående under året. Innehav i egna aktier ingår inte i beräkningen.

	2019	2018
Årets resultat, MEUR	22,5	22,3
Vinst per aktie före/efter utspädning, EUR	0,168	0,167

Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie (tusental)	2019	2018
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie före utspädning	133 335	133 335
Utspädningseffekt av aktierelaterade ersättningar till anställda	0	0
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie efter utspädning	133 335	133 335

	Heltidsmedarbetare, medeltal					
	2019			2018		
	Kvinnor	Män	Summa	Kvinnor	Män	Summa
Per land						
Polen	5 199	1 427	6 626	4 394	1 259	5 653
Rumänien	2 310	536	2 846	2 458	674	3 132
Ukraina	2 227	226	2 453	1 962	220	2 182
Tyskland	1 158	361	1 519	921	279	1 200
Indien ¹⁾	248	290	538	65	77	142
Vitryssland	409	63	472	350	53	403
Serbien	163	50	213	128	40	168
Moldavien	127	24	151	115	21	136
Turkiet	92	34	126	87	32	119
Bulgarien	69	10	79	63	13	76
Georgien	59	12	71	56	11	67
Ungern	12	4	16	13	4	17
Benelux	9	7	16	9	7	16
Ryssland	7	3	10	6	3	9
Sverige	5	5	10	4	4	8
Övriga	26	21	47	41	24	65
Summa heltidsmedarbetare, medeltal	12 120	3 073	15 193	10 672	2 721	13 393
Anställda	9 931	2 125	12 056	8 542	1 735	10 277
Uppdragstagare	2 189	948	3 137	2 130	986	3 116

¹⁾ Medicover Hospitals India förvärvades den 1 december. Vid utgången av 2019 hade bolaget 4 036 heltidsmedarbetare.

Ovan siffror inkluderar samtliga personer som under perioden arbetar för eller tillhandahåller tjänster till ett Medicoverföretag, antingen enligt ett anställningsavtal eller som uppdragstagare med egen firma eller liknande. Antal uppdragstagare som ingick i summan för 2019 uppgick till 3 137 (Polen: 2 722, Rumänien: 301, Ukraina: 71 och Övriga: 43). Antal uppdragstagare som ingick i summan för 2018 uppgick till 3 116 (Polen: 2 302, Rumänien: 722, Ukraina: 72 och Övriga: 20).

Könsfördelning i Medicovers styrelse och ledning vid årets slut

	2019			2018		
	Summa	Kvinnor	Män	Summa	Kvinnor	Män
Moderbolaget						
Styrelse inkl. VD	8	25%	75%	9	22%	88%
Koncernledning, inkl. VD	8	25%	75%	9	33%	67%
Dotterföretag						
Styrelse	297	18%	82%	238	17%	83%
Övriga ledningen	101	31%	69%	92	34%	66%

30 Löner och övrig ersättning

Ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare Styrelse

Arvoden och annan ersättning till styrelsens ledamöter beslutas av årsstämman. Den 3 maj 2019 beslutade årsstämman att arvode för tiden intill slutet av nästa årsstämma till styrelseledamöter som utsetts av bolagsstämman ska utgå med 70 000 EUR till styrelsens ordförande och med 50 000 EUR till envar av övriga ledamöter, med undantag för VD. Därutöver erhåller ordföranden för revisionsutskottet 20 000 EUR, envar av övriga ledamöter i revisionsutskottet 10 000 EUR, samt envar av ledamöterna i ersättningsutskottet 7 500 EUR. Styrelsearvodena uppgick till 485 000 EUR från den 1 april 2019 till den 31 mars 2020 (1 april 2018 till 31 mars 2019: 392 500 EUR).

VD och koncernledning

På årsstämman den 3 maj 2019 beslutades att anta riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och övriga medlemmar i koncernledningen. Dessa riktlinjer som antogs i maj 2019 låg i linje med dem som antogs i april 2018. Riktlinjerna gäller för anställningsavtal som ingåtts efter årsstämman 2019, samt för ändringar i befintliga villkor därefter.

Medicover ska sträva efter att erbjuda samtliga i koncernledningen en total ersättning och andra anställningsvillkor som är rimliga och konkurrenskraftiga i förhållande till land eller region, befattning och ansvar, kunskap, erfarenhet och arbetsprestation.

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

Rörlig ersättning ska mätas mot förutbestämda mål och ha fastställda lägsta och högsta ersättningsnivåer. Rörlig ersättning ska relatera till såväl finansiella som icke-finansiella prestationsmål som gynnar koncernens kort- och långsiktiga strategiska mål samt tillför ett aktieägarvärde. Målen ska vara specifika, tydliga, mätbara och tidsbundna. Den rörliga ersättningen får bestå av två program, i) ett årligt kortfristigt incitamentsprogram, "STI" (short term incentive plan), baserat på bolagets resultat och befattningshavarens prestation under varje kalenderår och ii) ett långfristigt prestationsbaserat aktieprogram.

Storleken på det högsta möjliga utfallet under STI-programmet ska vara avhängig befattning och kompetens och får uppgå till högst 75% av grundlönen (det vill säga nio månaders grundlön). Styrelsen har beslutat att VD inte ska delta i STI-programmet. Ytterligare upplysningar om det långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammet lämnas i not 31.

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

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

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

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

Summa kostnader för ersättningar, sociala avgifter och pensionsförmåner

	2019			2018		
	Ersättning/ styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensions- kostnader	Ersättning/ styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensions- kostnader
Styrelse, VD och övriga koncernledningen	5,1	0,3	0,1	5,1	0,3	0,1
Övriga medarbetare	260,9	33,0	1,5	210,7	27,2	1,2
Uppdragstagare	75,9	-	-	54,3	-	-
Summa	341,9	33,3	1,6	270,1	27,5	1,3

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott med två ledamöter: Fredrik Stenmo (ordförande) och Arno Bohn. Ersättningsutskottet ska förbereda

förslag till styrelsebeslut om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare.

Ersättningar och förmåner till styrelseledamöter och koncernledning

I följande tabell anges ersättningen till styrelseledamöter:

TEUR	2019			2018		
	Styrelsearvode	Utskottsarvode	Summa	Styrelsearvode	Utskottsarvode	Summa
Fredrik Stenmo (ordförande)	68	17	85	57	14	71
Jonas af Jochnick (vice ordförande), till maj 2019	21	–	21	37	7	44
Styrelseledamöter:						
Peder af Jochnick	48	–	48	37	–	37
Robert af Jochnick	48	–	48	37	–	37
Arno Bohn	46	5	51	37	–	37
Sonali Chandmal	48	10	58	34	6	40
Michael Flemming	48	19	67	59	22	81
Margareta Nordenvall	48	10	58	40	8	48
Fredrik Rågmark (VD)	–	–	–	–	–	–
Summa	375	61	436	338	57	395

VD är styrelseledamot i bolaget, men fick ingen separat ersättning för detta uppdrag.

I följande tabell anges ersättningen och förmånerna till koncernledningen:

TEUR	Lön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Aktierelaterad ersättning	Pensions- premier	Summa
Fredrik Rågmark (VD)	900	–	7	389	9	1 305
Övriga koncernledningen (7)	2 003	598	212	744	87	3 644
Summa 2019	2 903	598	219	1 133	96	4 949
Fredrik Rågmark (VD)	807	–	7	296	7	1 117
Övriga koncernledningen (8)	1 980	681	206	657	85	3 609
Summa 2018	2 787	681	213	953	92	4 726

Under 2019 slutade två ledande befattningshavare och en rekryterades. Pensionspremier inkluderar lagstadgade inbetalningar till statliga pensionsfonder och till avgiftsbestämda pensionsplaner.

31 Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital

Årsstämmorna 2017–2019 beslutade att anta ett långfristigt prestationsbaserat aktieprogram. Programmen ska skapa förutsättningar för att motivera och behålla kompetenta anställda i koncernen, öka samstämmigheten mellan anställdas och Medicovers målsättningar samt höja motivationen att nå och överträffa bolagets finansiella mål.

Deltagande i programmen förutsätter en privat investering i aktier i Medicover, så kallade sparaktier, som antingen kan ske genom förvärv av befintliga aktier i bolaget eller så kan redan innehavda aktier

användas som sparaktier. Deltagare som behåller sina sparaktier och sin anställning i Medicover erhåller vid periodens utgång utan kostnad upp till åtta B-aktier i Medicover, så kallade prestationsaktier, för varje sparaktie. Förutsättningen är att vissa på förhand fastställda resultatvillkor uppfylls, som baseras på koncernens EBITDA- (före IFRS 16 för år 2017 och 2018) eller EBITDAaL- (för år 2019) tillväxt för en femårsperiod. Medicover kommer även att kompensera deltagarna för lämnade utdelningar under löptiden genom att öka det antal prestationsaktier som respektive deltagare kan erhålla.

Program	Antal deltagare på tilldelningsdagen	Allokerade aktierätter på tilldelningsdagen	Verkligt värde på tilldelningsdagen, MEUR	Intjänandeperiod
Plan 2017	32	836 664	2,8	1 maj 2017 till publicering av delårsrapporten januari–mars 2022
Plan 2018	43	926 016	3,9	1 maj 2018 till publicering av delårsrapporten januari–mars 2023
Plan 2019	46	917 704	4,0	31 maj 2019 till publicering av delårsrapporten januari–mars 2024

Förändring i aktierätter	Plan 2019	Plan 2018	Plan 2017
Utestående per den 1 januari 2018	-	-	828 664
Tilldelade	-	926 016	-
Annullerade/förverkade	-	-64 000	-86 664
Utestående den 31 december 2018	-	862 016	742 000
Tilldelade	917 704	-	-
Annullerade/förverkade	-4 000	-56 000	-57 336
Utestående den 31 december 2019	913 704	806 016	684 664

Aktierätterna i tabellen baseras på maximalt antal utestående aktierätter om samtliga villkor uppnås i sin helhet. Vid årets slut var inga aktierätter inlösbare. Koncernen redovisade kostnader om totalt -1,9 MEUR (-1,6 MEUR) som administrationskostnader hänförliga till transaktioner för aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital.

I följande tabell anges de variabler som användes för att uppskatta verkliga värdet på tilldelningsdagen:

	Plan 2019	Plan 2018	Plan 2017
Förväntad årlig personalomsättning	10%	10%	10%
Noterad aktiekurs, SEK	78,60	72,50	56,00
Intjäningsvillkor	60%	60%	59%
Resultatvillkor, uppfyllelse	100%	100%	100%

Resultatvillkor	Plan 2019
Varje aktierätt berättigar till 1 prestationsaktie med en årlig EBITDAaL-tillväxttakt (CAGR) på	>15%
Varje aktierätt berättigar till 8 prestationsaktier med en årlig EBITDAaL-tillväxttakt (CAGR) på	>23%
Rätt till prestationsaktier kommer att sammanfalla linjärt med en årlig EBITDAaL-tillväxttakt (CAGR) på	15-23%
Den årliga EBITDAaL-tillväxttakten beräknas på grundval av Medicovers koncernredovisning för	2018 (omräknat) och 2023

Resultatvillkor	Plan 2018	Plan 2017
Varje aktierätt berättigar till 1 prestationsaktie med en årlig EBITDA-(före IFRS 16) tillväxttakt (CAGR) på	>10%	>14%
Varje aktierätt berättigar till 8 prestationsaktier med en årlig EBITDA-(före IFRS 16) tillväxttakt (CAGR) på	>20%	>28%
Rätt till prestationsaktier kommer att sammanfalla linjärt med en årlig EBITDA-(före IFRS 16) tillväxttakt (CAGR) på	10-20%	14-28%
Den årliga EBITDA-tillväxttakten (före IFRS 16) beräknas på grundval av Medicovers koncernredovisning för	2017 och 2022	2016 och 2021

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

Aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter

Koncernen har med en extern tredje part ingått avtal där ersättningen för av parten levererade tjänster kopplas till koncernens investeringar i två dotterföretag. Den motsvarar en procentuell andel av den totala investeringen, som vid avräkningstidpunkten ska värderas med hjälp av en formel på grundval av dotterföretagets underliggande resultat. Redovisat värde på det eventuella åtagande som i framtiden kommer att regleras beräknas utifrån finansiella prognoser och affärsplaner. Per den 31 december 2019 uppgick de långfristiga skulderna till 3,6 MEUR (5,4 MEUR). De beräknas förfalla tidigast vid halvårsskiftet år 2023.

32 Närstående och transaktioner med närstående

Jonas and Christina af Jochnick Foundation, en välgörenhetsstiftelse som kontrollerar majoriteten av aktierna i koncernen genom sitt helägda dotterföretag Celox Holding AB, är det yttersta moderbolaget inom koncernen. Moderbolag i den största och minsta koncernen som Medcover AB (publ) ingår i som dotterföretag och som upprättar koncernredovisning är Celox Group Ltd, registreringsnummer HE 368166 med säte i Cypern.

Ägarförhållanden	2019	2018
Celox Holding AB, aktiekapital	34,7%	34,7%
Celox Holding AB, röster	55,8%	55,6%

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

Transaktioner med närstående uppgick till följande:

	2019	2018
Celox koncernbolag		
Vidaredebiterade personalkostnader och andra kostnader	0,2	0,0
Fordringar per 31 december	0,0	0,0
Förvärv av mark	0,1	-
Parter hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande i MHI		
Inköp av material och tjänster	-1,5	-
Leverantörsskulder per 31 december	6,4	-

33 Dotterföretag

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

Företag	Verksamhet	Registreringsland
ABC Medcover Holdings B.V.	Holding/Finansiering/Förvaltning	Nederländerna
Anemir Investments SRL	Fastigheter	Rumänien
Anfora Investments SRL	Fastigheter	Rumänien
Belro Medical S.A.	Medicinsk	Belgien
Centrum Medyczne Damiana Holding Sp. z o.o.	Medicinsk	Polen
Doctor Luca SRL	Medicinsk	Rumänien
"Intersono Medical Center" Private Enterprise	Medicinsk	Ukraina
Iowemed SA ¹⁾	Medicinsk	Rumänien
Medi Partner Sp. z o.o. ¹⁾	Medicinsk	Polen
Medcover Försäkrings AB (publ)	Försäkring	Sverige
Medcover Healthcare Private Limited	Medicinsk	Indien
Medcover Holding S.A.	Holding/Finansiering/Förvaltning	Luxemburg
Medcover Hospitals SRL	Medicinsk	Rumänien
Medcover Investment B.V.	Holding/Finansiering/Förvaltning	Nederländerna
Medcover Sp. z o.o.	Medicinsk	Polen
Medcover SRL	Medicinsk	Rumänien
Neomedic S.A. ¹⁾	Medicinsk	Polen
OK System Polska S.A. ^{1), 2)}	Medicinsk	Polen
Pelican Impex SRL (80,0%) ²⁾	Medicinsk	Rumänien
Rehasport Clinic Sp. z o.o. (70,4%)	Medicinsk	Polen
Reminos Investments SRL	Fastigheter	Rumänien
Sahrudaya Health Care Private Limited (54,4%) ^{1), 2)} ("Medcover Hospitals India" eller "MHI")	Medicinsk	Indien
Synevo FLLC	Medicinsk	Vitryssland
Synevo Holding S.à r.l.	Holding/Finansiering/Förvaltning	Luxemburg
Synevo Romania SRL	Medicinsk	Rumänien
Synevo Sp. z o.o.	Medicinsk	Polen
Synevo Ukraine LLC	Medicinsk	Ukraina
Whimsical Holding Limited	Holding/Förvaltning	Cypern

¹⁾ Nya företag och förändring i ägandet 2019 jämfört med 2018

²⁾ Nya företag och förändring i ägandet 2018 jämfört med 2017

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

Företag	Verksamhet	Registreringsland
Baltic Sea View Property GmbH ³⁾	Fastigheter	Tyskland
Baltic Sea View Real Estate GmbH ³⁾	Fastigheter	Tyskland
Diagnos MVZ GmbH ³⁾	Medicinsk	Tyskland
Genetik Berlin-Lichtenberg GmbH ²⁾	Medicinsk	Tyskland
Hogyn MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
IHP Institut für Hämostaseologie und Pharmakologie MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
IMD Institut für Medizinische Diagnostik GmbH ³⁾	Medicinsk	Tyskland
IMD Labor Oderland GmbH ³⁾	Medicinsk	Tyskland
IMD MVZ Beteiligungs GmbH (92,5%) ³⁾	Medicinsk	Tyskland
IMGM Laboratories GmbH ¹⁾	Medicinsk	Tyskland
Infektiologie Ärzteforum Seestraße MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
IVD Institut für Veterinärmedizinische Diagnostik GmbH	Medicinsk	Tyskland
Laborbetreuung IMD GmbH	Handel/administration	Tyskland
Labormedicus GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover GmbH ³⁾	Medicinsk	Tyskland
Medicover Genetics GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover Gerlingen MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover Medizin gGmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover Stuttgart MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover Ulm MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
MVZ Frankfurt-Westend GmbH ¹⁾	Medicinsk	Tyskland
MVZ Labor Greifswald GmbH ³⁾	Medicinsk	Tyskland
MVZ Martinsried GmbH ^{2), 3)} ("Klein")	Medicinsk	Tyskland
MVZ Nazarethkirchstraße GmbH ¹⁾	Medicinsk	Tyskland
Nordmed Healthcare GmbH ³⁾	Medicinsk	Tyskland
Nordmed Klinik GmbH ³⁾	Holding/Förvaltning	Tyskland
Syneo GmbH ³⁾	Holding/Förvaltning	Tyskland
Syneo Studien Service Labor GmbH	Medicinsk	Tyskland

¹⁾ Nya företag och förändring i ägandet 2019 jämfört med 2018.

²⁾ Nya företag och förändring i ägandet 2018 jämfört med 2017.

³⁾ Företaget är ett betydande dotterföretag.

34 Arvoden till revisorer

	2019	2018
Revisionsuppdrag	0,7	0,8
Övriga revisionstjänster	0,2	0,1
Skatterådgivningstjänster	0,0	0,0
Övriga uppdrag	0,0	0,0
Summa arvoden	0,9	0,9

0,7 MEUR (0,8 MEUR) har utbetalats till BDO Sweden AB och dess nätverk.

35 Väsentliga händelser efter balansdagen

Vid tidpunkten för koncernredovisningen, förväntas den virala pandemin Covid-19 och de åtgärder som regeringar och myndigheter vidtagit för att kontrollera spridningen av viruset, få väsentlig finansiell påverkan på koncernens verksamheter. Det är sannolikt att det kommer att leda till en period av minskade intäkter och vinster. Den höga graden av osäkerhet kring storleken på avmattningen och varaktigheten, tillåter för tillfället inte att tillförlitliga uppskattningar av den finansiella påverkan kan göras. Koncernen har dock tillräckliga kreditfaciliteter för att säkerställa likviditet och fortsatt verksamhet.

36 Omräkning till IFRS 16 Leasingavtal

Koncernen har tillämpat IFRS 16 *Leasingavtal* från den 1 januari 2019 enligt metoden för fullständig retroaktiv tillämpning och räknat om jämförelseinformation för 2018.

Tidigare har koncernen initialt fastställt om ett avtal ska betraktas som leasingavtal med vägledning av IFRIC 4, som tillämpad på koncernens verksamhet främst inneburit att bedöma om avtalets fullgörande endast var kopplat till en identifierad tillgång och om de avtalade avgifterna baserades på antalet enheter som producerades med tillgången. Den nya standarden erbjuder en praktisk lösning för att inte behöva omvärdera tidigare avtal enligt den nya standardens definition av leasingavtal, vilken koncernen har valt att tillämpa vid övergången. Detta har minskat kostnaden och tidsåtgången något vid första tillämpningen av den nya standarden.

Tidigare delade koncernen in leasingavtal i operationell eller finansiell leasing, beroende på om alla risker och förmåner med ägandet kunde anses ha övergått till koncernen. Det var enbart finansiell leasing

som redovisades i rapport över finansiell ställning, medan operationella leasingkostnader kostnadsfördes linjärt i resultaträkningen.

Den nya standarden bygger på en enhetlig modell för redovisning av leasingavtal, där all leasing redovisas som om tillgången hade ägts av leasetagaren, med redovisning av diskonterade framtida leasingskulder och en motsvarande nyttjanderättstillgång i rapporten över finansiell ställning. Vad gäller tidigare identifierade leasingavtal har koncernen vid tillämpningen av den nya standarden redovisat nyttjanderättstillgångar och leasingskulder i enlighet med IFRS 16. De undantag som medges i standarden för korttidsleasing och leasing av tillgångar av lågt värde har tillämpats retroaktivt.

Följande tabeller visar justeringsbeloppen för respektive rad i de finansiella rapporterna som påverkades av tillämpningen av IFRS 16 för innevarande och tidigare år.

Koncernens resultaträkning

	2019 om IAS 17 fortfarande tillämpades	IFRS 16 påverkan	2019 redovisat	2018 tidigare redovisat	IFRS 16 påverkan	2018 omräknat
Nettoomsättning	844,4	-	844,4	671,6	-	671,6
Rörelsekostnader						
Kostnader för medicinska tjänster	-642,3	4,7	-637,6	-510,9	3,6	-507,3
Bruttoresultat	202,1	4,7	206,8	160,7	3,6	164,3
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-45,7	0,7	-45,0	-35,3	0,1	-35,2
Administrationskostnader	-116,1	0,8	-115,3	-96,0	0,6	-95,4
Rörelseresultat (EBIT)	40,3	6,2	46,5	29,4	4,3	33,7
Övriga intäkter och kostnader	1,0	-	1,0	8,6	-	8,6
Räntintäkter	1,8	-	1,8	1,4	-	1,4
Räntekostnader	-6,5	-7,2	-13,7	-4,0	-5,6	-9,6
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-0,5	0,1	-0,4	0,8	-1,4	-0,6
Summa finansiella poster	-5,2	-7,1	-12,3	-1,8	-7,0	-8,8
Resultat från andelar i intresseföretag	-1,9	-	-1,9	-1,8	-	-1,8
Resultat före skatt	34,2	-0,9	33,3	34,4	-2,7	31,7
Skatt	-8,9	0,3	-8,6	-7,9	0,4	-7,5
Årets resultat	25,3	-0,6	24,7	26,5	-2,3	24,2
Resultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	23,0	-0,5	22,5	24,6	-2,3	22,3
Innehav utan bestämmande inflytande	2,3	-0,1	2,2	1,9	-	1,9
Årets resultat	25,3	-0,6	24,7	26,5	-2,3	24,2
Vinst per aktie hänförlig till moderbolaget:						
Före/efter utspädning, EUR	0,172	-0,004	0,168	0,185	-0,018	0,167

Koncernens rapport över totalresultat

	2019 om IAS 17 fortfarande tillämpades	IFRS 16 påverkan	2019 redovisat	2018 tidigare redovisat	IFRS 16 påverkan	2018 omräknat
Årets resultat	25,3	-0,6	24,7	26,5	-2,3	24,2
Övrigt totalresultat:						
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:						
Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	7,8	0,0	7,8	-6,2	0,1	-6,1
Skatt hänförlig till dessa poster	-0,6	-	-0,6	0,5	-	0,5
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	7,2	0,0	7,2	-5,7	0,1	-5,6
Summa totalresultat för året	32,5	-0,6	31,9	20,8	-2,2	18,6
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	30,5	-0,5	30,0	18,9	-2,2	16,7
Innehav utan bestämmande inflytande	2,0	-0,1	1,9	1,9	-	1,9
Summa totalresultat för året	32,5	-0,6	31,9	20,8	-2,2	18,6

Koncernens rapport över finansiell ställning

	31 dec 2019 om IAS 17 fortfarande tillämpades	IFRS 16 påverkan	31 dec 2019 redovisat	31 dec 2018 tidigare redovisat	IFRS 16 påverkan	31 dec 2018 omräknat	1 jan 2018 tidigare redovisat	IFRS 16 påverkan	1 jan 2018 omräknat
TILLGÅNGAR									
Anläggningstillgångar									
Goodwill	293,1	-	293,1	150,1	-	150,1	126,8	-	126,8
Övriga immateriella tillgångar	74,6	-	74,6	50,8	-	50,8	36,4	-	36,4
Materiella anläggningstillgångar	253,0	-0,3	252,7	165,0	-0,6	164,4	148,9	-1,1	147,8
Nyttjanderättstillgångar	-	166,0	166,0	-	117,0	117,0	-	110,3	110,3
Summa	620,7	165,7	786,4	365,9	116,4	482,3	312,1	109,2	421,3
Uppskjutna skattefordringar	7,5	1,6	9,1	2,9	1,3	4,2	3,7	0,9	4,6
Andelar i intresseföretag	0,7	-	0,7	43,8	-	43,8	22,1	-	22,1
Övriga finansiella tillgångar	7,5	-	7,5	9,3	-	9,3	5,2	-	5,2
Summa anläggningstillgångar	636,4	167,3	803,7	421,9	117,7	539,6	343,1	110,1	453,2
Omsättningstillgångar									
Varulager	37,1	-	37,1	30,3	-	30,3	30,7	-	30,7
Övriga finansiella tillgångar	1,6	-	1,6	27,8	-	27,8	2,1	-	2,1
Kundfordringar och övriga fordringar	142,8	-0,5	142,3	92,8	-0,5	92,3	82,5	-0,2	82,3
Likvida medel	34,8	-	34,8	38,4	-	38,4	45,4	-	45,4
Summa omsättningstillgångar	216,3	-0,5	215,8	189,3	-0,5	188,8	160,7	-0,2	160,5
Summa tillgångar	852,7	166,8	1,019,5	611,2	117,2	728,4	503,8	109,9	613,7
EGET KAPITAL									
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	324,2	-6,8	317,4	319,4	-6,3	313,1	300,3	-4,1	296,2
Innehav utan bestämmande inflytande	42,5	-0,2	42,3	4,5	-0,1	4,4	3,7	-0,1	3,6
Summa eget kapital	366,7	-7,0	359,7	323,9	-6,4	317,5	304,0	-4,2	299,8

	31 dec 2019 om IAS 17 fortfarande tillämpades	IFRS 16 påverkan	31 dec 2019 redovisat	31 dec 2018 tidigare redovisat	IFRS 16 påverkan	31 dec 2018 omräknat	1 jan 2018 tidigare redovisat	IFRS 16 påverkan	1 jan 2018 omräknat
SKULDER									
Långfristiga skulder									
Lån	164,0	-0,2	163,8	126,6	-0,2	126,4	52,9	-0,4	52,5
Leasingskulder	-	142,0	142,0	-	96,4	96,4	-	85,6	85,6
Uppskjutna skatteskulder	27,5	-	27,5	23,7	-	23,7	22,8	-	22,8
Avsättningar	2,2	-	2,2	0,3	-	0,3	0,4	-	0,4
Övriga finansiella skulder	38,9	-	38,9	28,6	-	28,6	23,6	-	23,6
Övriga skulder	3,7	-	3,7	5,6	-	5,6	4,7	-	4,7
Summa långfristiga skulder	236,3	141,8	378,1	184,8	96,2	281,0	104,4	85,2	189,6
Kortfristiga skulder									
Lån	111,7	-0,2	111,5	5,2	-0,3	4,9	4,3	-0,6	3,7
Leasingskulder	-	34,2	34,2	-	29,0	29,0	-	30,3	30,3
Avsättningar för ej intjänade premier/ förutbetalda intäkter	11,4	-	11,4	10,3	-	10,3	12,3	-	12,3
Aktuell skatteskuld	4,8	-	4,8	4,2	-	4,2	6,8	-	6,8
Övriga finansiella skulder	5,2	-	5,2	3,6	-	3,6	4,9	-	4,9
Leverantörsskulder och övriga skulder	116,6	-2,0	114,6	79,2	-1,3	77,9	67,1	-0,8	66,3
Summa kortfristiga skulder	249,7	32,0	281,7	102,5	27,4	129,9	95,4	28,9	124,3
Summa skulder	486,0	173,8	659,8	287,3	123,6	410,9	199,8	114,1	313,9
Summa eget kapital och skulder	852,7	166,8	1 019,5	611,2	117,2	728,4	503,8	109,9	613,7

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital 2019

	Aktie- kapital	Egna aktier	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	Övriga reserver	Omräk- nings- reserv	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Om IAS 17 fortfarande tillämpades										
Eget kapital per den 1 januari 2019¹⁾	27,1	-0,4	319,7	11,4	-14,9	2,6	-28,0	317,5	4,5	322,0
Årets resultat	-	-	-	23,0	-	-	-	23,0	2,3	25,3
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	7,5	7,5	-0,3	7,2
Summa totalresultat för året	-	-	-	23,0	-	-	7,5	30,5	2,0	32,5
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	-	-	-	-2,3	-23,2	1,7	-	-23,8	36,0	12,2
Eget kapital per den 31 december 2019	27,1	-0,4	319,7	32,1	-38,1	4,3	-20,5	324,2	42,5	366,7
Redovisat										
Eget kapital per den 1 januari 2019¹⁾	27,1	-0,4	319,7	4,8	-14,9	2,6	-27,7	311,2	4,4	315,6
Årets resultat	-	-	-	22,5	-	-	-	22,5	2,2	24,7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	7,5	7,5	-0,3	7,2
Summa totalresultat för året	-	-	-	22,5	-	-	7,5	30,0	1,9	31,9
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	-	-	-	-2,3	-23,2	1,7	-	-23,8	36,0	12,2
Eget kapital per den 31 december 2019	27,1	-0,4	319,7	25,0	-38,1	4,3	-20,2	317,4	42,3	359,7

¹⁾ Eget kapital inkluderar omräknade belopp om -1,9 MEUR, som redovisats i balanserade vinstmedel, till följd av första tillämpningen av IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital 2018

	Aktie- kapital	Egna aktier	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	Övriga reserver	Omräk- nings- reserv	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets ägare	Innehav utan bestäm- mande infly- tande	Summa eget kapital
Tidigare redovisat										
Eget kapital per den 1 januari 2018	26,7	-	319,7	-11,3	-13,8	1,3	-22,3	300,3	3,7	304,0
Årets resultat	-	-	-	24,6	-	-	-	24,6	1,9	26,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-5,7	-5,7	-	-5,7
Summa totalresultat för året	-	-	-	24,6	-	-	-5,7	18,9	1,9	20,8
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	0,4	-0,4	-	-	-1,1	1,3	-	0,2	-1,1	-0,9
Eget kapital per den 31 december 2018	27,1	-0,4	319,7	13,3	-14,9	2,6	-28,0	319,4	4,5	323,9
Omräknat										
Eget kapital per den 1 januari 2018	26,7	-	319,7	-11,3	-13,8	1,3	-22,3	300,3	3,7	304,0
IFRS 16-påverkan – första tillämpningen	-	-	-	-4,3	-	-	0,2	-4,1	-0,1	-4,2
Eget kapital per den 1 januari 2018, omräknat	26,7	-	319,7	-15,6	-13,8	1,3	-22,1	296,2	3,6	299,8
Årets resultat	-	-	-	22,3	-	-	-	22,3	1,9	24,2
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-5,6	-5,6	-	-5,6
Summa totalresultat för året	-	-	-	22,3	-	-	-5,6	16,7	1,9	18,6
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	0,4	-0,4	-	-	-1,1	1,3	-	0,2	-1,1	-0,9
Eget kapital per den 31 december 2018, omräknat	27,1	-0,4	319,7	6,7	-14,9	2,6	-27,7	313,1	4,4	317,5

Koncernens kassaflödesanalys

	2019 om IAS 17 fortfarande tillämpades	IFRS 16 påverkan	2019 redovisat	2018 tidigare redovisat	IFRS 16 påverkan	2018 omräknat
Resultat före skatt	34,2	-0,9	33,3	34,4	-2,7	31,7
Justeringar för:						
Avskrivningar och nedskrivningar	41,3	32,9	74,2	30,4	26,6	57,0
Resultat från avyttring av anläggningstillgångar	-0,2	-	-0,2	-0,1	-	-0,1
Resultat från avslutade leasingavtal	-	-0,8	-0,8	-	-0,1	-0,1
Övriga (intäkter)/kostnader	-1,0	-	-1,0	-7,2	-	-7,2
Räntenetto	4,7	7,2	11,9	2,6	5,6	8,2
Kostnader för aktierelatert ersättningsprogram till medarbetare	1,7	-	1,7	1,6	-	1,6
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	6,2	-	6,2	3,3	-	3,3
Orealiserade valutaeffekter	-0,7	-0,4	-1,1	-1,1	1,1	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	86,2	38,0	124,2	63,9	30,5	94,4
Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:						
Ökning i rörelsefordringar och varulager	-25,1	0,1	-25,0	-13,3	-	-13,3
Ökning av rörelseskulder	2,6	-1,0	1,6	5,7	-0,5	5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt	63,7	37,1	100,8	56,3	30,0	86,3
Betald inkomstskatt	-13,5	-	-13,5	-11,9	-	-11,9
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	50,2	37,1	87,3	44,4	30,0	74,4
Investeringsverksamhet:						
Förvärv av anläggningstillgångar	-63,2	-	-63,2	-41,0	-	-41,0
Ersättning vid avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar	0,3	-	0,3	0,1	-	0,1
Betalningar för förvärv av ägarandelar i intresseföretag	-	-	-	-15,3	-	-15,3
Utdelningar från intresseföretag	-	-	-	0,1	-	0,1
Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	-82,7	-	-82,7	-34,5	-	-34,5
Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto efter avyttrade likvida medel	0,1	-	0,1	0,5	-	0,5
Betalning till depositionskonto för förvärv	-	-	-	-24,7	-	-24,7
Amortering av lån	2,0	-	2,0	-	-	-
Beviljade lån	-	-	-	-2,7	-	-2,7
Erhållen ränta	1,7	-	1,7	1,4	-	1,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-141,8	-	-141,8	-116,1	-	-116,1
Finansieringsverksamhet:						
Nyemission efter transaktionskostnader	-	-	-	0,4	-	0,4
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-0,4	-	-0,4
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-2,7	-	-2,7	-	-	-
Amortering av lån	-479,9	-	-479,9	-35,6	-	-35,6
Upptagna lån	577,3	-	577,3	106,1	-	106,1
Amortering av leasingskuld	-	-29,9	-29,9	-	-24,5	-24,5
Betald ränta	-6,8	-7,2	-14,0	-3,9	-5,5	-9,4
Utdelningar till ägare utan bestämmande inflytande	-2,0	-	-2,0	-2,0	-	-2,0
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	85,9	-37,1	48,8	64,6	-30,0	34,6
Summa kassaflöde	-5,7	-	-5,7	-7,1	-	-7,1
Likvida medel						
Likvida medel per den 1 januari	38,4	-	38,4	45,4	-	45,4
Kursdifferens i likvida medel	2,1	-	2,1	0,1	-	0,1
Likvida medel per den 31 december	34,8	-	34,8	38,4	-	38,4
Förändringar i likvida medel	-5,7	-	-5,7	-7,1	-	-7,1

37 Definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal

I sitt beslutsfattande använder koncernen vissa alternativa nyckeltal som inte definieras i IFRS. De används eftersom de ger viktig information för att bedöma koncernens utveckling och resultat. Dessa nyckeltal bör inte läsas separat eller som alternativ till redovisade IFRS-definerade nyckeltal. De alternativa nyckeltalen kanske inte är jämförbara med andra företags liknande nyckeltal. De huvudsakliga alternativa nyckeltal som används av koncernen förklaras och avstäms nedan. Från 2019 har marginalerna (inkl. marginaler för jämförelsetal) och tillväxttakter beräknats på heltal i euro i stället för avrundade tal i miljoner euro.

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 eventuell betydande nettoomsättning efter förvärvet som kan hänföras till 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 tillväxt är den organiska nettoomsättningen jämförd med motsvarande period föregående år, uttryckt som en procentandel eller en absolut siffra.

EBITA

Resultat före räntor, övriga finansiella intäkter/kostnader, skatt, avskrivningar (förvärv) och nedskrivningar på immateriella tillgångar, övriga intäkter/kostnader samt resultat från andelar i intresseföretag.

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBITDA

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

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

EBITAaL

EBITA, enligt ovanstående definition, efter avdrag för avskrivningar och räntekostnader avseende leasing.

EBITAaL-marginal

EBITAaL i procent av nettoomsättningen.

EBITDAaL

EBITDA, enligt ovanstående definition, efter avdrag för avskrivningar 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.

EBITDAaL-marginal

EBITDAaL i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITA

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

Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA

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

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITAaL

Justerad EBITA, enligt ovanstående definition, efter avdrag för avskrivningar och räntekostnader avseende leasing.

Justerad EBITAaL-marginal

Justerad EBITAaL i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDAaL

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

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 finansiella skuld hos externa parter (banker, obligationer) på vilken ränta debiteras och leasingskulder med avdrag för likvida medel. Se not 20.

Avstämning mot EBITDAaL och EBITAaL	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	46,5	33,7
Avskrivningar (förvärv)	6,4	3,3
Nedskrivningar	0,8	-
EBITA	53,7	37,0
Avskrivningar	67,0	53,7
EBITDA	120,7	90,7
Avskrivning av nyttjanderättstillgång	-32,9	-26,6
Ränta på leasingskulder	-7,2	-5,6
EBITDAaL	80,6	58,5
Avgår: avskrivningar exkl. avskrivning av nyttjanderättstillgång	-34,1	-27,1
EBITAaL	46,5	31,4
Nettoomsättning	844,4	671,6
Rörelsemarginal	5,5%	5,0%
EBITA-marginal	6,4%	5,5%
EBITDA-marginal	14,3%	13,5%
EBITDAaL-marginal	9,5%	8,7%
EBITAaL-marginal	5,5%	4,7%
Vinstmarginal	2,9%	3,6%

Avstämning mot justerad EBITDAaL och justerad EBITAaL	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	46,5	33,7
Avskrivningar (förvärv)	6,4	3,3
Nedskrivningar	0,8	-
Aktierelaterade ersättningar som inte regleras kontant	1,9	1,6
Förvärvsrelaterade kostnader	2,4	1,8
Justerad EBITA	58,0	40,4
Avskrivningar	67,0	53,7
Justerad EBITDA	125,0	94,1
Avskrivning av nyttjanderättstillgång	-32,9	-26,6
Ränta på leasingskulder	-7,2	-5,6
Justerad EBITDAaL	84,9	61,9
Avgår: avskrivningar exkl. avskrivning av nyttjanderättstillgång	-34,1	-27,1
Justerad EBITAaL	50,8	34,8
Nettoomsättning	844,4	671,6
Justerad EBITA-marginal	6,9%	6,0%
Justerad EBITDA-marginal	14,8%	14,0%
Justerad EBITDAaL-marginal	10,1%	9,2%
Justerad EBITAaL-marginal	6,0%	5,2%

Avstämning mot organisk nettoomsättning	2019	2018
Nettoomsättning	844,4	671,6
Avgår: förvärvad nettoomsättning	-72,2	
Nettoomsättning exklusive förvärv	772,2	
Valutaeffekter	-1,4	
Organisk nettoomsättning	770,8	
Organisk nettoomsättningstillväxt	14,8%	

Moderbolagets resultaträkning

Räkenskapsår avslutade den 31 december, MEUR	Not	2019	2018
Nettoomsättning		1,0	0,6
Bruttoresultat		1,0	0,6
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader		-0,2	0,0
Administrationskostnader	M3, M12, M13	-8,0	-6,3
Rörelseresultat		-7,2	-5,7
Intäkter från andelar i koncernföretag	M4	12,0	30,5
Ränteintäkter från koncernföretag		0,1	0,1
Räntekostnader		-0,5	-
Summa finansiella poster		-0,4	0,1
Resultat före skatt		4,4	24,9
Skatt	M5	-	-
Årets resultat		4,4	24,9

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

Moderbolagets balansräkning

MEUR	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, fordon	M6	0,0	0,0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	M14	434,8	434,8
Lån till koncernföretag	M7	-	28,0
Summa anläggningstillgångar		434,8	462,8
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	M8	109,5	0,7
Övriga fordringar		0,2	0,2
Likvida medel		-	-
Summa omsättningstillgångar		109,7	0,9
Summa tillgångar		544,5	463,7
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		27,1	27,1
Summa bundet eget kapital		27,1	27,1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		407,0	407,0
Balanserade vinstmedel		25,2	20,8
Övriga reserver		3,8	2,1
Summa fritt eget kapital		436,0	429,9
Summa eget kapital		463,1	457,0
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Lån från koncernföretag	M10	0,0	3,3
Summa långfristiga skulder		0,0	3,3
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Lån	M11	80,4	-
Leverantörsskulder		0,1	0,0
Skulder till koncernföretag		0,1	2,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M9	0,6	0,6
Övriga skulder		0,2	0,1
Summa kortfristiga skulder		81,4	3,4
Summa skulder		81,4	6,7
Summa eget kapital och skulder		544,5	463,7

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MEUR	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Övriga reserver	
Eget kapital per den 31 december 2017	26,7	407,0	-3,7	0,5	430,5
Årets resultat	-	-	24,9	-	24,9
Nyemission	0,4	-	-	-	0,4
Förvärv av egna aktier	-	-	-0,4	-	-0,4
Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	-	-	-	1,6	1,6
Eget kapital per den 31 december 2018	27,1	407,0	20,8	2,1	457,0
Årets resultat	-	-	4,4	-	4,4
Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	-	-	-	1,7	1,7
Eget kapital per den 31 december 2019	27,1	407,0	25,2	3,8	463,1

Moderbolaget har inga poster som redovisas som övrigt totalresultat. Summa totalresultat är därför detsamma som årets resultat.

Under fjärde kvartalet 2018 emitterades 2 400 000 C-aktier som omedelbart återköptes till kursen 0,2 EUR per aktie, totalt 480 000 EUR. Syftet var att säkerställa leverans av aktier till medarbetare i enlighet med de långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammen.

Aktiekapitalet bestod av 78 771 431 A-aktier, 54 563 764 B-aktier och 2 400 000 C-aktier, sammanlagt 135 735 195 aktier. A-aktier har en röst per aktie, B- och C-aktier har en tiondels röst per aktie. För mer information om aktiekapital, se not 26.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Räkenskapsår avslutade den 31 december, MEUR	Not	2019	2018
Resultat före skatt		4,4	24,9
Justeringar för:			
Avskrivningar	M6	0,0	0,0
Intäkter från andelar i koncernföretag	M4	-12,0	-30,5
Räntenetto		0,4	-0,1
Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	M12	1,7	1,6
Ökning (-)/minskning (+) i rörelsefordringar		-0,1	0,3
Ökning av rörelseskulder		-1,6	0,1
Betald inkomstskatt		-	-
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		0,0	-
Orealiserade valutaeffekter		0,2	-
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		-7,0	-3,7
Investeringsverksamhet:			
Ersättning vid avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,0	-
Amortering av lån		211,1	-
Beviljade lån		-294,4	-
Erhållen ränta		-	0,4
Erhållen utdelning		10,5	2,0
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten		-72,8	2,4
Finansieringsverksamhet:			
Nyemission efter transaktionskostnader		-	0,4
Förvärv av egna aktier		-	-0,4
Betald ränta		-0,3	-
Amortering av lån		-267,8	-
Upptagna lån		347,9	0,8
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		79,8	0,8
Summa kassaflöde		0,0	-0,5
Likvida medel			
Likvida medel per den 1 januari		-	0,5
Likvida medel per den 31 december		-	-
Förändringar i likvida medel		0,0	-0,5

Moderbolagets noter

M1 Väsentliga redovisningsprinciper i sammandrag

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*. Moderbolaget följer i juridisk person samma redovisningsprinciper som koncernen, med följande undantag:

- Resultat- och balansräkning presenteras i det format som anges i årsredovisningslagen.
- Investeringar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för värdenedgång i enlighet med årsredovisningslagen. I anskaffningsvärdet ingår i förekommande fall direkta förvärvskostnader.
- Moderbolaget tillämpar inte IFRS 9 för finansiella instrument, utan värderar anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus värdeminskning och omsättningstillgångar till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Redovisningsprincipen för bortbokning av finansiella instrument motsvarar koncernens redovisningsprincip, se noterna 2.15 c och 2.16 c.
- Koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiella intäkter enligt huvudregeln RFR 2.
- Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 för leasingavtal, i stället redovisas leasingavgifterna linjärt över leasingperioden i resultaträkningen.

M2 Koncerninterna transaktioner och garantier

Moderbolagets koncerninterna transaktioner med dotterföretagen uppgick till intäkter om 1,0 MEUR (0,6 MEUR) och kostnader om 1,7 MEUR (1,9 MEUR) för koncernomfattande tjänster. Ränteintäkter avser lån till moderbolagets direktägda dotterföretag Medcover Holding S.A.

Medcover AB (publ) har ingått ett avtal om att för det år som slutade den 31 december 2019 täcka alla åtaganden för alla sina indirekta tyska dotterföretag enligt den tyska konsumentlagen. Syftet är att förenkla administrationen genom att lämna en koncernredovisning i stället för individuella finansiella rapporter för företagen. En lista över samtliga tyska enheter som detta avser finns i not 33.

Medcover AB (publ) har garanterat sitt indirekta dotterföretags, Medcover Holding S.A., förpliktelser genom en revolverande kreditfacilitet på upp till 220 MEUR (200 MEUR).

M3 Kostnader per kostnadsslag

I den funktionsindelade resultaträkningen ingår följande kostnader fördelat utifrån kostnadsslag:

	2019	2018
Personalkostnader	-3,7	-2,8
Lokalhyra, uppvärmning och andra anläggningsskostnader	-0,4	-0,1
Övrigt	-3,9	-3,4
Summa	-8,0	-6,3

Bolaget har ingått ett hyresavtal för en fastighet vilken används som kontor. Årets kostnad 2019 uppgick till -0,2 MEUR (0,0 MEUR). Vid räkenskapsårets slut 2019, uppgick framtida icke-uppsägningsbara minimileaseavgifter inom ett år till -0,2 MEUR (-0,2 MEUR) och till -0,2 MEUR (-0,4 MEUR) för perioden mellan två till fem år.

I kategorin 'övrigt' ingår revisionsarvoden och andra rådgivnings- och legala kostnader.

M4 Intäkter från andelar i koncernföretag

Intäkter från andelar i koncernföretag består av 10,0 MEUR (30,0 MEUR) i utdelning från bolagets direkta dotterföretag och 2,0 MEUR (0,5 MEUR) i erhållet koncernbidrag.

M5 Skatt

	2019	2018
Resultat före skatt	4,4	24,9
Skattesats	21,4%	22,0%
Skatt enligt gällande skattesats	0,9	5,5
Avstämning av skattekostnad:		
Effekt på innevarande år av permanenta skillnader	-1,3	-6,2
Underskottsavdrag som inte redovisats i uppskjutna skatter	0,4	0,7
Skattekostnad	-	-
Effektiv skattesats	0,0%	0,0%

Per den 31 december 2019 hade bolaget ej redovisade underskottsavdrag som uppgick till 11,8 MEUR (6,7 MEUR) som är tillgängliga för kvittning mot framtida vinster under en obegränsad tid.

M6 Materiella anläggningstillgångar

	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	0,1	0,1
Anskaffningar	0,0	0,0
Utgående anskaffningsvärde	0,1	0,1
Ingående avskrivningar	-0,1	0,0
Årets avskrivningar	0,0	-0,1
Utgående avskrivningar	-0,1	-0,1
Redovisat värde den 31 december	0,0	0,0

M7 Lån till koncernföretag

	2019	2018
Lån till Medcover Holding S.A.	-	28,0
Summa	-	28,0

M8 Fordringar hos koncernföretag

	2019	2018
Lån till Medcover Holding S.A.	80,6	-
Övriga kortfristiga fordringar från Medcover Holding S.A.	26,7	-
Övrigt	2,2	0,7
Summa	109,5	0,7

Inbetalningen från företagscertifikatprogrammet har lånats ut till Medcover Holding S.A. med samma löptider som programmets emissioner. Se noterna M11, 20 och 24 för ytterligare information.

M9 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019	2018
Ränta	0,1	0,0
Övrigt	0,5	0,6
Summa	0,6	0,6

M11 Lån

	2019	2018
Företagscertifikatprogram	80,4	-
Summa	80,4	-

Se noterna M8, 20 och 24 för ytterligare information om företagscertifikatprogrammet.

M12 Löner och övriga ersättningar

	2019			2018		
	Ersättning/styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader	Ersättning/styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensionskostnader
Styrelse, VD och övriga koncernledningen	1,4	0,1	0,0	1,2	0,1	0,1
Övriga aktierelaterade ersättningar	1,4	0,1	-	1,3	-	-
Övriga medarbetare	0,5	0,2	0,1	0,2	0,0	0,0
Summa	3,3	0,4	0,1	2,7	0,1	0,1

Ytterligare upplysningar om ersättning till styrelse, VD och övriga i koncernledningen samt relevanta ersättningspolicier och -riktlinjer lämnas i noterna 30 och 31. Antalet anställda var i genomsnitt sju under 2019, varav fyra kvinnor och tre män (fem, varav tre kvinnor och två män).

M13 Arvoden till revisorer

	2019	2018
Revisionsuppdrag	-0,2	-0,3
Övriga revisionstjänster	-0,1	-0,1
Skatterådgivningstjänster	-	-
Övriga uppdrag	-	-
Summa	-0,3	-0,4

M14 Andelar i koncernföretag

Dotterföretag	Registreringsnummer	Företagets säte	Ägarandel, %
Medicover Holding S.A.	B59021	Luxembourg	100

	Bokfört restvärde
Aktier erhållna via apportemission	234,1
Omvandling av lån till eget kapital	200,9
Annullering av minoritetsandelar	-0,2
Per den 31 december 2018	434,8
Förändringar under 2019	-
Per den 31 december 2019	434,8

M10 Lån från koncernföretag

	2019	2018
Lån från Medicover Holding S.A.	-	3,3
Summa	-	3,3

M15 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Per den 31 december, EUR	2019
Överkursfond	406 994 195
Balanserade vinstmedel	25 045 958
Reserver	3 958 781
Summa	435 998 934

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel balanseras i ny räkning.

Styrelsens intygande

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

ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för offentliggörande av styrelsen den 25 mars 2020. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultaträkning och balansräkning kommer att framläggas för fastställelse på årsstämman den 30 april 2020.

Stockholm den 25 mars 2020

Fredrik Stenmo
Styrelsens ordförande

Peder af Jochnick
Styrelseledamot

Robert af Jochnick
Styrelseledamot

Arno Bohn
Styrelseledamot

Sonali Chandmal
Styrelseledamot

Michael Flemming
Styrelseledamot

Margareta Nordenvall
Styrelseledamot

Fredrik Rågmark
Styrelseledamot och VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 mars 2020
BDO Sweden AB

Jörgen Lövgren
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Medicover AB (publ) för år 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–61. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39–108 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–61. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Redovisning av rörelseförvärvet MHI

Beskrivning av särskilt betydelsefullt område

Till följd av nyttjande av ytterligare köpoptioner och förvärv av ytterligare aktier i Medicover Hospitals India (MHI) ökade koncernen den 1 december 2019 sina röstandelar i bolaget till 54,4%, se not 13 Väsentliga rörelseförvärv och not 14 Andelar i intresseföretag. Genom transaktionen erhöll koncernen kontroll över MHI, som dessförinnan redovisats enligt kapitalandelmetoden. De tidigare innehavda andelarna på 49,2% med ett redovisat värde på 47,2 miljoner euro, omvärderades till verkligt värde uppgående till 41,4 miljoner euro. Omvärderingen av de tidigare innehavda andelarna till verkligt värde, har skett med stöd av en värderingsmodell som baseras på diskonterade kassaflöden och inbegriper antaganden om MHI:s framtida utveckling.

Upprättad förvärvsanalys resulterade i redovisning av goodwill uppgående till 60,0 miljoner euro. Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till verkligt värde på 38,4 miljoner euro. Verkligt värde har fastställts genom tillämpning av en värderingsmodell som baseras på diskonterade kassaflöden. Det verkliga värdet på de flesta identifierbara förvärvade tillgångarna och skulderna skiljer sig från deras redovisade värden i det förvärvade bolagets balansräkning, och ger därmed upphov till verkligt värdejusteringar i förvärvsanalysen. 10,3 miljoner euro av den totala köpeskillingen har i förvärvsanalysen allokaterats till verksamhetstillstånd och 2,8 miljoner euro till andra materiella anläggningstillgångar. Redovisning av uppskjuten skatteskuld om 3,8 miljoner euro har netto redovisats mot uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag.

Följaktligen är förvärvet väsentligt och betydande bedömningar krävs för att upprätta förvärvsanalys och fastställa goodwill.

Våra granskningsåtgärder

Vi har granskat hur rörelseförvärvet MHI redovisats. Detta inkluderar bland annat

- Granskning av den värdering till verkligt värde som gjordes av det tidigare innehavet i MHI vilken skedde direkt före att koncernen fick kontroll över MHI samt granskning av verkligt värde avseende de förvärvade tillgångarna och skulderna som identifierats i förvärvsanalysen och den goodwill som uppkommit vid förvärvstillfället.
- Vi har utmanat de antaganden och metoder som ledningen använt sig av för att fastställa verkliga värdet på MHI och dess identifierbara tillgångar. Vi har använt våra värderings-specialister för att utvärdera ledningens angreppssätt och bedöma rimligheten i väsentliga antaganden (t ex diskonteringsränta, tillväxttakt och bruttomarginaler).
- Vi har erhållit revisionsbevis som bekräftar de antaganden som gjorts av ledningen genom att exempelvis jämföra antaganden med marknadsdata, underliggande redovisningsdata, beaktat erfarenhet från tidigare rörelseförvärv och koncernens historiska prognosförmåga.

Värdering till verkligt värde av vissa finansiella tillgångar och skulder

Beskrivning av särskilt betydelsefullt område

I samband med vissa förvärv samt investeringar i rörelser har koncernen inträtt som part i olika finansiella instrument vilka ska värderas till verkligt värde. Verkligt värde på dessa instrument baseras på värderingsmodeller som använder indata och antaganden som inte utgör marknadsdata ingående i Nivå 1 i verkligt värde hierarkin och som är endera observerbara eller icke observerbara vilket förklaras i not 22 i årsredovisningen, Finansiella tillgångar och skulder.

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

Våra granskningsåtgärder

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

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

Härutöver har vi granskat att lämpliga och tillräckliga upplysningar avseende risker och känslighet avseende verkligt värde lämnats i not 22 i koncernredovisningen och att denna återger koncernens exponering i värderingsrisk.

Införandet av IFRS 16 Leasingavtal

Beskrivning av särskilt betydelsefullt område

IFRS 16 Leasingavtal har tillämpats från 1 januari 2019. Enligt IFRS 16 redovisas hyresavtal baserat på en "nyttjanderätts"-modell. Modellen återspeglar att leasetagare, vid hyresavtalets början, har en ekonomisk skyldighet att betala leasingavgifter till leasegivaren i utbyte mot rättigheten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden. Koncernen valde att tillämpa standarden med full retroaktivitet för varje tidigare rapporterad period. Den första redovisningen ledde till en ökning av koncernens anläggningstillgångar med 116,4 miljoner euro och till en ökning av leasingkuldena med 125,4 miljoner euro per den 1 januari 2019, se not 36 Övergång till IFRS 16 och till redovisningsprinciperna i not 2.19.

Vi har bedömt att detta är ett särskilt betydelsefullt område till följd av att koncernen för att kunna tillhandahålla medicinska tjänster är starkt beroende av lokalhyresavtal, såsom för kliniker, sjukhus, laboratorier samt för kontor, och effekten av tillämpningen av standarden fått betydande effekt på finansiella nyckeltal.

Våra granskningsåtgärder

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–38 och 114–117. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi

i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Medicover AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av för-

valtningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–61 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARS uttalande RevU 16 "Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten". Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och väsentlig mindre omfattning jämfört den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31§ andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

BDO Sweden AB med Jörgen Lövgren som huvudansvarig revisor, Box 24193, 104 51 Stockholm, utsågs till Medicover ABs revisor av bolagsstämman den 3 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan 12 oktober 2016.

Stockholm den 25 mars 2020

BDO Sweden AB

Jörgen Lövgren
Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 6–7, 29–34 och 45–48 för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm 25 mars 2020
BDO Sweden AB

Jörgen Lövgren
Auktoriserad revisor

Finansiell 5-års översikt

MEUR	2019	2018	2017	2016	2015
SAMMANFATTNING AV KONCERNENS RESULTATRÄKNING					
Nettoomsättning	844,4	671,6	580,2	497,3	415,6
Kostnader för medicinska tjänster	-637,6	-507,3	-435,7	-367,2	-312,5
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-45,0	-35,2	-28,4	-24,9	-21,2
Administrationskostnader	-115,3	-95,4	-84,4	-77,2	-57,3
Rörelseresultat (EBIT)	46,5	33,7	31,7	28,0	24,6
Övriga intäkter och kostnader	1,0	8,6	2,9	0,2	-0,2
Summa finansiella poster	-12,3	-8,8	-7,6	-12,9	-9,4
Resultat från andelar i intresseföretag	-1,9	-1,8	0,2	0,1	0,0
Resultat före skatt	33,3	31,7	27,2	15,4	15,0
Skatt	-8,6	-7,5	-7,6	-5,4	-7,5
Nettoresultat	24,7	24,2	19,6	10,0	7,5
SAMMANFATTNING AV KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING					
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	293,1	150,1	126,8	118,6	106,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	74,6	50,8	36,4	31,6	19,1
Materiella anläggningstillgångar	252,7	164,4	147,8	140,2	78,7
Nyttjanderättstillgångar	166,0	117,0	110,3	96,0	114,3
Investeringar i intresseföretag	0,7	43,8	22,1	1,0	1,1
Övriga finansiella tillgångar	16,6	13,5	9,8	5,6	9,4
Summa anläggningstillgångar	803,7	539,6	453,2	393,0	329,2
Omsättningstillgångar					
Varulager	37,1	30,3	30,7	25,8	24,2
Övriga finansiella tillgångar	1,6	27,8	2,1	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	142,3	92,3	82,3	76,7	55,0
Likvida medel	34,8	38,4	45,4	18,4	17,2
Summa omsättningstillgångar	215,8	188,8	160,5	120,9	96,4
Summa tillgångar	1 019,5	728,4	613,7	513,9	425,6
EGET KAPITAL					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	317,4	313,1	296,2	89,4	82,3
Innehav utan bestämmande inflytande	42,3	4,4	3,6	5,9	3,9
Summa eget kapital	359,7	317,5	299,8	95,3	86,2
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Lån	163,8	126,4	52,5	194,5	125,8
Leasingskulder	142,0	96,4	85,6	74,2	97,5
Övriga skulder	72,3	58,2	51,5	40,4	34,8
Summa långfristiga skulder	378,1	281,0	189,6	309,1	258,1
Kortfristiga skulder					
Lån	111,5	4,9	3,7	14,6	2,8
Leasingskulder	34,2	29,0	30,3	26,1	24,0
Leverantörsskulder och övriga skulder	114,6	77,9	66,3	56,4	44,4
Övriga skulder	21,4	18,1	24,0	12,4	10,1
Summa kortfristiga skulder	281,7	129,9	124,3	109,5	81,3
Summa skulder	659,8	410,9	313,9	418,6	339,4
Summa eget kapital och skulder	1 019,5	728,4	613,7	513,9	425,6
SAMMANFATTNING AV KONCERNENS KASSAFLÖDEANALYS					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	124,2	94,4	83,3	72,4	64,1
Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder samt betald inkomstskatt	-36,9	-20,0	-6,6	-21,1	-12,5
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	87,3	74,4	76,7	51,3	51,6
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-141,8	-116,1	-53,5	-66,1	-45,6
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	48,8	34,6	4,9	16,1	-0,3
Summa kassaflöde	-5,7	-7,1	28,1	1,3	5,7

MEUR	2019	2018	2017	2016	2015
FINANSIELLA NYCKELTAL					
Koncernen					
Nettoomsättning	844,4	671,6	580,2	497,3	415,6
Organisk nettoomsättning	770,8	657,9	569,4	476,7	408,1
Organisk tillväxt	14,8%	13,4%	14,5%	19,5%	17,6%
Rörelseresultat (EBIT)	46,5	33,7	31,7	28,0	24,6
Rörelseresultat (EBIT)-marginal	5,5%	5,0%	5,5%	5,6%	5,9%
Nettoresultat	24,7	24,2	19,6	10,0	7,5
Nettovinstmarginal	2,9%	3,6%	3,4%	2,0%	1,8%
EPS, EUR	0,168	0,167	0,152	0,084	0,064
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,168	0,167	0,152	0,082	0,063
EBITDA	120,7	90,7	81,5	77,2	63,0
EBITDA-marginal	14,3%	13,5%	14,0%	15,5%	15,2%
Justerad EBITDA	125,0	94,1	84,2	79,4	63,2
Justerad EBITDA-marginal	14,8%	14,0%	14,5%	16,0%	15,2%
EBITDAaL	80,6	58,5	52,9	50,0	38,3
EBITDAaL-marginal	9,5%	8,7%	9,1%	10,1%	9,2%
Justerad EBITDAaL	84,9	61,9	55,6	52,2	38,5
Justerad EBITDAaL-marginal	10,1%	9,2%	9,6%	10,5%	9,3%
EBITA	53,7	37,0	34,3	34,0	26,1
EBITA-marginal	6,4%	5,5%	5,9%	6,8%	6,3%
Justerad EBITA	58,0	40,4	37,0	36,2	26,3
Justerad EBITA-marginal	6,9%	6,0%	6,4%	7,3%	6,3%
Healthcare Services					
Nettoomsättning	449,3	346,1	285,8	244,7	212,2
Organisk nettoomsättning	401,7	328,6	275,8	234,9	205,8
Organisk tillväxt	16,1%	14,9%	12,7%	15,2%	16,8%
EBITDA	61,0	45,8	40,1	42,2	31,6
EBITDA-marginal	13,6%	13,3%	14,0%	17,2%	14,9%
Justerad EBITDA	61,6	46,6	40,5	43,3	31,6
Justerad EBITDA-marginal	13,7%	13,5%	14,2%	17,7%	14,9%
EBITDAaL	41,0	29,3	25,3	26,5	15,6
EBITDAaL-marginal	9,1%	8,5%	8,9%	10,8%	7,4%
Justerad EBITDAaL	41,6	30,1	25,7	27,6	15,6
Justerad EBITDAaL-marginal	9,2%	8,7%	9,0%	11,3%	7,4%
EBITA	25,5	17,8	15,4	19,0	9,4
EBITA-marginal	5,7%	5,2%	5,4%	7,8%	4,4%
Antal medlemmar (vid periodens slut), tusental	1 300	1 209	1 024	889	750
Diagnostic Services					
Nettoomsättning	408,7	336,7	304,4	260,5	212,9
Organisk nettoomsättning	382,7	340,6	303,5	249,7	211,8
Organisk tillväxt	13,6%	11,9%	16,5%	22,2%	18,5%
EBITDA	75,7	58,8	54,4	43,7	38,5
EBITDA-marginal	18,5%	17,5%	17,9%	16,8%	18,1%
Justerad EBITDA	76,2	59,4	54,7	43,9	38,5
Justerad EBITDA-marginal	18,7%	17,6%	18,0%	16,9%	18,1%
EBITDAaL	56,0	43,3	40,8	32,4	30,1
EBITDAaL-marginal	13,7%	12,9%	13,4%	12,4%	14,1%
Justerad EBITDAaL	56,5	43,9	41,1	32,6	30,1
Justerad EBITDAaL-marginal	13,9%	13,0%	13,5%	12,5%	14,1%
EBITA	45,1	33,6	32,3	24,1	17,6
EBITA-marginal	11,0%	10,0%	10,6%	9,3%	8,3%
Laboratorietester (volym vid periodens slut), miljoner	106,7	98,1	91,4	85,2	75,3

Från och med 2019 så beräknas marginaler för innevarande och jämförande period 2018 baserat på heltal i euro istället för avrundade belopp i miljoner euro.

Definitioner

Förvärd 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 förvärd verksamhet exkluderas normalt i tolv månader efter förvärvet. Däremot inkluderas nettoomsättning som härrör från ökning av verksamheten, om den är betydande och har genererats efter förvärvet till följd av investeringar gjorda efter förvärvet. Nettoomsättning från avyttrade verksamheter ingår inte 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 nettoomsättningsstillväxt

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 (förvärv) och nedskrivningar på immateriella tillgångar, övriga intäkter/kostnader samt resultat från andelar i intresseföretag.

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBITDA

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

övriga intäkter/kostnader och resultat från andelar i intresseföretag.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

EBITAaL

EBITA enligt ovanstående definition, efter avdrag för avskrivningar och räntekostnader avseende leasing.

EBITAaL-marginal

EBITAaL i procent av nettoomsättningen.

EBITDAaL

EBITDA, enligt ovanstående definition, efter avdrag för avskrivningar 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.

EBITDAaL-marginal

EBITDAaL i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITA

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

Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA

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

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITAaL

Justerad EBITA, enligt ovanstående definition, efter avdrag för avskrivningar och räntekostnader avseende leasing.

Justerad EBITAaL-marginal

Justerad EBITAaL i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDAaL

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

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 finansiella skuld hos externa parter (banker, obligationer) på vilken ränta debiteras och leasingskulder med avdrag för likvida medel.

Medlemmar

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

Laboratorietester

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

Medarbetare

Medarbetare inkluderar alla personer som arbetar för, eller tillhandahåller tjänster till, något Medicover-bolag baserat på anställningsavtal eller som kontrakterad egenanställd resurs eller liknande.

Antal anställda

Antal anställda i Medicover inkluderar anställda och/eller uppdragstagare som har ett aktivt kontrakt och fastställs i slutet av varje månad. Inkluderar ej säsongsanställda.

Heltidsmedarbetare

Heltidsmedarbetare är ett mått som används för att omvandla medarbetarna till heltidsekvivalenter enligt lokal lagstiftning (exklusive säsongsanställda och inklusive inhyrd personal). 1,0 heltidsmedarbetare motsvarar en heltidstjänst.

Heltidsmedarbetare, medeltal för året

Antalet heltidsmedarbetare vid utgången av respektive rapporterad månad under räkenskapsåret/12 månader.

Ordlista

Allergologi Läran om allergisjukdomar.

BDP Blodprovscentral.

CEE Central- och Östeuropa.

Endokrinologi Medicinsk forskning om de hormonutsöndrande körtlarna (endokrin-systemet) och närbesläktade funktioner, sjukdomar och behandlingar.

EMAS Eco-Management och Audit Scheme, EU:s miljöstyrnings- och miljörevisionsordning.

FFS Kontantbetald vård inklusive övriga tjänster (Fee-for-Service). Betalningsmodell där kunden betalar ett belopp för varje specifik tjänst som nyttjas.

BNP Bruttonationalprodukt.

Histopatologi Studier genom mikroskop av fast vävnad.

Immunologi Läran om immunförsvaret.

In vivo-diagnostik En biologisk process som äger rum eller frammanas i en levande organism eller naturlig miljö.

IVF In Vitro Fertilisation, en teknik för assisterad befruktning.

KV Kassenärztliche Vereinigung, de tyska sammanslutningarna för GKV-läkare.

LTIP Långsiktigt prestationsbaserat aktieprogram.

Molekylärdiagnostik En samling tekniker som används för att analysera genetiska koder genom att tillämpa molekylärbiologi på medicinska tester.

MZ Hälsovårdsministeriet i Polen.

NFZ Narodowy Fundusz Zdrowia, den polska nationella värdfonden.

NIPT Icke-invasiv fosterdiagnostik.

PHI Privat sjukförsäkringsfond (Private Health Insurance).

PPP Köpkraftsparitet.

SHI Lagstadgad sjukförsäkring (Statutory Health Insurance).

Teranostik Ett medicinskt område där specifikt riktad terapi baseras på specifika riktade diagnostiska tester.

Information till aktieägare

Finansiell kalender

Delårsrapport januari–mars	30 april 2020
Årsstämma	30 april 2020
Delårsrapport april–juni	24 juli 2020
Delårsrapport juli–september	6 november 2020

Information om årsstämma 2020

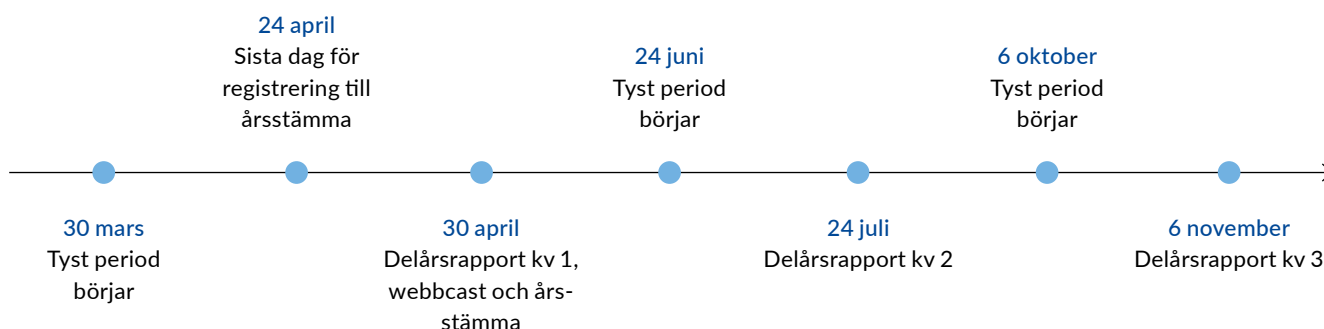
Årsstämma i Medcover AB (publ) hålls torsdagen den 30 april kl. 13.00 på IVA, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, Stockholm.

Deltagande

Aktieägare som vill delta på årsstämman ska vara införda i aktieboken hos Euroclear Sweden senast fem vardagar före årsstämman. Anmälan krävs till företaget senast den 24 april 2020. Anmälan görs per post till Medcover AB, Att. Årsstämma 2020, c/o Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm, per telefon +46 8 40 292 74 eller via medcover.com. Aktieägare får närvara på årsstämman personligen eller genom ombud, och får medföra högst två biträden.

Anmälan

Anmälningar ska innehålla namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt antal innehavda aktier. Aktieägare som företräds av ombud ska bifoga fullmakt för ombudet. Har fullmakten utfärdats av juridisk person ska även vidimerad kopia av registreringsbevis bifogas. Fullmakt och registreringsbevis får inte vara utfärdade tidigare än ett år före årsstämman.



Adresser:

Medcover AB
Box 5283, 102 46 Stockholm
Besöksadress: Riddargatan 12A, Stockholm
Tel: +46 8 400 17 600
Följ Medcovers verksamhet på vår webbplats: Medcover.com
Följ oss på LinkedIn: [Linkedin.com/company/medcover](https://www.linkedin.com/company/medcover)
Följ oss på Facebook: [Facebook.com/letsmedcover](https://www.facebook.com/letsmedcover)

Produktion: Medcover AB i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson

Foto: Piotr Kapala och Petter Karlberg



**CARING
FOR YOUR HEALTH
IS ALL WE DO**



MEDICOVER

Medicover AB (publ)
medicover.com