

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI-DECEMBER 2018

Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 18,7 procent till 181,2 MEUR (152,7 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 13,6 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 7,5 MEUR (7,8 MEUR), motsvarande en rörelsemarginal på 4,1 procent (5,1 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 3,9 MEUR (9,2 MEUR), vilket ger en vinstmarginal på 2,2 procent (6,0 procent).
- EBITDA ökade med 11,0 procent till 16,2 MEUR (14,6 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,9 procent (9,6 procent).
- Justerad EBITDA ökade med 18,9 procent till 17,6 MEUR (14,8 MEUR), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 9,7 procent (9,7 procent).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 8,7 MEUR (17,3 MEUR).
- Rörelseresultatet uppgick till 29,4 MEUR (28,8 MEUR), motsvarande en rörelsemarginal på 4,4 procent (5,0 procent).
- Nettoresultatet ökade med 31,2 procent till 26,5 MEUR (20,2 MEUR), vilket ger en vinstmarginal på 3,9 procent (3,5 procent).
- EBITDA ökade med 8,7 procent till 59,8 MEUR (55,0 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,9 procent (9,5 procent).
- Justerad EBITDA ökade med 9,5 procent till 63,2 MEUR (57,7 MEUR), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 9,4 procent (9,9 procent).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 44,4 MEUR (50,3 MEUR).
- Vinsten per aktie/efter utspädning var 0,185 EUR (0,157 EUR).
- Medlemsantalet ökade med 185,000 till 1,2 miljoner, starkaste medlemsökningen någonsin.

Helår 2018

- Nettoomsättningen ökade med 15,8 procent till 671,6 MEUR (580,2 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 13,5 procent.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för det finansiella året 2018, i enlighet med utdelningspolicyn.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 4 2018	Kv 4 2017	För- ändring	Helår 2018	Helår 2017	För- ändring
Nettoomsättning	181,2	152,7	19%	671,6	580,2	16%
Rörelseresultat	7,5	7,8	-4%	29,4	28,8	2%
Rörelsemarginal, %	4,1%	5,1%		4,4%	5,0%	
Nettoresultat	3,9	9,2	-58%	26,5	20,2	31%
Vinstmarginal, %	2,2%	6,0%		3,9%	3,5%	
Vinst per aktie, EUR	0,025	0,067	-63%	0,185	0,157	18%
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,025	0,067	-63%	0,185	0,157	18%
EBITDA	16,2	14,6	11%	59,8	55,0	9%
EBITDA-marginal, %	8,9%	9,6%		8,9%	9,5%	

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 13.

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

VD-ORD



Under 2018 har vi framgångsrikt fortsatt vår starka organiska tillväxt samtidigt som vi integrerat de senaste förvärven och stärkt vår närvaro på samtliga nyckelmarknader. Marknadsförhållandena har varit fortsatt gynnsamma på våra huvudmarknader och vi har fortsatt att fokusera på tillgänglighet och god service.

Tillväxttakten accelererade under fjärde kvartalet och nådde starka 18,7 procent, och 15,8 procent för helåret. Sammantaget ökade nettoomsättningen under fjärde kvartalet till 181,2 MEUR (152,7 MEUR) och till 671,6 MEUR (580,2 MEUR) för helåret.

EBITDA ökade till 16,2 MEUR (14,6 MEUR) för fjärde kvartalet, och till 59,8 MEUR (55,0 MEUR) för helåret 2018. Justerad EBITDA för fjärde kvartalet återhämtade sig och ökade med 18,9 procent till 17,6 MEUR (14,8 MEUR), främst tack vare en förbättring i laboratorieverksamheten i Tyskland.

Justerad EBITDA uppgick för 2018 till 63,2 MEUR (57,7 MEUR), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 9,4 procent (9,9 procent). Exklusive effekten av förvärv och förlusten i den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien för de första nio månaderna 2018 ökade justerad EBITDA med 12,2 procent organiskt under året, vilket var i överkant av det reviderade intervallet (8-12%) för 2018 som kommunicerades i andra kvartalet.

Healthcare Services hade ett särskilt starkt kvartal med en ökning av nettoomsättningen på 27,7 procent, till 97,7 MEUR (76,5 MEUR), med en organisk tillväxt på 15,4 procent. Nettoomsättningen ökade med 21,1 procent för helåret, till 346,1 MEUR (285,8 MEUR) med en organisk tillväxt på 14,9 procent. Den integrerade vårdmodellen tillsammans med en god utveckling för våra privatbetalda vårdtjänster är alltså den främsta drivkraften av tillväxten. Efterfrågan på våra tjänster är fortsatt stark, särskilt på våra nyckelmarknader Polen och Rumänien. Antalet medlemmar uppgick vid årets slut till 1 209 000, en ökning med 18,1 procent jämfört med samma period förra året. Under året adderade vi 185 000 medlemmar, vår starkaste medlemsökning någonsin. Healthcare Services EBITDA ökade med 36,8 procent till 9,3 MEUR (6,8 MEUR) för kvartalet, vilket motsvarar en marginal på 9,5 procent (8,9 procent).

Diagnostic Services ökade nettoomsättningen med 9,6 procent i kvartalet, med en organisk tillväxt på 11,7 procent, och ökade nettoomsättningen med 10,6 procent för helåret med en organisk tillväxt på 11,8 procent. Sammantaget ökade nettoomsättningen under fjärde kvartalet till 86,6 MEUR (79,0 MEUR) och till 336,7 MEUR (304,4 MEUR) för helåret. Volymen för laborietester ökade med 6,4 procent till 24,8 miljoner under kvartalet. Inom Diagnostic Services förbättrar vi tillgängligheten till våra tjänster genom att kontinuerligt växa vårt servicenätverk. Under kvartalet öppnades 13 blodprovscentraler och under helåret 2018 tillkom 69 nya blodprovscentraler, vilket adderar till totalt 570 blodprovscentraler. Diagnostic Services EBITDA ökade med 12,2 procent till 11,0 MEUR (9,8 MEUR) för kvartalet, en EBITDA-marginal på 12,7 procent (12,4 procent). Som tidigare kommunicerats påverkades den tyska laboratorieverksamheten av revideringen av såväl ersättningen som volymerna för offentligt finansierade tester, vilket hållit tillbaka lönsamhetsutvecklingen för divisionen. Resultatet för kvartalet och året hade stöd av normaliseringstrender under fjärde kvartalet.

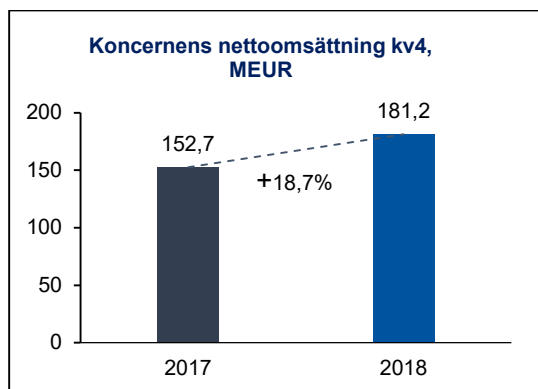
Vår fortsatta framgång vilar på våra professionella och hängivna medarbetare. Tack till alla er som gör ert bästa varje dag för att tillhandahålla enastående vård till miljoner människor. Vi kommer att fortsätta att fokusera på drift effektivitet och att dra nytta av stordriftsfördelar. Vi fortsätter också att utveckla tjänsteutbudet till våra kunder, i kombination med förvärv inom båda divisionerna som komplement till vår service och närvaro, i linje med våra strategier.

Fredrik Rågmark

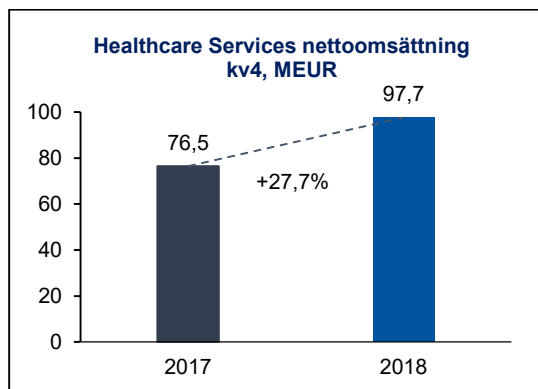
VD

NETTOOMSÄTTNING FJÄRDE KVARTALET 2018

Koncernens nettoomsättning ökade med 18,7 procent till 181,2 MEUR (152,7 MEUR), med en organisk tillväxt på 13,6 procent. Tillväxten har varit stark inom alla större verksamheter förutom inom offentligfinansierade laboratorietjänster som påverkades av den ändrade ersättningen i Tyskland.



Healthcare Services ökade sin nettoomsättning med 27,7 procent till 97,7 MEUR (76,5 MEUR), med en organisk tillväxt på 15,4 procent. Antalet medlemmar ökade med 18,1 procent jämfört med föregående år till 1 209 000 (1 024 000).

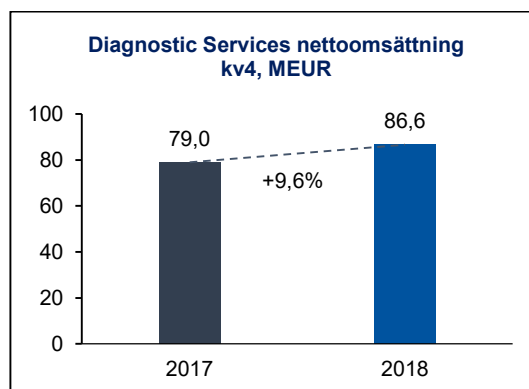


En gynnsam arbetsmarknad i de större länderna har bidragit till ökat antal medlemmar som omfattas av företagshälsovård. Detta var den starkaste drivkraften för organisk tillväxt och stod för 60 procent av tillväxten. Därefter kom privatbetalda vårdtjänster. Den privatbetalda vårdvolymen ökade under kvartalet, vilket speglar den ökade efterfrågan på vårdtjänster. Healthcare Services fortsatte att gynnas av en stabil ekonomisk miljö i de större verksamhetsländerna. Den kraftiga tillväxten innebär en utmaning att säkerställa en infrastruktur som kan ta hand om befintliga och nya kunder på ett tillfredsställande sätt.

MaxCure har drivit ett nytt sjukhus i delstaten Maharashtra under hela kvartalet. Sjukhuset hade initialt 50 bäddar och nu har 150 av 300

licensierade bäddar tagits i drift. Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 3,5 procent i lokal valuta jämfört med föregående år. Ägarandelen i MaxCure har inte förändrats under perioden. Medicover har rätt att öka sin andel till över 50 procent under 2019.

Diagnostic Services ökade nettoomsättningen med 9,6 procent till 86,6 MEUR (79,0 MEUR), med en organisk tillväxt på 11,7 procent. Valutorna i Rumänien och Ukraina försvagades, liksom även den polska zlotyn jämfört med samma period i fjol. Volymen av laborietester ökade med 6,4 procent till 24,8 miljoner (23,3 miljoner) (För omräknade laborietestvolym, se not 13 för mer information.) med stark organisk tillväxt i Rumänien och Ukraina, samt god tillväxt på övriga marknader. Endast offentligt ersatta tester i Tyskland uppvisade en dämpad volymtillväxt.



Den revidering av ersättningen som infördes under andra kvartalet för offentligt ersatta tester i Tyskland har medfört färre remisser från läkare, avseende laborietester som bekostas av den allmänna sjukförsäkringen, på vissa geografiska platser. Effekten normaliserades på andra platser, särskilt i städer. Inom Medicovers egna nätverk av kliniker i Tyskland påverkades inte remissmönstret, eftersom de patienter som behandlas i allmänhet är komplexa fall där laboriediagnostik är avgörande för bra vård. Som sådan var remissförändringen irrelevant och den enda effekten var prisreduktionen. I takt med att Medicovers nätverk av kliniker i Tyskland vinner anseende att behandla patienter med komplexa sjukdomsbilder väl, kompenserar tillväxten mer än väl prisreduktionen. Detta illustrerar till viss del effekterna för olika typer av läkare.

Klinikverksamheten i Tyskland visade en stark tillväxt med en nettoomsättning på 14,9 MEUR (12,7 MEUR). Effekten av revideringen av ersättningen har haft en mer begränsad påverkan inom detta område.

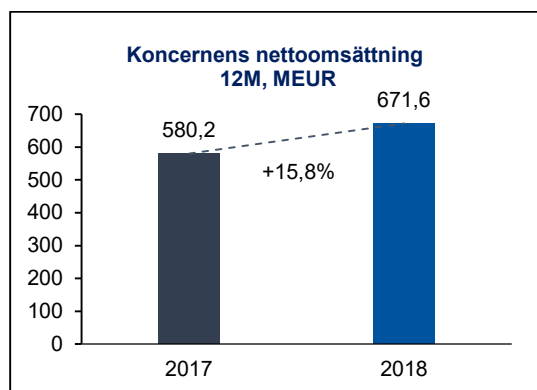
Volymtillväxten var stark i Rumänien och Ukraina, och den polska marknaden ökade även väl inom privatfinansierade tjänster men i något lägre takt än i Rumänien och Ukraina.

Inga väsentliga förvärv gjordes eller konsoliderades under kvartalet.

Den fortsatt starka ekonomin i Rumänien och Polen bidrar till en ökad möjlighet att betala för privata vårdtjänster, och expansionen av antalet blodprovscentraler har förbättrat tillgängligheten, vilket också bidrar till tillväxt. Under kvartalet öppnade 13 nya blodprovscentraler, två stängdes och sju såldes, vilket adderar till totalt 570 blodprovscentraler vid kvartalets slut.

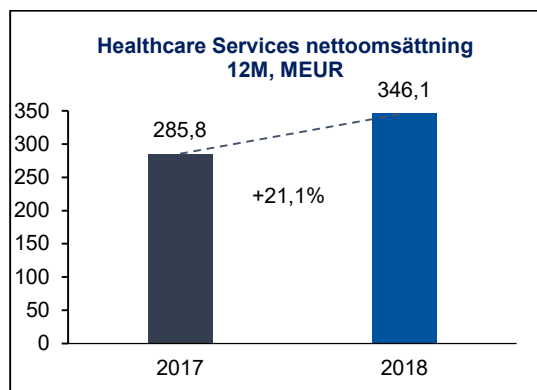
NETTOOMSÄTTNING HELÅR 2018

Koncernens nettoomsättning ökade med 15,8 procent till 671,6 MEUR (580,2 MEUR), med en organisk tillväxt på 13,5 procent. Tillväxten har varit balanserad, men något högre för segmentet Healthcare Services som stod för 55,1 procent av den organiska tillväxten.



Nettoomsättningen från förvärv uppgick under 2018 till 22,9 MEUR.

Healthcare Services ökade sin nettoomsättning med 21,1 procent till 346,1 MEUR (285,8 MEUR), med en organisk tillväxt på 14,9 procent. En gynnsam arbetsmarknad och ett fortsatt gynnsamt ekonomiskt klimat ökade såväl medlemsantalet som omsättningen i den arbetsgivarfinansierade verksamheten. Den privatbetalda verksamheten i Polen och Rumänien växte i snabbare takt, men från en lägre bas. 23 nya kliniker tillkom 2018, och uppgick till totalt 174 vid årets slut (151).

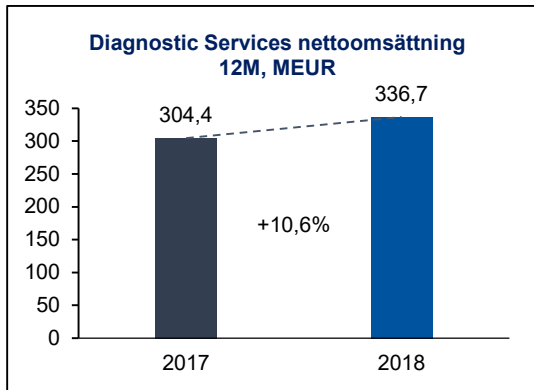


78,5 procent av OK System, en verksamhet som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner i Polen, förvärvades i slutet av första halvåret för en köpeskilling om 7,7 MEUR. Marknaden för företagsfinansierade träningskort till anställda är på stark frammarsch och utgör ett komplement till befintliga hälsorelaterade personalförmåner. I september 2018 slutfördes koncernens förvärv av 80 procent av Pelican, en sjukhusoperatör i Oradea Rumänien, för en köpeskilling om 23,3 MEUR. Förvärvet stärker Medicovers ställning på den rumänska marknaden. Båda förvärven konsoliderades första gången under tredje kvartalet. I oktober 2018 förvärvade koncernen Phoenix Medical Centre, en av de ledande privata vårdgivarna i Craiova, Rumänien för en köpeskilling om 3,6 MEUR. Förvärvet bidrar till Medicovers tillväxtstrategi genom att skapa en stark närvaro i den sydvästra regionen av Rumänien. Under året förvärvades tre polska tandvårdsverksamheter, vilka utvecklas väl. Vi fortsätter strategin att kombinera organisk tillväxt med förvärv drivet av Medicovers stora medlemsbas.

I juni 2018 avyttrades fertilitetsverksamheten i Storbritannien med en förlust på 1,8 MEUR som redovisades under övriga intäkter och kostnader.

Nettoomsättningen för MaxCure-koncernen, som är ett intresseföretag och därmed inte har konsoliderats, uppgick till 55,1 MEUR för 2018, och tillväxten i lokal valuta var 11,3 procent.

Diagnostic Services ökade nettoomsättningen med 10,6 procent till 336,7 MEUR (304,4 MEUR) varav organisk tillväxt uppgick till 11,8 procent. Stark tillväxt i laboratorieverksamheten i både Rumänien och Ukraina och god tillväxt i Polen. Trots inverkan från revideringen av offentliga ersättningar, så behöll Medicovers tyska laboratorieverksamhet omsättningsnivån och övergripande för året ökade antal privatkunder och antal remitterande läkare, vilket mildrade effekten av revideringen.



I slutet av 2018 var 19 kliniker i drift inom klinikverksamheten i Tyskland med en nettoomsättning på 55,2 MEUR (48,8 MEUR), en stark tillväxt med 13,1 procent.

69 nya blodprovscentraler öppnades, tre stängdes och sju såldes under 2018, vilket adderar till totalt 570.

Volymen av laborietester ökade med 7,3 procent till 98,1 miljoner (91,4 miljoner) för helåret (för omräknade laborietestvolymen, se not 13 för mer information.), ökningen härrörde främst från privatsegmentet och viktat mot dyrare tester.



MEDICOVER

MEUR	Helår 2018	% av helår 2018	Helår 2017	% av helår 2017	Föränd- ring	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017
Summa nettoomsättning Healthcare Services	345,5		285,4		21,1%	97,5	86,7	81,1	80,2	76,3	71,4	70,3	67,4
Varav privat finansierad	336,0	97,3%	275,3	96,5%	22,0%	94,9	84,9	78,5	77,7	73,6	68,8	67,7	65,2
Varav offentligt finansierad	9,5	2,7%	10,1	3,5%	-5,9%	2,6	1,8	2,6	2,5	2,7	2,6	2,6	2,2
Hänförligt till:													
Polen	270,7	78,4%	231,5	81,1%	16,9%	73,3	67,8	64,8	64,8	61,8	57,6	57,4	54,7
Rumänien	41,1	11,9%	28,8	10,1%	42,7%	14,5	10,6	7,9	8,1	7,5	7,5	7,0	6,8
Övriga marknader	33,7	9,7%	25,1	8,8%	34,3%	9,7	8,3	8,4	7,3	7,0	6,3	5,9	5,9
Summa nettoomsättning Diagnostic Services	325,8		294,5		10,6%	83,6	80,6	79,9	81,7	76,5	72,4	71,2	74,4
Varav privat finansierad	199,0	61,1%	174,5	59,3%	14,0%	51,0	49,4	49,3	49,3	45,2	43,2	42,1	44,0
Varav offentligt finansierad	126,8	38,9%	120,0	40,7%	5,7%	32,6	31,2	30,6	32,4	31,3	29,2	29,1	30,4
Hänförligt till:													
Tyskland	163,3	50,1%	150,7	51,2%	8,4%	41,8	41,3	39,2	41,0	39,4	37,0	35,9	38,4
Rumänien	52,7	16,2%	45,1	15,3%	16,9%	13,3	13,2	13,1	13,1	11,4	11,5	11,2	11,0
Ukraina	46,5	14,3%	39,1	13,3%	18,9%	12,4	11,9	11,3	10,9	10,1	9,6	9,4	10,0
Polen	31,9	9,8%	28,3	9,6%	12,7%	8,2	7,9	7,8	8,0	7,4	6,8	7,1	7,0
Övriga marknader	31,4	9,6%	31,3	10,6%	0,3%	7,9	6,3	8,5	8,7	8,2	7,5	7,6	8,0

Summa nettoomsättning från externa kunder

RESULTATUTVECKLING FJÄRDE KVARTALET 2018

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 7,5 MEUR (7,8 MEUR), rörelsemarginalen uppgick till 4,1 procent (5,1 procent). De regulatoriska åtgärderna i Tyskland har hämmat vinstutvecklingen, effekten har varit mindre uttalad i kvartalet än under de två föregående kvartalen.

Periodens resultat uppgick till 3,9 MEUR (9,2 MEUR), en marginal på 2,2 procent (6,0 procent).

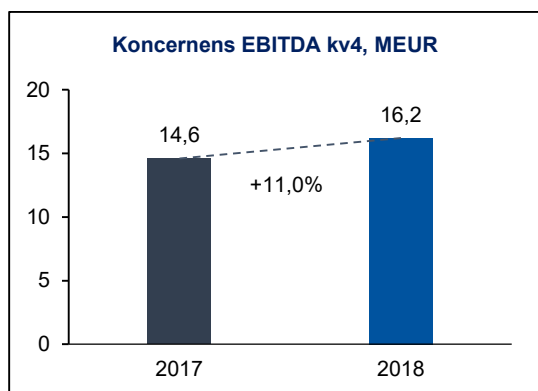
I övriga intäkter och kostnader på 0,6 MEUR (2,9 MEUR) ingår icke-kassa påverkande förändringar av verkligt värde i sälj- och köpoptioner gällande aktieintressen i MaxCure och förändringar av verklig värde i andra finansiella poster. Posten speglar nettoförändringen i värde på de kontraktuella rättigheter och skyldigheter som Medicover inträtt i tillsammans med andra aktieägare i MaxCure, som ger Medicover möjlighet att förvärva mer än 50 procent av det egna kapitalet.

För kvartalet redovisades en förlust på 2,1 MEUR (0,2 MEUR) för intresseföretag. Förlusten drevs av öppnandet av ett nytt MaxCure sjukhus samt utveckling av flera expansionsprojekt.

Finansnettot uppgick till 0,0 MEUR (0,9 MEUR), och utgörs av 1,4 MEUR i räntekostnader hänförligt till koncernens lån, kontraktsavgifter och övriga diskonterade skulder. 0,7 MEUR utgör ränteintäkter på likvida medel och 0,7 MEUR valutakursvinster.

Vinsten per aktie/efter utspädning var 0,025 EUR (0,067 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 11,0 procent till 16,2 MEUR (14,6 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,9 procent (9,6 procent). Justerad EBITDA uppgick till 17,6 MEUR (14,8 MEUR), en ökning med 18,9 procent, vilket ger en marginal på 9,7 procent (9,7 procent).



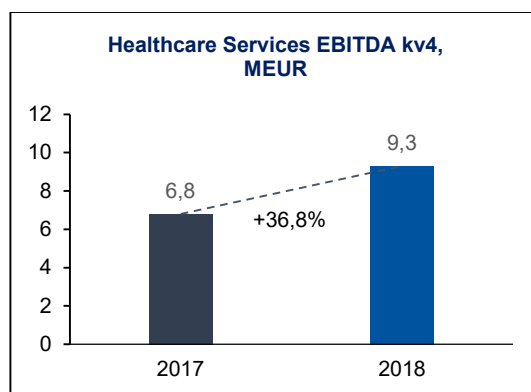
Till följd av normaliseringar i vissa geografiska områden och typer av remisser påverkades

lönsamhetstillväxten mindre än under andra och tredje kvartalet, av revideringen av den offentlig finansierade ersättningen i den tyska laboratorieverksamheten.

Jämförelsestörande poster

Under fjärde kvartalet 2017 förvärvades en andel i MaxCure tillsammans med vissa rättigheter gällande köpoptioner och skyldigheter gällande säljoptioner avseende MaxCures aktier. Dessa optioner värderas med hjälp av värderingsmodeller. En övrig kostnad på 0,3 MEUR (övrig intäkt 2,7 MEUR) redovisades under kvartalet med avseende på dessa omvärderingar.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 36,8 procent till 9,3 MEUR (6,8 MEUR), en EBITDA-marginal på 9,5 procent (8,9 procent). Den organiska tillväxten uppgick till 22,1 procent för kvartalet.



Rörelseresultatet ökade med 28,1 procent till 4,1 MEUR (3,2 MEUR), en marginal på 4,2 procent (4,2 procent).

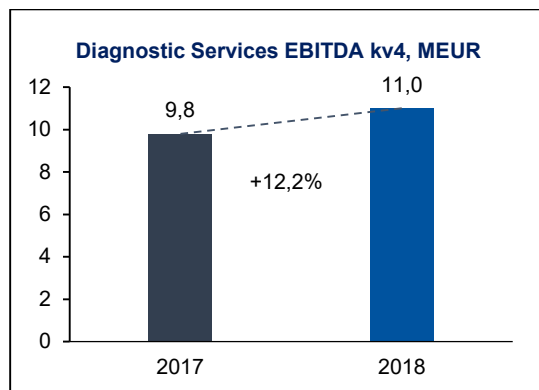
Medicinska kostnader har varit oförändrade inom den arbetsgivarfinansierade verksamheten jämfört med föregående år, med en total ökning för divisionen med 20 baspunkter på grund av högre medicinska kostnader inom nyförvärvade verksamheter än verksamheten i genomsnitt. Indexuppräknig av vissa arbetsgivarfinansierade kontrakt tillämpades under kvartalet, vilket till viss del kompenserade för kostnadsökningar för personal. Givet den starka medlemstillväxten är kapacitet och servicenivå ett fortsatt fokusområde.

Segmentresultatet påverkades av det ökade antalet arbetsgivarfinansierade medlemmar, god tillväxt inom de privatbetalda affärsområdena som fertilitet och dentalverksamheterna såväl som förvärven. Den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien hade en god utveckling med en minskning av EBITDA-förlusten

till 0,4 MEUR (-0,9 MEUR). Tillväxten inom de större verksamheterna var god, förutom för sjukhuset i Polen där offentligfinansierad verksamhet ersattes med privatbetalda tjänster, som t.ex. robotkirurgi för prostatacancer och annan kirurgi. Den rumänska verksamheten stöddes av nya förvärv.

De annonserade ersättningsändringarna i Polen har hittills inte haft någon betydande inverkan på resultatet. Dessa förändringar fick ingen väsentlig finansiell effekt 2018, men höll tillbaka lönsamhetstillväxten för Polska sjukhuset under 2018, när den offentligfinansierade verksamheten ersattes med privatbetalade patienter.

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 12,2 procent till 11,0 MEUR (9,8 MEUR), en EBITDA-marginal på 12,7 procent (12,4 procent). Rörelseresultatet ökade till 7,6 MEUR (6,7 MEUR), en marginal på 8,8 procent (8,5 procent).



Normaliseringen av vissa remissmönster i kvartalet minskade effekterna av revideringen av de offentliga ersättningarna i Tyskland, se ovan. Detta påverkade segmentresultatet positivt.

De rumänska och ukrainska marknaderna utvecklades starkt under kvartalet tack vare kraftig volymtillväxt. Den andra stora marknaden, Polen, hade en mer dämpad utveckling med resultat påverkan från kostnadsökningar. Den starkaste tillväxten på alla marknader uppvisade kontantbetalda tester.

Klinikverksamheten i Tyskland fortsätter att utvecklas med en EBITDA på 1,0 MEUR (0,7 MEUR) och en EBITDA-marginal på 6,7 procent (5,5 procent). Nettoomsättningen uppgick till 14,9 MEUR (12,7 MEUR), en ökning med 17,3 procent. Ytterligare läkare inom befintliga kliniker börjar ge resultat vad gäller lönsamheten. Vi fortsätter addera läkare och de befintliga läkarna har höjt sin produktivitet i takt med att fler patienter använder Medicovers kliniker och tjänster. Revideringen av ersättningen har haft en mer begränsad effekt på denna verksamhet i Tyskland, eftersom patienterna har mer komplexa sjukdomstillstånd och läkarna i högre utsträckning är specialister. Som förväntat har prissänkningen mer än väl kompenseras av tillväxten i verksamheten.

RESULTATUTVECKLING HELÅR 2018

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 2,1 procent till 29,4 MEUR (28,8 MEUR), med en rörelsemarginal på 4,4 procent (5,0 procent), inklusive en förlust på 3,0 MEUR (0,9 MEUR) för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien samt föregående års börsnoteringskostnader på 1,5 MEUR. Exklusive dessa poster ökade rörelseresultatet med 3,8 procent till 32,4 MEUR, en marginal på 4,8 procent (31,2 MEUR med en marginal på 5,4 procent).

Periodens resultat uppgick till 26,5 MEUR (20,2 MEUR), en marginal på 3,9 procent (3,5 procent). Justerat för förlusten på 3,0 MEUR (-0,9 MEUR) för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien, övriga intäkter och kostnader på 8,6 MEUR (2,9 MEUR) samt föregående års börsnoteringskostnader på 1,5 MEUR, uppgick nettoresultatet till 20,9 MEUR, en marginal på 3,1 procent (19,7 MEUR, en marginal på 3,4 procent), vilket innebär en ökning på 6,1 procent.

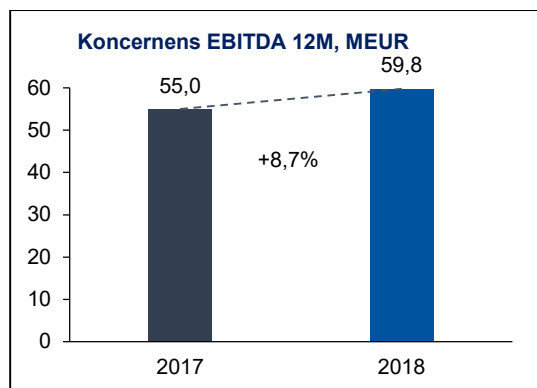
Övriga intäkter och kostnader består främst av förändringar i verkligt värde av finansiella instrument och uppgick till 8,6 MEUR (2,9 MEUR). Det inkluderade också en icke-kassapåverkande förlust för avyttringen av fertilitetsverksamheten i Storbritannien på 1,8 MEUR och en vinst på 1,5 MEUR från ett fastighetsutvecklingsprojekt i Polen, genom försäljning av outnyttjad mark.

För helåret redovisades en förlust på 1,8 MEUR (0,2 MEUR) för andelar i intresseföretag. Förlusten drevs av utvecklingen och öppnandet av ett nytt MaxCure sjukhus samt av andra expansionsprojekt.

Finansnetto för helåret 2018 uppgick till -1,8 MEUR (-3,9 MEUR). Räntekostnader på 4,0 MEUR (4,9 MEUR) redovisades för koncernens lån, vidare redovisades valutakursvinster på 0,8 MEUR och ränteintäkter på 1,4 MEUR på banktillgodohavanden.

Vinsten per aktie/efter utspädning var 0,185 EUR (0,157 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 8,7 procent till 59,8 MEUR (55,0 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,9 procent (9,5 procent). Justerad EBITDA uppgick till 63,2 MEUR (57,7 MEUR), en ökning med 9,5 procent och en marginal på 9,4 procent.



Detta inkluderar en förlust på 2,5 MEUR (-0,9 MEUR) hänförlig till den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. Om effekten av förvärv och förlusten i den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien för de första nio månaderna elimineras för jämförelsesyften ökade justerad EBITDA med 12,2 procent organiskt för året, vilket är i överkant av det tidigare reviderade intervallet för 2018, som kommunicerades i kvartal två.

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

Jämförelsestörande poster

Under fjärde kvartalet 2017 förvärvades en andel i sjukhuskoncernen MaxCure tillsammans med vissa rättigheter gällande köpoptioner och skyldigheter gällande säljoptioner avseende MaxCures aktier. Dessa optioner värderas med hjälp av värderingsmodeller. Övriga intäkter uppgick till 7,5 MEUR (2,7 MEUR) 2018, med avseende på dessa omvärderingar och återföring av den tidigare uppskjutna nettovinsten på dessa positioner.

I maj 2017 noterades företagens B-aktier på Nasdaq Stockholm och företaget erhöll nytt kapital. Kostnaderna för detta uppgick under 2017 till 9,8 MEUR, varav 1,5 MEUR aktiverades och 8,3 MEUR kvittades mot erhållet kapital.

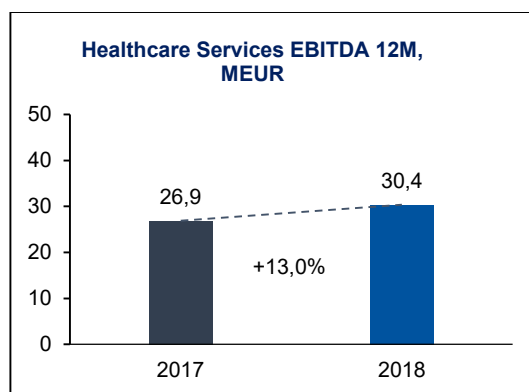
Medicover slutförde och sålde ett fastighetsutvecklingsprojekt i Warszawa i Polen,

och kunde därigenom realisera värdet av outnyttjad mark med en vinst på 1,5 MEUR redovisad i övriga intäkter och kostnader.

Medicover avyttrade sin fertilitetsverksamhet i Storbritannien med en icke-kassapåverkande förlust på 1,8 MEUR, vilket redovisas i övriga intäkter och kostnader. EBITDA-förlusten för denna verksamhet uppgick under första halvåret 2018 till 0,7 MEUR (-0,2 MEUR).

Förvärv genomförda under året bidrog med 1,7 MEUR i EBITDA.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 13,0 procent till 30,4 MEUR (26,9 MEUR), en EBITDA-marginal på 8,8 procent (9,4 procent). Detta inkluderar en förlust på 2,5 MEUR (-0,9 MEUR) avseende den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. Exklusive detta uppgick EBITDA till 32,9 MEUR (27,8 MEUR), en ökning med 18,3 procent och en EBITDA-marginal på 9,6 procent (9,8 procent).



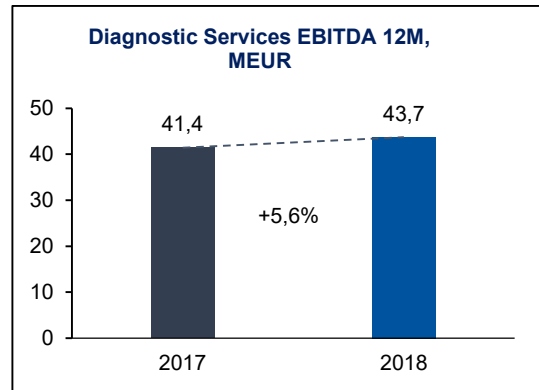
Rörelseresultatet uppgick till 13,4 MEUR (13,2 MEUR), en ökning med 1,5 procent och en rörelsemarginal på 3,9 procent (4,6 procent). Exklusive förlusten på 3,0 MEUR (-0,9 MEUR) för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien ökade rörelseresultatet med 16,3 procent till 16,4 MEUR (14,1 MEUR), en marginal på 4,8 procent (4,9 procent).

Mot bakgrund av det ökande medlemsantalet har anläggningar och medicinsk personal utökats för att upprätthålla servicenivån. Detta har skett i ett ekonomiskt läge med allmänt stigande inflation och ökad efterfrågan på medicinsk personal. I förhållande till nettoomsättningen har de medicinska kostnaderna ökat något under 2018. För basverksamheten i Polen ökade den med 10 baspunkter jämfört med 2017. Indexuppräknig av kontraktpriser motverkade inflationsökningarna.

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 5,6 procent till 43,7 MEUR (41,4 MEUR), en EBITDA-marginal på 13,0 procent (13,6 procent). De etablerade verksamheterna utvecklades väl, med

undantag för laboratorieverksamheten i Tyskland och för Polen, och bruttoresultatet har varit den främsta drivkraften bakom den ökade lönsamheten. Den tyska laboratorieverksamhetens EBITDA minskade under perioden på grund av revideringen av offentliga ersättningar, vilken påverkade priser och volymer. Den polska verksamheten fortsatte att utvecklas, men till följd av kontrakterade priser begränsades möjligheterna att kompensera för inflationen med prisjusteringar, vilket höll tillbaka lönsamhetsutvecklingen.

Den tyska klinikverksamheten fortsatte att utvecklas och bidrog till EBITDA med 3,4 MEUR och en marginal på 6,2 procent.



Rörelseresultatet för segmentet följde en liknande trend med en ökning på 5,2 procent till 30,6 MEUR (29,1 MEUR), en marginal på 9,1 procent (9,6 procent). God ekonomisk aktivitet i Rumänien, Ukraina och Polen är fortsatt positivt för efterfrågan på privatbetalda vårdtjänster. Segmentet Diagnostic Services fortsätter att investera i tillgänglighet och har ökat antalet blodprovscentraler med 69 stycken fördelade på samtliga geografiska marknader.

Digitalisering

Informationssystem, teknologi och data är avgörande för Medicovers förmåga att betjäna sina patienter effektivt. Medicover fokuserar på dessa områden som påverkar:

- kund- och patientengagemanget
- nya medicinska och diagnostiska tjänster
- kostnadseffektiv tillgänglighet och vård
- patientsäkerhet och utfall
- validerad tillförlitlig vårdinformation.

Att kunna förutse sociala och tekniska trender driver tillväxt när det gäller att nå ut till befintliga och potentiella kunder

Medicovers befintliga kunder använder, i likhet med övriga världen, i allt högre grad mobila enheter för att ta hand om sin hälsa. Samma beteende har identifierats när det gäller potentiella kunder som söker efter en vårdgivare eller specifika vårdtjänster och behandlingar. Under kvartalet fortsatte Medicover att prognosticera och möta sådana trender och öka engagemanget över viktiga kontaktpunkter på den digitala patientresan.

Genom att utöka Medicovers tjänsteutbud, har koncernen under kvartalet medvetet lyckats styra trafiken till sina webbplatser när patienter gör sökningar efter vårdgivare och har nått ca 5,1 miljoner sökningar/träffar per månad. Dessutom hade Healthcare Services och Diagnostic Services anläggningar över 4.1 miljoner visningar per månad för vårdrelaterade internetsökningar på t.ex. Google, däribland Google Maps.

I Rumänien nådde Diagnostic Services 7 miljoner besökare under kvartalet genom en kombination av sociala medier och andra kommunikationskanaler under den digitala kampanjen "Vetenskap, inte fiktion", som syftade till att dra uppmärksamhet till den höga kvaliteten på Medicovers kliniska diagnostiktjänster.

Fortsatt digital innovation inom kliniska och diagnostiska tjänster

Under kvartalet utökade Medicover sina digitala vårdlösningar genom driftsättning av ett antal innovativa vårdinitiativ:

- I Polen var Healthcare Services bland de första vårdorganisationerna att ansluta sig till den polska regeringens nyligen introducerade nationella e-tjänster, genom vilka Medicover nu kan dra nytta av sin kapacitet för e-recept och e-sjukintyg.
- Den omfattande och väletablerade "Medicover Online"-portalen, där patienter får åtkomst till och kan kontrollera sina egna journaler, kan kommunicera med läkare, förnya recept och boka läkarbesök – bland många andra funktioner, som ytterligare utökades genom införandet av en chattfunktion för att förbättra medlemmarnas upplevelse ytterligare.
- Driftsättning av e-tjänsten på polska möjliggjorde ett dikteringsverktyg för att hjälpa läkare i Polen att läsa in digitala patientjournaler. Genom att förkorta den tid läkarna måste lägga ned på att registrera data ökar systemet effektiviteten och gör att läkaren kan fokusera maximalt på patienten.

Robotstödd kirurgi implementerat på Wilanowsjukhuset i Warszawa

Under fjärde kvartalet 2018 avslutade Medicover sin digitala agenda för året genom att lansera ett system för robotstödd kirurgi på Wilanowsjukhuset i Warszawa i Polen. När robotsystemet används av en erfaren kirurg underlättar det komplicerade ingrepp med minimalt invasiva tekniker. Fördelen för patientsäkerheten och utfallet är betydande, och innebär ojämförbar precision, mindre bieffekter, som inkontinens efter prostatakirurgi, och snabbare återhämtning.

FINANSIELLA NYCKELTAL

	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	För- ändring	Helår 2018	Helår 2017	För- ändring
Medicover, MEUR						
Nettoomsättning	181,2	152,7	19%	671,6	580,2	16%
Rörelseresultat	7,5	7,8	-4%	29,4	28,8	2%
Rörelsemarginal, %	4,1%	5,1%		4,4%	5,0%	
Nettoresultat	3,9	9,2	-58%	26,5	20,2	31%
Vinstmarginal, %	2,2%	6,0%		3,9%	3,5%	
Vinst per aktie före utspädning, EUR	0,025	0,067	-63%	0,185	0,157	18%
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,025	0,067	-63%	0,185	0,157	18%
EBITDA	16,2	14,6	11%	59,8	55,0	9%
EBITDA-marginal, %	8,9%	9,6%		8,9%	9,5%	
Justerad EBITDA	17,6	14,8	19%	63,2	57,7	10%
Justerad EBITDA-marginal, %	9,7%	9,7%		9,4%	9,9%	
EBITA	8,9	8,5	5%	32,7	31,4	4%
EBITA-marginal, %	4,9%	5,6%		4,9%	5,4%	
Healthcare Services, MEUR						
Nettoomsättning	97,7	76,5	28%	346,1	285,8	21%
Rörelseresultat	4,1	3,2	28%	13,4	13,2	2%
Rörelsemarginal, %	4,2%	4,2%		3,9%	4,6%	
EBITDA	9,3	6,8	37%	30,4	26,9	13%
EBITDA-marginal, %	9,5%	8,9%		8,8%	9,4%	
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental)	1 209	1 024	18%	1 209	1 024	18%
Diagnostic Services, MEUR						
Nettoomsättning	86,6	79,0	10%	336,7	304,4	11%
Rörelseresultat	7,6	6,7	13%	30,6	29,1	5%
Rörelsemarginal, %	8,8%	8,5%		9,1%	9,6%	
EBITDA	11,0	9,8	12%	43,7	41,4	6%
EBITDA-marginal, %	12,7%	12,4%		13,0%	13,6%	
Antal laboratorietester under perioden (miljoner) ¹	24,8	23,3	6%	98,1	91,4	7%

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 13.

¹ För omräknade laboratorietestvolym, se not 13 för mer information.

KASSAFLÖDE

Fjärde kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 17,1 MEUR (15,7 MEUR), och utgjorde därmed 105,6 procent (107,5 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet ökade med 5,8 MEUR (minskning med 3,2 MEUR). Betald skatt uppgick till 2,6 MEUR (1,6 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 8,7 MEUR (17,3 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 13,4 MEUR (13,2 MEUR). Dessa är hänförliga till Polen som har fortsatt medlemstillväxt, fertilitetsverksamheterna i Indien och Ukraina, dentalverksamheten i Polen samt laboratorie- och klinikverksamheten i Tyskland. Investeringar för förvärv av dotterföretag och intresseföretag uppgick till 4,3 MEUR (23,5 MEUR), och de största beloppen avsåg ett förvärv av en rumänsk verksamhet.

Nettoökning av lån uppgick till 0,8 MEUR (12,0 MEUR) och har använts för att finansiera förvärv. Räntebetalningar uppgick till 0,7 MEUR (0,5 MEUR), vilket avser betalning av kontraktsavgifter för den outnyttjade delen av faciliteten på 200,0 MEUR och räntebetalning på utnyttjade lånebelopp.

Erhållna räntor uppgick till 0,7 MEUR (noll) på investeringar i likvida instrument.

Likvida medel minskade med 36,5 MEUR till 38,4 MEUR.

Helår

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 63,9 MEUR (57,0 MEUR), och utgjorde därmed 106,9 procent (103,6 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet ökade med 7,6 MEUR (minskning med 0,4 MEUR), som utgörs av minskning av lager, ökning av kundfordringar och rörelseskulder. Betald skatt uppgick till 11,9 MEUR (7,1 MEUR). Kassaflödet från den löpande

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2018 till 323,9 MEUR (304,0 MEUR). Ökningen är hänförlig till resultatet för perioden samt förändringar i innehav utan bestämmande inflytande i samband med förvärv och avyttringar. Koncernens lån uppgick till 131,8 MEUR (57,2 MEUR).

verksamheten uppgick till 44,4 MEUR (50,3 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 41,0 MEUR (29,4 MEUR), varav cirka 57 procent utgör tillväxtinvesteringar och 43 procent avser underhållsinvesteringar.

Investeringar för förvärv av dotterföretag och intresseföretag uppgick till 49,8 MEUR (24,4 MEUR). Under året betalades 15,3 MEUR för förvärvet av ytterligare 22,1 procent i sjukhuskoncernen MaxCure, vilket innebär att Medicovers implicita andel nu uppgår till 45,1 procent. Av de 15,3 MEUR användes 12,1 MEUR som tillskott till MaxCure i form av nytt kapital för att utöka verksamheten och 3,2 MEUR för köp av befintliga aktier. 5,8 MEUR betalades för förvärvet av OK System, ett företag som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner i Polen. Dessutom förvärvades tre tandvårdsverksamheter i Polen för 3,8 MEUR. Under tredje kvartalet betalades 20,7 MEUR för förvärvet av Pelican, en sjukhusoperatör och under fjärde kvartalet 2,0 MEUR för ett medicinskt center, båda i Rumänien.

Nettoökning av lån uppgick till 70,5 MEUR (netto återbetalda lån 158,8 MEUR) för att finansiera förvärvsköpeskillningar och även för att reservera 24,7 MEUR på ett depositionskonto gällande förvärvet av en genetikverksamhet i Tyskland som slutfördes i början av januari 2019, vilken redovisas som en finansiell tillgång till upplupet anskaffningsvärde (se not 7). Räntebetalningar minskade till 3,9 MEUR (5,0 MEUR), vilket är betalning av avgifter för den outnyttjade delen av faciliteten på 200,0 MEUR och räntebetalning på utnyttjade lånebelopp. Efter årets slut höjdes koncernens kreditfaciliteter med 100 MEUR till 300 MEUR till samma villkor och hos samma långgivare. Avsikten är att säkerställa medel och utrymme för förvärv och andra verksamhetsrelaterade investeringar.

Likvida medel minskade med 7,1 MEUR till 38,4 MEUR.

I början av 2018 återbetalade Medicover 30,3 MEUR av sin skuld, för vilken fastigheten i Polen ställts som säkerhet. Återfinansiering gjordes genom utnyttjande av koncernens kreditfacilitet. Under året utnyttjade Medicover kreditfaciliteten för att finansiera förvärv. Koncernens lån med avdrag för likvida medel uppgick till 93,4 MEUR (11,8

MEUR) och de upptagna lånen användes för att finansiera investeringar.

SKATT

Koncernens effektiva skattesats för året var 23,0 procent (27,9 procent) och skattekostnader på 7,9 MEUR (7,8 MEUR) har redovisats.

MODERBOLAGET

Intäkterna för året steg till följd av utdelning från dotterföretag på 30,5 MEUR vilket resulterade i ett resultat före skatt på 28,4 MEUR under fjärde kvartalet. Moderbolagets tillgångar utgörs av investeringar i dotterföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna. Moderbolagets eget kapital uppgick den 31 december till 457,0 MEUR.

Årsstämman den 26 april 2018 beslutade att anta ett långsiktigt prestationsbaserat aktieprogram. Det långsiktiga prestationsbaserade aktieprogrammet föreslogs omfatta nyckelpersoner i Medicoverkoncernen. Deltagarna i programmet

måste ha investerat i koncernen genom förvärv av B-aktier i Medicover AB. Därefter kommer deltagarna att ges möjlighet att vederlagsfritt erhålla B-aktier inom ramen för programmet. Ytterligare information om programmet finns under sektionen Bolagsstyrning/Ersättningar under investerare på www.medicover.com. 2 400 000 C-aktier emitterades under kvartalet och återförvärvades av koncernen för att fullgöra aktuella och framtida långsiktiga incitamentsprogram.

UTDELNING

Ingen utdelning föreslås för 2018 i enlighet med utdelningspolicyn. Från och med 2019 kommer styrelsen att överväga en årlig utdelning på upp till

30 procent av nettoresultatet, med hänsyn till Medicovers långsiktiga utvecklingsmöjligheter och finansiella ställning.

RISKFAKTORER

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

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

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

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

REDOVISNINGENS GRUNDER SAMT REVISION

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

Delårsrapporten på sidorna 1–15 är en integrerad del av delårsrapporten. Denna rapport har inte granskats av företagets revisor.



Styrelsen och VD försäkrar att bokslutskommunikén för januari-december 2018 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 15 februari 2019

Fredrik Stenmo
Styrelsens ordförande

Jonas af Jochnick
Vice ordförande

Peder af Jochnick
Styrelseledamot

Robert af Jochnick
Styrelseledamot

Arno Bohn
Styrelseledamot

Sonali Chandmal
Styrelseledamot

Michael Flemming
Styrelseledamot

Margareta Nordenvall
Styrelseledamot

Fredrik Rågmark
Styrelseledamot och VD

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 15 februari 2019 kl. 8.00 CET. Delårsrapporten samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på medicover.com.

Finansiell kalender

Årsredovisning	Vecka 14
Delårsrapport januari-mars 2019	3 maj 2019
Årsstämma	3 maj 2019
Delårsrapport april-juni 2019	26 juli 2019
Delårsrapport juli-september 2019	6 november 2019

Kontaktuppgifter

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

Adress

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

FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Not	MEUR	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
2	Nettoomsättning	181,2	152,7	671,6	580,2
	Rörelsekostnader				
	Kostnader för medicinska tjänster	-138,1	-116,4	-510,9	-438,2
	Bruttoresultat	43,1	36,3	160,7	142,0
	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-9,6	-7,8	-35,3	-28,5
	Administrationskostnader	-26,0	-20,7	-96,0	-84,7
	Rörelseresultat	7,5	7,8	29,4	28,8
3	Övriga intäkter och kostnader	0,6	2,9	8,6	2,9
	Ränteintäkter	0,7	0,1	1,4	0,2
	Räntekostnader	-1,4	-0,5	-4,0	-4,9
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,7	1,3	0,8	0,8
	Summa finansiella poster	0,0	0,9	-1,8	-3,9
5	Resultat från andelar i intresseföretag	-2,1	0,2	-1,8	0,2
	Resultat före skatt	6,0	11,8	34,4	28,0
	Skatt	-2,1	-2,6	-7,9	-7,8
	Periodens resultat	3,9	9,2	26,5	20,2
	Resultat hänförligt till:				
	Moderbolagets ägare	3,4	9,0	24,6	18,7
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,5	0,2	1,9	1,5
	Periodens resultat	3,9	9,2	26,5	20,2
	Vinst per aktie (EPS) hänförlig till moderbolaget:				
	Vinst per aktie före utspädning, EUR	0,025	0,067	0,185	0,157
	Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,025	0,067	0,185	0,157

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
	Periodens resultat	3,9	9,2	26,5	20,2
	Övrigt totalresultat:				
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
	Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	-2,1	-3,3	-6,2	-1,0
	Skatt hänförlig till dessa poster	0,3	-	0,5	-0,2
	Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-1,8	-3,3	-5,7	-1,2
	Summa totalresultat för perioden	2,1	5,9	20,8	19,0
	Summa totalresultat hänförligt till:				
	Moderbolagets aktieägare	1,8	5,6	18,9	17,2
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,3	1,9	1,8
		2,1	5,9	20,8	19,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	31 dec 2018	31 dec 2017
	TILLGÅNGAR		
	Anläggningstillgångar		
	Goodwill	150,1	126,8
	Övriga immateriella anläggningstillgångar	50,8	36,4
	Materiella anläggningstillgångar	165,0	148,9
	Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar	365,9	312,1
	Uppskjutna skattefordringar	2,9	3,7
5	Kapitalandel i intresseföretag	43,8	22,1
7	Övriga finansiella tillgångar	9,3	5,2
	Summa anläggningstillgångar	421,9	343,1
	Omsättningstillgångar		
	Varulager	30,3	30,7
7	Övriga finansiella tillgångar	27,8	2,1
7	Kundfordringar och övriga fordringar	92,8	82,5
7,11	Likvida medel	38,4	45,4
	Summa omsättningstillgångar	189,3	160,7
	Summa tillgångar	611,2	503,8
	EGET KAPITAL		
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	319,4	300,3
	Innehav utan bestämmande inflytande	4,5	3,7
	Summa eget kapital	323,9	304,0
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
7,10,11	Lån	126,6	52,9
	Uppskjutna skatteskulder	23,7	22,8
	Avsättningar	0,3	0,4
5,7,11	Övriga långfristiga finansiella skulder	28,6	23,6
	Övriga långfristiga skulder	5,6	4,7
	Summa långfristiga skulder	184,8	104,4
	Kortfristiga skulder		
7,10,11	Lån	5,2	4,3
	Avsättningar för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	10,3	12,3
	Aktuell skatteskuld	4,2	6,8
7	Övriga kortfristiga finansiella skulder	3,6	4,9
7	Leverantörsskulder och övriga skulder	79,2	67,1
	Summa kortfristiga skulder	102,5	95,4
	Summa skulder	287,3	199,8
	Summa eget kapital och skulder	611,2	503,8

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
	Resultat före skatt	6,0	11,8	34,4	28,0
	Justeringar för:				
	Avskrivningar	8,7	6,8	30,4	26,2
	Resultat från avyttring av anläggningstillgångar	0,0	-	-0,1	-0,1
3	Övriga intäkter och kostnader	-0,7	-2,9	-7,2	-2,9
	Räntenetto	0,7	0,4	2,6	4,7
	Kostnader för aktierelaterade ersättningar till anställda	0,5	0,5	1,6	1,1
	Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	2,7	0,6	3,3	1,4
	Orealiserade valutaeffekter	-0,8	-1,5	-1,1	-1,4
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	17,1	15,7	63,9	57,0
	Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:				
	Förändringar i rörelsefordringar och varulager	-12,1	1,8	-13,3	-10,1
	Förändringar i rörelseskulder	6,3	1,4	5,7	10,5
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt	11,3	18,9	56,3	57,4
	Betald inkomstskatt	-2,6	-1,6	-11,9	-7,1
	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	8,7	17,3	44,4	50,3
	Investeringsverksamhet:				
6	Förvärv av anläggningstillgångar	-13,4	-13,2	-41,0	-29,4
6	Ersättning vid avyttring av anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,1	0,2
5	Förvärv av ägarandelar i intresseföretag	-	-13,8	-15,3	-13,8
	Utdelningar från intresseföretag	-	-	0,1	-
4	Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	-4,3	-9,7	-34,5	-10,6
	Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto efter avyttring	0,5	-	0,5	-
	Betalningar till spärrade konton avseende förvärv	-24,7	-	-24,7	-
	Beviljade lån	-2,1	-	-2,7	-
	Erhållen ränta	0,7	0,0	1,4	0,1
	Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-43,3	-36,6	-116,1	-53,5
	Finansieringsverksamhet:				
	Nyemission efter transaktionskostnader	0,4	0,3	0,4	199,3
	Förvärv av egna aktier	-0,4	-	-0,4	-
	Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-3,1
11	Amortering av lån	-2,7	-3,0	-35,6	-174,8
11	Upptagna lån	3,5	15,0	106,1	16,0
	Betald ränta	-0,7	-0,5	-3,9	-5,0
11	Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-2,0	-1,1	-2,0	-1,1
	Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-1,9	10,7	64,6	31,3
	Summa kassaflöde	-36,5	-8,6	7,1	28,1
	Likvida medel				
	Likvida medel vid periodens början	74,2	54,4	45,4	18,4
	Kursdifferens i likvida medel	0,7	-0,4	0,1	-1,1
	Likvida medel vid periodens utgång	38,4	45,4	38,4	45,4
	Förändringar i likvida medel	-36,5	-8,6	7,1	28,1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MEUR	Aktie- kapital	Egna aktier	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	Övriga reserver	Omräknings- reserv	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2017	109,0	-	46,4	-29,3	-13,0	0,4	-20,8	92,7	6,1	98,8
Årets resultat	-	-	-	18,7	-	-	-	18,7	1,5	20,2
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-1,5	-1,5	0,3	-1,2
Summa totalresultat för året	-	-	-	18,7	-	-	-1,5	17,2	1,8	19,0
Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:										
Borttagande av tidigare moderbolag	-109,0	-	-125,1	-	-	-	-	-234,1	-	-234,1
Emission i samband med att Medicover AB blev nytt moderbolag	19,4	-	214,7	-	-	-	-	234,1	-	234,1
Nyemission, efter avdrag av transaktionskostnader	7,3	-	192,0	-	-	-	-	199,3	-	199,3
Förvärv av ytterligare andelar i ett dotterföretag	-	-	-	-0,8	-	-	-	-0,8	-2,2	-3,0
Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande	-	-	-8,3	-	-	-	-	-8,3	-	-8,3
Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-0,8	-	-	-0,8	-2,1	-2,9
Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade bolag	-	-	-	-0,1	-	-	-	-0,1	0,1	0,0
Kostnader för aktierelaterat ersättn. program till medarbetare	-	-	-	-	-	1,1	-	1,1	-	1,1
Omklassificering vid emission av aktier till medarbetare	-	-	-	0,2	-	-0,2	0,0	-	-	-
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	-82,3	-	273,3	-0,7	-0,8	0,9	-	190,4	-4,2	186,2
Eget kapital per den 31 december 2017	26,7	-	319,7	-11,3	-13,8	1,3	-22,3	300,3	3,7	304,0
Årets resultat	-	-	-	24,6	-	-	-	24,6	1,9	26,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-5,7	-5,7	-	-5,7
Summa totalresultat för året	-	-	-	24,6	-	-	-5,7	18,9	1,9	20,8
Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:										
Nyemission	0,4	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Förvärv av egetkapitalinstrument	-	-0,4	-	-	-	-	-	-0,4	-	-0,4
Avyttring av intresse i dotterföretag	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,5	-1,5
Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-1,1	-	-	-1,1	-2,2	-3,3
Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6	2,6
Kostnader för aktierelaterat ersättn. program till medarbetare	-	-	-	-	-	1,3	-	1,3	-	1,3
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	0,4	-0,4	-	-	-1,1	1,3	-	0,2	-1,1	-0,9
Eget kapital per den 31 december 2018	27,1	-0,4	319,7	13,3	-14,9	2,6	-28,0	319,4	4,5	323,9

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
	Nettoomsättning	0,2	0,1	0,6	0,1
	Rörelsekostnader	-2,3	-2,9	-6,3	-4,0
	Rörelseresultat	-2,1	-2,8	-5,7	-3,9
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	30,5	-	30,5	-
	Ränteintäkter från koncernföretag	0,0	0,3	0,1	0,2
	Resultat före skatt	28,4	-2,5	24,9	-3,7
	Skatt	-	-	-	0,0
	Periodens resultat	28,4	-2,5	24,9	-3,7

Eftersom resultatet för perioden motsvarar beloppet i summa totalresultat för perioden presenteras ingen separat rapport. Övriga finansiella intäkter och kostnader inkluderar utdelning på 30,5 MEUR från dotterföretag.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	31 dec 2018	31 dec 2017
	Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1
	Andelar i koncernföretag	434,8	434,8
	Övriga finansiella anläggningstillgångar	28,0	-
	Summa anläggningstillgångar	462,8	434,9
	Kortfristiga fordringar	0,9	0,7
	Likvida medel	0,0	0,5
	Summa omsättningstillgångar	0,9	1,2
	Summa tillgångar	463,7	436,1
	Bundet eget kapital	27,1	26,7
	Fritt eget kapital	429,9	403,8
	Summa eget kapital	457,0	430,5
	Långfristiga skulder	3,3	3,3
	Kortfristiga skulder	3,4	2,3
	Summa eget kapital och skulder	463,7	436,1

NOTER I URVAL TILL KONCERNREDOVISNINGEN I SAMMANDRAG FÖR DELÅRET

1. Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

Grunder för upprättandet

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

Redovisningsnorm

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

De finansiella delårsrapporterna i sammandrag på sidorna 1–15 utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

Väsentliga redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

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

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

Nedan följer en redovisning av effekterna av dessa standarder. Andra nya och ändrade standarder och tolkningar från IASB som kommer att träda i kraft för första gången i koncernredovisningen för 2018 förväntas inte påverka koncernen, eftersom de antingen inte är relevanta för koncernens aktiviteter eller kräver redovisning i enlighet med koncernens befintliga redovisningsprinciper.

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

Koncernen har tillämpat IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* med övergångsmetoden att redovisa den sammanlagda effekten i eget kapital på den första tillämpningsdagen. Det har inte redovisats några justeringar i balanserade vinstmedel per den 1 januari 2018 till följd av implementeringen av denna standard. Antagandet av IFRS 15 hade ingen väsentlig inverkan på koncernen under den

2. Upplysningar om segment

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

aktuella rapporteringsperioden och förväntas inte ha någon väsentlig inverkan i framtida rapporteringsperioder.

Effekter av redovisningsstandarder som ska tillämpas under framtida perioder

Ett antal standarder och tolkningar har utfärdats av IASB som ska börja tillämpas 2019, men som koncernen valt att inte anta i förväg. Den mest väsentliga av dessa är IFRS 16 *Leasing* (obligatorisk för perioder som börjar på eller efter den 1 januari 2019). Standarden ersätter IAS17 och kommer att tillämpas retroaktivt från den 1 januari 2019.

Den nya standarden introducerar en enhetlig redovisningsmodell som kräver redovisning av tillgångar som representerar en framtida rätt att använda det leasade objektet och skulden som representerar skyldigheten att göra framtida leasingbetalningar. Användningen av tillgångarna redovisas över tid genom en avskrivning i resultaträkningen och en minskning av skulden som redovisas genom betalning av leaseavgiften och en beräknad ränta genom resultaträkningen. Om allt annat är oförändrat skulle rörelseresultatet öka, på grund av att operationella leasingavgifter ersätts med en lägre avskrivning på den leasade tillgången. Rörelseresultatökningen skulle helt eller delvis uppvägas av högre räntebäring på grund av den beräknade räntebäringen för framtida leaseavgifter. Nettoeffekten på resultaträkningen väntas inte bli väsentlig. I mitten av april 2019 kommer omräknade finansiella rapporter för 2018 att publiceras som visar effekterna av IFRS 16.

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

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

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



MEDICOVER

MEUR	Okt-dec 2018				Okt-dec 2017			
	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centralt/ Övriga	Koncernen	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centralt/ Övriga	Koncernen
Nettoomsättning								
Summa nettoomsättning	97,7	86,6	0,1		76,5	79,0	-0,1	
Segmentsinterna intäkter	-0,2	-3,0	0,0		-0,2	-2,5	0,0	
Summa nettoomsättning från externa kunder	97,5	83,6	0,1	181,2	76,3	76,5	-0,1	152,7
Varav privat finansierad	94,9	51,0	0,1	146,0	73,6	45,2	-0,1	118,7
Varav offentligt finansierad	2,6	32,6	-	35,2	2,7	31,3	-	34,0
Hänförligt till:								
Polen	73,3	8,2	-	81,5	61,8	7,4	-	69,2
Tyskland	-	41,8	-	41,8	-	39,4	-	39,4
Rumänien	14,5	13,3	-	27,8	7,5	11,4	-	18,9
Ukraina	1,7	12,4	-	14,1	1,4	10,1	-	11,5
Övriga marknader	8,0	7,9	0,1	16,0	5,6	8,2	-0,1	13,7
Segmentresultat: EBITDA	9,3	11,0	-4,1	16,2	6,8	9,8	-2,0	14,6
Marginal, %	9,5%	12,7%		8,9%	8,9%	12,4%		9,6%
Avskrivningar	-5,2	-3,4	-0,1	-8,7	-3,6	-3,1	-0,1	-6,8
Övriga intäkter och kostnader	0,4	0,2	-	0,6	2,9	-	0,0	2,9
Resultat från andelar i intresseföretag	-2,3	0,2	-	-2,1	0,1	0,1	-	0,2
Segmentresultat	2,2	8,0	-4,2	6,0	6,2	6,8	-2,1	10,9
Övriga finansiella intäkter och kostnader				0,7				1,3
Räntenetto				-0,7				-0,4
Skatt				-2,1				-2,6
Koncernens resultat efter skatt				3,9				9,2
Investeringar i anläggningstillgångar:								
Materiella anläggningstillgångar, utom mark och byggnader	5,8	5,5	-	11,3	6,7	3,8	1,6	12,1
Mark och byggnader	0,3	0,1	-	0,4	-	0,1	-	0,1
Immateriella tillgångar	3,8	1,9	0,7	6,4	2,0	1,7	0,1	3,8
Goodwill	5,6	0,8	-	6,4	-	1,1	-	1,1
Kapitalandel i intresseföretag	-2,3	-	-	-2,3	21,4	-	-	21,4
Summa	13,2	8,3	0,7	22,2	30,1	6,7	1,7	38,5



MEDICOVER

Helår 2018

Helår 2017

MEUR	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centralt/ Övriga	Koncernen	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centralt/ Övriga	Koncernen
Nettoomsättning								
Summa nettoomsättning	346,1	336,7	0,3		285,8	304,4	0,3	
Segmentsinterna intäkter	-0,6	-10,9	0,0		-0,4	-9,9	0,0	
Summa nettoomsättning från externa kunder	345,5	325,8	0,3	671,6	285,4	294,5	0,3	580,2
Varav privat finansierad	336,0	199,0	0,3	535,3	275,3	174,5	0,3	450,1
Varav offentligt finansierad	9,5	126,8	-	136,3	10,1	120,0	-	130,1
Hänförligt till:								
Polen	270,7	31,9	-	302,6	231,5	28,3	-	259,8
Tyskland	-	163,3	-	163,3	-	150,7	-	150,7
Rumänien	41,1	52,7	-	93,8	28,8	45,0	-	73,8
Ukraina	6,2	46,5	-	52,7	4,8	39,2	-	44,0
Övriga marknader	27,5	31,4	0,3	59,2	20,3	31,3	0,3	51,9
Segmentresultat: EBITDA	30,4	43,7	-14,3	59,8	26,9	41,4	-13,3	55,0
Marginal, %	8,8%	13,0%		8,9%	9,4%	13,6%		9,5%
Avskrivningar	-17,0	-13,1	-0,3	-30,4	-13,7	-12,3	-0,2	-26,2
Övriga intäkter och kostnader	8,5	0,2	-0,1	8,6	2,9	-	0,0	2,9
Resultat från andelar i intresseföretag	-2,0	0,2	-	-1,8	0,1	0,1	-	0,2
Segmentresultat	19,9	31,0	-14,7	36,2	16,2	29,2	-13,5	31,9
Övriga finansiella intäkter och kostnader				0,8				0,8
Räntenetto				-2,6				-4,7
Skatt				-7,9				-7,8
Koncernens resultat efter skatt				26,5				20,2
Investeringar i anläggningstillgångar:								
Materiella anläggningstillgångar, utom mark och byggnader	18,6	16,3	-	34,9	12,0	11,1	1,7	24,8
Mark och byggnader	6,0	0,1	-	6,1	-	0,1	-	0,1
Immateriella tillgångar	15,1	8,2	1,0	24,3	3,7	6,3	-	10,0
Goodwill	26,2	-0,5	-	25,7	2,1	5,5	-	7,6
Kapitalandel i intresseföretag	24,2	-	-	24,2	21,4	-	-	21,4
Summa	90,1	24,1	1,0	115,2	39,2	23,0	1,7	63,9

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

Healthcare Services uppgick omsättningen för försäkringsavtal till 204,7 MEUR (177,5 MEUR) för 2018. Mer information om försäkringsavtal finns i koncernredovisningen för 2017, not 4 på sidan 71.

MEUR-ekvivalenter	31 dec 2018	31 dec 2017
Anläggningstillgångars geografiska fördelning		
Polen (PLN)	137,6	125,5
Tyskland (EUR)	138,5	137,6
Rumänien (RON)	65,7	30,7
Indien (INR)	50,3	25,5
Ukraina (UAH)	11,7	7,7
Övriga (varierande)	15,2	12,4
Summa anläggningstillgångar efter tillgångarnas geografiska placering	419,0	339,4

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

kapitalandel i intresseföretag. Uppskjutna skattefordringar på 2,9 MEUR (3,7 MEUR) ingår inte.

3. Övriga intäkter och kostnader

MEUR	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Övriga intäkter och kostnader				
Förändringar av verkligt värde för MaxCures finansiella tillgångar och skulder	0,5	2,8	8,6	2,8
Förändringar av verkligt värde för andra långfristiga skulder	-	0,1	0,2	0,1
Vinst/(förlust) vid avyttring av intresse i dotterföretag	0,2	-	-1,6	-
Vinst från fastighetsutvecklingsprojekt	-	-	1,5	-
Övrigt	-0,1	-	-0,1	-
Summa övriga intäkter och kostnader	0,6	2,9	8,6	2,9

4. Väsentliga rörelseförvärv

Den 12 september 2018 förvärvade koncernen 80 procent av aktierna i Pelican, en vårdgivare i nordvästra Rumänien. Köpeskillingen, efter avdrag för förvärvade likvida medel, uppgick till 20,7 MEUR. En preliminär allokering av köpeskillingen har gjorts, vilken kan komma att ändras under de närmaste 12 månaderna, och redovisas nedan. Som varumärkesvärde, med en förväntad nyttjandetid om 7 år, redovisades 7,5 MEUR. Varumärkesvärderingen baserades på en inkomstbaserad värderingsmetod, det vill säga vad varumärkesägaren skulle få betala för att inlicensiera sitt varumärke från en extern aktör. Metoden använder diskonterad kassaflödesanalys för att aktivera framtida kassaflöden för varumärket. I samband med förvärvet förvärvades

kundrelationer, 1,7 MEUR, och immateriella tillgångar gällande driftslicenser och auktorisationer för sjukhus, 0,4 MEUR, med en förväntad nyttjandetid om 5 år. Vid förvärvet redovisades 12,8 MEUR som goodwill, vilken speglar förväntade synergier med befintliga verksamheter, men har inte allokeras på specifika immateriella tillgångar. Med detta förvärv blir Medcover en ledande privat vårdgivare i regionen.

Under 2018 har rörelseförvärv haft nedanstående kassaflödespåverkan (efter avdrag för förvärvade likvida medel): Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till den proportionella andelen av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar.

MEUR	Pelican	Övriga	Summa
Likvida medel	2,1	1,3	3,4
Kundfordringar och varulager	3,0	1,4	4,4
Materiella anläggningstillgångar	6,1	1,5	7,6
Goodwill	12,8	12,9	25,7
Övriga immateriella tillgångar:	9,8	4,5	14,3
Varumärke	7,5	1,1	8,6
Kundrelationer	1,7	-0,2	1,5
Licenser	0,4	-	0,4
Uppstartskostnader	-	3,5	3,5
Övrigt	0,2	0,1	0,3
Uppskjuten skattefordran	-	0,2	0,2
Uppskjuten skatteskuld	-1,3	-0,7	-2,0
Aktuell skatteskuld	-0,2	0,0	-0,2
Leverantörsskulder	-3,4	-2,5	-5,9
Externa lån	-3,4	-0,8	-4,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-2,2	-0,4	-2,6
Summa anskaffningsvärde	23,3	17,4	40,7
Avgår förvärvade likvida medel	-2,1	-1,3	-3,4
Tilläggsköpeskilling/villkorad köpeskilling för förvärv	-0,5	-1,5	-2,0
Övrigt	-	-0,8	-0,8
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	20,7	13,8	34,5

5. Kapitalandel i intresseföretag

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

Not	MEUR	31 dec 2017	Tilläggs-investering	Kurs-differens	31 dec 2018
	Investering i MaxCure				
a)	Likvid för nyemitterade aktier	9,5	12,1	-2,0	19,6
a)	Likvid för förvärv av befintliga aktier	4,3	3,2	-0,2	7,3
b)	Övertagande av skuld (intresseandel)	7,6	4,8	-0,2	12,2
c)	Inlösta optioner	-	6,1	-0,1	6,0
d)	Resultat från andelar i intresseföretag	-	-2,0	0,0	-2,0
	Bokfört värde investering i MaxCure	21,4	24,2	-2,5	43,1
	Ägarandel, %	23,0%			45,1%

a) Medlen användes för att förvärva MaxCures 11:e sjukhus, vilket leder till att totala antalet sängar uppgår till 1 750, samt att förvärva en minoritet i en tidigare enhet och för att finansiera ytterligare en enhet som öppnades under fjärde kvartalet.

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

verkligt värde på förvärvsdagen och kommer att öka i takt med ökningen av koncernens effektiva ränta i MaxCure upp till ett belopp av 5,1 procent av värdet av MaxCures egna kapital.

c) Värdet av köptionen som redovisas vid utnyttjande. Se not 7 för information om utnyttjade köptioner.

d) En förlust på 2,0 MEUR har redovisats som resultat för period från tidpunkten från förvärvet.

6. Investeringar i anläggningstillgångar - kassaflödeseffekter

MEUR	Helår 2018	Helår 2017
Investeringar i anläggningstillgångar		
Investeringar i immateriella tillgångar	10,0	6,1
Investeringar i materiella tillgångar	31,0	23,3
Avyttringar av materiella och immateriella tillgångar	-0,1	-0,2
Summa nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	40,9	29,2

7. Finansiella tillgångar och skulder

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

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

intresseföretags egetkapitalinstrument, redovisad till verkligt värde via resultaträkningen,

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

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

Not	MEUR	31 dec 2018			31 dec 2017		
		Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summ a	Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
b)	Köption på aktier i intresseföretag	1,6	3,1	4,7	2,1	2,1	4,2
	Övriga finansiella tillgångar	2,8	-	2,8	-	-	-
	Delsumma finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4,4	3,1	7,5	2,1	2,1	4,2
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
	Övriga finansiella tillgångar	4,9	24,7 ¹	29,6	3,1	-	3,1
	Kundfordringar och övriga fordringar, brutto	-	98,9	98,9	-	87,3	87,3
	Avsättning för osäkra fordringar	-	-6,1	-6,1	-	-4,8	-4,8
	Delsumma finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	4,9	117,5	122,4	3,1	82,5	85,6
	Likvida medel	-	38,4	38,4	-	45,4	45,4
	Summa finansiella tillgångar	9,3	159,0	168,3	5,2	130,0	135,2
	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
b)	Säljoptioner på intresseföretags aktier	1,7	-1,1	0,6	1,5	-	1,5
c)	Övriga finansiella skulder	11,2	-	11,2	7,5	-	7,5
d)	Villkorad köpeskilling att betala	5,6	0,6	6,2	5,8	0,5	6,3
	Derivat (ränteswap)	-	-	-	-	0,4	0,4
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	18,5	-0,5	18,0	14,8	0,9	15,7
a)	Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	15,7	-	15,7	14,6	-	14,6
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde	34,2	-0,5	33,7	29,4	0,9	30,3
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
	Upplåning	117,5	2,0	119,5	44,1	2,3	46,4
	Övriga skulder	-	4,7	4,7	-	4,5	4,5
	Leverantörsskulder och övriga skulder	-	79,2	79,2	-	67,1	67,1
	Uppskjuten köpeskilling att betala	3,5	2,6	6,1	3,0	1,5	4,5
	Delsumma finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	121,0	88,5	209,5	47,1	75,4	122,5
	Summa finansiella skulder	155,2	88,0	243,2	76,5	76,3	152,8

¹ 24,7 MEUR i betalning till spärrade konton avseende förvärv av en genetikverksamhet i Tyskland som slutfördes i januari 2019.

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

MEUR	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder				
Återföring av uppskjuten vinst på initial redovisning av köpoptioner	0,3	1,7	4,9	1,7
Återföring av uppskjuten förlust på initial redovisning av säljoptioner	-0,2	-0,2	-1,1	-0,2
Förändringar i verkligt värde, köp- och säljoptioner på aktier i intresseföretag	-0,4	1,2	3,7	1,2
Förändringar i verkligt värde av övriga finansiella skulder	0,8	0,1	1,1	0,1
Summa förändringar i verkligt värde redovisade under övriga intäkter och kostnader	0,5	2,8	8,6	2,8

Värdering till verkligt värde – värderingsmetoder och viktigaste beräkningsunderlag

Vid värdering till verkligt värde tillämpas följande tre värderingsnivåer:

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

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

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

a) Koncernen har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva en minoritetspost till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Säljoptionen ovan avser ett av koncernens tyska dotterföretag. Värderingen bygger på ledningens bedömning om trolig lösendag och säljoptionens förväntade värde vid denna tidpunkt. Eftersom avtalsvillkoren är till nackdel för innehavaren inlöses säljoptionen troligen tidigast år 2023. Vid fastställandet av åtagandets verkliga värde görs ett antal uppskattningar av nyckelvariabler. De viktigaste är: verksamhetens tillväxttakt för att bedöma dess lönsamhet vid den framtida inlösentidpunkten (tillväxttakt på 5,5 procent under slutet av 2018 och för helåret 2017) samt den diskonteringsränta som tillämpats på det nominella värdet (1,70 procent under slutet av 2018 och 1,44 procent för helåret 2017). Denna värdering till verkligt värde görs enligt Nivå 3, och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital.

b) Koncernen har rätt att investera i ett intressebolag för att tillskjuta nytt kapital och för att förvärva ett fastställt antal befintliga aktier till en kurs per aktie som bygger på en formel kopplad till

ett resultatmått. Koncernen har vidare genom säljoptionsavtal åtagit sig att i framtiden förvärva aktieposter från ett antal investerare. Optionerna kan inlösas från mars 2020 till mars 2023, samt från mars 2024 till mars 2027, eller fram till att investerarna upphör att vara aktieägare. Dessa finansiella instrument värderas till verkligt värde med en Monte Carlo-baserad simuleringsmodell, som tar hänsyn till lösenpriset, optionernas löptid, det underliggande aktievärdet vid optionernas utfärdande, den förväntade kursvolatiliteten, den riskfria räntan under optionernas löptid samt jämförbara företags korrelationer och volatilitet. Varje option värderas individuellt. Observerbara marknadsdata för aktiekursvolatilitet baserades på en grupp av noterade indiska sjukhusaktier, matchade mot de värderade optionernas löptid. Volatilitetsdata varierade från 36,6 till 38,2 procent (34,6–38,4 procent). Observerbara marknadsdata för lönsamhetstillväxt användes för samma grupp av aktier, även dessa matchade mot optionernas löptid. Observerbara tillväxttakt på 9,2 procent (9,5 procent) och volatilitet till 18,1 procent (19,3 procent).

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

motsvaras av cirka nio börsnoterade företag. Den ränta som användes på förvärvsdagen var 12,1 procent och vid omräkningen vid årets utgång 12,9 procent (12,8 procent). Ledningen ansåg att detta var en mer lämplig modell än en som bygger på marknadsinformation. Förväntningarna på tillväxt är högre än marknadens då de medel som Medicover sannolikt tillskjuter till under 2019, förväntas öka tillväxten och lönsamheten över genomsnittet för sjukhussektorn i Indien. Detta ger en mer försiktig och mer pålitlig uppskattning av den slutliga skulden som sannolikt kommer att realiseras. Eftersom den kontraktuella förpliktelsen ska utbetalas oavsett fortsatt assistans inom de områden som nämnts ovan, har den totala skulden redovisats vid varje delförvärv och ökar därför i takt med ökad ägarandel och de efter följande förändringar i verkligt värde, som vid varje rapporteringstillfälle redovisas i resultaträkningen.

d) Tilläggsköpeskillningens verkliga värde beräknas utifrån en bedömning av hur ingångna avtalsåtaganden påverkar storleken av tilläggsköpeskillningen eller den villkorade köpeskillningen. Utgångsvärdet ingår i förvärvskostnaden, medan senare förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen. En ökning på 2,0 MEUR redovisades under kvartalet avseende slutfört förvärv av en tandvårdsverksamhet i Polen, ett medicinskt förvärv i Rumänien och en genetikverksamhet i Tyskland.

Inga finansiella tillgångar eller skulder har omklassificerats mellan värderingskategorier under 2018.

Icke-observerbara värderingsdifferenser vid första redovisningen

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

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

Inlösenpriset för köpooptionen att förvärva ytterligare andelar bygger på en ersättningsvariabel för aktiernas verkliga värde vid inlösentidpunkten. De fyra köpooptionerna och de två sälloptionerna har vid utfärdandet värderats utifrån en Monte Carlobaserad simuleringsmodell vid start och därefter vid varje rapporteringstillfälle med definierad variabeluppsättning och volatilitet. Vid årets utgång uppgick köpooptionernas verkliga värde till 7,6 MEUR (11,7 MEUR) och sälloptionernas värde till 6,0 MEUR (7,8 MEUR). Framtida förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen.

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

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

Värderingsdata och samband med verkligt värde

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

Beskrivning	Verkligt värde (MEUR) per		Icke-observerbara data	Dataintervall		Relation mellan icke-observerbara data och verkligt värde
	31 dec 2018	31 dec 2017		31 dec 2018	31 dec 2017	
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande)	15,7	14,6	Vinstökningsfaktor	5,5%	5,5%	+1 procentenhet vinstökning = verkligt värdebaserad skuld ökar med 0,6 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	1,70%	1,44%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värdebaserad skuld ökar med 0,8 MEUR
Köption ¹ (förvärv av ytterligare aktier i intresseföretag)	7,6	11,7	Riskfria räntan	7,2%-7,5%	6,1-7,6%	-1 procentenhet riskfri ränta = verkligt värdebaserad tillgång minskar med 0,3 MEUR
			EBITDA-tillväxttakt	9,2%	9,5%	+1 procentenhet EBITDA-tillväxttakt = verkligt värdebaserad tillgång minskar med 0,2 MEUR
Säljoption ² (förvärv av andra investerares aktier i intresseföretag)	6,0	7,8	Riskfria räntan	7,2%-8,1%	7,2-7,6%	-1 procentenhet riskfri ränta = verkligt värdebaserad skuld ökar med 0,7 MEUR
			EBITDA-tillväxttakt	9,2%	9,5%	+1 procentenhet EBITDA-tillväxttakt = verkligt värdebaserad skuld ökar med 0,7 MEUR
Finansiell förpliktelse (övriga långfristiga skulder)	11,2	7,5	Prognos för årlig EBITDA-tillväxttakt under fyra år	33,6%	43,3%	+10% ökning av årlig EBITDA-tillväxttakt = verkligt värdebaserad skuld ökar med 1,2 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	12,9%	12,9%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värdebaserad skuld ökar med 0,4 MEUR
Villkorad köpeskilling att betala	6,2	6,3	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%-8,5%	5,5%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värdebaserad skuld ökar med 0,1 MEUR

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

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

8. Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2018 till 27,1 MEUR, som representerades av 135 735 195 aktier uppdelade på 79 204 796 A-aktier, 54 130 399 B-aktier och 2 400 000 C-aktier. Kvotvärdet är 0,2 EUR per aktie. Celox Holding AB äger 47 157 365 aktier med 55,6 procent av röstätterna.

Under kvartalet emitterades 2 400 000 C-aktier och återköptes omedelbart till kursen 0,2 EUR per aktie, totalt 480 000 EUR, för att säkerställa leverans av aktier till medarbetare i enlighet med de långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammen för 2017 och 2018.

Antalet aktier som användes för att beräkna resultat per aktie var 133 335 195.

9. Transaktioner med närstående

Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och per den 31 december 2017, samt resultatet för helåret 2018 påverkades inte väsentligt av mellanhavanden och transaktioner med närstående än av de två transaktionerna som

slutfördes den 4 oktober 2017 för en total kostnad på 31,4 MEUR avseende investeringar i Indien (se koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 i noterna 11 och 12, sidorna 77-78).

10. Lån

MEUR	31 dec 2018	31 dec 2017
Långfristiga lån		
Lån	117,3	43,4
Finansiella leasingskulder	0,2	0,5
Övriga skuldförbindelser och säljarreverser	9,1	9,0
Summa långfristiga lån	126,6	52,9
Kortfristiga lån		
Lån	0,9	1,6
Finansiella leasingskulder	0,4	0,6
Övriga skuldförbindelser och säljarreverser	3,9	2,1
Summa kortfristiga lån	5,2	4,3

11. Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

MEUR	31 dec 2018	31 dec 2017
Bruttoskuld		
Långfristiga lån	126,6	52,9
Kortfristiga lån	5,2	4,3
Summa bruttoskuld	131,8	57,2
Övriga finansiella skulder		
Långfristiga	28,6	23,6
Kortfristiga	3,6	4,9
Summa övriga finansiella skulder	32,2	28,5

En avstämning av förändringar i bruttoskulden och övriga finansiella skulder presenteras nedan:

MEUR	Skulder		Övriga finansiella skulder	
	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2018	Helår 2017
Ingående bruttoskuld	57,2	210,7	28,5	17,9
Kassapåverkande				
Amortering av lån	-35,6	-174,8	-0,4	-
Upptagna lån	106,1	16,0	0,0	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-2,0	-1,1
Icke- kassapåverkande				
Valutaeffekter, netto	-1,5	0,1	-	-
Övertagen skuld vid rörelseförvärv och tillgångsförvärv	5,4	5,3	-	-
Likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	2,2	2,1
Finansiellskuld avseende intresseföretag	-	-	4,8	7,6
Övriga ej kassapåverkande transaktioner	0,2	-0,1	0,0	-0,2
Förändring i verkligt värde, redovisade mot eget kapital	-	-	1,1	0,8
Förändringar i verkligt värde, redovisade via resultaträkningen:				
Verkligt värde förändringar	-	-	-3,1	1,2
Förändringar i initialt redovisat uppskjutet resultat	-	-	1,1	0,2
Utgående bruttoskuld	131,8	57,2	32,2	28,5
Avgår likvida medel	-38,4	-45,4		
Nettoskuld	93,4	11,8		

12. Väsentliga händelser efter balansdagen

Medicover har tecknat avtal om att förvärva Neomedic, en ledande sjukhusgrupp inom neonatologi och obstetrik i södra Polen, för 70,5 MEUR. Transaktionen är föremål för sedvanliga myndighetsgodkännanden och förväntas konsolideras under andra kvartalet 2019.

Förvärvet av centrum för genetisk diagnostik av Dr Klein, Dr Rost och kollegor (Klein) nära München i Tyskland slutfördes i januari 2019 för en köpeskilling om 25,6 MEUR, varav 20,9 MEUR

togs från depositionskontot. En preliminär allokering av köpeskillingen har gjorts och redovisas nedan. Den resulterade i en kontantavräkning på 21,5 MEUR med en villkorad köpeskilling om 4,5 MEUR som redovisas som en del av köpeskillingen och baseras på framtida resultatmål. 2,2 MEUR allokerades till övriga immateriella tillgångar. 20,1 MEUR redovisades som goodwill på förvärven, och allokerades inte till specifika immateriella tillgångar, utan representerar förväntade synergier med befintliga verksamheter.

MEUR	Klein
Likvida medel	-
Kundfordringar och varulager	0,6
Materiella anläggningstillgångar	2,8
Goodwill	20,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar:	2,2
Kundrelationer	2,0
Övrigt	0,2
Övriga skulder	-0,1
Summa anskaffningsvärde	25,6
Avgår förvärvade likvida medel	-
Tilläggsköpeskilling/villkorad köpeskilling för förvärv (diskonterad)	-4,1
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	21,5

13. Definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal

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

Förvärvad nettoomsättning

Nettoomsättning hänförlig till företag eller verksamheter som förvärvats under den senaste tolv månadersperioden. Den representerar icke-organisk tillväxt. Om det skett en väsentlig ökning av verksamheten efter förvärvet på grund av investeringar gjorda efter förvärvet, och denna nettoomsättning är enkel att identifiera, ska den ytterligare nettoomsättningen exkluderas från den förvärvade nettoomsättningen.

Organisk nettoomsättning

Organisk nettoomsättning kombinerar internt genererad tillväxt och prisförändringar. Detta representerar verksamhetens tillväxt efter effekter för förvärv och avyttringar eller andra omfattningsförändringar och valutakursförändringar. På så sätt blir det lättare att jämföra verksamheten mellan olika perioder, samtidigt som detta möjliggör en djupare förståelse för verksamheten och nettoomsättningsutvecklingen.

Nettoomsättningen från en förvärvad verksamhet exkluderas normalt i tolv månader efter förvärvet. Däremot inkluderas nettoomsättning som ökar verksamheten, om den är betydande, som genererats efter förvärvet till följd av investeringar gjorda efter förvärvet. Nettoomsättning från avyttrade verksamheter ingår inte för jämförelsesyftet från tolv månader före avyttringen. Effekter av valutakursförändringar beräknas som innevarande års nettoomsättning minus innevarande års nettoomsättning omräknad till föregående års valutakurs.

Organisk tillväxt är jämförelsen mellan den organiska nettoomsättningen jämfört med motsvarande period föregående år, uttryckt som en procentandel eller en absolut siffra.

EBITA

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

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBITDA

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

Justerad EBITDA

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

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av nettoomsättningen.

Finansiell nettoskuld

Finansiell nettoskuld representerar nettonivån på koncernens finansiella skuld hos externa parter (banker, obligationer) på vilken ränta tillkommer efter avdrag för likvida medel. I not 20 i koncernredovisningen för 2017 framgår skuldens sammansättning och en avstämning av årets förändring.

Medlemmar

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

Laboratorietester

Antal enskilda laboratorieprover som genomförts i segmentet Diagnostic Services under respektive period. En omräkning av basen för antal tester har skett så att vissa testparametrar grupperas ihop, säljs som enstaka tester och räknas som ett enda

test. Detta innebär att aktivitetsinformationen stämmer bättre överens med nettoomsättningsutvecklingen. De omräknade och tidigare redovisade beloppen är som följer:

miljoner	Helår 2018	Helår 2017	Föränd ring	Kv4 2018	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017
Laborarietestet volym											
Tidigare rapporterad	132,6	123,8	7,1%	33,3	31,9	32,5	34,9	30,9	29,7	31,2	32,0
Omräknad	98,1	91,4	7,3%	24,8	23,8	24,0	25,5	23,3	22,3	22,2	23,6

	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Avstämning mot EBITDA i MEUR				
Rörelseresultat	7,5	7,8	29,4	28,8
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1,4	0,7	3,3	2,6
EBITA	8,9	8,5	32,7	31,4
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	7,3	6,1	27,1	23,6
EBITDA	16,2	14,6	59,8	55,0
Aktierelaterade ersättningar, reglerade med egetkapitalinstrument (icke kontant)	0,5	0,3	1,6	0,8
Förvärvsrelaterade kostnader	0,9	0,2	1,8	0,4
Kostnader relaterade till börsintroduktionen	-	-0,3	-	1,5
Justerad EBITDA	17,6	14,8	63,2	57,7
Nettoomsättning	181,2	152,7	671,6	580,2
Rörelsemarginal, %	4,1%	5,1%	4,4%	5,0%
EBITDA-marginal, %	8,9%	9,6%	8,9%	9,5%
Justerad EBITDA-marginal, %	9,7%	9,7%	9,4%	9,9%
Vinstmarginal, %	2,2%	6,0%	3,9%	3,5%

	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Helår 2018	Helår 2017
Avstämning mot organisk omsättning i MEUR				
Nettoomsättning	181,2	152,7	671,6	580,2
Avgår förvärvad tillväxt	-10,2	-3,1	-22,9	-9,4
Nettoomsättning exklusive förvärv	171,0	149,6	648,7	570,8
Valutaeffekter	2,5	-0,4	9,2	-1,4
Organisk omsättning	173,5	149,2	657,9	569,4