

DELÅRSRAPPORT JULI–SEPTEMBER 2018

Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 16,3 procent till 167,4 MEUR (144,0 MEUR). Organisk tillväxt uppgick till 13,8 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 7,4 MEUR (8,5 MEUR), motsvarande en rörelsemarginal på 4,4 procent (5,9 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 6,2 MEUR (4,3 MEUR), vilket ger en vinstmarginal på 3,7 procent (3,0 procent).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 21,8 MEUR (15,3 MEUR).
- Vinst per aktie/efter utspädning var 0,042 EUR (0,030 EUR).

- EBITDA ökade med 0,7 procent till 15,1 MEUR (15,0 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 9,0 procent (10,4 procent).

Nio månader

- Nettoomsättningen ökade med 14,7 procent till 490,4 MEUR (427,5 MEUR). Organisk tillväxt uppgick till 13,9 procent.
- Nettoresultatet uppgick till 22,6 MEUR (11,0 MEUR), vilket ger en vinstmarginal på 4,6 procent (2,6 procent).
- EBITDA ökade med 7,9 procent till 43,6 MEUR (40,4 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,9 procent (9,5 procent).

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 3 2018	Kv 3 2017	För- ändring	9M 2018	9M 2017	För- ändring	Helår 2017
Nettoomsättning	167,4	144,0	16%	490,4	427,5	15%	580,2
Rörelseresultat	7,4	8,5	-13%	21,9	21,0	4%	28,8
Rörelsemarginal, %	4,4%	5,9%		4,5%	4,9%		5,0%
Nettoresultat	6,2	4,3	44%	22,6	11,0	105%	20,2
Vinstmarginal, %	3,7%	3,0%		4,6%	2,6%		3,5%
Vinst per aktie, EUR	0,042	0,030	40%	0,159	0,085	87%	0,157
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,042	0,030	40%	0,159	0,085	87%	0,157
EBITDA	15,1	15,0	1%	43,6	40,4	8%	55,0
EBITDA-marginal, %	9,0%	10,4%		8,9%	9,5%		9,5%

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 8.

Medicover är ett ledande internationellt hälsovårds- och diagnostikföretag som grundades 1995. Medicover driver ett stort antal öppenvårdskliniker, sjukhus, specialistvårdsenheter samt laboratorier. De största marknaderna är Polen och Tyskland. För 2017, så uppgick Medicovers omsättning till cirka 580 MEUR och anställda till 15 900. För mer information, besök www.medicover.com

VD-ORD



Vi såg en stark omsättningstillväxt under tredje kvartalet samtidigt som resultatet hölls tillbaka av de regulatoriska förändringarna i Tyskland. Marknadsläget är fortsatt gynnsamt i våra större verksamhetsländer, med låg arbetslöshet, god ekonomisk utveckling och fortsatt stor efterfrågan på privat hälsovård. Vi fortsätter att fokusera på tillgänglighet och god service för att tillgodose marknadens behov.

Nettoomsättningen ökade med 16,3 procent till 167,4 MEUR (144,0 MEUR), och den organiska tillväxten uppgick till 13,8 procent för kvartalet, vilket befäster vår starka position. Förutom i Tyskland växer våra huvudmarknader starkt tack vare vår förbetalda verksamhet, ett brett utbud av diagnostiska tester och kontantbetalda vårdtjänster. Tyskland påverkas fortfarande av förändringarna i det offentliga ersättningssystemet. Justerad EBITDA uppgick till 16,0 MEUR (15,3 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 9,6 procent (10,6 procent). Exklusive Medicover Fertility India uppgick justerad EBITDA till 16,5 MEUR (15,3 MEUR), vilket ger en EBITDA-marginal på 9,9 procent (10,6 procent).

Nettoomsättningen för Healthcare Services ökade med 21,5 procent till 86,9 MEUR (71,5 MEUR), och den organiska tillväxten uppgick till 14,0 procent under tredje kvartalet. Den integrerade vårdmodellen är fortfarande den främsta drivkraften av tillväxten kombinerat med en god utveckling för våra kontantbetalda vårdtjänster. Antalet medlemmar uppgick till 1 166 000 vid kvartalets slut, en ökning med 16,6 procent jämfört med samma period föregående år. EBITDA uppgick till 9,1 MEUR (8,4 MEUR) under kvartalet, motsvarande en EBITDA-marginal på 10,5 procent (11,7 procent). Tredje kvartalet är säsongsmässigt ett starkt kvartal till följd av lägre vårdbehov under sommarmånaderna. Då medlemsbasen vuxit kraftigt har vår satsning på att utöka kapaciteten haft en viss dämpande effekt på marginalen.

Vi har fortsatt att investera i Medicover Fertility i Indien och vi driver nu totalt 15 fertilitetskliniker. Vårt implicita ägande i MaxCure uppgår till 45,1 procent, och förväntas öka ytterligare under första halvåret 2019. MaxCure driver sammanlagt 11 sjukhus och nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 14,1 MEUR (13,9 MEUR), vilket motsvarar en tillväxt på 9,4 procent i lokal valuta.

Nettoomsättningen ökade med 11,1 procent till 83,1 MEUR (74,8 MEUR) för Diagnostic Services och organisk tillväxt uppgick till 13,5 procent. Viktigt bidrag är laborietester som ökade med 7,8 procent till 31,9 miljoner under kvartalet. Arbetet att stärka vår ställning i Ukraina och Rumänien fortsatte under kvartalet, och den starka ekonomiska utvecklingen på dessa marknader har i kombination med satsningen att utöka antalet blodprovscentraler främjat tillväxten. Under kvartalet öppnades totalt 18 nya blodprovscentraler och koncernen har nu sammanlagt 566 blodprovscentraler fördelat över alla geografiska marknader. EBITDA uppgick till 9,3 MEUR (9,8 MEUR) för kvartalet, vilket ger en EBITDA-marginal på 11,2 procent (13,1 procent). Som vi tidigare påpekat påverkas den tyska laborieverksamheten fortfarande av revideringen av såväl ersättningen som volymerna för offentligt finansierade tester, vilket hållit tillbaka lönsamhetsutveckling. Det är ännu för tidigt att säga att vi ser en normalisering i remitteringsmönstret.

Under kvartalet annonserade vi ett viktigt förvärv, det ledande genetiklaboratorium i München, Sydtyskland, nämligen centrum för genetisk diagnostik av Dr. Klein, Dr. Rost och kollegor. Förvärvet väntas kunna slutföras i början av januari 2019. Centret ska fungera som vårt "centre of excellence" och väntas både driva den fortsatta tillväxten i Tyskland och vara ett stöd för utvecklingen inom diagnostik för alla våra internationella marknader. Under kvartalet slutförde vi även förvärvet av sjukhuset Pelican i Oradea som är beläget i nordvästra Rumänien. Vi har redan börjat bygga ut anläggningarna för att utöka kapaciteten.

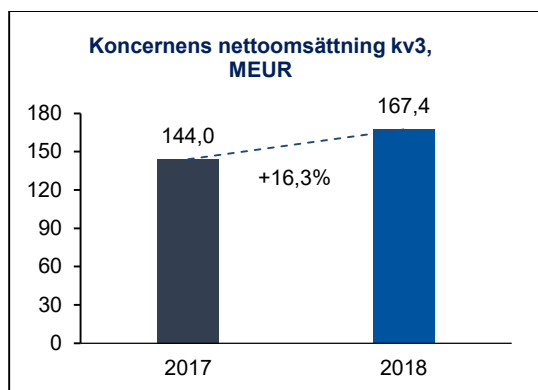
Med beaktande av revideringen av såväl ersättningar som volymer inom ramen för offentligt finansierade tester i Tyskland förväntas den organiska EBITDA-tillväxten för 2018 ligga i intervallet 8–12 procent, som tidigare meddelats. Våra treåriga finansiella mål ligger fast, vilket innebär en genomsnittlig årlig organisk omsättningstillväxt på 9–12 procent och en EBITDA-tillväxt på 18–20 procent för 2016–2019.

Fredrik Rågmark

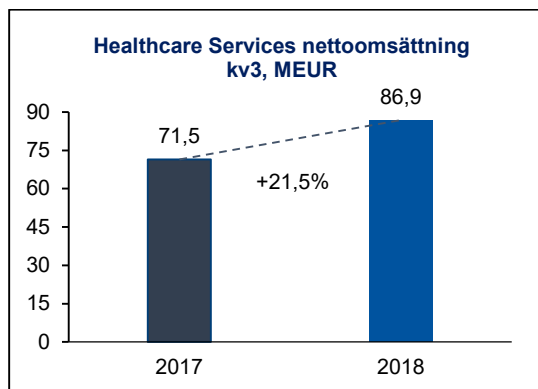
VD

NETTOOMSÄTTNING TREDJE KVARTALET 2018

Koncernens nettoomsättning ökade med 16,3 procent till 167,4 MEUR (144,0 MEUR), med en organisk tillväxt på 13,8 procent. Tillväxten har varit bra, tvåsiffrig i de flesta större verksamheter, och ensiffrig inom sjukhus- och fertilitetsdelen i Polen och för laboratorietjänster i Tyskland.



Healthcare Services ökade sin omsättning med 21,5 procent till 86,9 MEUR (71,5 MEUR), med en organisk tillväxt på 14,0 procent. Antalet medlemmar ökade med 16,6 procent till 1 166 000 jämfört med tredje kvartalet föregående år (1 000 000).



En gynnsam arbetsmarknad i de större länderna ökade antalet medlemmar som omfattas av företagshälsovård. Detta var den starkaste drivkraften för organisk tillväxt och stod för 60 procent av tillväxten. Därefter kom kontantbetalda vårdtjänster. Den kontantbetalda vårdvolymen växte under kvartalet, vilket speglar en ökad efterfrågan på vårdtjänster. Healthcare Services fortsatte att gynnas av en stabil ekonomisk miljö i de större verksamhetsländerna. Den kraftiga tillväxten innebär en utmaning att upprätthålla en infrastruktur som kan ta hand om befintliga och nya kunder på ett tillfredsställande sätt. Under de senaste nio månaderna har vi öppnat nya vårdinrättningar med en sammanlagd yta på 10 000 m².

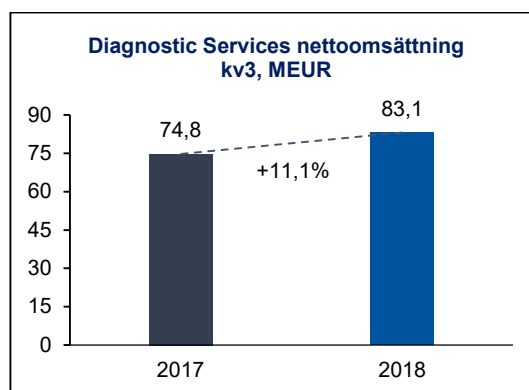
Den indiska fertilitetsverksamheten öppnade tre nya kliniker mot slutet av kvartalet och består nu av totalt 15 kliniker.

I juni 2018 förvärvade koncernen 78,5 procent av OK System, en verksamhet som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner i Polen. Köpeskillingen uppgick till 8,1 MEUR. Under kvartalet förvärvades även 80 procent av Pelican, en sjukhusoperatör i Rumänien, för en total köpeskilling om 23,3 MEUR. Båda förvärven konsolideras för första gången detta kvartal. För mer information om förvärven inom Healthcare Services, se not 3.

Förvärven av OK System och sjukhuset Pelican stod för 76 procent av nettoomsättningen från förvärv som uppgick till totalt 5,9 MEUR.

Nettoomsättningen för MaxCure-koncernen, som är ett intresseföretag och därmed inte har konsoliderats, uppgick till cirka 14,1 MEUR för tredje kvartalet 2018, vilket är en tillväxt i lokal valuta på 9,4 procent. Ägarandelen i MaxCure har inte förändrats under kvartalet och andelen uppgår implicit till 45,1 procent. Det totala redovisade värdet av investeringen för den implicita andelen om 45,1 procent är 44,5 MEUR.

Diagnostic Services ökade sin omsättning med 11,1 procent till 83,1 MEUR (74,8 MEUR), vilket motsvarar en organisk tillväxt på 13,5 procent. Valutorna i Rumänien och Ukraina försvagades medan den polska zlotyn blev starkare jämfört med samma period i fjol. Volymen av laborietester ökade med 7,8 procent till 31,9 miljoner (29,6 miljoner).



Den revidering av ersättningen som infördes under andra kvartalet för offentligt ersatta tester i Tyskland har medfört färre remisser från läkare avseende laborietester som bekostas av den allmänna sjukförsäkringen. Revisionen innebär att en bonus återinförs till läkare för att hantera

remisser av testvolym. Detta kombinerat med en generell prissänkning i budgetsyfte, fick till följd att både försäljningsnivåerna och bruttomarginalen minskade. Detta uppvägs fortfarande i viss mån av högre volymer av privatfinansierade (kontantbetalda och privata försäkringar) remisser, men jämfört med samma kvartal föregående år minskade ändå testvolymerna i Tyskland.

Volymtillväxten var fortsatt stark i Rumänien och Ukraina och den polska marknaden ökade även väl inom privatfinansierade tjänster men i något lägre takt än i Rumänien och Ukraina.

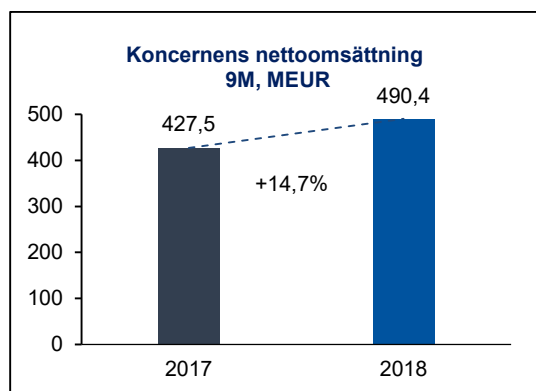
Klinikverksamheten i Tyskland visade en god tillväxt med en omsättning på 14,0 MEUR (12,2 MEUR). Effekten av revideringen har haft en mer begränsad påverkan på detta område.

Inga förvärv gjordes eller konsoliderades under kvartalet inom Diagnostic Services. Däremot ingicks ett avtal att förvärva ett ledande centrum för genetisk diagnostik av Dr. Klein, Dr. Rost och kollegor, som är beläget i närheten av München, Tyskland. Förvärvet, som kräver godkännande från konkurrensmyndigheten, väntas kunna slutföras i januari 2019.

Den fortsatta starka ekonomin i Rumänien och Polen bidrar till en ökad möjlighet att betala för privata vårdtjänster, och utbyggnad av blodprovscentraler har förbättrat tillgängligheten, vilket också bidrar till denna tillväxt. Under kvartalet öppnade 19 nya blodprovscentraler och en stängdes. Vid slutet av kvartalet uppgick antalet blodprovscentraler till 566 stycken.

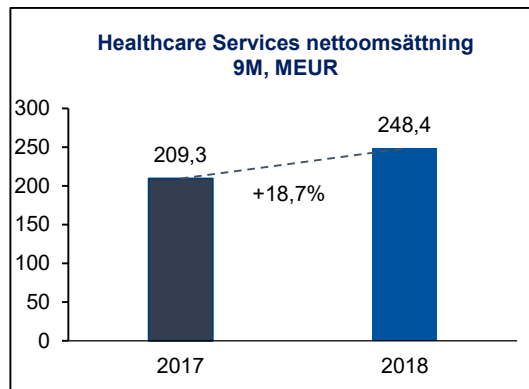
NETTOOMSÄTTNING NIO MÅNADER 2018

Koncernens nettoomsättning ökade med 14,7 procent till 490,4 MEUR (427,5 MEUR), varav organisk tillväxt uppgick till 13,9 procent. Tillväxten har varit balanserad, men något högre för segmentet Healthcare Services som stod för 60 procent av den organiska tillväxten.



Av nettoomsättningen under de första nio månaderna 2018 avser 10,1 MEUR förvärv genomförda sedan 1 januari 2017.

Healthcare Services ökade sin nettoomsättning med 18,7 procent till 248,4 MEUR (209,3 MEUR), varav organisk tillväxt uppgick till 15,0 procent. En gynnsam arbetsmarknad och ett fortsatt gynnsamt ekonomiskt klimat ökade såväl medlemsantalet som omsättningen i den arbetsgivarfinansierade verksamheten. Den kontantbetalda verksamheten i Polen och Rumänien växte i snabbare takt, men från en lägre bas. Under året har även nya anläggningar adderats.



I september 2018 slutfördes koncernens förvärv av 80 procent av Pelican, en sjukhusoperatör i Oradea, Rumänien. Detta stärker Medicovers ställning på den rumänska marknaden.

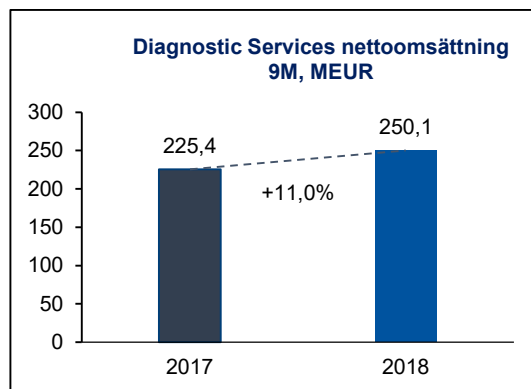
Verksamheten har nu inlett en utbyggnad av huvudanläggningen. I slutet av första halvåret förvärvades OK System, en verksamhet som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner i Polen, och konsoliderades detta kvartal.

Marknaden för företagsfinansierade träningskort är på stark frammarsch och utgör ett komplement till befintliga hälsorelaterade personalförmåner. Detta förvärv väntas stärka koncernens marknadsposition i Polen. I februari respektive juli 2018 förvärvades två polska tandvårdsverksamheter. Dentalverksamheten växer bra tack vare strategin att kombinera organisk tillväxt med tillväxt genom förvärv i syfte att utveckla detta affärsområde. Denna strategi gynnas även av en bra organisk tillväxt inom Medicovers medlemsmodell.

I juni 2018 avyttrades den brittiska fertilitetsverksamheten och en förlust på 1,8 MEUR redovisades under övriga intäkter och kostnader.

Nettoomsättningen för MaxCure-koncernen, som är ett intresseföretag och därmed inte har konsoliderats, uppgick till 41,7 MEUR för de första nio månaderna 2018, och tillväxten i lokal valuta var 15,0 procent.

Diagnostic Services ökade sin nettoomsättning med 11,0 procent till 250,1 MEUR (225,4 MEUR), varav organisk tillväxt uppgick till 12,9 procent. Divisionen redovisade stark tillväxt i både Rumänien och Ukraina med en bra, men något lägre tillväxt i Polen. Trots inverkan från revideringen av ersättningar i Tyskland växte Medicovers laboratorieverksamhet i landet, dock i något lägre takt.



Den 30 september var 19 kliniker i drift inom klinikverksamheten i Tyskland med en nettoomsättning på 40,3 MEUR (36,1 MEUR), en tillväxt på 11,6 procent.

Under de första nio månaderna 2018 öppnade 56 nya blodprovscentraler samtidigt som en stängdes, vilket gör att det totala antalet nu uppgår till 566.

RESULTATUTVECKLING TREDJE KVARTALET 2018

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 7,4 MEUR (8,5 MEUR) och rörelsemarginalen uppgick till 4,4 procent (5,9 procent), inklusive en förlust om 0,5 MEUR för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. Efter justeringar för denna post uppgick rörelseresultatet till 7,9 MEUR, en marginal på 4,7 procent (8,5 MEUR, med en marginal på 5,9 procent). De regulatoriska åtgärderna i Tyskland har hämmat vinstutvecklingen.

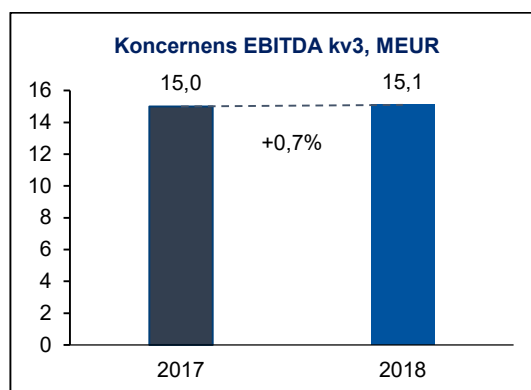
Periodens resultat ökade till 6,2 MEUR (4,3 MEUR), en marginal på 3,7 procent (3,0 procent), påverkat av övriga intäkter. Efter justeringar för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indiens förlust om 0,5 MEUR ökade nettoresultatet till 6,7 MEUR, vilket ger en marginal på 4,0 procent (4,3 MEUR, med en marginal på 3,0 procent).

I övriga intäkter och kostnader på 1,1 MEUR (noll) ingår icke-kassapåverkande förändringar av verkligt värde i sälj- och köpoptioner gällande aktieintressen i MaxCure. Posten speglar nettoökningen av värdet på de kontraktuella rättigheter och skyldigheter som Medicover inträtt i tillsammans med andra aktieägare i MaxCure, som skulle möjliggöra för Medicover att eventuellt förvärva mer än 51 procent av aktiekapitalet.

Finansnettot uppgick till -0,3 MEUR (-2,2 MEUR). 0,1 MEUR avser räntekostnad för koncernens lån, kontrakt ränta och övriga diskonterade skulder. Valutakursförluster uppgick till 0,3 MEUR.

Vinst per aktie/efter utspädning var 0,042 EUR (0,030 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 0,7 procent till 15,1 MEUR (15,0 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 9,0 procent (10,4 procent). Justerad EBITDA uppgick till 16,0 MEUR (15,3 MEUR), vilket ger en marginal på 9,6 procent (10,6 procent). I den siffran ingår en förlust om 0,5 MEUR (noll) för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. Om denna exkluderas, ökade justerad EBITDA med 7,8 procent till 16,5 MEUR (15,3 MEUR), med en marginal på 9,9 procent (10,6 procent).



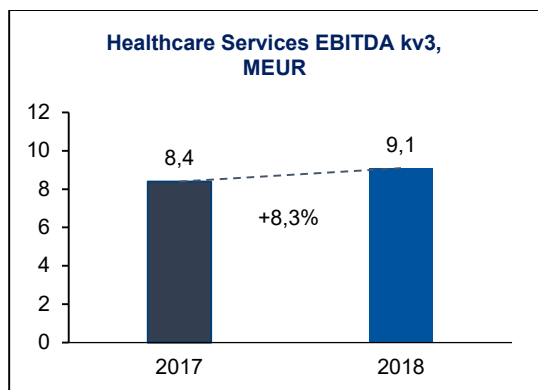
Lönsamhetstillväxten påverkades av den revidering av offentlig ersättning som skett inom laboratorieverksamheten i Tyskland.

Jämförelsestörande poster

Under fjärde kvartalet 2017 förvärvades en andel i sjukhuskoncernen MaxCure tillsammans med vissa rättigheter gällande köpoptioner och skyldigheter gällande säljoptioner avseende MaxCures aktier. Dessa optioner ska värderas med hjälp av värderingsmodeller och en övrig intäkt på 0,8 MEUR (noll) redovisades under kvartalet med avseende på dessa omvärderingar och återföring av den tidigare uppskjutna nettovinsten på dessa positioner.

Under jämförelseperioden redovisades ingen kostnad eller återföring av kostnader avseende börsnoteringen under 2017.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 8,3 procent till 9,1 MEUR (8,4 MEUR), en EBITDA-marginal på 10,5 procent (11,7 procent). I segmentresultatet ingår en förlust på 0,5 MEUR (noll) för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. Om denna exkluderas uppgick EBITDA till 9,6 MEUR (8,4 MEUR), en ökning med 14,3 procent och en EBITDA-marginal på 11,2 procent (11,7 procent).



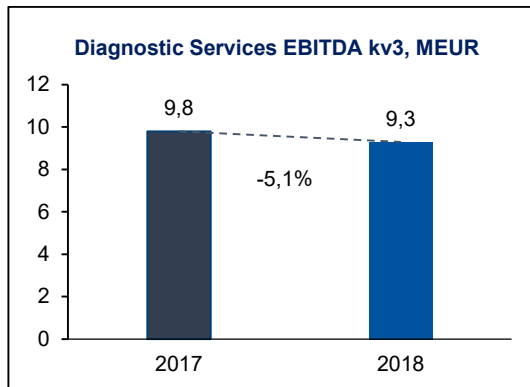
Rörelseresultatet på 4,9 MEUR (5,0 MEUR) påverkades också av förlusten på 0,5 MEUR för fertilitetsverksamheten i Indien. Om denna exkluderas ökade rörelseresultatet med 8,0 procent till 5,4 MEUR (5,0 MEUR), med en marginal på 6,3 procent (7,0 procent).

Medicinska kostnader har varit 110 baspunkter högre än under det jämförbara kvartalet. I viss mån förklaras detta av förvärven som konsoliderades under kvartalet, men beror främst på ökade kostnader för medicinska tjänster till arbetsgivarfinansierade medlemmar. Detta påverkades i sin tur av nya anläggningar och kostnader för att rekrytera ny medicinsk personal inför det intensiva fjärde kvartalet, i syfte att hantera den ökade medlemsvolymen. Givet den starka medlemstillväxten har koncernens kapacitet för att hantera nya medlemmar blivit ett fokusområde.

Segmentresultatet påverkades av det ökade antalet arbetsgivarfinansierade medlemmar, god tillväxt inom de kontantbetalda affärsområdena, samt fertilitets- och dentalverksamheten. Tillväxten inom de större verksamhetsgrenarna var god, förutom för sjukhuset i Warszawa som hölls tillbaka av behovet att hitta nya intäkter för att kompensera för reformerna i Polen.

De annonserade ersättningsändringarna i Polen har hittills inte haft någon betydande inverkan på resultatet, men har inneburit att nya intäktsslöden från kontantbetalda verksamheter har tillkommit som kompenserar för minskningen av den offentliga ersättningen. Vissa av kontrakten har förlängts och andra har sagts upp. Dessa förändringar kommer inte att ha någon väsentlig ekonomisk inverkan på helårsresultatet för 2018 men kommer att hålla tillbaka lönsamhetstillväxten för sjukhusen under året eftersom den kontrakterade verksamheten ersätts med kontantbetalande patienter.

EBITDA för **Diagnostic Services** minskade med 5,1 procent till 9,3 MEUR (9,8 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 11,2 procent (13,1 procent).



Revideringen av offentliga ersättningar i Tyskland har hållit tillbaka lönsamhetstillväxten till följd av minskade volymer från läkarremisser och en minskning på 2,6 procent av ersättningsnivåerna. Detta påverkar ungefär 50 procent av intäkterna relaterade till offentlig finansiering, vilket motsvarar runt 15 procent av den totala nettoomsättningen för Diagnostic Services. Detta uppvägdes i viss grad av att de privatfinansierade remisserna ökar. Effekten av revideringarna förväntas minska när läkarna börjar förstå och anpassar sig till förändringarna, men det är ännu för tidigt att avläsa någon sådan trend i remitteringsmönstren. Medicover vidtar åtgärder för att hantera kostnadsstrukturen, vilket har lett till vissa engångskostnader under kvartalet.

Verksamheten i Rumänien och Ukraina utvecklades väl under kvartalet. I Polen var utvecklingen god, men lönsamhetstillväxten hölls nere av ökade personalkostnader.

Klinikverksamheten i Tyskland fortsätter att utvecklas, med en EBITDA på 0,9 MEUR (0,7 MEUR) och en EBITDA-marginal på 6,4 procent (5,7 procent). Nettoomsättningen

uppgick till 14,0 MEUR (12,2 MEUR), en ökning med 14,8 procent.

Rörelseresultatet för segmentet uppgick till 5,9 MEUR (6,7 MEUR), med en marginal på 7,1 procent (9,0 procent).

RESULTATUTVECKLING NIO MÅNADER 2018

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 4,3 procent till 21,9 MEUR (21,0 MEUR) och rörelsemarginalen var 4,5 procent (4,9 procent), inklusive en förlust på 2,3 MEUR för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien (börsnoteringskostnader på 1,8 MEUR). Exklusive dessa poster ökade rörelseresultatet med 6,1 procent till 24,2 MEUR, vilket ger en marginal på 5,0 procent (22,8 MEUR, med en marginal på 5,3 procent).

Periodens resultat uppgick till 22,6 MEUR (11,0 MEUR), en marginal på 4,6 procent (2,6 procent). Efter justeringar för förlusten om 2,3 MEUR för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien (börsnoteringskostnader på 1,8 MEUR), ökade nettoresultatet till 24,9 MEUR, vilket ger en marginal på 5,1 procent (12,8 MEUR, med en marginal på 3,0 procent).

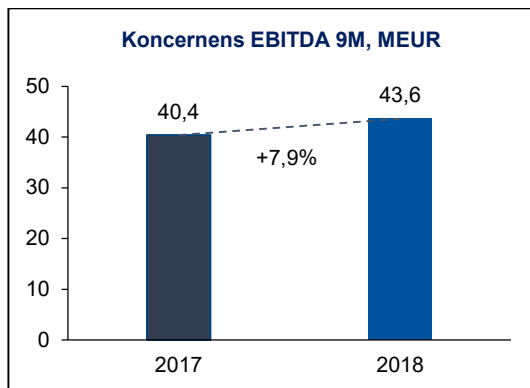
Övriga intäkter och kostnader består främst av förändringar i verkligt värde av finansiella instrument och uppgick till 8,0 MEUR (noll). I denna post ingår även en icke-kassapåverkande förlust på 1,8 MEUR från avyttringen av fertilitetsverksamheten i Storbritannien och en vinst på 1,5 MEUR från ett fastighetsutvecklingsprojekt i Polen genom försäljning av outnyttjad mark.

Finansnettot uppgick till -1,8 MEUR (-4,8 MEUR). En räntekostnad på 2,6 MEUR (4,4 MEUR) redovisades för koncernens lån. Valutakursvinster uppgick till 0,1 MEUR.

Resultat från andelar i intresseföretag har ökat med 0,3 MEUR (noll) och avser innehavet i MaxCure från och med perioden då andelarna förvärvades.

Vinst per aktie/efter utspädning var 0,159 EUR (0,085 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 7,9 procent till 43,6 MEUR (40,4 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,9 procent (9,5 procent). Justerad EBITDA uppgick till 45,6 MEUR, en ökning med 6,3 procent och en marginal på 9,3 procent.



Detta inkluderar en förlust på 2,2 MEUR (noll) avseende den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. Justerad EBITDA exklusive den indiska fertilitetsverksamheten uppgår till 47,8 MEUR (42,9 MEUR), en ökning med 11,4 procent och en marginal på 9,8 procent (10,0 procent).

Ökningen var jämnt fördelad mellan de två segmenten. Inom Diagnostic Services bidrog den goda utvecklingen i Rumänien och Ukraina till resultatet, men generellt hämmades resultatet av de ändrade ersättningsreglerna i Tyskland. Tillväxten inom Healthcare Services drevs av ökat medlemsantal.

Jämförelsestörande poster

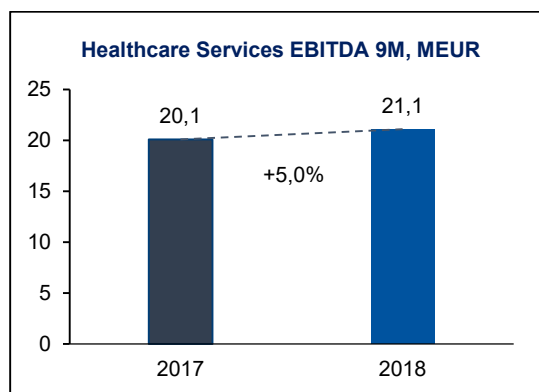
Under fjärde kvartalet 2017 förvärvades en andel i sjukhuskoncernen MaxCure tillsammans med vissa rättigheter gällande köpoptioner och skyldigheter gällande säljoptioner avseende MaxCures aktier. Dessa optioner ska värderas med hjälp av värderingsmodeller. En övrig intäkt på 7,8 MEUR (noll) redovisades under de första nio månaderna 2018 med avseende på dessa omvärderingar och återföring av den tidigare uppskjutna nettovinsten på dessa positioner.

I maj 2017 noterades företagets B-aktier på Nasdaq Stockholm och företaget fick in nytt kapital. Utgifterna för detta under de första nio månaderna föregående år uppgick till 10,4 MEUR, varav 1,8 MEUR redovisades som en kostnad och 8,6 MEUR kvittades mot kapitaltillskottet.

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

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

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 5,0 procent till 21,1 MEUR (20,1 MEUR), en EBITDA-marginal på 8,5 procent (9,6 procent). I segmentresultatet ingår en förlust på 2,2 MEUR (noll) för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. Om denna exkluderas uppgick EBITDA till 23,3 MEUR (20,1 MEUR), en ökning med 15,9 procent och en EBITDA-marginal på 9,5 procent (9,6 procent).



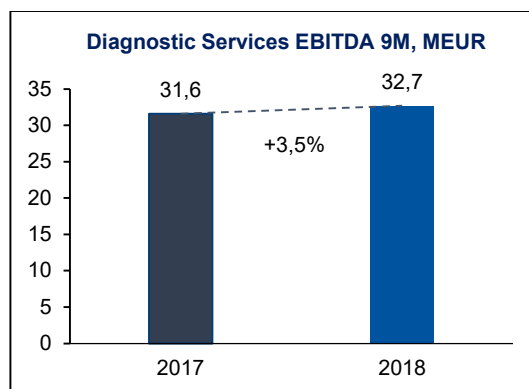
Rörelseresultatet uppgick till 9,3 MEUR (10,0 MEUR), en minskning med 7,0 procent och en rörelsemarginal på 3,7 procent (4,8 procent). Om förlusten för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien om 2,3 MEUR exkluderas, ökade rörelseresultatet med 16,0 procent till 11,6 MEUR (10,0 MEUR) med en marginal på 4,7 procent (4,8 procent).

Mot bakgrund av det kraftigt ökande medlemsantalet har anläggningar och medicinsk personal utökats för att upprätthålla servicenivån. Detta har skett i ett ekonomiskt läge med allmänt stigande inflation och ökad efterfrågan på

medicinsk personal. I förhållande till nettoomsättningen har de medicinska kostnaderna ökat något under de första nio månaderna, men hållit sig på stabila nivåer med en ökning om 70 baspunkter för basverksamheten i Polen jämfört med 2017.

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 3,5 procent till 32,7 MEUR (31,6 MEUR), med en EBITDA-marginal på 13,1 procent (14,0 procent). De etablerade verksamheterna, med undantag för laboratorieverksamheten i Tyskland, och för Polen vars EBITDA var oförändrad, utvecklades väl och bruttoresultatet har varit den främsta drivkraften bakom den ökade lönsamheten. Den tyska laboratorieverksamhetens EBITDA minskade under perioden på grund av revideringen av offentliga ersättningar, vilken påverkade priser och volymer.

Utvecklingen av klinikverksamheten i Tyskland bidrog till EBITDA med 2,4 MEUR, med en marginal på 6,0 procent. Tre nya enheter har tillkommit under 2018 bland annat en endokrinologiklinik. Det totala antalet kliniker uppgår nu till 19.



Rörelseresultatet för segmentet följde en liknande trend med en ökning på 2,7 procent till 23,0 MEUR (22,4 MEUR), en marginal på 9,2 procent (9,9 procent). Den starka ekonomiska aktiviteten i Rumänien, Ukraina och Polen är fortsatt positiv för efterfrågan på kontantbetalda vårdtjänster. Segmentet Diagnostic Services fortsätter att investera i tillgänglighet till tjänster och har under den aktuella perioden ökat antalet blodprovscentraler med 56 stycken fördelade på samtliga geografiska marknader.

FINANSIELLA NYCKELTAL

	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	För- ändring	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	För- ändring	Helår 2017
Medicover, MEUR							
Nettoomsättning	167,4	144,0	16%	490,4	427,5	15%	580,2
Rörelseresultat	7,4	8,5	-13%	21,9	21,0	4%	28,8
Rörelsemarginal, %	4,4%	5,9%		4,5%	4,9%		5,0%
Nettoresultat	6,2	4,3	44%	22,6	11,0	105%	20,2
Vinstmarginal, %	3,7%	3,0%		4,6%	2,6%		3,5%
Vinst per aktie före utspädning, EUR	0,042	0,030	40%	0,159	0,085	87%	0,157
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,042	0,030	40%	0,159	0,085	87%	0,157
EBITDA	15,1	15,0	1%	43,6	40,4	8%	55,0
EBITDA-marginal, %	9,0%	10,4%		8,9%	9,5%		9,5%
Justerad EBITDA	16,0	15,3	5%	45,6	42,9	6%	57,7
Justerad EBITDA-marginal, %	9,6%	10,6%		9,3%	10,0%		9,9%
EBITA	8,2	9,2	-11%	23,8	22,9	4%	31,4
EBITA-marginal, %	4,9%	6,4%		4,9%	5,4%		5,4%
Healthcare Services, MEUR							
Nettoomsättning	86,9	71,5	22%	248,4	209,3	19%	285,8
Rörelseresultat	4,9	5,0	-2%	9,3	10,0	-7%	13,2
Rörelsemarginal, %	5,6%	7,0%		3,7%	4,8%		4,6%
EBITDA	9,1	8,4	8%	21,1	20,1	5%	26,9
EBITDA-marginal, %	10,5%	11,7%		8,5%	9,6%		9,4%
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental)	1 166	1 000	17%	1 166	1 000	17%	1 024
Diagnostic Services, MEUR							
Nettoomsättning	83,1	74,8	11%	250,1	225,4	11%	304,4
Rörelseresultat	5,9	6,7	-12%	23,0	22,4	3%	29,1
Rörelsemarginal, %	7,1%	9,0%		9,2%	9,9%		9,6%
EBITDA	9,3	9,8	-5%	32,7	31,6	3%	41,4
EBITDA-marginal, %	11,2%	13,1%		13,1%	14,0%		13,6%
Antal laboratorietester under perioden (miljoner)	32,0	30,0	7%	99,0	93,0	6%	124,0

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 8.

DIGITALISERING

Hur vi använder oss av informationssystem, teknik och data är viktigt för företagets resultatutveckling, kund- och patientengagemang, differentiering genom innovation och introduktionen av avancerade vård- och diagnostiktjänster.

Den digitala närvaron växte kraftigt även under tredje kvartalet

Den digitala trafiken fortsatte att öka i båda segmenten. Diagnostic Services registrerade 9,9 miljoner visningar per månad på sina webbplatser och andra digitala plattformar. Healthcare Services kunde också notera ett ökande antal patienter och besökare via sina digitala plattformar. Under kvartalet lockade Medicovers bibliotek över 400 000 besökare varje månad. Biblioteket innehåller över 700 medicinska och livsstilsbetonade artiklar författade av våra medicinska och redaktionella medarbetare.

Digitalt system för förhandsregistrering av patienter minskar väntetider för patienter och förbättrar effektiviteten på blodprovscentraler

På vissa marknader, bland annat i Ukraina, utgörs Diagnostic Services kunder främst av patienter som besöker blodprovscentraler och betalar kontant för utförda tjänster. En effektiv patientregistreringsprocess är avgörande för att snabbt kunna hjälpa patienterna, särskilt när belastningen är hög mellan klockan 7:00 och 9:00.

Registreringsprocessen har tidigare tagit en oproportionerligt stor del av både patienternas och sjuksköterskornas tid jämfört med tiden det tar att utföra själva blodprovet, särskilt för nya patienter. Diagnostic Services har introducerat den första webbaserade registreringstjänsten som ger patienter möjlighet att i förväg registrera sig och betala för de prover som deras läkare har föreskrivit. De kan även lägga till tester ur vårt utbud på webbplatsen. När patienterna kommer till blodprovscentralen skannar de en streckkod och slussas snabbare igenom processen eftersom registreringen redan är klar.

Tack vare den nya digitala tjänsten har Diagnostic Services lyckats korta den genomsnittliga väntetiden för förregistrerade patienter under de tider trycket är som störst till en tredjedel. Under de första tre kvartalen 2018 gjordes mer än 300 000 beställningar av laborietester via nätet i

Ukraina. För helåret 2018 beräknas antalet patienter som förregistrerar sig på nätet att passera 400 000, nästan en fördubbling jämfört med föregående år.

Efter det positiva resultatet i det ukrainska pilotprojektet planerar Diagnostic Services nu att lansera denna digitala lösning i fler länder under 2019.

Mer än 40 procent av patienterna använder Medicover Online

Den fortsatta satsningen på denna digitala plattform har fått ett positivt gensvar bland patienterna och under tredje kvartalet gjordes drygt 41 procent av alla tidsbokningar direkt av patienterna via Medicover Onlines patientportal eller i mobilappen. Förutom att boka läkarbesök kan patienterna ta del av testresultat, konsultera läkare och hantera sin användarprofil, när de vill.

Pilotprojektet för analys av sjukdomssymptom visar positiva resultat

Clinical Symptoms Analysis-projektet (CSA) är Healthcare Services digitala projekt som ska hjälpa läkarna att ställa rätt diagnos baserat på de symptom patienten uppvisar.

CSA är en datorbaserad lösning som tillämpar avancerade algoritmer för att analysera patientsymptom och andra faktorer, som personens demografiska och medicinska historia, och jämför dessa mot en klinisk kunskapsdatabas. Systemet levererar de mest troliga diagnoserna som läkaren sedan kan använda som underlag. Under tredje kvartalet 2018 kunde systemet generera automatiska diagnoser, tillsammans med associerade riskfaktorer och sannolikhetsstal, i 78 procent av fallen där CSA användes.

Efterhand som CSA-pilotprojektet fortskrider optimerar vi algoritmerna, bygger ut kunskapsdatabasen och ökar antalet symptom och möjliga diagnoser. Detta kommer sammantaget att höja exaktheten i CSA till en nivå där systemet snabbt kan bli en viktig del i Medicovers breda digitala plattform som hjälper läkarna att uppnå bästa möjliga läkarvård och patientresultat.

KASSAFLÖDE

Tredje kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 15,8 MEUR (15,4 MEUR), och utgjorde därmed 104,6 procent (102,7 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet minskade med 6,9 MEUR (minskning med 1,4 MEUR), som förklaras av minskning av lager, minskning av kundfordringar och ökning av rörelseskulder. Betald skatt uppgick till 0,9 MEUR (1,5 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 21,8 MEUR (15,3 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 8,4 MEUR (6,7 MEUR). Dessa är fokuserade till Polen som har en fortsatt medlemstillväxt, fertilitetsverksamheterna i Indien och Ukraina, dentalverksamheten i Polen samt klinikverksamheten i Tyskland. Investeringar för förvärv av dotterföretag och intresseföretag uppgick till 21,0 MEUR (0,5 MEUR) med de största beloppen avseende ett förvärv av ett rumänskt sjukhus.

Nettoökning av lån uppgick till 48,2 MEUR (netto återbetalda lån 2,9 MEUR) för att finansiera förvärvsköpeskillningar och även för att reservera 24,2 MEUR (spärrade medel) på ett depositionskonto gällande förvärvet av en genetikverksamhet i Tyskland som beräknas bli slutförd i början av januari 2019. Detta belopp kommer att användas för att finansiera förvärvet eller lösas upp om förvärvet inte blir av. Räntebetalningar ökade till 2,1 MEUR (0,6 MEUR), avseende betalning av kontrakt ränta för den utnyttjade faciliteten på 200,0 MEUR och räntebetalning på utnyttjade lånebelopp.

Likvida medel ökade med 38,1 MEUR till 74,2 MEUR.

Nio månader

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 47,4 MEUR (41,3 MEUR), och utgjorde därmed 108,7 procent (102,2 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet ökade med 2,4 MEUR (ökning med 2,9 MEUR), som utgörs av minskning av lager, ökning av kundfordringar och rörelseskulder. Betald skatt uppgick till 9,3 MEUR (5,5 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 35,7 MEUR (32,9 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 27,6 MEUR (16,2 MEUR), varav cirka två tredjedelar utgör investeringar i tillväxt och en tredjedel avser investeringar i underhåll. Investeringar för förvärv av dotterföretag och intresseföretag uppgick till 45,5 MEUR (1,0 MEUR). Under perioden betalades 15,3 MEUR för förvärvet av ytterligare 22,1 procent i sjukhuskoncernen MaxCure, vilket gör att Medicovers implicita andel nu uppgår till 45,1 procent. Av de 15,3 MEUR användes cirka 12,1 MEUR som tillskott till MaxCure i form av nytt kapital för att utöka verksamheten, och 3,2 MEUR för köp av befintliga aktier. 5,8 MEUR betalades för att förvärva ett företag som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner i Polen. Dessutom förvärvades en tandvårdsverksamhet i Polen för 1,6 MEUR. Under tredje kvartalet betalades 20,7 MEUR för förvärvet av ett rumänskt sjukhus.

Nettoökning av lån uppgick till 69,7 MEUR (återbetalda nettolån 170,8 MEUR). Räntebetalningar minskade till 3,2 MEUR (4,4 MEUR), vilket avser betalning av kontrakt ränta för den utnyttjade faciliteten på 200,0 MEUR och räntebetalning på utnyttjade lånebelopp.

Likvida medel ökade med 29,4 MEUR till 74,2 MEUR.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens egna kapital uppgick per den 30 september 2018 till 316,5 MEUR (31 december 2017: 304,0 MEUR). Ökningen är hänförlig till resultatet för perioden samt förändringar i innehav utan bestämmande inflytande i samband med förvärv och avyttringar. Koncernens lån uppgick till 129,4 MEUR (57,2 MEUR vid 2017 års utgång). I början av 2018 återbetalade Medicover 30,3 MEUR

av sin skuld, för vilken fastigheten i Polen ställts som säkerhet. Återfinansiering gjordes genom utnyttjande av koncernens kreditfacilitet. Under kvartalet utnyttjade Medicover kreditfaciliteten för att finansiera förvärv. Koncernens lån med avdrag för likvida medel uppgick till 55,2 MEUR (11,8 MEUR vid 2017 års utgång) och de upptagna lånen användes för att finansiera investeringar.

SKATT

Koncernens effektiva skattesats för året förväntas bli cirka 29,0 procent (32,3 procent) och för de första nio månaderna 2018 har det gjorts en avsättning för skattekostnaden på 5,8 MEUR (5,2 MEUR). Denna kostnad beräknas exklusive effekten från övriga intäkter och kostnader som

redovisats för köp- och säljoptionerna i MaxCure-koncernen, vilka inte är skattepliktiga. På så sätt ges en tydligare bild av den underliggande skattekostnaden. Betald skatt under 2018 uppgick till 9,3 MEUR (5,5 MEUR).

MODERBOLAGET

Bolaget redovisade inte någon nämnvärd omsättning och förlusten efter skatt var 1,5 MEUR i tredje kvartalet. Moderbolagets tillgångar utgörs av investeringar i dotterföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna. Moderbolagets eget kapital uppgick den 30 september 2018 till 428,0 MEUR.

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

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

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

Den 18 oktober 2018 tecknade koncernen ett avtal om att förvärva en laborieverksamhet i Dnipro, Ukraina, för en köpeskilling om cirka 6,0 MEUR.

Transaktionen är beroende av sedvanliga myndighetsgodkännanden och förväntas kunna slutföras inom tre månader.

RISKFAKTORER

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

Utöver de risker som beskrivs i avsnittet "Risker och riskhantering" i förvaltningsberättelsen i

Årsredovisning 2017 (sidorna 46–48) bedöms inga andra väsentliga risker ha uppkommit. Medicoverkoncernen är exponerad för en rad finansiella risker, däribland kreditrisk, ränterisk, likviditetsrisk och valutarisk. Finansiella risker hanteras av koncernens finansavdelning.

Mer information om riskhantering och finansiella instrument finns i koncernredovisningen för 2017: not 24 på sidorna 82–83.

REDOVISNINGENS GRUNDER SAMT REVISION

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

Delårsrapporten på sidorna 1–13 är en integrerad del av delårsrapporten. Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm den 26 oktober 2018

Fredrik Rågmark
Styrelseledamot och VD

Denna information är sådan information som Medicover AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 oktober 2018 kl. 8.00 CEST. Delårsrapporten samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på medicover.com.

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2018	15 februari 2019
Årsstämma	3 maj 2019
Delårsrapport januari-mars 2019	3 maj 2019
Delårsrapport april-juni 2019	26 juli 2019
Delårsrapport juli-september 2019	6 november 2019

Kontaktuppgifter

För ytterligare information kontakta:
Paula Treutiger, Director Corporate Communications & Investor Relations
Telefon: 073-366 65 99
E-post: paula.treutiger@medicover.com

Adress

Org nr: 559073-9487
Medicover AB (publ)
Box 55720
114 83 Stockholm
Besöksadress: Riddargatan 12A
Stockholm
Telefon: 08-622 36 00

FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG
Koncernens resultaträkning i sammandrag

Not	MEUR	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
2	Nettoomsättning	167,4	144,0	490,4	427,5	580,2
	Rörelsekostnader					
	Kostnader för medicinska tjänster	-128,0	-107,6	-372,8	-321,8	-438,2
	Bruttoresultat	39,4	36,4	117,6	105,7	142,0
	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-8,9	-6,9	-25,7	-20,7	-28,5
	Administrationskostnader	-23,1	-21,0	-70,0	-64,0	-84,7
	Rörelseresultat	7,4	8,5	21,9	21,0	28,8
5	Övriga intäkter och kostnader	1,1	0,0	8,0	0,0	2,9
	Ränteintäkter	0,1	0,1	0,7	0,1	0,2
	Räntekostnader	-0,1	-0,9	-2,6	-4,4	-4,9
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	-0,3	-1,4	0,1	-0,5	0,8
	Summa finansiella poster	-0,3	-2,2	-1,8	-4,8	-3,9
4	Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	0,3	-	0,2
	Resultat före skatt	8,2	6,3	28,4	16,2	28,0
	Skatt	-2,0	-2,0	-5,8	-5,2	-7,8
	Periodens resultat	6,2	4,3	22,6	11,0	20,2
	Resultat hänförligt till:					
	Moderbolagets ägare	5,6	4,0	21,2	9,7	18,7
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,3	1,4	1,3	1,5
	Periodens resultat	6,2	4,3	22,6	11,0	20,2
	Vinst per aktie (EPS) hänförlig till moderbolaget:					
	Vinst per aktie före utspädning, EUR	0,042	0,030	0,159	0,085	0,157
	Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,042	0,030	0,159	0,085	0,157

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
	Periodens resultat	6,2	4,3	22,6	11,0	20,2
	Övrigt totalresultat:					
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:					
	Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	-2,4	-2,7	-6,7	-0,8	-1,0
	Skatt hänförlig till dessa poster	-0,1	-	0,2	-0,1	-0,2
	Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-2,5	-2,7	-6,5	-0,9	-1,2
	Summa totalresultat för perioden	3,7	1,6	16,1	10,1	19,0
	Summa totalresultat hänförligt till:					
	Moderbolagets aktieägare	3,0	1,1	14,6	8,5	17,2
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,7	0,5	1,5	1,6	1,8
		3,7	1,6	16,1	10,1	19,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
	TILLGÅNGAR			
	Anläggningstillgångar			
	Goodwill	144,6	125,5	126,8
	Övriga immateriella anläggningstillgångar	47,8	34,1	36,4
	Materiella anläggningstillgångar	159,1	140,1	148,9
	Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar	351,5	299,7	312,1
	Uppskjutna skattefordringar	3,9	3,3	3,7
4	Kapitalandel i intresseföretag	45,1	0,6	22,1
5	Övriga finansiella tillgångar	5,2	1,3	5,2
	Summa anläggningstillgångar	405,7	304,9	343,1
	Omsättningstillgångar			
	Varulager	26,6	26,4	30,7
5	Övriga finansiella tillgångar	2,0	-	2,1
5	Kundfordringar och övriga fordringar	86,6	89,1	82,5
5	Likvida medel	74,2	54,4	45,4
	Summa omsättningstillgångar	189,4	169,9	160,7
	Summa tillgångar	595,1	474,8	503,8
	EGET KAPITAL			
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	314,7	300,1	300,3
	Innehav utan bestämmande inflytande	1,8	3,8	3,7
	Summa eget kapital	316,5	303,9	304,0
	SKULDER			
	Långfristiga skulder			
5	Lån	123,1	39,9	52,9
	Uppskjutna skatteskulder	24,2	23,2	22,8
	Avsättningar	0,3	0,4	0,4
4-5	Övriga långfristiga finansiella skulder	28,5	14,1	23,6
	Övriga långfristiga skulder	5,4	-	4,7
	Summa långfristiga skulder	181,5	77,6	104,4
	Kortfristiga skulder			
5	Lån	6,3	7,3	4,3
	Avsättningar för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	10,3	10,9	12,3
	Aktuell skatteskuld	4,8	4,8	6,8
5	Övriga kortfristiga finansiella skulder	5,2	5,0	4,9
5	Leverantörsskulder och övriga skulder	70,5	65,3	67,1
	Summa kortfristiga skulder	97,1	93,3	95,4
	Summa skulder	278,6	170,9	199,8
	Summa eget kapital och skulder	595,1	474,8	503,8

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
	Resultat före skatt	8,2	6,3	28,4	16,2	28,0
	Justeringar för:					
	Avskrivningar	7,7	6,5	21,7	19,4	26,2
	Resultat från avyttring av anläggningstillgångar	-0,1	-	-0,1	-0,1	-0,1
5	Övriga intäkter och kostnader	-1,1	-	-6,5	-	-2,9
	Räntenetto	0,0	0,8	1,9	4,3	4,7
	Kostnader för aktierelaterade ersättningar till anställda	0,5	0,2	1,6	0,5	1,1
	Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	0,4	0,3	0,7	0,8	1,4
	Orealiserade valutaeffekter	0,2	1,3	-0,3	0,2	-1,4
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	15,8	15,4	47,4	41,3	57,0
	Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:					
	Förändringar i rörelsefordringar och varulager	3,7	-7,2	-1,2	-12,0	-10,1
	Förändringar i rörelseskulder	3,2	8,6	-1,2	9,1	10,5
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt	22,7	16,8	45,0	38,4	57,4
	Betald inkomstskatt	-0,9	-1,5	-9,3	-5,5	-7,1
	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	21,8	15,3	35,7	32,9	50,3
	Investeringsverksamhet:					
	Förvärv av anläggningstillgångar	-8,4	-6,7	-27,6	-16,2	-29,4
	Ersättning vid avyttring av anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
4	Förvärv av ägarandelar i intresseföretag	-	0,0	-15,3	0,0	-13,8
	Utdelningar från intresseföretag	0,1	-	0,1	-	-
3	Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	-21,0	-0,5	-30,2	-1,0	-10,6
	Beviljade lån	-0,6	-	-0,6	-	-
	Erhållen ränta	0,1	0,0	0,7	0,1	0,1
	Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-29,8	-7,2	-72,8	-16,9	-53,5
	Finansieringsverksamhet:					
	Nyemission efter transaktionskostnader	-	-	-	199,0	199,3
	Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-3,1	-	-3,1	-3,1
	Amortering av lån	-0,4	-2,9	-32,9	-186,8	-174,8
	Upptagna lån	48,6	0,0	102,6	16,0	16,0
	Betald ränta	-2,1	-0,6	-3,2	-4,4	-5,0
	Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-1,1
	Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	46,1	-6,6	66,5	20,7	31,3
	Summa kassaflöde	38,1	1,5	29,4	36,7	28,1
	Likvida medel					
	Likvida medel vid periodens början	36,6	53,4	45,4	18,4	18,4
	Kursdifferens i likvida medel	-0,5	-0,5	-0,6	-0,7	-1,1
	Likvida medel vid periodens utgång	74,2	54,4	74,2	54,4	45,4
	Förändringar i likvida medel	38,1	1,5	29,4	36,7	28,1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
	Ingående balans eget kapital	304,0	98,8	98,8
	<i>Summa totalresultat för perioden</i>	<i>16,1</i>	<i>10,1</i>	<i>19,0</i>
	<i>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</i>			
	Borttagande av tidigare moderbolag	-	-234,1	-234,1
	Kvittningsemission i samband med att Medicover AB blev nytt moderbolag	-	234,1	234,1
	Nyemission, efter avdrag för transaktionskostnader	-	199,0	199,3
	Förvärv av ytterligare andelar i dotterföretag	-	-3,0	-3,0
	Innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till avyttrat dotterföretag	-1,6	-	-
	Innehav i fusionerade företag under gemensamt bestämmande inflytande	-	-	-8,3
	Reserv för sälloption i innehav utan bestämmande inflytande	-2,7	-1,5	-2,9
	Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-0,1	-0,0	0,0
	Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	0,8	0,5	1,1
	<i>Summa transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare</i>	<i>-3,6</i>	<i>195,0</i>	<i>186,2</i>
	Utgående balans eget kapital	316,5	303,9	304,0

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
	Nettoomsättning	0,1	-	0,4	-	0,1
	Rörelsekostnader	-1,6	-0,6	-4,0	-1,3	-4,0
	Rörelseresultat	-1,5	-0,6	-3,6	-1,3	-3,9
	Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	-	-0,1	0,2
	Resultat före skatt	-1,5	-0,6	-3,6	-1,4	-3,7
	Skatt	-	-	-	-	0,0
	Periodens resultat	-1,5	-0,6	-3,6	-1,4	-3,7

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	30 sep 2018	30 sep 2017	Helår 2017
	Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
	Andelar i koncernföretag	434,8	234,1	434,8
	Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	200,9	-
	Summa anläggningstillgångar	434,9	435,1	434,9
	Kortfristiga fordringar	0,6	0,0	0,7
	Likvida medel	0,0	1,9	0,5
	Summa omsättningstillgångar	0,6	1,9	1,2
	Summa tillgångar	435,5	437,0	436,1
	Bundet eget kapital	26,7	26,7	26,7
	Fritt eget kapital	401,3	405,8	403,8
	Summa eget kapital	428,0	432,5	430,5
	Långfristiga skulder	3,3	3,3	3,3
	Kortfristiga skulder	4,2	1,2	2,3
	Summa eget kapital och skulder	435,5	437,0	436,1

NOTER I URVAL TILL KONCERNREDOVISNINGEN I SAMMANDRAG FÖR DELÅRET

1. Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

Grunder för upprättandet

Medicover AB (publ) ("företaget") benämns tillsammans med sina dotterföretag "koncernen". Medicover AB (publ) är ett företag med hemvist i Sverige och huvudkontor i Stockholm. Företagets rapporterings- och funktionella valuta är euro.

Redovisningsnorm

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för 2017. Delårsrapporten innehåller inte alla upplysningar som ska lämnas i en fullständig finansiell rapport.

De finansiella delårsrapporterna i sammandrag på sidorna 1–13 utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

Väsentliga redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

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

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

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

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

Koncernen har tillämpat IFRS 15, *Intäkter från avtal med kunder* med övergångsmetoden att redovisa

den sammanlagda effekten i eget kapital på den första tillämpningsdagen. Inga justeringar behövde redovisas i balanserade vinstmedel per den 1 januari 2018 till följd av implementeringen av denna standard. Antagandet av IFRS 15 hade ingen väsentlig inverkan på företaget under den aktuella rapporteringsperioden och förväntas inte ha någon väsentlig inverkan i framtida rapporteringsperioder.

Effekter av redovisningsstandarder som ska tillämpas under framtida perioder

Ett antal standarder och tolkningar har utfärdats av IASB som ska börja tillämpas 2019, men som koncernen valt att inte anta i förväg. Den mest väsentliga av dessa är IFRS 16 *Leasingavtal* (obligatorisk för perioder som börjar på eller efter den 1 januari 2019). Koncernen har genomfört en preliminär utvärdering av de potentiella effekterna på koncernräkenskaperna, men har ännu inte slutfört sin detaljerade bedömning. Den främsta effekten för koncernen är att IFRS 16 introducerar en enhetlig redovisningsmodell som innebär att nästan alla leasade tillgångar och skulder ska redovisas i balansräkningen, vilket kommer att resultera i en ökning av bruttotillgångs- och bruttoskuldbeloppen. Effekten på nettoresultatet förväntas inte vara väsentlig då den nuvarande leasingkostnaden ersätts av ett avskrivningsbelopp och en räntekostnad. Det kan uppstå temporära skillnader mellan perioderna, och utgifterna förväntas kostnadsföras tidigare med den här modellen. Standarden kommer att tillämpas retroaktivt på jämförelsesiffror och saldon, vilket underlättar för läsarna av finansiella rapporter genom att erbjuda jämförbarhet. Omräknade finansiella rapporter för 2018 som visar effekten av IFRS 16 kommer att presenteras i mitten av april 2019. De förväntade effekterna av IFRS 16 *Leasingavtal* diskuterades i koncernredovisningen för 2017.

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

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

2. Upplysningar om segment

För mer information om segmenten se koncernredovisningen för 2017: not 6 på sidorna 72–73. Det har inte skett några förändringar i

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

MEUR	Healthcare Services Jan-sep 2018	Diagnostic Services Jan-sep 2018	Övriga Jan-sep 2018	Koncernen Jan-sep 2018
Nettoomsättning				
Summa nettoomsättning	248,4	250,1	0,2	
Segmentsinterna intäkter	-0,4	-7,9	-	
Summa nettoomsättning från externa kunder	248,0	242,2	0,2	490,4
Varav privat finansierad	241,1	148,0	0,2	389,3
Varav offentligt finansierad	6,9	94,2	-	101,1
Hänförligt till:				
Polen	197,4	23,7	-	221,1
Tyskland	-	121,5	-	121,5
Rumänien	26,6	39,4	-	66,0
Ukraina	4,5	34,1	-	38,6
Övriga marknader	19,5	23,5	0,2	43,2
Segmentresultat: EBITDA	21,1	32,7	-10,2	43,6
Marginal, %	8,5%	13,1%		8,9%
Avskrivningar	-11,8	-9,7	-0,2	-21,7
Övriga intäkter och kostnader				8,0
Resultat från andelar i intresseföretag				0,3
Övriga finansiella intäkter och kostnader				0,1
Räntenetto				-1,9
Skatt				-5,8
Koncernens resultat efter skatt				22,6

MEUR	Healthcare Services Jan-sep 2017	Diagnostic Services Jan-sep 2017	Övriga Jan-sep 2017	Koncernen Jan-sep 2017
Nettoomsättning				
Summa nettoomsättning	209,3	225,4	0,4	
Segmentsinterna intäkter	-0,2	-7,4	-	
Summa nettoomsättning från externa kunder	209,1	218,0	0,4	427,5
Varav privat finansierad	201,7	129,3	0,4	331,4
Varav offentligt finansierad	7,4	88,7	-	96,1
Hänförligt till:				
Polen	169,7	20,9	-	190,6
Tyskland	-	111,3	-	111,3
Rumänien	21,3	33,7	-	55,0
Ukraina	3,4	29,0	-	32,4
Övriga marknader	14,7	23,1	0,4	38,2
Segmentresultat: EBITDA	20,1	31,6	-11,3	40,4
Marginal, %	9,6%	14,0%		9,5%
Avskrivningar	-10,1	-9,2	-0,1	-19,4
Övriga intäkter och kostnader				-
Resultat från andelar i intresseföretag				-
Övriga finansiella intäkter och kostnader				-0,5
Räntenetto				-4,3
Skatt				-5,2
Koncernens resultat efter skatt				11,0

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

försäkringsavtal till 150,7 MEUR (130,6 MEUR) under de första nio månaderna 2018. Mer information om försäkringsavtal finns i koncernredovisningen för 2017, not 4 på sidan 71.

MEUR-ekvivalenter	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
Anläggningstillgångars geografiska fördelning			
Polen (PLN)	134,4	117,2	125,5
Tyskland (EUR)	136,7	133,9	137,6
Rumänien (RON)	58,2	30,2	30,7
Ukraina (UAH)	11,9	7,3	7,7
Övriga	15,5	12,4	15,8
Summa	356,7	301,0	317,3

I den geografiska fördelningen av anläggningstillgångar ingår mark och byggnader, maskiner och immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill och andra finansiella tillgångar. Uppskjutna skattefordringar på 3,9 MEUR

(3,3 MEUR) och innehav i intresseföretag på 45,1 MEUR (0,6 MEUR), ingår inte.

3. Väsentliga rörelseförvärv

Den 12 september 2018 förvärvade koncernen 80 procent av aktierna i Pelican, en av de större vårdgivarna i nordvästra Rumänien. Köpeskillingen, efter avdrag för förvärvade likvida medel, uppgick till 20,7 MEUR. Som

varumärkesvärde, med en förväntad nyttjandetid om 7 år, redovisades 7,5 MEUR. Varumärkesvärderingen baserades på en inkomstbaserad värderingsmetod, det vill säga vad varumärkesägaren skulle få betala för att

inlicensiera sitt varumärke från en extern aktör. Metoden använder diskonterad kassaflödesanalys för att aktivera framtida kassaflöden för varumärket. I samband med förvärvet förvärvades kundrelationer, 1,7 MEUR, och immateriella tillgångar gällande driftslicenser och auktorisationer för sjukhus, 0,4 MEUR, med en förväntad nyttjandetid om 5 år. Vid förvärvet redovisades 11,6 MEUR som goodwill, vilken speglar förväntade synergier med befintliga verksamheter, men har inte fördelats på specifika immateriella tillgångar. Med detta förvärv blir Medicover en ledande privat vårdgivare i regionen. Omsättningen

för 2017 uppgick till 15,0 MEUR och EBITDA till 3,7 MEUR.

Under 2018 betalades följande kassaflöden (efter avdrag för förvärvade likvida medel) för rörelseförvärv. En preliminär allokering av köpeskillingen har gjorts, vilken kan komma att ändras under de närmaste 12 månaderna, och redovisas nedan. Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till den proportionella andelen av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar.

MEUR	Pelican	Övriga	Summa
Likvida medel	2,1	1,3	3,4
Kundfordringar och varulager	3,0	1,0	4,0
Materiella anläggningstillgångar	5,9	0,9	6,8
Immateriella tillgångar	8,1	2,8	10,9
Goodwill	11,6	8,6	20,2
Kundrelationer	1,7	-0,6	1,1
Uppskjuten skattefordran	-	0,1	0,1
Uppskjuten skatteskuld	-1,3	-0,4	-1,7
Aktuell skatteskuld	-0,2	-	-0,2
Leverantörsskulder	-3,5	-2,2	-5,7
Externa lån	-3,3	-0,5	-3,8
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,8	0,0	-0,8
Summa anskaffningsvärde	23,3	11,0	34,3
Avgår förvärvade likvida medel	-2,1	-1,3	-3,4
Tilläggsköpeskillning/villkorad köpeskillning för förvärv	-0,5	0,6	0,1
Övrigt	-	-0,8	-0,8
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	20,7	9,5	30,2

4. Kapitalandel i intresseföretag

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

Not	MEUR	31 dec 2017	Tilläggsinvestering	Kursdifferens	30 sep 2018
Investering i MaxCure					
a)	Likvid för nyemitterade aktier	9,5	12,1	-1,8	19,8
a)	Likvid för förvärv av befintliga aktier	4,3	3,2	-0,4	7,1
b)	Övertagande av skuld (intresseandel)	7,6	4,9	-0,9	11,6
c)	Inlösta optioner	-	6,0	-0,3	5,7
d)	Resultat från andelar i intresseföretag	-	0,3	-	0,3
	Bokfört värde investering i MaxCure	21,4	26,5	-3,4	44,5
	Ägarandel, %	23,0%			45,1%

a) Medlen användes för att förvärva MaxCures 11:e sjukhus, vilket leder till att totala antalet sängar uppgår till 1 650, samt att förvärva en minoritet i en tidigare enhet och för att finansiera ytterligare en enhet med 286 sängar som öppnades under kvartalet.

b) Den finansiella skulden är en intresseandel i koncernens investering i MaxCure som ersättning för utfört arbete vid investeringens anskaffning och förhandling vid den initiala investeringen samt assistans vid förvaltning av investeringen och kommer att betalas kontant. Den värderades till verkligt värde på förvärvsdagen och kommer att

öka i takt med ökningen av koncernens effektiva ränta i MaxCure upp till ett belopp av 5,1 procent av värdet av MaxCures egna kapital.

c) Värdet av köptionen som redovisas vid utnyttjande. Se not 5 för information om utnyttjade köptioner.

d) 0,3 MEUR har adderats till koncernens andel av nettoresultatet allt sedan förvärvet gjordes. Koncernen har ännu inte fastställt differensen

mellan förvärvskostnaderna och andelen av det verkliga värdet av intresseföretagets identifierbara nettotillgångar. Lämpliga justeringar av koncernens andel av resultatet efter förvärvet kan därför krävas i framtiden för att beakta effekten av eventuellt tillkommande avskrivningar på sådana avskrivningsbara tillgångar som identifieras i förvärsanalysen utgörande skillnaden mellan köpeskillingen och verkligt värde på identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten.

5. Finansiella tillgångar och skulder

Tabellen visar koncernens viktigaste finansiella tillgångar och skulder. Samtliga finansiella tillgångar och skulder är upptagna till upplupet anskaffningsvärde, utom följande:

- finansiella derivatinstrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- en säljoption avseende innehav utan bestämmande inflytande i ett av koncernföretagen upptagen som skuld och värderad till verkligt värde, där förändringar i verkligt värde redovisas direkt mot eget kapital som en transaktion mellan aktieägare
- villkorad köpeskillning avseende rörelseförvärv
- en finansiell skuld reglerad i ett avtal med en tredje part, vilket ger den andra parten rätt till

kontant ersättning baserat på värdet av ett intresseföretags egetkapitalinstrument, redovisad till verkligt värde via resultaträkningen, samt

- vissa köp- och säljoptioner avseende ett intresseföretags aktier, redovisade till verkligt värde minus uppskjutet dag 1-resultat, där omvärderingen till verkligt värde per balansdagen redovisas via resultaträkningen varvid även det ursprungliga uppskjutna beloppet återförs.

Samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde är upptagna med belopp som i allt väsentligt motsvarar deras verkliga värde; långfristiga lån löper med rörlig ränta.

Not	MEUR	30 sep 2018			30 sep 2017			Helår 2017		
		Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
b)	Köption på aktier i intresseföretag	2,5	2,0	4,5	-	-	-	2,1	2,1	4,2
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde									
	Övriga finansiella tillgångar	2,7	-	2,7	1,3	-	1,3	3,1	-	3,1
	Kundfordringar och övriga fordringar, brutto	-	92,3	92,3	-	93,2	93,2	-	87,3	87,3
	Avsättning för osäkra fordringar	-	-5,7	-5,7	-	-4,1	-4,1	-	-4,8	-4,8
	Delsumma finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2,7	86,6	89,3	1,3	89,1	90,4	3,1	82,5	85,6
	Likvida medel	-	74,2	74,2	-	54,4	54,4	-	45,4	45,4
	Summa finansiella tillgångar	5,2	162,8	168,0	1,3	143,5	144,8	5,2	130,0	135,2
	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
b)	Säljoptioner på intresseföretags aktier	1,1	-1,1	-	-	-	-	1,5	-	1,5
c)	Övriga finansiella skulder	12,0	-	12,0	-	-	-	7,5	-	7,5
d)	Villkorad köpeskilling att betala	3,5	0,7	4,2	6,8	-	6,8	5,8	0,5	6,3
	Derivat (ränteswap)	-	-	-	0,4	-	0,4	-	0,4	0,4
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16,6	-0,4	16,2	7,2	-	7,2	14,8	0,9	15,7
a)	Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	15,4	-	15,4	13,7	-	13,7	14,6	-	14,6
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde	32,0	-0,4	31,6	20,9	-	20,9	29,4	0,9	30,3
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde									
	Upplåning	115,9	3,5	119,4	29,9	4,5	34,4	44,1	2,3	46,4
	Övriga skulder	-	6,3	6,3	-	5,0	5,0	-	4,5	4,5
	Leverantörsskulder och övriga skulder	-	70,5	70,5	-	65,3	65,3	-	67,1	67,1
	Uppskjuten köpeskilling att betala	3,7	2,1	5,8	3,2	2,8	6,0	3,0	1,5	4,5
	Delsumma finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	119,6	82,4	202,0	33,1	77,6	110,7	47,1	75,4	122,5
	Summa finansiella skulder	151,6	82,0	233,6	54,0	77,6	131,6	76,5	76,3	152,8

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

MEUR	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder					
Återföring av uppskjuten vinst på initial redovisning av köpoptioner	0,3	-	4,6	-	1,7
Återföring av uppskjuten förlust på initial redovisning av säljoptioner	-0,3	-	-0,9	-	-0,2
Förändringar i verkligt värde, köp- och säljoptioner på aktier i intresseföretag	0,8	-	4,1	-	1,2
Förändringar i verkligt värde av övriga finansiella skulder	0,3	-	0,3	-	0,1
Summa förändringar i verkligt värde redovisade under övriga intäkter och kostnader	1,1	-	8,1	-	2,8

Värdering till verkligt värde – värderingsmetoder och viktigaste beräkningsunderlag

Vid värdering till verkligt värde tillämpas följande tre värderingsnivåer:

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

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

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

a) Koncernen har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva en minoritetspost till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Denna säljoption avser ett av koncernens tyska dotterföretag. Värderingen bygger på ledningens bedömning om trolig lösendag och säljoptionens förväntade värde vid denna tidpunkt. Eftersom avtalsvillkoren är till nackdel för innehavaren inlöses säljoptionen troligen tidigast år 2023. Vid fastställandet av åtagandets verkliga värde görs ett antal uppskattningar av nyckelvariabler. De viktigaste är: verksamhetens tillväxttakt för att bedöma dess lönsamhet vid den framtida inlösetidpunkten (tillväxttakt på 5,5 procent vid slutet av tredje kvartalet 2018 och under 2017). Diskonteringsräntan som tillämpats på det nominella värdet (i slutet av tredje kvartalet 2018: 1,52 procent och 2017: 1,44 procent). Denna värdering till verkligt värde görs enligt Nivå 3, och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital.

b) Koncernen har rätt att investera i ett intresseföretag genom att tillskjuta nytt kapital och förvärva ett fastställt antal befintliga aktier, till ett pris per aktie som beräknas med hjälp av ett resultatmått. Koncernen har vidare genom säljoptionsavtal åtagit sig att i framtiden förvärva

aktieposter från ett antal investerare. Optionerna kan inlösas från mars 2020 till mars 2023, samt från mars 2024 till mars 2027, eller fram till att investerarna upphör att vara aktieägare. Dessa finansiella instrument värderas till verkligt värde med en Monte Carlo-baserad simuleringsmodell, som tar hänsyn till lösenpriset, optionernas löptid, det underliggande aktievärdet vid optionernas utfärdande, den förväntade kursvolatiliteten, den riskfria räntan under optionernas löptid samt jämförbara företags korrelationer och volatilitet. Varje option värderas individuellt. Observerbara marknadsdata för aktiekursvolatilitet baserades på en grupp av noterade indiska sjukhusaktier, matchade mot de värderade optionernas löptid. Volatilitetsdata varierade från 33,3 till 38,1 procent (34,6-38,4 procent vid slutet av 2017). Observerbara marknadsdata för lönsamhetstillväxt användes för samma grupp av aktier, även dessa matchade mot optionernas löptid. Observerbara tillväxttakt på 8,5 procent och volatilitet till 18,1 procent (tillväxttakt på 9,5 procent och volatilitet till 19,3 procent vid slutet av 2017).

c) Koncernen har en kontraktuell förpliktelse gentemot en oberoende tredje part avseende investeringen i intresseföretaget för tjänster som utförts för anskaffning och förhandling av transaktionen och pågående assistans vid fusioner och förvärv samt bolagsstyrning av intresseföretaget. Detta ersätts enligt ett avtal som ger rådgivaren en simulerad andel i koncernens investering. Förpliktelsen har värderats på förvärvsdatumet med användning av en modell som bygger på observerbara och icke-observerbara data avseende intresseföretagets specifikt prognostiserade vinstökning och uppskattningar av troliga datum för verkställande och betalning av förpliktelsen. Observerbara data avser diskonteringsränta för eget kapital-risker för den börsnoterade indiska sjukhussektorn, som motsvaras av cirka nio börsnoterade företag. Den ränta som användes på förvärvsdagen var 12,1 procent och vid omräkningen i slutet av

kvartalet 13,7 procent (12,8 procent vid 2017 års utgång). Ledningen ansåg att detta var en mer lämplig modell än en som bygger på marknadsinformation. Förväntningarna på tillväxt är högre än marknads givet de medel som Medicover sannolikt skjuter till under 2018 och 2019 och den resulterande tillväxten och lönsamheten över genomsnittet för sjukhussektorn i Indien. Detta ger en mer försiktig och mer pålitlig uppskattning av den slutliga skulden som sannolikt kommer att realiseras. Eftersom den kontraktuella förpliktelsen ska utbetalas oavsett fortsatt assistans inom de områden som nämnts ovan har den totala skulden redovisats vid varje del av förvärv och ökar därför i takt med efter följande förändringar i verkligt värde, redovisade i resultaträkningen vid varje rapporteringstillfälle.

d) Tilläggsköpeskillings värde beräknas utifrån en bedömning av hur ingångna avtalsåtaganden påverkar storleken av tilläggsköpeskillingen eller den villkorade köpeskillingen. Utgångsvärdet ingår i förvärvskostnaden, medan senare förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen. En ökning på 0,1 MEUR redovisades under kvartalet avseende slutfört förvärv av en tandvårdsverksamhet i Polen.

Inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder har omklassificerats mellan värderingskategorierna under de senaste nio månaderna.

Icke-observerbara värderingsdifferenser vid första redovisningen

Som framgår av avsnitt c) ovan har koncernen ingått köp- och sälloptionsavtal avseende aktier i ett intresseföretag. Lösenpriset för dessa förvärv/teckningsrätter fastställs baserat på formler kopplade till lönsamhet, i vissa fall med kurstak. Det verkliga värdet på optionerna beräknades med hjälp av värderingsmetoder som använder vissa observerbara data, däribland volatiliteten hos aktiekurser för noterade aktiebolag inom samma verksamhetsområde, samt vinstökningstal för jämförbara noterade företag, men även icke-

observerbara data, främst när det gäller specifika data rörande intresseföretaget. Koncernen anser att dessa beräkningar av verkligt värde är rimliga mot bakgrund av jämförbara, observerbara aktiekurser som är betydligt högre även justerade för likviditet och storlek. Koncernens redovisningsprincip är att första gången finansiella instrument redovisas göra detta till verkligt värde och redovisa skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde som en justering för att det redovisade beloppet ska överensstämma med transaktionspriset. Nettoresultatet skjuts upp genom att reducera det initiala redovisade beloppet för nettotillgången. Denna minskning återförs därefter via resultaträkningen under optionernas löptid, tills dess att de utnyttjas eller löpt ut, eftersom det säkerställer det underliggande värdet på aktierna som optionerna avser, i takt med att intresseföretaget ökar sin lönsamhet. Omvärderingar av verkligt värde på optionerna sker därefter vid varje rapporteringstillfälle och redovisas via resultaträkningen och genom återföring av det ursprungliga uppskjutna beloppet.

För de köpoptioner som ger rätt att öka ägarandelen i ett intresseföretag bestäms lösenpriset av en ersättningsvariabel för aktiernas verkliga värde på lösendagen. De fyra köpoptionerna och de två sälloptionerna har vid utfärdandet värderats utifrån en Monte Carlo-baserad simuleringsmodell vid start och därefter vid varje rapporteringstillfälle med definierad variabeluppsättning och volatilitet. Vid kvartalets utgång uppgick köpoptionernas verkliga värde till 8,7 MEUR (11,7 MEUR per 31 december 2017) och sälloptionernas värde till 5,0 MEUR (7,8 MEUR per 31 december 2017). Framtida förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen.

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

MEUR	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan- sep 2018	Jan- sep 2017	Helår 2017
Köptioner					
Ingående balans	5,4	-	4,2	-	-
Ökning genom optionsförvärv	0,2	-	0,2	-	9,2
Uppskjuten vinst från förvärvade optioner	-0,2	-	-0,2	-	-9,2
Minskning p g a utnyttjade optioner och överföring till anskaffningskostnad	-1,7	-	-6,0	-	-
Återföring av uppskjuten vinst	0,3	-	4,6	-	1,7
Omvärderingar av optioner	0,5	-	1,7	-	2,5
Utgående balans	4,5	-	4,5	-	4,2
Säljoptioner					
Ingående balans	0,0	-	-1,5	-	-
Ökning genom optionsförvärv	-0,0	-	0,3	-	-6,5
Uppskjuten förlust från förvärvade optioner	0,0	-	-0,3	-	6,5
Återföring av uppskjuten förlust	-0,3	-	-0,9	-	-0,2
Omvärderingar av optioner	0,3	-	2,4	-	-1,3
Utgående balans	0,0	-	0,0	-	-1,5

Värderingsdata och samband med verkligt värde

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

Beskrivning	Verkligt värde (MEUR) per		Icke-observerbara data	Dataintervall	
	30 sep 2018	31 dec 2017		30 sep 2018	31 dec 2017
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande)	15,4	14,6	Vinstökningsfaktor Riskjusterad diskonteringsränta	5,5% 1,52%	5,5% 1,44%
Köption ¹ (förvärv av ytterligare aktier i intresseföretag)	8,7	11,7	Riskfria räntan EBITDA tillväxttakt	7,2%-8,2% 9,4%	6,1%-7,6% 9,5%
Säljoption ² (förvärv av andra investerares aktier i intresseföretag)	5,0	7,8	Riskfria räntan EBITDA tillväxttakt	7,9%-8,2% 9,4%	7,2%-7,6% 9,5%
Finansiell förpliktelse (övriga långfristiga skulder)	12,0	7,5	Prognos för årlig EBITDA-tillväxttakt under fyra år Riskjusterad diskonteringsränta	43,3% 13,4%	43,3% 12,9%
Villkorad köpeskilling att betala	4,2	6,3	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%	5,5%

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

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

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

6. Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2018 till 26,7 MEUR, som representerades av 133 335 195 aktier uppdelade på 80 874 726 A-aktier och 52 460 469 B-aktier. Kvotvärdet är 0,2 EUR per aktie. Celox Holding AB äger 47 157 365 aktier med 54,7 procent av rösterna.

Per den 30 september 2018 hade rättigheter som berättigar till 1 754 456 C-aktier beviljats, om vissa villkor är uppfyllda, inom ramen för det långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammet. Inga C-aktier har ännu emitterats.

7. Transaktioner med närstående

Koncernens finansiella ställning per den 30 september 2018 och per den 30 september 2017 samt resultatet för nio-månaders perioden

påverkades inte väsentligt av mellanhavanden och transaktioner med närstående.

8. Definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal

Koncernen använder ett antal alternativa, icke IFRS-definerade nyckeltal som beslutsunderlag, eftersom dessa tillhandahåller upplysningar som gör det lättare att utvärdera koncernens utveckling och prestationer. Dessa nyckeltal bör inte läsas separat eller som alternativ till redovisade IFRS-definerade nyckeltal.

Förvärvad nettoomsättning

Nettoomsättning hänförlig till företag eller verksamheter som förvärvats under den senaste tolv månadersperioden.

Organisk nettoomsättning

Nettoomsättning exklusive förvärvs- och valutaeffekter. Mättet anger hur nettoomsättningen hade förändrats om valutakurserna hade varit identiska under jämförelseperioden och den aktuella perioden. Jämförelsetal som redovisas i konstant valuta anger omsättning i lokal valuta omräknad till föregående års valutakurser. Koncernen analyserar vanligen nettoomsättning hänförlig till utomstående kunder i konstant valuta, det vill säga med omsättningsförändringen rensad från valutaeffekter. På så sätt blir det lättare att jämföra verksamheten mellan olika perioder, samtidigt som detta utgör användbara upplysningar för investerare.

Organisk tillväxt

Nettoomsättningens förändring exklusive förvärvs- och valutaeffekter jämfört med motsvarande period föregående år.

EBITA

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

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBITDA

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

Justerad EBITDA

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

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av nettoomsättningen.

Labororientester

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

Medlemmar

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

Avstämning mot EBITDA i MEUR	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Rörelseresultat	7,4	8,5	21,9	21,0	28,8
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,7	1,9	1,9	2,6
EBITA	8,2	9,2	23,8	22,9	31,4
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	6,9	5,8	19,8	17,5	23,6
EBITDA	15,1	15,0	43,6	40,4	55,0
Aktierelaterade ersättningar, reglerade med egetkapitalinstrument (icke kontant)	0,5	0,2	1,1	0,5	0,8
Förvävsrelaterade kostnader	0,4	0,1	0,9	0,2	0,4
Kostnader relaterade till börsintroduktionen	-	-	-	1,8	1,5
Justerad EBITDA	16,0	15,3	45,6	42,9	57,7
Nettoomsättning	167,4	144,0	490,4	427,5	580,2
Rörelsemarginal, %	4,4%	5,9%	4,5%	4,9%	5,0%
EBITDA-marginal, %	9,0%	10,4%	8,9%	9,5%	9,5%
Justerad EBITDA-marginal, %	9,6%	10,6%	9,3%	10,0%	9,9%
Vinstmarginal, %	3,7%	3,0%	4,6%	2,6%	3,5%

Avstämning mot organisk omsättning i MEUR	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Nettoomsättning	167,4	144,0	490,4	427,5	580,2
Avgår förvärvad tillväxt	-5,9	-2,9	-10,1	-6,4	-9,4
Nettoomsättning exklusive förvärv	161,5	141,1	480,3	421,1	570,8
Valutaeffekter	2,3	-0,6	6,8	-1,7	-1,4
Organisk omsättning	163,8	140,5	487,1	419,4	569,4