

## DELÅRSRAPPORT JULI–SEPTEMBER 2017

### Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 16,0 procent till 144,0 MEUR (124,1 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 13,2 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 8,5 MEUR (6,7 MEUR), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,9 procent (5,4 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 4,3 MEUR (3,2 MEUR), vilket ger en nettorörelsemarginal på 3,0 procent (2,6 procent).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 15,3 MEUR (10,6 MEUR).
- Vinsten per aktie/efter utspädning var 0,030 EUR (0,030 EUR).
- EBITDA ökade med 20,0 procent till 15,0 MEUR (12,5 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 10,4 procent (10,1 procent).

### Nio månader

- Nettoomsättningen ökade med 17,2 procent till 427,5 MEUR (364,8 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 15,0 procent.
- Nettoresultatet uppgick till 11,0 MEUR (4,8 MEUR), vilket motsvarar en vinstmarginal på 2,6 procent (1,3 procent).
- EBITDA ökade med 22,4 procent till 40,4 MEUR (33,0 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 9,5 procent (9,0 procent). Exklusive kostnader för för börsnoteringen ökade EBITDA med 27,9 procent till 42,2 MEUR, vilket ger en marginal på 9,9 procent.
- Antalet medlemmar ökade med 18,2 procent och uppgick per den 30 september 2017 till 1 miljon (846 000). Antalet genomförda laborietester under de första nio månaderna ökade med 9,4 procent till 93,0 miljoner (85,0 miljoner).

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

| Miljoner euro (MEUR)                  | Kv 3<br>2017 | Kv 3<br>2016 | För-<br>ändring | 9M 2017 | 9M 2016 | För-<br>ändring | Helår<br>2016 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|---------|---------|-----------------|---------------|
| Nettoomsättning                       | 144,0        | 124,1        | 16,0%           | 427,5   | 364,8   | 17,2%           | 497,3         |
| Rörelseresultat                       | 8,5          | 6,7          | 26,9%           | 21,0    | 13,7    | 53,3%           | 17,6          |
| Rörelsemarginal, %                    | 5,9%         | 5,4%         |                 | 4,9%    | 3,8%    |                 | 3,5%          |
| Nettoresultat                         | 4,3          | 3,2          | 34,4%           | 11,0    | 4,8     | 129,2%          | 6,5           |
| Vinstmarginal, %                      | 3,0%         | 2,6%         |                 | 2,6%    | 1,3%    |                 | 1,3%          |
| Vinst per aktie, EUR                  | 0,030        | 0,030        | i/m             | 0,085   | 0,038   | 123,7%          | 0,046         |
| Vinst per aktie efter utspädning, EUR | 0,030        | 0,030        | i/m             | 0,085   | 0,037   | 129,7%          | 0,045         |
| EBITDA <sup>1</sup>                   | 15,0         | 12,5         | 20,0%           | 40,4    | 33,0    | 22,4%           | 44,3          |
| EBITDA-marginal, % <sup>1</sup>       | 10,4%        | 10,1%        |                 | 9,5%    | 9,0%    |                 | 8,9%          |

<sup>1</sup> För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 9

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. 2016 uppgick Medicovers omsättning till cirka 0,5 miljarder euro och företaget hade 14 400 anställda. Mer information finns på [www.medicover.com](http://www.medicover.com)

## VD-ORD

---



Tredje kvartalet bekräftar att vi är på väg mot att nå våra mål, nämligen en god organisk tillväxt och tillfredsställande marginalökning i båda divisionerna. Vi uppnådde en omsättningsökning på 16,0 procent för hela företaget och en organisk tillväxt på 13,2 procent. Sammantaget nådde vi en omsättning på 144,0 MEUR (124,1 MEUR) för tredje kvartalet, och en EBITDA på 15,0 MEUR (12,5 MEUR). Justerad EBITDA ökade med 20,5 procent, till en justerad EBITDA-marginal på 10,6 procent (10,2 procent), vilket speglar såväl stordriftsfördelar som operativ hävstång i båda divisionerna.

Healthcare Services nådde en miljon medlemmar under kvartalet, vilket är en historisk milstolpe och ett erkännande av det arbete vi gör.

Marknadsutvecklingen är fortsatt stabil i både Polen och Rumänien, och efterfrågan på våra tjänster håller i sig. Vi förutser inte några större förändringar av marknadsvillkoren. Omsättningen ökade med 18,0 procent under kvartalet, vilket innebär en omsättning på 71,5 MEUR (60,6 MEUR) och

en organisk tillväxt på 13,9 procent.

Under kvartalet ökade Diagnostic Services med 14,5 procent till 74,8 MEUR (65,3 MEUR), en omsättningstillväxt på 13,0 procent. Alla stora marknader bidrog till den gynnsamma omsättningsutvecklingen. Vi har fortsatt utöka antalet blodprovscentraler, 30 hittills i år varav 13 i Ukraina, vilka börjat bidra till omsättningen. Vi har också förbättrat våra marknadspositioner i Rumänien och Tyskland. Den tyska klinikverksamheten bidrog med 12,2 MEUR (8,5 MEUR) till omsättningen under kvartalet och med 0,7 MEUR (-0,2 MEUR) till EBITDA, och vi förväntar oss att verksamheten ska fortsätta bidra till att förbättra lönsamheten under de kommande kvartalen.

Som vi uppgav i prospektet skulle en del av emissionslikviden som erhöles i samband med börsnoteringen användas för en expansion i Indien. I oktober slutförde vi våra planerade transaktioner och den fertilitetsverksamhet som vi förvärvat kommer att konsolideras från fjärde kvartalet, medan investeringen på 22 procent i sjuhuskoncernen MaxCure kommer att redovisas som ett intresseföretag. Vi förväntar oss att denna investering ska fortsätta utvecklas stabilt och har optioner som kan inlösas 2018 och 2019, vilket kan komma att leda till en ägarandel över 50 procent. Vi ser fram emot de möjligheter som skapas i Indien och förväntar oss att båda verksamheterna ska bidra till såväl omsättningen som lönsamheten över tid.

Under kvartalet förvärvade vi ett genetiklaboratorium och en genetiklinik i Berlin och strax efter kvartalsslutet slutförde vi förvärvet av en infektionsklinik, även den i Berlin, för att komplettera vår klinikbaserade verksamhet. I Rumänien förvärvade vi ett nätverk av kliniker i Constanta, Rumäniens viktigaste hamnstad, vilket kompletterar vårt nätverk i Rumänien och bidrar till både Diagnostic Services och Healthcare Services.

Utöver förvärven investerar vi fortlöpande i ny teknik och tekniska innovationer i koncernen. Under kvartalet lanserade vi vår digitala histopatologiplattform i centrallaboratoriet i Bukarest i Rumänien, vilket utökar vårt patologierbudande väsentligt.

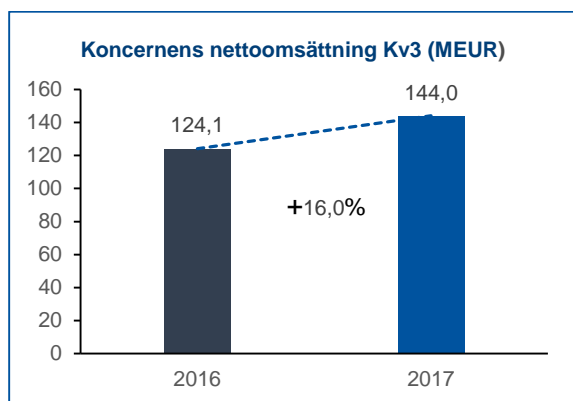
Vi närmar oss årets slut och jag är mycket stolt över det som vi uppnått hittills. Sedan starten 1995 har vi rapporterat en stabil underliggande organisk tillväxt varje år. Tack vare investeringarna i Indien och i nya teknikplattformar inom diagnostik utökar vi dessutom vår plattform för framtida tillväxt.

Fredrik Rågmark

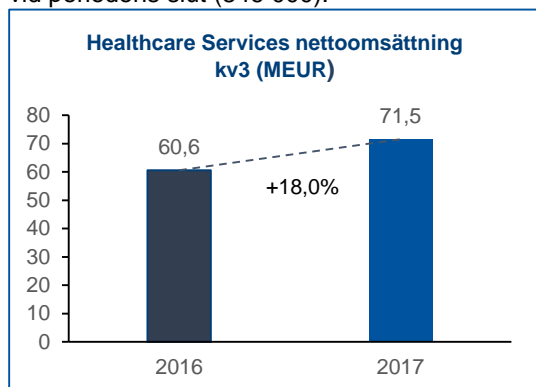
VD

## NETTOOMSÄTTNING TREDJE KVARTALET 2017

**Koncernens nettoomsättning** ökade med 16,0 procent till 144,0 MEUR (124,1 MEUR), en organisk tillväxt på 13,2 procent. Tillväxten har varit stark inom alla affärsområden.



Nettoomsättningen för **Healthcare Services** ökade med 18,0 procent till 71,5 MEUR (60,6 MEUR), med en organisk tillväxt på 13,9 procent. Antalet medlemmar ökade med 18,2 procent till 1 miljon vid periodens slut (846 000).

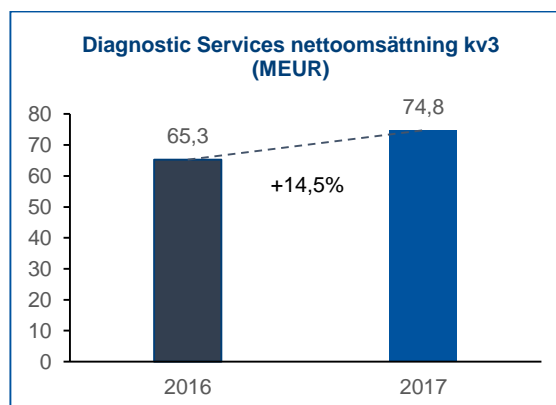


En gynnsam arbetsmarknad i de större länderna ökade antalet medlemmar som omfattas av den abonnemangsbaserade företagshälsovården. Detta har varit den starkaste drivkraften och representerar ungefär 60 procent av tillväxten. Privat betalande kunder är den andra drivkraften bakom tillväxten. Healthcare Services fortsätter att se en fortsatt god ekonomisk utveckling i de större ekonomierna med ökad sysselsättning, reallöneökningar och ökad konsumtion. Normalt är tillväxten något långsammare under sommarmånaderna, eftersom de kontantbetalda verksamheten minskar, men den abonnemangsbaserade verksamheten hade en stabil omsättningstillväxt i takt med att medlemsbasen ökar. I början av augusti förvärvades en verksamhet med fem kliniker i kuststaden Constanta i Rumänien och den konsoliderades från och med augusti under tredje kvartalet.

**Diagnostic Services** redovisade en nettoomsättningsökning på 14,5 procent till 74,8 MEUR (65,3 MEUR), en organisk tillväxt på 13,0 procent. Volymen för laborietester låg stabilt på 30,0 miljoner (30,0 miljoner), medan förändringar i försäljningsmixen drev omsättningsökningen.

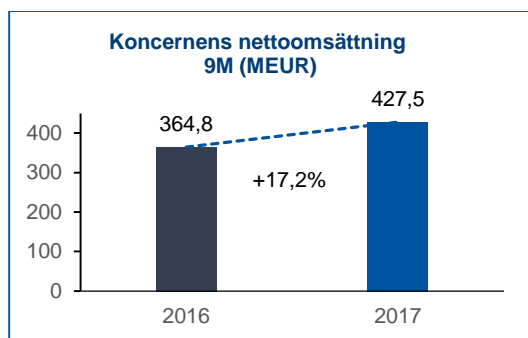
Den tyska klinikverksamheten påverkar inte tillväxten lika mycket längre, i takt med att skillnaden i antalet kliniker under det jämförbara kvartalet minskat. Effekten är fortfarande kraftig, men minskar. Ambitionen är att fortsätta att öka antalet läkare på dessa kliniker, vilket är en faktor som påverkar den fortsatta tillväxten, samt även försöka förvärva etablerade kliniker både i städer där vi redan har verksamhet och i nya städer. Klinikverksamheten i Tyskland omsatte 12,2 MEUR (8,5 MEUR). De etablerade verksamheterna uppvisade stark tillväxt på samtliga huvudmarknader. Den 1 juli förvärvades en genetiklinik och ett genetiklaboratorium i Berlin, vilka har konsoliderats i denna rapport. Strax efter det att kvartalet avslutades förvärvades en infektionsklinik i Berlin, som kommer att konsolideras från fjärde kvartalet. Den kommer att integreras i den tyska klinikverksamheten och är vår sjunde klinik i Berlin. Fortsatt stabil ekonomi i Rumänien och Polen samt en ekonomisk återhämtning i Ukraina bidrar till förbättrade möjligheter att betala för privata vårdtjänster.

Ett ökat antal blodprovscentraler har förbättrat tillgängligheten vilket också bidrar till tillväxten. Under kvartalet öppnades sju nya blodprovscentraler i Ukraina.

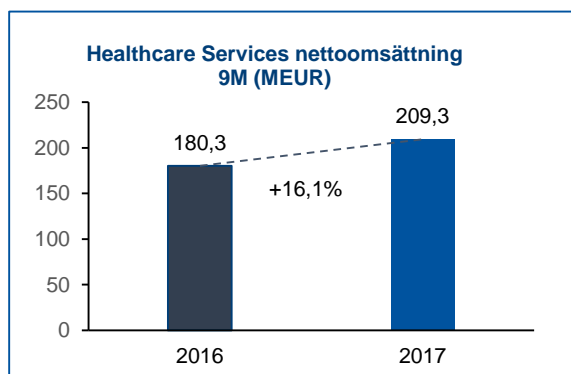


## NETTOOMSÄTTNING NIO MÅNADER 2017

**Koncernens nettoomsättning** ökade med 17,2 procent till 427,5 MEUR (364,8 MEUR), en organisk tillväxt på 15,0 procent. Tillväxten för de första nio månaderna har varit balanserad, och något högre för segmentet Diagnostic Services med 56,1 procent av tillväxten.

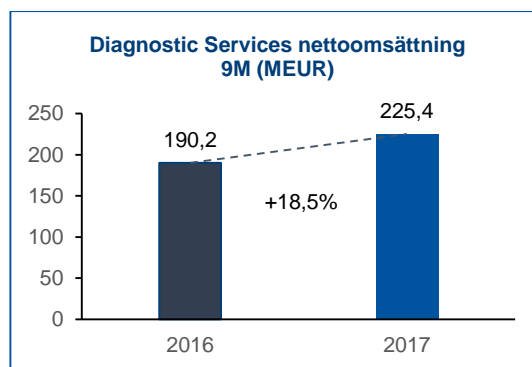


**Healthcare Services** redovisade en nettoomsättningsökning på 16,1 procent till 209,3 MEUR (180,3 MEUR), en organisk tillväxt på 12,3 procent. En gynnsam arbetsmarknad och ett fortsatt gynnsamt ekonomiskt klimat ökade såväl antalet medlemmar som omsättningen i den abonnemangsfinansierade verksamheten, som stod för cirka två tredjedelar av tillväxten. Den kontantbetalda verksamheten i både Polen och Rumänien växer snabbt, men från en lägre nivå, och utgör den resterande tredjedelen av tillväxten. Offentligt finansierade vårdtjänster var oförändrade jämfört med förra perioden.



**Diagnostic Services** redovisade en nettoomsättningsökning på 18,5 procent till 225,4 MEUR (190,2 MEUR), en organisk tillväxt på 17,9 procent. Den tyska klinikverksamheten bidrog mest till den kraftiga ökningen. De 14 kliniker som öppnades eller togs över 2016 var samtliga i drift de första nio månaderna 2017. En infektionsklinik förvärvades strax efter kvartalets slut. Klinikverksamheten i Tyskland omsatte 36,1 MEUR (18,5 MEUR).

De etablerade verksamheterna hade också en bra utveckling på samtliga marknader, däribland laboratorieverksamheten i Tyskland. Som nämns ovan är det ekonomiska läget gynnsamt för tillväxt på alla nyckelmarknader.



## RESULTATUTVECKLING TREDJE KVARTALET 2017

**Rörelseresultatet (EBIT)** ökade till 8,5 MEUR (6,7 MEUR), och rörelsemarginalen ökade med 0,5 procentenheter till 5,9 procent (5,4 procent).

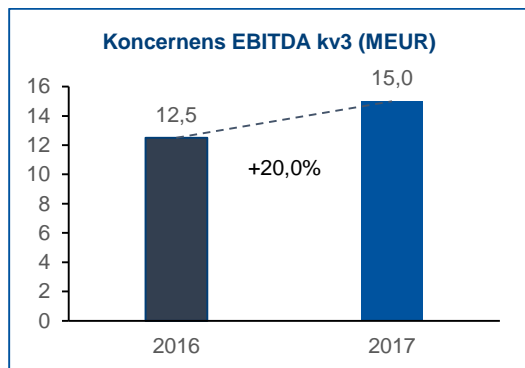
**Periodens resultat** uppgick till 4,3 MEUR (3,2 MEUR), en marginal på 3,0 procent (2,6 procent).

Finansnettot uppgick för kvartalet till -2,2 MEUR (-1,5 MEUR). Lånekostnaderna minskade väsentligt, eftersom kreditfaciliteten på 200 MEUR till stor del är outnyttjad. Räntekostnaden för koncernens övriga lån, engagemangsavgifter och övriga diskonterade skulder uppgick till 0,9 MEUR. Orealiserade valutaförluster uppgick till 1,4 MEUR.

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

**Koncernens EBITDA** ökade med 20,0 procent till 15,0 MEUR (12,5 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 10,4 procent (10,1 procent). Justerad EBITDA uppgick till 15,3 MEUR (12,7 MEUR), en marginal på 10,6 procent.

Resultatförbättringen berodde på ökad omsättning i båda segmenten, men i synnerhet utvecklingen för klinikverksamheten i Tyskland.



### Jämförelsestörande poster

I augusti 2016 förvärvades sjukhuset i Warszawa, som tidigare hyrdes av segmentet Healthcare Services, vilket minskar rörelsekostnaderna och ökar EBITDA framöver. Jämfört med föregående år påverkas inte EBIT och EBITDA med 0,3 MEUR.

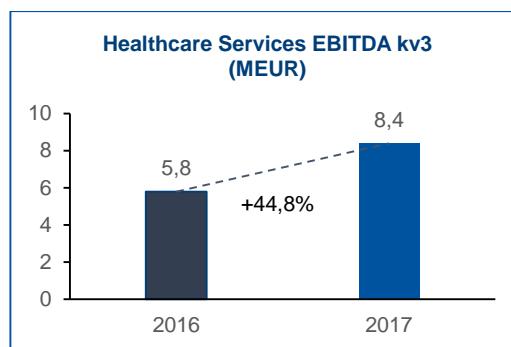
Under året har mindre förvärv gjorts. Nettoomsättning under tredje kvartalet 2017 från förvärv gjorda sedan 30 september 2016 uppgick till 2,9 MEUR.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 44,8 procent till 8,4 MEUR (5,8 MEUR), en EBITDA-marginal på 11,7 procent (9,6 procent). 0,3 MEUR av förbättringen är hänförligt till det ändrade ägarförhållandet av sjukhusfastigheten i Polen. Större delen av resultatförbättringen reflekterar nya

affärsvolymerna. Rörelseresultatet ökade med 66,7 procent till 5,0 MEUR (3,0 MEUR). Rörelsemarginalen uppgick till 7,0 procent (5,0 procent).

Resultatet för segmentet kan tillskrivas ökat antal medlemmar och en stegvis förbättring av verksamheter under utveckling. Sommarmånaderna är bland de bästa för den abonnemangsbaserade verksamheten på grund av den låga efterfrågan på medicinska tjänster och den linjära intäktsredovisningen. Verksamheten för in vitro-diagnostik i Polen utvecklas bra och privatfinansiering ersätter intäkterna från den nationella vårdfonden NFZ som la ner sitt finansieringsprogram i juni 2016. Verksamheten visar återigen tillväxt samtidigt som den ukrainska fertilitetsenheten utvecklas starkt.

Det polska hälsoministeriet har inte ännu fattat något beslut gällande Medicovers offentligt finansierade sjukhusintäkter, och inget beslut väntas förrän nästa år. Offentlig finansiering utgör en mindre del, 3,6 procent, av Healthcare Services omsättning.

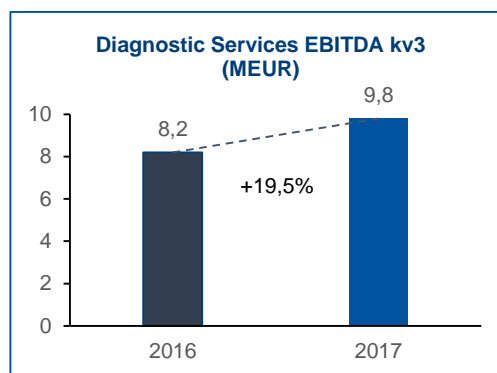


EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 19,5 procent till 9,8 MEUR (8,2 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 13,1 procent (12,6 procent).

Samtliga etablerade verksamheter utvecklades väl, och förbättrat bruttoresultat ledde till ökad EBITDA-marginal. Under sommarmånaderna sker en säsongsmässig volymminskning jämfört med andra perioder på grund av färre läkarbesök. Utvecklingen av klinikverksamheten i Tyskland lyfte EBITDA, som gick från negativt under året före till att bidra med en EBITDA på 0,7 MEUR under kvartalet, och en marginal på 5,7 procent. Utvecklingen avmattas även för denna division under sommarmånaderna.

En ny enhet har lagts till för fjärde kvartalet 2017 i och med förvärvet av en infektionsklinik i Berlin som är inriktad på bland annat hepatit och hiv.

Rörelseresultatet uppgick till 6,8 MEUR (5,2 MEUR), en marginal på 9,1 procent (8,0 procent), vilket är en ökning med 1,1 procentenheter.



## RESULTATUTVECKLING NIO MÅNADER 2017

**Rörelseresultatet** (EBIT) ökade med 53,3 procent till 21,0 MEUR (13,7 MEUR), och rörelsemarginalen ökade med 1,1 procentenheter till 4,9 procent (3,8 procent). Kostnader för börsnoteringen uppgick till 1,8 MEUR. Justerat för noteringskostnader uppgick rörelseresultatet till 22,8 MEUR, motsvarande en rörelsemarginal på 5,3 procent.

**Periodens resultat** mer än fördubblades till 11,0 MEUR (4,8 MEUR), en marginal på 2,6 procent (1,3 procent). Justerat för noteringskostnader var resultatet 12,8 MEUR, nästan en tredubbel ökning som motsvarar en marginal på 3,0 procent.

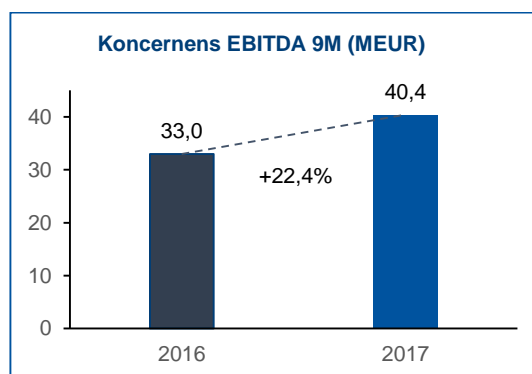
Finansnetto för nio månader uppgick till -4,8 MEUR (-3,9 MEUR). Periodiserade legala kostnader samt uppläggningskostnader på 0,5 MEUR kostnadsfördes i förtid för årets första sex månader till följd av förtidsuppsägning av en tidigare kreditfacilitet som ersattes med en ny outnyttjad facilitet på 200 MEUR och engagemangavgifter betalades på den outnyttjade faciliteten. Räntekostnader på 4,4 MEUR (4,0 MEUR) redovisades på koncernens lån och övriga diskonterade skulder. Orealiserade valutaförluster uppgick till 0,5 MEUR.

Vinsten per aktie var 0,085 EUR (0,038 EUR). Utspädd vinst per aktie var 0,085 EUR (0,037 EUR).

**Koncernens EBITDA** ökade med 22,4 procent till 40,4 MEUR (33,0 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 9,5 procent (9,0 procent). Justerad EBITDA exklusive kostnader för börsnoteringen på 1,8 MEUR, uppgick till 43,0 MEUR, en ökning med 28,4 procent och en marginal på 10,1 procent.

Ökningen var något högre i segmentet Diagnostic Services, men båda segmenten ökade sitt bidrag och den absoluta tillväxten fick effekt på resultatet. Inom segmentet Diagnostic Services påverkas detta av förbättrad omsättning och utvecklingen av

klirikverksamheten i Tyskland. Inom segmentet Healthcare Services påverkades det av en större medlemsbas och förändringen till följd av fastighetsförvärvet i Polen.



### Jämförelsestörande poster

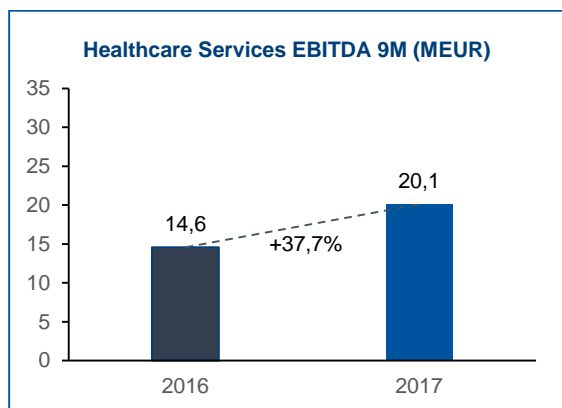
Under andra kvartalet 2016 gjordes en icke-kassapåverkande nedskrivning på 3,5 MEUR inom segmentet Diagnostic Services som avsåg en värdeminskning av goodwill och immateriella anläggningstillgångar i verksamheten i Turkiet.

I augusti 2016 förvärvades sjukhuset i Warszawa, som tidigare hyrdes av segmentet Healthcare Services, vilket minskar rörelsekostnaderna och ökar resultatet. Jämfört med föregående år påverkas rörelseresultatet med 0,9 MEUR och EBITDA med 2,0 MEUR.

I maj 2017 noterades företagets B-aktier på Nasdaq Stockholm och företaget fick på så sätt in nytt kapital. Emissionsutgifter uppgick till 10,4 MEUR, varav 1,8 MEUR kostnadsfördes under andra kvartalet och 8,6 MEUR kvittades mot erhållet kapital.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 37,7 procent till 20,1 MEUR (14,6 MEUR), en EBITDA-marginal på 9,6 procent (8,1 procent). Förbättringen av EBITDA kan hänföras till bytet av ägare till sjukhuset i Warszawa, en effekt på 2,0

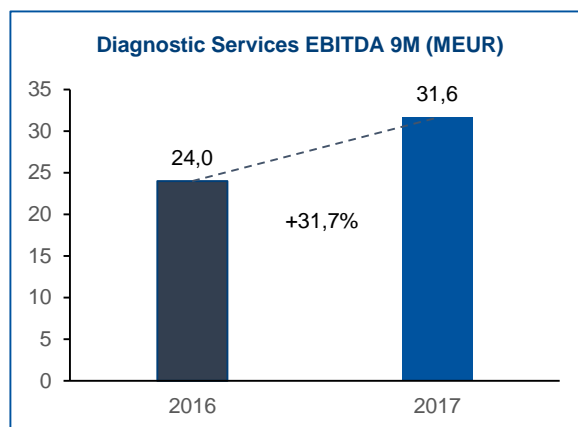
MEUR. Resten berodde på nya affärsvolymen. Rörelseresultatet uppgick till 10,0 MEUR (6,8 MEUR), en ökning med 47,1 procent och en rörelsemarginal på 4,8 procent (3,8 procent).



EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 31,7 procent till 31,6 MEUR (24,0 MEUR), en EBITDA-marginal på 14,0 procent (12,6 procent). Samtliga etablerade verksamheter utvecklades väl. Det är flödet från bruttoresultat till EBITDA-marginal som varit drivkraften bakom den ökade lönsamheten. Utvecklingen av klinikverksamheten i Tyskland höjde EBITDA, som gick från att vara negativt under året före till att bidra med en EBITDA på 1,8 MEUR under nio månader, och en marginal på 5,0 procent.

Rörelseresultatet för segmentet följde en liknande trend med en ökning på 79,2 procent till 22,4 MEUR (12,5 MEUR), en marginal på 9,9 procent (6,6 procent). Justerat för nedskrivningen första halvåret 2016 skulle jämförelsetalet ha varit 16,0 MEUR, en marginal på 8,4 procent.

Stark ekonomisk aktivitet på våra huvudmarknader fortsätter att öka den privatfinansierade efterfrågan på vård. Segmentet Diagnostic Services har ökat antalet blodprovscentraler och distributionen i Rumänien, Polen och Ukraina, genom att utöka med 30 nya enheter under perioden.



## FINANSIELLA NYCKELTAL

|  | Jul-sep<br>2017 | Jul-sep<br>2016 | För-<br>ändring | Jan-sep<br>2017 | Jan-sep<br>2016 | För-<br>ändring | Jan-dec<br>2016 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Medicover</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning (MEUR)   | 144,0           | 124,1           | 16,0%           | 427,5           | 364,8           | 17,2%           | 497,3           |
| Rörelseresultat  | 8,5             | 6,7             | 26,9%           | 21,0            | 13,7            | 53,3%           | 17,6            |
| Rörelsemarginal, %   | 5,9%            | 5,4%            |                 | 4,9%            | 3,8%            |                 | 3,5%            |
| Nettoresultat  | 4,3             | 3,2             | 34,4%           | 11,0            | 4,8             | 129,2%          | 6,5             |
| Vinstmarginal, %   | 3,0%            | 2,6%            |                 | 2,6%            | 1,3%            |                 | 1,3%            |
| Vinst per aktie före utspädning, EUR                           | 0,030           | 0,030           | i/m             | 0,085           | 0,038           | 123,7%          | 0,046           |
| Vinst per aktie efter utspädning, EUR                          | 0,030           | 0,030           | i/m             | 0,085           | 0,037           | 129,7%          | 0,045           |
| EBITDA, MEUR <sup>1</sup>                                      | 15,0            | 12,5            | 20,0%           | 40,4            | 33,0            | 22,4%           | 44,3            |
| EBITDA-marginal, % <sup>1</sup>                                | 10,4%           | 10,1%           |                 | 9,5%            | 9,0%            |                 | 8,9%            |
| Justerad EBITDA, MEUR <sup>2</sup>                             | 15,3            | 12,7            | 20,5%           | 41,2            | 33,5            | 23,0%           | 46,5            |
| Justerad EBITDA-marginal, % <sup>2</sup>                       | 10,6%           | 10,2%           |                 | 9,6%            | 9,2%            |                 | 9,4%            |
| IPO kostnader, MEUR  | -               | -               |                 | 1,8             | -               |                 | -               |
| Justerad EBITDA exklusive IPO kostnader, MEUR                  | 15,3            | 12,7            | 20,5%           | 43,0            | 33,5            | 28,4%           | 46,5            |
| Justerad EBITDA-marginal exklusive IPO kostnader, %            | 10,6%           | 10,2%           |                 | 10,1%           | 9,2%            |                 | 9,4%            |
| EBITA MEUR <sup>1</sup>  | 9,2             | 7,3             | 26,0%           | 22,9            | 18,8            | 21,8%           | 23,6            |
| EBITA margin, % <sup>1</sup>                                   | 6,4%            | 5,9%            |                 | 5,4%            | 5,2%            |                 | 4,7%            |
| <b>Healthcare Services</b>                                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning (MEUR)   | 71,5            | 60,6            | 18,0%           | 209,3           | 180,3           | 16,1%           | 244,7           |
| EBITDA, MEUR   | 8,4             | 5,8             | 44,8%           | 20,1            | 14,6            | 37,7%           | 20,0            |
| EBITDA-marginal, %   | 11,7%           | 9,6%            |                 | 9,6%            | 8,1%            |                 | 8,2%            |
| Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental) <sup>1</sup>   | 1 000           | 846             | 18,2%           | 1 000           | 846             | 18,2%           | 889             |
| <b>Diagnostic Services</b>                                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning (MEUR)   | 74,8            | 65,3            | 14,5%           | 225,4           | 190,2           | 18,5%           | 260,5           |
| EBITDA, MEUR   | 9,8             | 8,2             | 19,5%           | 31,6            | 24,0            | 31,7%           | 33,3            |
| EBITDA-marginal, %   | 13,1%           | 12,6%           |                 | 14,0%           | 12,6%           |                 | 12,8%           |
| Antal laboratorietester under perioden (miljoner) <sup>1</sup> | 30,0            | 30,0            | 0,0%            | 93,0            | 85,0            | 9,4%            | 115,0           |

<sup>1</sup> För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 9

<sup>2</sup> EBITDA justerat för aktierelaterade ersättningar som inte regleras med kontanter och förvävsrelaterade kostnader. För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 9



## KASSAFLÖDE

---

### Tredje kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt uppgick till 15,4 MEUR (12,9 MEUR), och utgjorde därmed 102,7 procent (103,2 procent) av EBITDA. Rörelsekapitalet minskade med 1,4 MEUR (ökning 0,6 MEUR), eftersom den tyska klinikverksamhetens betalningsprofil förbättrats tack vare kortare betalningstid från statliga hälsofonder. Betald skatt uppgick till 1,5 MEUR (1,7 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 15,3 MEUR (10,6 MEUR), en ökning med 44,3 procent.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 6,7 MEUR (19,8 MEUR). Skillnaden förklaras av att sjukhusfastigheten i Polen förvärvades motsvarande kvartal föregående år.. Rensat för fastigheten var den jämförbara siffran 5,7 MEUR. Betalningar gjordes på 0,5 MEUR (0,1 MEUR) för förvärv av verksamheter, men regleringen av det tidigare offentliggjorda förvärvet av genetikverksamheten i Tyskland är fortfarande utestående i väntan på en del åtgärder som ska slutföras. Betalningen redovisas under skulder. Betalningen av förvärvet av minoriteten i en IVF-verksamhet i Ukraina och ett litet innehav i en enhet i Turkiet reglerades under kvartalet, och uppgick till 3,1 MEUR. Kassautflödet för återbetalning av lån uppgick till 2,9 MEUR (erhållna nettolån 5,9 MEUR). Räntebetalningar minskade till 0,6 MEUR (0,9 MEUR), vilket avser betalning av engagemangavgifter för den utnyttjade faciliteten på 200 MEUR och räntebetalning på utnyttjade lånebelopp.

Likvida medel ökade med 1,5 MEUR under kvartalet till 54,4 MEUR (27,3 MEUR).

### Nio månader

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt uppgick till 41,3 MEUR (33,9 MEUR), och utgjorde därmed 102,2 procent (102,7 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet ökade med 2,9 MEUR (ökning 9,4 MEUR), i takt med att ökningen i den tyska klinikverksamheten avmattades under de första nio månaderna efter den snabba uppbyggnaden 2016. Betald skatt uppgick till 5,5 MEUR (5,9 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 32,9 MEUR (18,6 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 16,2 MEUR (43,4 MEUR), skillnaden förklaras av att sjukhusfastigheten i Polen förvärvades motsvarande period året före samt investeringar i den tyska klinikverksamheten. Betalningar gjordes på 1,0 MEUR (8,8 MEUR) för att förvärva verksamheterna.

Nettointäkterna från aktieemissionen i maj 2017 uppgick till 199,0 MEUR, varav 170,8 MEUR netto användes för att återbetala lån. Räntebetalningar var 4,4 MEUR (3,0 MEUR) på grund av högre lånekostnader samt finansiering av fastighetsförvärvet. Betalningen av förvärvet av minoriteten i en IVF-verksamhet i Ukraina och ett litet innehav i en enhet i Turkiet reglerades, vilket uppgick till 3,1 MEUR.

Likvida medel ökade med 36,7 MEUR för nio månader till 54,4 MEUR (27,3 MEUR).

## FINANSIELL STÄLLNING

---

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 september 2017 till 303,9 MEUR (31 december 2016: 98,8 MEUR). Ökningen beror på resultatet för perioden och nyemissionen av aktier med ett aktiekapital på 7,3 MEUR och 191,7 MEUR i övrigt tillskjutet kapital under andra kvartalet. Betalningen för ovan nämnda förvärv av minoritet under tredje kvartalet redovisades som transaktioner mellan aktieägare och överskottsbetalningarna för innehaven utan bestämmande inflytande kvittades mot reserver i eget kapital.

Koncernens lån och diskonterade långsiktiga förpliktelser uppgick till 61,3 MEUR (227,3 MEUR i

slutet av 2016). Nettoskulden har minskats med intäkterna från nyemissionen, och 167,0 MEUR som var utestående på den tidigare revolverande kreditfaciliteten på 220 MEUR återbetalades i sin helhet under andra kvartalet. Återstående krediter som utnyttjats utgörs av ett lån på 30,7 MEUR för finansiering av sjukhuset i Warszawa i Polen och andra mindre rörelsekrediter och lån. Likvida medel uppgick efter lån till 7,2 MEUR. Nettoskuldssättning, inklusive ett långsiktigt diskonterat skuldsaldo på 13,7 MEUR (som representerar en likviditetsförpliktelse avseende förvärv av en minoritet) uppgick till 6,9 MEUR.

## SKATT

---

Koncernens skattesats för året förväntas vara 32 procent. Antagandet tillämpades på resultatet för de nio första månaderna före skatt för att fastställa bolagsskatten. Den slutliga skattesatsen beror på dotterföretagens resultat och bolagsskatten i

respektive land, och om det finns uppskjutna skatter att redovisa.

## MODERBOLAGET

---

Moderbolaget, Medicover AB (publ), är koncernens börsnoterade moderbolag och CEO anställdes av moderbolaget den 1 april 2017 i samband med utnämningar av befattningshavare för andra större rörelseenheter. Bolaget redovisade inte någon omsättning för de första nio månaderna och förlusten efter skatt var 0,6 MEUR. Moderbolagets

tillgångar utgörs av andelar i koncernföretag och lån till koncernföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna. Moderbolagets eget kapital uppgick den 30 september 2017 till 432,5 MEUR.

## HÄNDELSE EFTER REDOVISNINGSPERIODENS UTGÅNG

---

Efter periodens slut har koncernen genomfört flera förvärv:

Ett nätverk av kliniker i Tyskland med en köpeskilling på 1,8 MEUR, varav 1,5 MEUR reglerades kontant vid avslut och återstoden ska regleras efter diverse avslutsåtgärder.

En IVF-verksamhet i Indien för en köpeskilling om 6,2 MUSD (5,3 MEUR) netto efter förvärvade likvida medel, som kommer att konsolideras från oktober 2017.

En andel på 22 procent i Sahrudaya Health Care Private Limited (MaxCure-koncernen med nio sjukhus i Indien) för en köpeskilling om 13,2 MEUR, inklusive option att investera ytterligare och förvärva ytterligare andelar 2018 och 2019, vilket skulle leda till ett ägande på över 50 procent. Detta kommer att redovisas som ett intresseföretag. De två indiska investeringarna förvärvades av en närstående part, Celox Holding AB, enligt villkor som beskrivs i børsprospektet.

## RISKFAKTORER

---

Operativa risker innefattar risk rörande tillgång till kvalificerad personal och lönekostnader, 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 börsnoteringsprospektet bedöms inga nya väsentliga risker uppkommit.

Medicover-koncernen 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 2016, not 22 på sidorna F-49–F-51.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Koncernredovisningen finns under Investors på [medicover.com](http://medicover.com)

## **AKTIEÄGARE OCH AKTIEKAPITAL**

---

Medicover AB (publ) är ett börsnoterat företag som noterades på Nasdaq Stockholm den 23 maj 2017. Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2017 till 26,7 MEUR, som representerades av 133 335 195 aktier uppdelade på 81 379 271 A-aktier och 51 955 924 B-aktier. Kvotvärdet är 0,2 EUR per

aktie. Celox Holding AB äger 47 157 365 aktier med 54,5 procent av rösträtterna.

Se not 8 för mer information om aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital.

## **REDOVISNINGENS GRUNDER SAMT REVISION**

---

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för 2016<sup>1</sup>.

Delårsrapporten på sidorna 1–12 är en integrerad del av delårsrapporten. Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

<sup>1</sup> Koncernredovisningen finns under Investors på [medicover.com](http://medicover.com)



Styrelsen och VD försäkrar att delårsrapporten för perioden januari–september 2017 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 27 oktober 2017

Fredrik Stenmo

*Styrelsens ordförande*

Jonas af Jochnick  
*Vice ordförande*

Arno Bohn  
*Styrelseledamot*

Sonali Chandmal  
*Styrelseledamot*

Michael Flemming  
*Styrelseledamot*

Peder af Jochnick  
*Styrelseledamot*

Robert af Jochnick  
*Styrelseledamot*

Margareta Nordenvall  
*Styrelseledamot*

Fredrik Rågmark  
*Styrelseledamot och CEO*

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 27 oktober 2017 kl. 8.00 CET. Delårsrapporten samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på [medicover.com](http://medicover.com).

#### **Finansiell kalender**

|                                      |                 |
|--------------------------------------|-----------------|
| Bokslutskommuniké 2017               | 9 februari 2018 |
| Delårsrapport januari-mars 2018      | 26 april 2018   |
| Årsstämma                            | 26 april 2018   |
| Delårsrapport januari-juni 2018      | 27 juli 2018    |
| Delårsrapport januari-september 2018 | 26 oktober 2018 |

#### **Kontaktuppgifter**

För ytterligare information kontakta:

Paula Treutiger, Director Corporate Communication & Investor Relations

Telefon: 073-366 65 99

E-post: [paula.treutiger@medicover.com](mailto: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**

| Not | MEUR   | Jul-sep<br>2017 | Jul-sep<br>2016 | Jan-sep<br>2017 | Jan-sep<br>2016 | Jan-dec<br>2016 |
|-----|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|     | <b>Nettoomsättning</b>                                     | <b>144,0</b>    | <b>124,1</b>    | <b>427,5</b>    | <b>364,8</b>    | <b>497,3</b>    |
|     | <b>Rörelsekostnader</b>                                    |                 |                 |                 |                 |                 |
|     | Kostnader för medicinska tjänster                          | -107,6          | -93,7           | -321,8          | -277,4          | -377,3          |
|     | <b>Bruttoresultat</b>                                      | <b>36,4</b>     | <b>30,4</b>     | <b>105,7</b>    | <b>87,4</b>     | <b>120,0</b>    |
|     | Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader | -6,9            | -6,3            | -20,7           | -17,9           | -25,0           |
|     | Administrationskostnader                                   | -21,0           | -17,4           | -64,0           | -55,8           | -77,4           |
|     | <b>Rörelseresultat</b>                                     | <b>8,5</b>      | <b>6,7</b>      | <b>21,0</b>     | <b>13,7</b>     | <b>17,6</b>     |
|     | <b>Vinst/förlust på investeringar</b>                      | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>      | <b>0,2</b>      |
|     | Ränteintäkter  | 0,1             | 0,0             | 0,1             | 0,1             | 0,1             |
|     | Räntekostnader   | -0,9            | -1,7            | -4,4            | -4,0            | -4,6            |
|     | Övriga finansiella intäkter och kostnader                  | -1,4            | 0,2             | -0,5            | 0,0             | -1,1            |
|     | <b>Summa finansiella poster</b>                            | <b>-2,2</b>     | <b>-1,5</b>     | <b>-4,8</b>     | <b>-3,9</b>     | <b>-5,6</b>     |
|     | Resultat från andelar i intresseföretag                    | -               | -               | -               | 0,1             | 0,1             |
|     | <b>Resultat före skatt</b>                                 | <b>6,3</b>      | <b>5,2</b>      | <b>16,2</b>     | <b>9,9</b>      | <b>12,3</b>     |
|     | Skatt  | -2,0            | -2,0            | -5,2            | -5,1            | -5,8            |
|     | <b>Periodens resultat</b>                                  | <b>4,3</b>      | <b>3,2</b>      | <b>11,0</b>     | <b>4,8</b>      | <b>6,5</b>      |
|     | <b>Resultat hänförligt till:</b>                           |                 |                 |                 |                 |                 |
|     | Moderbolagets ägare  | 4,0             | 2,9             | 9,7             | 3,6             | 4,3             |
|     | Innehav utan bestämmande inflytande                        | 0,3             | 0,3             | 1,3             | 1,2             | 2,2             |
|     | <b>Periodens resultat</b>                                  | <b>4,3</b>      | <b>3,2</b>      | <b>11,0</b>     | <b>4,8</b>      | <b>6,5</b>      |
|     | <b>Vinst per aktie (EPS) hänförlig till moderbolaget:</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |
|     | Vinst per aktie före utspädning, EUR                       | 0,030           | 0,030           | 0,085           | 0,038           | 0,046           |
|     | Vinst per aktie efter utspädning, EUR                      | 0,030           | 0,030           | 0,085           | 0,037           | 0,045           |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| Not | MEUR   | Jul-sep<br>2017 | Jul-sep<br>2016 | Jan-sep<br>2017 | Jan-sep<br>2016 | Jan-dec<br>2016 |
|-----|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|     | <b>Periodens resultat</b>  | <b>4,3</b>      | <b>3,2</b>      | <b>11,0</b>     | <b>4,8</b>      | <b>6,5</b>      |
|     | <b>Övrigt totalresultat:</b>                                     |                 |                 |                 |                 |                 |
|     | Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen: |                 |                 |                 |                 |                 |
|     | Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter           | -2,7            | 1,3             | -0,8            | -0,7            | -2,4            |
|     | Skatt hänförlig till dessa poster                                | -               | 0,1             | -0,1            | 0,0             | 0,1             |
|     | <b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>      | <b>-2,7</b>     | <b>1,4</b>      | <b>-0,9</b>     | <b>-0,7</b>     | <b>-2,3</b>     |
|     | <b>Summa totalresultat för perioden</b>                          | <b>1,6</b>      | <b>4,6</b>      | <b>10,1</b>     | <b>4,1</b>      | <b>4,2</b>      |
|     | <b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>                      |                 |                 |                 |                 |                 |
|     | Moderbolagets aktieägare   | 1,1             | 4,3             | 8,5             | 2,9             | 2,0             |
|     | Innehav utan bestämmande inflytande                              | 0,5             | 0,3             | 1,6             | 1,2             | 2,2             |
|     |  | <b>1,6</b>      | <b>4,6</b>      | <b>10,1</b>     | <b>4,1</b>      | <b>4,2</b>      |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

| Not   | Per den:<br>MEUR   | 30 sep<br>2017 | 30 sep<br>2016 | 31 dec<br>2016 |
|-------|--|----------------|----------------|----------------|
|       | <b>TILLGÅNGAR</b>  |                |                |                |
|       | <b>Anläggningstillgångar</b>                                   |                |                |                |
|       | Goodwill   | 125,5          | 119,7          | 118,6          |
|       | Övriga immateriella anläggningstillgångar                      | 34,1           | 31,0           | 31,6           |
|       | Materiella anläggningstillgångar                               | 140,1          | 138,4          | 141,8          |
|       | <b>Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar</b> | <b>299,7</b>   | <b>289,1</b>   | <b>292,0</b>   |
|       | Uppskjutna skattefordringar                                    | 3,3            | 3,5            | 3,7            |
|       | Kapitalandel i intresseföretag                                 | 0,6            | 0,9            | 1,0            |
| 4     | Andra långfristiga fordringar                                  | 1,3            | 1,5            | 1,3            |
|       | <b>Summa anläggningstillgångar</b>                             | <b>304,9</b>   | <b>295,0</b>   | <b>298,0</b>   |
|       | <b>Omsättningstillgångar</b>                                   |                |                |                |
|       | Varulager  | 26,4           | 25,7           | 25,8           |
| 4     | Kundfordringar och övriga fordringar                           | 89,1           | 73,5           | 77,3           |
| 4     | Likvida medel  | 54,4           | 27,3           | 18,4           |
|       | <b>Summa omsättningstillgångar</b>                             | <b>169,9</b>   | <b>126,5</b>   | <b>121,5</b>   |
|       | <b>Summa tillgångar</b>  | <b>474,8</b>   | <b>421,5</b>   | <b>419,5</b>   |
|       | <b>EGET KAPITAL</b>  |                |                |                |
| 8     | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare          | 300,1          | 88,7           | 92,7           |
|       | Innehav utan bestämmande inflytande                            | 3,8            | 6,1            | 6,1            |
|       | <b>Summa eget kapital</b>                                      | <b>303,9</b>   | <b>94,8</b>    | <b>98,8</b>    |
|       | <b>SKULDER</b>   |                |                |                |
|       | <b>Långfristiga skulder</b>                                    |                |                |                |
| 4-6-7 | Lån  | 39,9           | 199,7          | 195,4          |
|       | Uppskjutna skatteskulder                                       | 23,2           | 25,8           | 23,4           |
|       | Avsättningar   | 0,4            | 0,2            | 0,4            |
| 4,7   | Övriga långfristiga skulder                                    | 14,1           | 16,9           | 16,6           |
|       | <b>Summa långfristiga skulder</b>                              | <b>77,6</b>    | <b>242,6</b>   | <b>235,8</b>   |
|       | <b>Kortfristiga skulder</b>                                    |                |                |                |
| 4-6-7 | Lån  | 7,3            | 13,7           | 15,3           |
|       | Avsättning för ej intjänade premier                            | 10,9           | 7,1            | 6,7            |
|       | Aktuell skatteskuld  | 4,8            | 4,8            | 4,4            |
| 4     | Leverantörsskulder och övriga skulder                          | 70,3           | 58,5           | 58,5           |
|       | <b>Summa kortfristiga skulder</b>                              | <b>93,3</b>    | <b>84,1</b>    | <b>84,9</b>    |
|       | <b>Summa skulder</b>   | <b>170,9</b>   | <b>326,7</b>   | <b>320,7</b>   |
|       | <b>Summa eget kapital och skulder</b>                          | <b>474,8</b>   | <b>421,5</b>   | <b>419,5</b>   |

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

| Not | MEUR   | Jul-sep<br>2017 | Jul-sep<br>2016 | Jan-sep<br>2017 | Jan-sep<br>2016 | Jan-dec<br>2016 |
|-----|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|     | <b>Resultat före skatt</b>   | <b>6,3</b>      | <b>5,2</b>      | <b>16,2</b>     | <b>9,9</b>      | <b>12,3</b>     |
|     | Justeringar för:   |                 |                 |                 |                 |                 |
|     | Avskrivningar  | 6,5             | 5,8             | 19,4            | 15,8            | 23,3            |
|     | Nedskrivningar   | -               | -               | -               | 3,5             | 3,5             |
|     | Resultat från avyttring av<br>anläggningstillgångar  | 0,0             | 0,0             | -0,1            | 0,0             | -0,1            |
|     | Vinst/förlust investeringsportfölj   | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | -0,2            |
|     | Räntenetto   | 0,8             | 1,7             | 4,3             | 3,9             | 4,5             |
|     | Aktierelaterade ersättningar till<br>medarbetare   | 0,2             | 0,1             | 0,5             | 0,2             | 1,8             |
|     | Övriga poster som inte ingår i kassaflödet   | 0,3             | 0,3             | 0,8             | 0,8             | 1,5             |
|     | Orealiserade valutaeffekter  | 1,3             | -0,2            | 0,2             | -0,2            | 0,5             |
|     | <b>Kassaflöde från den löpande<br/>verksamheten före förändringar i<br/>rörelsekapital och skatt</b> | <b>15,4</b>     | <b>12,9</b>     | <b>41,3</b>     | <b>33,9</b>     | <b>47,1</b>     |
|     | <b>Förändringar i rörelsetillgångar och<br/>rörelseskulder:</b>                                      |                 |                 |                 |                 |                 |
|     | Förändringar i rörelsefordringar och<br>varulager  | -7,2            | -2,5            | -12,0           | -19,7           | -25,5           |
|     | Förändringar i rörelseskulder  | 8,6             | 1,9             | 9,1             | 10,3            | 11,7            |
|     | Kassaflöde från den löpande<br>verksamheten före skatt   | 16,8            | 12,3            | 38,4            | 24,5            | 33,3            |
|     | Betald inkomstskatt  | -1,5            | -1,7            | -5,5            | -5,9            | -7,4            |
|     | <b>Nettokassaflöde från den löpande<br/>verksamheten</b>   | <b>15,3</b>     | <b>10,6</b>     | <b>32,9</b>     | <b>18,6</b>     | <b>25,9</b>     |
|     | <b>Investeringsverksamhet:</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| 3   | Förvärv av anläggningstillgångar   | -6,7            | -19,8           | -16,2           | -43,4           | -54,3           |
|     | Ersättning vid avyttring av<br>anläggningstillgångar   | 0,0             | -1,1            | 0,2             | 0,2             | 0,2             |
|     | Investeringar i intresseföretag  | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,2             | 0,2             |
|     | Förvärv av dotterföretag, netto efter<br>förvärvade likvida medel                                    | -0,5            | -0,1            | -1,0            | -8,8            | -12,3           |
|     | Ersättning vid avyttring av dotterföretag,<br>netto efter avyttrade likvida medel                    | -               | -               | -               | -               | 0,0             |
|     | Erhållen ränta   | 0,0             | 0,0             | 0,1             | 0,1             | 0,1             |
|     | <b>Kassaflöde från<br/>investeringsverksamheten</b>  | <b>-7,2</b>     | <b>-21,0</b>    | <b>-16,9</b>    | <b>-51,7</b>    | <b>-66,1</b>    |
|     | <b>Finansieringsverksamhet:</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |
| 8   | Nyemission efter transaktionskostnader   | -               | -               | 199,0           | -               | 2,7             |
|     | Förvärv av minoritetsintresse  | -3,1            | -               | -3,1            | -               | -               |
| 7   | Amortering av lån  | -2,9            | -1,1            | -186,8          | -2,4            | -21,1           |
| 7   | Upptagna lån   | 0,0             | 7,0             | 16,0            | 48,6            | 64,6            |
|     | Betald ränta   | -0,6            | -0,9            | -4,4            | -3,0            | -4,7            |
|     | <b>Kassaflöde från<br/>finansieringsverksamheten</b>   | <b>-6,6</b>     | <b>5,0</b>      | <b>20,7</b>     | <b>43,2</b>     | <b>41,5</b>     |
|     | <b>Summa kassaflöde</b>  | <b>1,5</b>      | <b>-5,4</b>     | <b>36,7</b>     | <b>10,1</b>     | <b>1,3</b>      |
|     | <b>Likvida medel</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
|     | Likvida medel vid periodens början   | 53,4            | 32,5            | 18,4            | 17,2            | 17,2            |
|     | Kursdifferens i likvida medel  | -0,5            | 0,2             | -0,7            | 0,0             | -0,1            |
|     | <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>  | <b>54,4</b>     | <b>27,3</b>     | <b>54,4</b>     | <b>27,3</b>     | <b>18,4</b>     |
|     | <b>Förändringar i likvida medel</b>  | <b>1,5</b>      | <b>-5,4</b>     | <b>36,7</b>     | <b>10,1</b>     | <b>1,3</b>      |



**KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

| MEUR  | Aktie-<br>kapital | Reserv<br>för<br>innehav<br>egna<br>aktier | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Balanserade<br>vinstmedel | Reserv för<br>säljoption i<br>innehav<br>utan<br>bestäm-<br>mande<br>inflytande | Övriga<br>reserver | Om-<br>räknings-<br>reserv | Summa eget<br>kapital<br>hänförligt till<br>moder-<br>bolagets<br>ägare | Innehav utan<br>bestäm-<br>mande<br>inflytande | Summa eget<br>kapital |
|---|-------------------|--|----------------------------------|---------------------------|---|--------------------|----------------------------|---|--|-----------------------|
| <b>Eget kapital per den 1 januari 2016</b>                            | <b>106,3</b>      | <b>-0,1</b>                                | <b>46,5</b>                      | <b>-37,4</b>              | <b>-10,0</b>  | <b>2,3</b>         | <b>-18,4</b>               | <b>89,2</b>   | <b>4,0</b>                                     | <b>93,2</b>           |
| Periodens resultat  | -                 | -  | -                                | 3,6                       | -   | -                  | -                          | 3,6   | 1,2  | 4,8                   |
| Övrigt totalresultat  | -                 | -  | -                                | -                         | -   | -                  | -0,7                       | -0,7  | -  | -0,7                  |
| <i>Summa totalresultat för perioden</i>                               | -                 | -  | -                                | 3,6                       | -   | -                  | -0,7                       | 2,9   | 1,2  | 4,1                   |
| <i>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</i>                   |                   |  |                                  |                           |   |                    |                            |   |  |                       |
| Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande           | -                 | -  | -                                | -                         | -3,6  | -                  | -                          | -3,6  | -1,2   | -4,8                  |
| Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag             | -                 | -  | -                                | -                         | -   | -                  | -                          | -   | 2,1  | 2,1                   |
| Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare      | -                 | -  | -                                | -                         | -   | 0,2                | -                          | 0,2   | -  | 0,2                   |
| <i>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare</i>                    | -                 | -  | -                                | -                         | -3,6  | 0,2                | -                          | -3,4  | 0,9  | -2,5                  |
| <b>Eget kapital per den 30 september 2016</b>                         | <b>106,3</b>      | <b>-0,1</b>                                | <b>46,5</b>                      | <b>-33,8</b>              | <b>-13,6</b>  | <b>2,5</b>         | <b>-19,1</b>               | <b>88,7</b>   | <b>6,1</b>                                     | <b>94,8</b>           |
| <b>Eget kapital per den 1 januari 2017</b>                            | <b>109,0</b>      | <b>-</b>                                   | <b>46,4</b>                      | <b>-29,3</b>              | <b>-13,0</b>  | <b>0,4</b>         | <b>-20,8</b>               | <b>92,7</b>   | <b>6,1</b>                                     | <b>98,8</b>           |
| Periodens resultat  | -                 | -  | -                                | 9,7                       | -   | -                  | -                          | 9,7   | 1,3  | 11,0                  |
| Övrigt totalresultat  | -                 | -  | -                                | -                         | -   | -                  | -1,2                       | -1,2  | 0,3  | -0,9                  |
| <i>Summa totalresultat för perioden</i>                               | -                 | -  | -                                | 9,7                       | -   | -                  | -1,2                       | 8,5   | 1,6  | 10,1                  |
| <i>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</i>                   |                   |  |                                  |                           |   |                    |                            |   |  |                       |
| Borttagande av tidigare moderbolag                                    | -109,0            | -  | -125,1                           | -                         | -   | -                  | -                          | -234,1  | -  | -234,1                |
| Kvittningsemission i samband med att Medcover AB blev nytt moderbolag | 19,4              | -  | 214,7                            | -                         | -   | -                  | -                          | 234,1   | -  | 234,1                 |
| Nyemission, efter avdrag av transaktionskostnader (se not 8)          | 7,3               | -  | 191,7                            | -                         | -   | -                  | -                          | 199,0   | -  | 199,0                 |
| Förvärv av ytterligare andelar i dotterbolag                          | -                 | -  | -                                | -0,7                      | -   | -                  | -                          | -0,7  | -2,3   | -3,0                  |
| Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande           | -                 | -  | -                                | -                         | 0,1   | -                  | -                          | 0,1   | -1,6   | -1,5                  |
| Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag             | -                 | -  | -                                | -                         | -   | -                  | -                          | -   | -0,0   | -0,0                  |
| Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare      | -                 | -  | -                                | -                         | -   | 0,5                | -                          | 0,5   | -  | 0,5                   |
| Omklassificering av aktieemission till anställda                      | -                 | -  | -                                | 0,2                       | -   | -0,2               | -                          | -   | -  | -                     |
| <i>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare</i>                    | <b>-82,3</b>      | <b>-</b>                                   | <b>281,3</b>                     | <b>-0,5</b>               | <b>0,1</b>  | <b>0,3</b>         | <b>-</b>                   | <b>198,9</b>  | <b>-3,9</b>                                    | <b>195,0</b>          |
| <b>Eget kapital per den 30 september 2017</b>                         | <b>26,7</b>       | <b>-</b>                                   | <b>327,7</b>                     | <b>-20,1</b>              | <b>-12,9</b>  | <b>0,7</b>         | <b>-22,0</b>               | <b>300,1</b>  | <b>3,8</b>                                     | <b>303,9</b>          |

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

| Not | MEUR                                       | Jul–sep<br>2017 | Jan–sep<br>2017 |
|-----|--|-----------------|-----------------|
|     | <b>Nettoomsättning</b>                     | -               | -               |
|     | Rörelsekostnader                           | -0,6            | -1,3            |
|     | <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>-0,6</b>     | <b>-1,3</b>     |
|     | Räntekostnader och liknande resultatposter | -               | -0,1            |
|     | <b>Resultat före skatt</b>                 | <b>-0,6</b>     | <b>-1,4</b>     |
|     | Skatt                                      | -               | -               |
|     | <b>Periodens resultat</b>                  | <b>-0,6</b>     | <b>-1,4</b>     |

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

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

| Not | MEUR   | 30 sep<br>2017 | 31 dec<br>2016 |
|-----|--|----------------|----------------|
|     | Materiella anläggningstillgångar                               | 0,1            | -              |
|     | <b>Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar</b> | <b>0,1</b>     | -              |
|     | Andelar i koncernföretag                                       | 234,1          | -              |
|     | Övriga anläggningstillgångar                                   | 200,9          | -              |
|     | <b>Summa anläggningstillgångar</b>                             | <b>435,1</b>   | -              |
|     | Kortfristiga fordringar  | 0,0            | -              |
|     | Likvida medel och tillgodohavanden<br>hos bank                 | 1,9            | 0,0            |
|     | Övriga omsättningstillgångar                                   | 0,0            | -              |
|     | <b>Summa omsättningstillgångar</b>                             | <b>1,9</b>     | <b>0,0</b>     |
|     | <b>Summa tillgångar</b>  | <b>437,0</b>   | <b>0,0</b>     |
|     | Bundet eget kapital  | 26,7           | 0,0            |
|     | Fritt eget kapital   | 405,8          | -              |
|     | <b>Summa eget kapital</b>                                      | <b>432,5</b>   | <b>0,0</b>     |
|     | Långfristiga skulder   | 3,3            | -              |
|     | Kortfristiga skulder   | 1,2            | -              |
|     | <b>Summa eget kapital och skulder</b>                          | <b>437,0</b>   | <b>0,0</b>     |

## 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. Företagets och koncernens rapporterings- och funktionella valuta är euro.

Den 2 februari 2017 blev Medicover AB (publ) moderbolag till Medicover Holding S.A. De tidigare aktieägarna i Medicover Holding S.A. erhöll nyemitterade aktier i Medicover AB (publ) i förhållandet 1:1 i enlighet med ett aktiebyteserbjudande som godkännts av Medicover Holding S.A.s aktieägare. Så snart

aktiebyteserbjudandet godkännts ägde Medicover Holding S.A.s tidigare aktieägare samma ägarandelar i Medicover AB (publ) som de gjort i Medicover Holding S.A. omedelbart före bytet. Därför utgör koncernens finansiella rapporter en fortsättning på de finansiella rapporter för koncernen som lämnats av Medicover Holding S.A. Medicover Holding S.A.s tillgångar och skulder har i dessa finansiella rapporter redovisats och värderats till samma belopp som före aktiebytet. Koncernens balanserade vinstmedel och övriga reserver bygger på Medicover Holding S.A.s egetkapitalsumma före aktiebytet.

#### *Redovisningsnorm*

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för 2016<sup>1</sup>. Delårsrapporten innehåller inte alla upplysningar som ska lämnas i en fullständig finansiell rapport.

De tillämpade redovisningsprinciperna är desamma som i koncernredovisningen för 2016.<sup>1</sup>

De finansiella delårsrapporterna i sammandrag på sidorna 1-12 utgör en integrerad del av denna delårsrapport. Styrelsen har den 27 oktober 2017 godkänt offentliggörandet av detta sammandrag av koncernens finansiella rapporter för delåret.

#### *Väsentliga redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar*

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som dessa antagits av Europeiska unionen. Koncernen har tillämpat samma redovisningsprinciper i sina delårsrapporter i sammandrag som i koncernredovisningen för 2016<sup>1</sup>. Ingen av de nya, ändrade eller reviderade IFRS-standarder och tolkningar som är tillämpliga från den 1 januari 2017 har i väsentlig omfattning påverkat dessa finansiella delårsrapporter i sammandrag.

Koncernen har inte i förtid tillämpat standarder och tolkningar som utfärdats men ännu ej trätt i kraft. De sannolika effekterna av IFRS 9: Finansiella instrument, IFRS 15: Intäkter från avtal med kunder och IFRS 16: Leasing (förväntas antas av EU senare i år) diskuteras i koncernredovisningen för 2016. För mer information om koncernens bedömning av effekterna av dessa nya principer och tolkningar, se sidan F-31<sup>1</sup>.

Koncernen undersöker just nu effekterna av IFRS 17: Försäkringsavtal som publicerades i maj 2017 (men ännu inte antagits av EU) och fastställer

principerna för redovisning, värdering, presentation och upplysningar om försäkringsavtal inom standardens omfattning.

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.

Det var inga förändringar inom de områden där väsentliga bedömningar och uppskattningar tillämpats. Se koncernredovisningen för 2016<sup>1</sup>.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, redovisning i juridisk person.

I början av 2017 bytte moderbolaget redovisningsramverk från lokala BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning till RFR 2.

<sup>1</sup> Koncernredovisningen finns under Investors på [medicover.com](http://medicover.com)

Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med koncernredovisningen, förutom när det gäller följande:

- a) Moderbolagets resultat- och balansräkning presenteras i det format som beskrivs i årsredovisningslagen.
- b) Moderbolaget redovisar investeringar i dotterbolag enligt anskaffningskostnadsmetoden.

c) Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 på finansiella instrument, utan värderar långfristiga tillgångar till anskaffningsvärde minus värdeminskning och kortfristiga finansiella tillgångar till det lägre av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

I och med att moderbolagets medel endast utgörs av aktiekapitalet behövs ingen retrospektiv redovisning av tidigare perioders siffror i och med ändringen av redovisningsramverk.

## 2. Upplysningar om segmenten

VD utvärderar koncernens resultat genom affärsmodellens två redovisningssegment.

Segmentet Healthcare Services fokuserar på ett brett utbud av medicinska tjänster som präglas av direktkontakt mellan patienten och vårdgivaren.

Segmentet Diagnostic Services fokuserar på in vitro-diagnostik där kontakten mellan patienten och den medicinska personal som utför diagnostiken är indirekt.

VD får information om segmentens omsättning varje månad.

EBITDA (resultat före ränta, skatt, av- och nedskrivningar) används för att bedöma rörelsesegmentens resultat.

Segmentresultat utgör segmentens bidrag till centrala omkostnader. I de fall centrala kostnader

är hänförliga till ett segment har de allokerats till detta segment, och återstående saldo för centrala kostnader redovisas separat.

Intäkter redovisas baserat på verksamhetsorten där den juridiska personen tillhandahåller tjänster, vilket i princip är den samma som klientens. Avskrivning av segmentstillgångar inbegriper avskrivning av materiella anläggningstillgångar och avskrivning av immateriella anläggningstillgångar. Nedskrivning av tillgångar omfattar nedskrivning av materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar och goodwill.

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

## UPPLYSNINGAR OM SEGMENTEN

| MEUR  | Healthcare Services<br>Jan–sep 2017 | Diagnostic Services<br>Jan–sep 2017 | Övrigt<br>Jan–sep<br>2017 | Koncernen<br>Jan–sep<br>2017 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                                    |                                     |                                     |                           |                              |
| Summa nettoomsättning segmentet                           | 209,3                               | 225,4                               | 0,4                       |                              |
| Nettoomsättning mellan segment                            | -0,2                                | -7,4                                | 0,0                       |                              |
| <b>Summa nettoomsättning från externa kunder</b>          | <b>209,1</b>                        | <b>218,0</b>                        | <b>0,4</b>                | <b>427,5</b>                 |
| <b>Segmentens resultat: EBITDA</b>                        | <b>20,1</b>                         | <b>31,6</b>                         | <b>-11,3</b>              | <b>40,4</b>                  |
| Marginal, %   | 9,6%                                | 14,0%                               |                           | 9,5%                         |
| Avskrivningar   | -10,1                               | -9,2                                | -0,1                      | -19,4                        |
| Vinst/förlust på investeringar                            |                                     |                                     |                           | 0,0                          |
| Övriga finansiella intäkter och kostnader                 |                                     |                                     |                           | -0,5                         |
| Räntenetto  |                                     |                                     |                           | -4,3                         |
| Skatt   |                                     |                                     |                           | -5,2                         |
| <b>Koncernens resultat efter skatt</b>                    |                                     |                                     |                           | <b>11,0</b>                  |
| Investeringar i anläggningstillgångar:                    |                                     |                                     |                           |                              |
| Materiella anläggningstillgångar, utom mark och byggnader | 5,3                                 | 7,3                                 | 0,1                       | 12,7                         |
| Mark och byggnader  | -                                   | -                                   | -                         | -                            |
| Immateriella anläggningstillgångar                        | 1,7                                 | 4,6                                 | -                         | 6,3                          |
| Goodwill  | 2,1                                 | 4,4                                 | -                         | 6,5                          |
| <b>Summa</b>  | <b>9,1</b>                          | <b>16,3</b>                         | <b>0,1</b>                | <b>25,5</b>                  |

| MEUR  | Healthcare Services<br>Jan–sep 2016 | Diagnostic Services<br>Jan–sep 2016 | Övrigt<br>Jan–sep<br>2016 | Koncernen<br>Jan–sep<br>2016 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                                    |                                     |                                     |                           |                              |
| Summa nettoomsättning i segmentet                         | 180,3                               | 190,2                               | 0,4                       |                              |
| Nettoomsättning mellan segment                            | -0,2                                | -5,9                                | 0,0                       |                              |
| <b>Summa nettoomsättning från externa kunder</b>          | <b>180,1</b>                        | <b>184,3</b>                        | <b>0,4</b>                | <b>364,8</b>                 |
| <b>Segmentens resultat: EBITDA</b>                        | <b>14,6</b>                         | <b>24,0</b>                         | <b>-5,6</b>               | <b>33,0</b>                  |
| Marginal, %   | 8,1%                                | 12,6%                               |                           | 9,0%                         |
| Avskrivningar   | -7,8                                | -8,0                                | 0,0                       | -15,8                        |
| Nedskrivningar  | -                                   | -3,5                                | -                         | -3,5                         |
| Vinst/förlust på investeringar                            |                                     |                                     |                           | 0,0                          |
| Resultat från andelar i intresseföretag                   |                                     |                                     |                           | 0,1                          |
| Övriga finansiella intäkter och kostnader                 |                                     |                                     |                           | 0,0                          |
| Räntenetto  |                                     |                                     |                           | -3,9                         |
| Skatt   |                                     |                                     |                           | -5,1                         |
| <b>Koncernens resultat efter skatt</b>                    |                                     |                                     |                           | <b>4,8</b>                   |
| Investeringar i anläggningstillgångar:                    |                                     |                                     |                           |                              |
| Materiella anläggningstillgångar, utom mark och byggnader | 11,2                                | 14,5                                | -                         | 25,7                         |
| Mark och byggnader  | 48,4                                | -                                   | -                         | 48,4                         |
| Immateriella anläggningstillgångar                        | 3,9                                 | 8,0                                 | -                         | 11,9                         |
| Goodwill  | 6,3                                 | 9,6                                 | -                         | 15,9                         |
| <b>Summa</b>  | <b>69,8</b>                         | <b>32,1</b>                         | <b>-</b>                  | <b>101,9</b>                 |

| MEUR         | Externa intäkter efter kundens geografiska placering |              |              | Anläggningstillgångar, geografisk fördelning |              |              |
|--------------|--|--------------|--------------|--|--------------|--------------|
|              | Jan–sep 2017   | Jan–sep 2016 | Jan–dec 2016 | 30 sep 2017                                  | 30 sep 2016  | 31 dec 2016  |
| Polen        | 190,6  | 165,8        | 224,4        | 117,2  | 109,9        | 117,1        |
| Tyskland     | 111,3  | 88,1         | 122,2        | 133,9  | 124,3        | 126,0        |
| Rumänien     | 55,0   | 46,1         | 61,7         | 30,2   | 26,6         | 28,3         |
| Ukraina      | 33,2   | 28,1         | 38,1         | 7,3  | 6,0          | 7,4          |
| Övriga       | 37,4   | 36,7         | 50,9         | 13,0   | 24,7         | 15,5         |
| <b>Summa</b> | <b>427,5</b>   | <b>364,8</b> | <b>497,3</b> | <b>301,6</b>                                 | <b>291,5</b> | <b>294,3</b> |

I den geografiska fördelningen av anläggnings-tillgångar ingår mark och byggnader, maskiner och immateriella tillgångar inklusive goodwill. Uppskjutna skattefordringar ingår inte. Nästan all försäljning i respektive geografi sker i landets egen

valuta, och tabellen ovan visar således hur exponerad koncernens omsättning är för valutarisker och hur balansräkningens anläggningstillgångar kan påverkas av omräkningsdifferenser.

### 3. Investeringar – kassaflödeseffekter

| MEUR  | Jan–sep 2017 | Jan–sep 2016 | Jan–dec 2016 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Investeringar</b>                                  |              |              |              |
| Investeringar i immateriella tillgångar               | 4,2          | 2,8          | 4,2          |
| Investeringar i materiella tillgångar                 | 12,0         | 40,6         | 50,1         |
| Avyttringar av materiella och immateriella tillgångar | -0,2         | -0,2         | -0,2         |
| <b>Summa nettoinvesteringar</b>                       | <b>16,0</b>  | <b>43,2</b>  | <b>54,1</b>  |

I augusti 2016 förvärvade koncernen mark och byggnader som tidigare hade hyrts för att driva ett sjukhus i Warszawa, Polen. Värdet på de förvärvade tillgångarna uppgick till 47,3 MEUR som reglerades genom en kontantbetalning på 14,1 MEUR, övertagna skulder på 32,2 MEUR och övriga förpliktelser som uppgick till 1,0 MEUR.

### 4. Finansiella tillgångar och skulder

Tabell 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 sälloption upptagen som skuld och värderad till verkligt värde, där förändringar i verkligt värde redovisas direkt mot eget kapital som en transaktion mellan aktieägare

- ett åtagande avseende betalning av vinstbaserad ersättning till minoritetsaktieägare, där förändringar i verkligt värde redovisas mot innehav utan bestämmande inflytande samt

- villkorad köpeskilling avseende rörelseförvärv som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

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

| MEUR  | 30 sep<br>2017 | 30 sep<br>2016 | 31 dec<br>2016 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>   |                |                |                |
| Kundfordringar och övriga fordringar  | 89,1           | 73,5           | 77,3           |
| Likvida medel   | 54,4           | 27,3           | 18,4           |
| Övriga tillgångar   | 1,3            | 1,5            | 1,3            |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>   | <b>144,8</b>   | <b>102,3</b>   | <b>97,0</b>    |
| <b>Skulder</b>  |                |                |                |
| <b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>                      |                |                |                |
| Säljoption, långfristig skuld   | 13,7           | 14,4           | 13,8           |
| Villkorad köpeskillning att betala  | 6,8            | 2,8            | 2,8            |
| Övriga långfristiga skulder   | -              | 1,5            | 2,1            |
| Övriga kortfristiga skulder   | 5,0            | 1,0            | 1,3            |
| Derivatinstrument (ränteswap)   | 0,4            | 1,0            | 0,7            |
| <b>Delsumma finansiella skulder till verkligt värde</b>                       | <b>25,9</b>    | <b>20,7</b>    | <b>20,7</b>    |
| <b>Till upplupet anskaffningsvärde</b>  |                |                |                |
| Lån   | 34,4           | 207,3          | 204,8          |
| Leverantörsskulder och övriga skulder   | 65,3           | 57,5           | 57,2           |
| Tilläggsköpeskillning   | 6,0            | 3,3            | 3,1            |
| <b>Delsumma finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b> | <b>105,7</b>   | <b>268,1</b>   | <b>265,1</b>   |
| <b>Summa finansiella skulder</b>  | <b>131,6</b>   | <b>288,8</b>   | <b>285,8</b>   |

### 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 har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva en minoritetspost till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Säljoptionen ovan avser ett av koncernens tyska dotterföretag. Värderingen bygger på ledningens bedömning om trolig lösendag och säljoptionens förväntade värde vid denna tidpunkt. Eftersom avtalsvillkoren är till nackdel för innehavaren inlöses säljoptionen troligen tidigast år 2023. Vid fastställandet av åtagandets verkliga värde görs ett antal uppskattningar av nyckelvariabler. De viktigaste är: verksamhetens tillväxttakt för att bedöma dess

lönsamhet vid den framtida inlösentidpunkten (tillväxttakt på 5,5 procent under tredje kvartalet 2017 och för helåret 2016 samt en tillväxttakt på 6,1 procent för tredje kvartalet 2016) samt den diskonteringsränta som tillämpats på det nominella värdet (1,64 procent under tredje kvartalet 2017, 1,42 procent under 2016 och 1,45 procent under tredje kvartalet 2016). Denna värdering till verkligt värde görs enligt Nivå 3, och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital.

Tilläggsköpeskillningens verkliga värde beräknas utifrån en bedömning av hur ingångna avtalsåtaganden påverkar storleken på den villkorade köpeskillningen. Utgångsvärdet ingår i köpeskillningen, medan senare förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen. Inga väsentliga förändringar av dessa antaganden har skett under de nio månader som utlöpte den 30 september 2017.

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

## 5. Transaktioner med närstående

Koncernens finansiella ställning per den 30 september 2017 och resultat för de första nio månaderna påverkades inte väsentligt av närstående och transaktioner samt utestående saldon.

## 6. Lån

| MEUR  | 30 sep<br>2017 | 30 sep<br>2016 | 31 dec<br>2016 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Långfristiga lån</b>                     |                |                |                |
| Lån   | 28,9           | 193,3          | 189,1          |
| Finansiella leasingsskulder                 | 0,6            | 1,2            | 0,9            |
| Övriga skuldförbindelser och säljarreverser | 10,4           | 5,2            | 5,4            |
| <b>Summa långfristiga lån</b>               | <b>39,9</b>    | <b>199,7</b>   | <b>195,4</b>   |
| <b>Kortfristiga lån</b>                     |                |                |                |
| Lån   | 3,6            | 12,0           | 14,0           |
| Finansiella leasingsskulder                 | 0,6            | 0,6            | 0,6            |
| Övriga skuldförbindelser och säljarreverser | 3,1            | 1,1            | 0,7            |
| <b>Summa kortfristiga lån</b>               | <b>7,3</b>     | <b>13,7</b>    | <b>15,3</b>    |

## 7. Skulder från finansieringsverksamheten

Koncernen bevakar sin skuldsättning i enlighet med fastställda villkor i dess större kreditavtal. Detta innefattar låneskulder och andra långfristiga skulder, främst bestående av ett framtida likviditetsåtagande som realiserar om en säljoption gällande ett innehav utan bestämmande inflytande i en av koncernens verksamheter skulle inlösas.

| MEUR                        | 30 sep<br>2017 | 30 sep<br>2016 | 31 dec<br>2016 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Bruttoskuld</b>          |                |                |                |
| Långfristiga lån            | 39,9           | 199,7          | 195,4          |
| Övriga långfristiga skulder | 14,1           | 16,9           | 16,6           |
| Kortfristiga lån            | 7,3            | 13,7           | 15,3           |
| <b>Summa bruttoskuld</b>    | <b>61,3</b>    | <b>230,3</b>   | <b>227,3</b>   |

En avstämning av förändringar i bruttoskulden och en avstämning av skuld minus likvida medel presenteras nedan:

| MEUR   | Jan-sep<br>2017 | Jan-sep<br>2016 | Jan-dec<br>2016 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingående bruttoskuld</b>                                      | <b>227,3</b>    | <b>141,2</b>    | <b>141,2</b>    |
| Förändring från kassaflöden                                      | -170,8          | 46,2            | 43,5            |
| Valutaeffekter   | 0,1             | -0,1            | 0,4             |
| Skulder som härrör från rörelseförvärv och förvärv av tillgångar | 0,5             | 35,9            | 38,8            |
| Förändringar i verkligt värde, redovisade mot eget kapital       | -0,1            | 3,6             | 3,0             |
| Övriga poster som inte ingår i kassaflödet                       | 4,3             | 3,5             | 0,4             |
| <b>Utgående bruttoskuld</b>                                      | <b>61,3</b>     | <b>230,3</b>    | <b>227,3</b>    |
| Avgår likvida medel  | -54,4           | -27,3           | -18,4           |
| <b>Nettoskuld</b>  | <b>6,9</b>      | <b>203,0</b>    | <b>208,9</b>    |



## 8. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Enligt bolagsordningen har företaget rätt att emittera A- och B-aktier. Företaget har också rätt att emittera C-aktier som en del av implementeringen av ett långsiktigt resultatbaserat

aktieprogram. En A-aktie har en röst, B- respektive C-aktier har en tiondels röst vardera. Medicovers B-aktie noterades på Nasdaq Stockholm i maj 2017.

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

| Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital              | 30 sep 2017 | 31 dec 2016 | 30 sep 2017  | 31 dec 2016 |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|
|  | Aktier      | Aktier      | MEUR         | MEUR        |
| Aktiekapital   | 133 335 195 | 6 500       | 26,7         | 0,0         |
| Övrigt tillskjutet kapital                               |             |             | 327,7        | -           |
| <b>Summa aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital</b> |             |             | <b>354,4</b> | <b>0,0</b>  |

|   | Antal A-aktier    | Antal B-aktier    | Nominellt värde MEUR | Övrigt tillskjutet kapital MEUR | Summa MEUR   |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------------------|--------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2017</b>                   | <b>6 500</b>      | <b>-</b>          | <b>0,0</b>           | <b>0,0</b>                      | <b>0,0</b>   |
| Slutförande av utbyteserbjudande och byte av moderbolag | 17,532,722        | 1,875,317         | 19,4                 | 136,0                           | 155,4        |
| Aktiesplit 5:1  | 70,156,888        | 7,501,268         | -                    | -                               | -            |
| Nyemission vid börsnotering                             | -                 | 36,262,500        | 7,3                  | 200,3                           | 207,6        |
| Avgår: Transaktionskostnader avseende nyemission        | -                 | -                 | -                    | -8,6                            | -8,6         |
| Omräkning av A- respektive B-aktier                     | -6,316,839        | 6,316,839         | -                    | -                               | -            |
| <b>Utgående balans den 30 september 2017</b>            | <b>81,379,271</b> | <b>51,955,924</b> | <b>26,7</b>          | <b>327,7</b>                    | <b>354,4</b> |

Aktieägarna godkände den 31 mars 2017 att Företaget emitterar upp till 994 000 C-aktier som ska användas till ett långsiktigt aktieprogram för medarbetarna förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. Detta får en potentiell utspädningseffekt om cirka 0,7 procent.

Den 30 september 2017 har de rättigheter som berättigar sina innehavare till högst 828 664 aktier

av serie C beviljats avseende den långsiktiga incitamentsplanen, vilket motsvarar en maximal utspädningseffekt om 0,6 procent. Eftersom aktierna endast utfärdas tillfälligt, ingår de inte i beräkningen av utspädd vinst per aktie eftersom villkoren ännu inte är uppfyllda.

## 9. Definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal

Koncernen använder ett antal alternativa, icke IFRS-definierade 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-definierade nyckeltal.

### Förvärvad nettoomsättning

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

### Organisk nettoomsättning

Nettoomsättning exklusive förvärvs- och valutaeffekter. Måttet 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 poster, skatt, avskrivningar på immateriella tillgångar och nedskrivningar.

### EBITDA

Resultat före räntor, övriga finansiella poster, skatt, avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar och nedskrivningar.

### Justerad EBITDA

Resultat före räntor, övriga finansiella poster, skatt, avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar och nedskrivningar, justerat för aktierelaterade ersättningar som inte regleras med kontanter och förvävsrelaterade kostnader.

### EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

### 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.

### Laboratorietester

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

### Medlemmar

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

| Avstämning mot EBITDA i MEUR | Jul-sep<br>2017 | Jul -sep<br>2016 | Jan-sep<br>2017 | Jan-sep<br>2016 | Jan-dec<br>2016 |
|------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Rörelseresultat              | 8,5             | 6,7              | 21,0            | 13,7            | 17,6            |
| Avskrivningar                | 0,7             | 0,6              | 1,9             | 1,6             | 2,5             |
| Nedskrivning av goodwill     | -               | -                | -               | 3,5             | 3,5             |
| <b>EBITA</b>                 | <b>9,2</b>      | <b>7,3</b>       | <b>22,9</b>     | <b>18,8</b>     | <b>23,6</b>     |
| Nedskrivningar               | 5,8             | 5,2              | 17,5            | 14,2            | 20,7            |
| <b>EBITDA</b>                | <b>15,0</b>     | <b>12,5</b>      | <b>40,4</b>     | <b>33,0</b>     | <b>44,3</b>     |
| Aktierelaterade ersättningar | 0,2             | 0,1              | 0,5             | 0,2             | 1,8             |
| Förvärvsrelaterade kostnader | 0,1             | 0,1              | 0,3             | 0,3             | 0,4             |
| <b>Justerad EBITDA</b>       | <b>15,3</b>     | <b>12,7</b>      | <b>41,2</b>     | <b>33,5</b>     | <b>46,5</b>     |
| Nettoomsättning              | 144,0           | 124,1            | 427,5           | 364,8           | 497,3           |
| Rörelsemarginal              | 5,9%            | 5,4%             | 4,9%            | 3,8%            | 3,5%            |
| EBITDA-marginal              | 10,4%           | 10,1%            | 9,5%            | 9,0%            | 8,9%            |
| Justerad EBITDA-marginal     | 10,6%           | 10,2%            | 9,6%            | 9,2%            | 9,4%            |
| Vinstmarginal                | 3,0%            | 2,6%             | 2,6%            | 1,3%            | 1,3%            |

| Avstämning mot organisk omsättning i MEUR | Jul -sep<br>2017 | Jul - sep<br>2016 | Jan- sep<br>2017 | Jan- sep<br>2016 | Jan-dec<br>2016 |
|---|------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Förvärvad tillväxt                        | 2,9              | 5,9               | 6,4              | 16,3             | 20,6            |

| MEUR                            | Jul - sep<br>2017 | Jul - sep<br>2016 | Jan- sep<br>2017 | Jan- sep<br>2016 | Jan-dec<br>2016 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Nettoomsättning                 | 144,0             | 124,1             | 427,5            | 364,8            | 497,3           |
| Avgår förvärvad tillväxt        | -2,9              | -5,9              | -6,4             | -16,3            | -20,6           |
| <b>Organisk nettoomsättning</b> | <b>141,1</b>      | <b>118,2</b>      | <b>421,1</b>     | <b>348,5</b>     | <b>476,7</b>    |

| MEUR  | Jul - sep<br>2017 | Jul - sep<br>2016 | Jan- sep<br>2017 | Jan- sep<br>2016 | Jan-dec<br>2016 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Redovisad nettoomsättning                             | 144,0             | 124,1             | 427,5            | 364,8            | 497,3           |
| Förvärvad nettoomsättning                             | -2,9              | -5,9              | -6,4             | -16,3            | -20,6           |
| Organisk nettoomsättning                              | <b>141,1</b>      | <b>118,2</b>      | <b>421,1</b>     | <b>348,5</b>     | <b>476,7</b>    |
| Valuta effekter                                       | -0,6              | 5,4               | -1,7             | 16,3             | 20,0            |
| Organisk nettoomsättning justerad för valuta effekter | <b>140,5</b>      | <b>123,6</b>      | <b>419,4</b>     | <b>364,8</b>     | <b>496,7</b>    |