

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI–DECEMBER 2019

Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 26,8 procent till 229,7 MEUR (181,2 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 15,0 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 26,6 procent till 10,8 MEUR (8,6 MEUR), rörelsemarginalen var 4,7 procent (4,7 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 6,6 MEUR (3,5 MEUR), vilket motsvarar en vinstmarginal på 2,9 procent (1,9 procent).
- EBITDA ökade med 37,5 procent till 33,4 MEUR (24,3 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 14,5 procent (13,4 procent).
- EBITDAaL ökade med 40,5 procent till 22,3 MEUR (15,9 MEUR), vilket motsvarar en EBITDAaL-marginal på 9,7 procent (8,8 procent).
- Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 25,0 MEUR (16,6 MEUR).
- Medicover Hospitals India (MaxCure) konsolideras från och med 1 december.
- Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,048 EUR (0,022 EUR).

Helår 2019

- Nettoomsättningen ökade med 25,7 procent till 844,4 MEUR (671,6 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 14,8 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 38,0 procent till 46,5 MEUR (33,7 MEUR), rörelsemarginalen var 5,5 procent (5,0 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 24,7 MEUR (24,2 MEUR), vilket motsvarar en vinstmarginal på 2,9 procent (3,6 procent), påverkat av lägre övriga intäkter och kostnader.
- EBITDA ökade med 33,0 procent till 120,7 MEUR (90,7 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 14,3 procent (13,5 procent), påverkat av förvävsrelaterade kostnader om 2,4 MEUR (1,8 MEUR).
- EBITDAaL ökade med 37,7 procent till 80,6 MEUR (58,5 MEUR), vilket motsvarar en EBITDAaL-marginal på 9,5 procent (8,7 procent).
- Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 87,3 MEUR (74,4 MEUR).
- Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,168 EUR (0,167 EUR).
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2019 på 0,05 EUR per aktie.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 4 2019	Kv4 2018	För- ändring	Helår 2019	Helår 2018	För- ändring
Nettoomsättning	229,7	181,2	27%	844,4	671,6	26%
Rörelseresultat (EBIT)	10,8	8,6	27%	46,5	33,7	38%
Rörelsemarginal, %	4,7%	4,7%		5,5%	5,0%	
Nettoresultat	6,6	3,5	91%	24,7	24,2	2%
Vinstmarginal, %	2,9%	1,9%		2,9%	3,6%	
Vinst per aktie före/efter utspädning, EUR	0,048	0,022	118%	0,168	0,167	1%
EBITDA	33,4	24,3	37%	120,7	90,7	33%
EBITDA-marginal, %	14,5%	13,4%		14,3%	13,5%	
EBITDAaL	22,3	15,9	40%	80,6	58,5	38%
EBITDAaL-marginal, %	9,7%	8,8%		9,5%	8,7%	
EBITA	13,9	10,0	39%	53,7	37,0	45%
EBITA-marginal, %	6,0%	5,5%		6,4%	5,5%	

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 10. Från och med tredje kvartalet 2019 så beräknas marginaler för innevarande och jämförande perioder baserat på heltal i euro istället för avrundade belopp i miljoner euro.

Medicover är ett ledande internationellt hälsovårds- och diagnostikföretag som grundades 1995. Medicover driver ett stort antal öppenvårdskliniker, sjukhus, specialistvårdsenheter samt laboratorier. De största marknaderna är Polen och Tyskland. 2018 uppgick Medicovers nettoomsättning till cirka 672 MEUR och företaget hade 20 970 anställda. För mer information, besök www.medicover.com

VD-ORD



Vi har avslutat ett mycket starkt 2019 med historiskt hög omsättningstillväxt, förbättrade marginaler och stärkt marknadsposition på samtliga större marknader. Det vittnar om vårt starka varumärke och tjänsteutbud, samt om fördelarna med diversifiering avseende geografier och olika betal- och tjänstemodeller. Marknadsdynamiken har varit gynnsam under året och stark organisk tillväxt har kompletterats med förvärvstillväxt. De mest betydande förvärven under året har varit Neomedic, en ledande sjukhusgrupp inom neonatologi och obstetrik i Polen samt konsolideringen av Medicover Hospitals i Indien i slutet av året.

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 26,8 procent till 229,7 MEUR (181,2 MEUR), den organiska tillväxten var 15,0 procent. Nettoomsättningen för året ökade till 844,4 MEUR (671,6 MEUR), även det en stark tillväxt om 25,7 procent.

EBITDA-marginalerna har fortsatt att öka även under årets sista kvartal, med en stark ökning under fjärde kvartalet på 37,5 procent till 33,4 MEUR (24,3 MEUR) och en likaledes kraftig ökning om 33,0 procent till 120,7 MEUR (90,7 MEUR) för helåret. EBITDA-marginalen för kvartalet ökade med 113 baspunkter till 14,5 procent och för helåret med 78 baspunkter till 14,3 procent. Justerad organisk EBITDAaL, ökade med 27,7 procent för kvartalet och 23,7 procent för helåret. Marginalökningen speglar såväl skaleffekter som operativ effektivitet i båda divisionerna. Nettoresultatet exklusive övriga intäkter och kostnader utvecklades också starkt och ökade med 91,2 procent i kvartalet och med 51,8 procent för året.

Vår strategi att växa den privata kontantbetalda vården (FFS) fortsätter framgångsrikt inom båda divisionerna. FFS och övriga tjänster hade en fortsatt stark tillväxt, med en ökning av nettoomsättningen för kvartalet på 31 procent vilken nu står för 53 procent av den totala kvartalsomsättningen. För helåret var FFS och övriga tjänsters omsättningstillväxt 30 procent och svarade för 52 procent av den totala nettoomsättningen.

Healthcare Services nettoomsättning för kvartalet ökade med 27,8 procent till 124,8 MEUR (97,7 MEUR) och den organiska tillväxten uppgick till 13,6 procent. Nettoomsättningen för helåret ökade med 29,8 procent till 449,3 MEUR (346,1 MEUR), med organisk tillväxt på 16,1 procent. I slutet av kvartalet hade divisionen 1,3 miljoner medlemmar, en ökning med 7,5 procent jämfört med samma period föregående år. FFS och övriga tjänster ökade med 29 procent i kvartalet och svarade för 42 procent av divisionens nettoomsättning, medan omsättningstillväxten för FFS och övriga tjänster var 37 procent för helåret.

Healthcare Services EBITDA ökade starkt med 33,1 procent till 17,8 MEUR (13,2 MEUR), vilket ger en EBITDA-marginal på 14,2 procent (13,7 procent). EBITDA för helåret ökade med 32,8 procent till 61,0 MEUR (45,8 MEUR), vilket motsvarar en marginal på 13,6 procent (13,3 procent).

Diagnostic Services utvecklades mycket väl och nettoomsättningen ökade med 25,2 procent till 108,6 MEUR (86,6 MEUR) under kvartalet, med en organisk tillväxt på 16,7 procent. Nettoomsättningen för året ökade med 21,3 procent till 408,7 MEUR (336,7 MEUR) och den organiska tillväxten var 13,6 procent. Antalet laborietester ökade med 8,2 procent till 26,8 miljoner (24,8 miljoner). FFS och övriga tjänster ökade med 31 procent under fjärde kvartalet och svarade för 68 procent av divisionens nettoomsättning. Omsättningstillväxten för FFS och övriga tjänster var 25 procent för helåret. Under kvartalet öppnades sammanlagt 43 nya blodprovscentraler och vi driver nu totalt 670 blodprovscentraler inom våra geografiska områden.

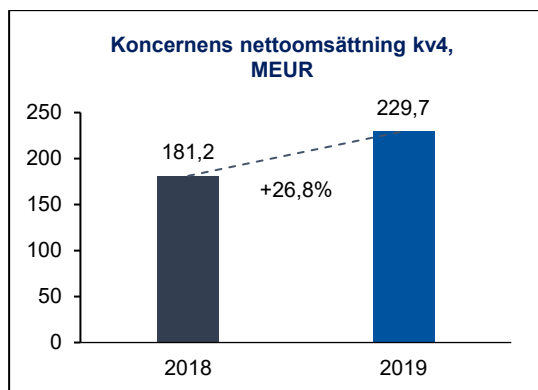
Diagnostic Services EBITDA ökade med 25,2 procent till 18,7 MEUR (14,9 MEUR), vilket ger en EBITDA-marginal på 17,3 procent (17,3 procent). EBITDA för helåret ökade med 28,8 procent och uppgick till 75,7 MEUR (58,8 MEUR), med en marginal på 18,5 procent (17,5 procent).

Jag vill avslutningsvis uttrycka stor tacksamhet och respekt för alla medarbetare på alla marknader och verksamheter för ert starka engagemang och fokus på vårdkvalitet och service, vilket är den viktigaste faktorn för vår fortsatta framgång.

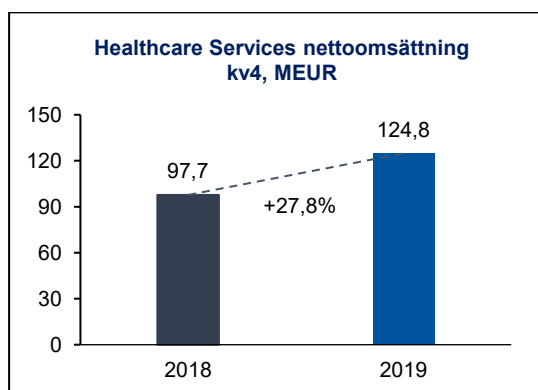
Fredrik Rågmark
VD

NETTOOMSÄTTNING FJÄRDE KVARTALET 2019

Koncernens nettoomsättning ökade med 26,8 procent till 229,7 MEUR (181,2 MEUR), organisk tillväxt var 15,0 procent. Den organiska tillväxten i kvartalet har varit stark på alla marknader. Medicover Hospitals India ("MHI", tidigare MaxCure) bidrog till ökningen med en månads nettoomsättning. Genomförda förvärv under de senaste tolv månaderna bidrog med 21,0 MEUR i förvärvad nettoomsättning under kvartalet, vilket motsvarar 43,0 procent av den totala ökningen om 48,5 MEUR jämfört med föregående år. Förvärven inkluderar MHI, Neomedic (en ledande sjukhusgrupp inom neonatologi och obstetrik), Klein (ett tyskt genetiklaboratorium) samt några polska dentalverksamheter.



Healthcare Services nettoomsättning ökade mycket starkt med 27,8 procent till 124,8 MEUR (97,7 MEUR), organisk tillväxt var 13,6 procent. Antalet medlemmar ökade med 7,5 procent och uppgår till 1 300 000 (1 209 000). Tillväxttakten var lägre än tidigare kvartal till följd av uppsägning av avtal som gjordes på grund av lönsamhetsskäl, samt på grund av en långsammare tillväxt på arbetsmarknaden.



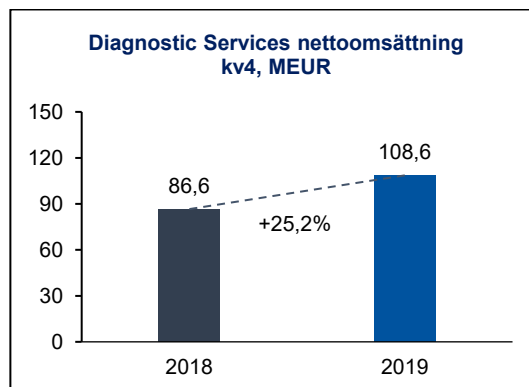
Arbetsmarknaden i de större verksamhetsländerna är fortsatt stark med full sysselsättning i många större städer. Trenden från tidigare kvartal, då de

kontantbetalda vårdtjänsterna bidrog mest till den organiska tillväxten, fortsatte under fjärde kvartalet och dessa svarar nu för nära hälften av den organiska tillväxten. Volymen av de kontantbetalda vårdtjänsterna ökade under kvartalet och detta speglar efterfrågan och effekten av förvärv och tidigare investeringar. Healthcare Services gynnades fortsatt av en god ekonomisk utveckling i de större verksamhetsländerna.

Under kvartalet ökade Medicover sin ägarandel i MHI från 49,2 procent till 54,4 procent och erhöll därmed bestämmande inflytande. Det utökade ägandet genomfördes med ett kapitaltillskott på 1,3 MEUR i nya aktier och 2,7 MEUR i existerande aktier. Sedan 1 december är MHI ett dotterföretag och ingår i koncernredovisningen. Nettoomsättningen, som ingår i koncernens resultaträkning för december, uppgick till 5,9 MEUR.

Tre polska dentalkliniker förvärvades under kvartalet och totalt antal tandläkarstolar uppgår till 187 i Polen.

Diagnostic Services ökade nettoomsättningen med 25,2 procent till 108,6 MEUR (86,6 MEUR), med en mycket stark organisk tillväxt på 16,7 procent. Den rumänska valutan försvagades medan den polska zlotyn var stabil och den ukrainska valutan stärktes ytterligare. Volymen av laborietester ökade med 8,2 procent till 26,8 miljoner (24,8 miljoner).



Samtliga marknader ökade starkt vilket reflekterar den ekonomiska utvecklingen. Även tidigare gjorda investeringar bidrar till ökningen. Den underliggande tillväxten i den tyska laborieverksamheten är tydlig. Förklaringen är en kombination av ökat antal kunder och ett normaliserat remissmönster bland läkarna såväl som ökat bidrag från privatbetalda tester. Genetik verksamheten i Tyskland har lanserat en ny generation NIPT (non-invasive prenatal testing/

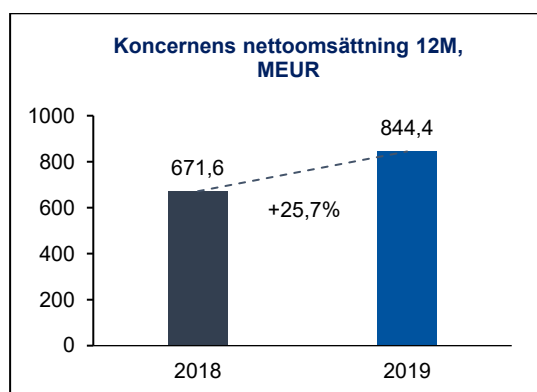
fostertest) tester vilka utvecklas väl. Volym-utvecklingen var god på samtliga marknader.

Fortsatt stark ekonomisk utveckling på de snabbt växande marknaderna bidrar till en ökad möjlighet att betala för privata vårdtjänster, och utökningen

av blodprovscentraler har förbättrat tillgängligheten, vilket också bidrar till tillväxten. Under kvartalet öppnades 46 nya blodprovscentraler och 3 stängdes, vilket ger totalt 670 blodprovscentraler vid årets slut.

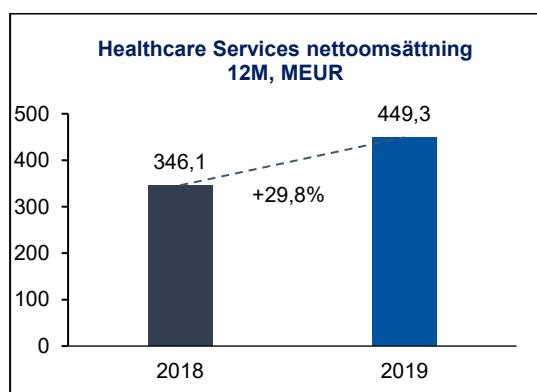
NETTOOMSÄTTNING HELÅR 2019

Koncernens nettoomsättning ökade mycket starkt med 25,7 procent till 844,4 MEUR (671,6 MEUR), organisk tillväxt var 14,8 procent. Båda segmenten bidrog i stort sett lika mycket till den organiska tillväxten.



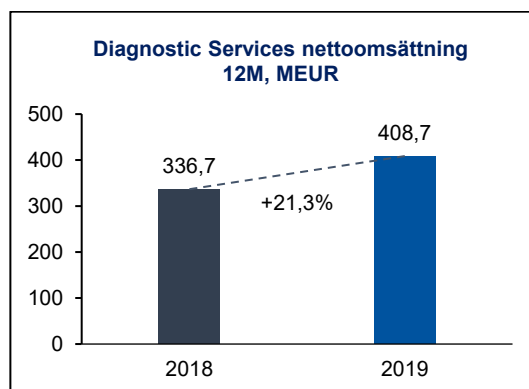
Nettoomsättning från förvärv som gjorts de senaste tolv månaderna uppgick till 72,2 MEUR, vilket motsvarar strax över 40 procent av den totala ökningen.

Healthcare Services ökade nettoomsättningen med 29,8 procent till 449,3 MEUR (346,1 MEUR), organisk tillväxt var 16,1 procent. En gynnsam arbetsmarknad och ett fortsatt gynnsamt ekonomiskt klimat ökade såväl medlemsantalet som omsättningen i den arbetsgivarfinansierade verksamheten. Den kontantbetalda verksamheten i Polen och Rumänien växte i snabbare takt, men från en lägre bas. Antalet kliniker (inklusive apotek m.m.) ökade netto med 30 och uppgick till 256 vid årets slut.



Under året förvärvade Medicover ytterligare aktier i MHI för 6,6 MEUR, vilket ökade innehavet från 45,1 procent till 54,4 procent. Totalt har 35,6 MEUR investerats sedan 2017. MHI är ett dotterföretag och har konsoliderats från 1 december. Nettoomsättning om 5,9 MEUR ingick i koncernens resultaträkning för 2019. MHI består av elva specialistsjukhus och två onkologicer under uppbyggnad.

Diagnostic Services ökade nettoomsättningen med 21,3 procent till 408,7 MEUR (336,7 MEUR), organisk tillväxt var 13,6 procent. Tillväxten var stark på samtliga marknader, särskilt i Ukraina där ökningen var 39,8 procent.



Nettoomsättningen för centrumet för genetisk diagnostik som förvärvades av Dr. Klein, Dr. Rost och kollegor ("Klein") i januari 2019 uppgick till 16,1 MEUR.

Under året öppnades 117 nya blodprovscentraler och 17 stängdes, vilket adderar till totalt 670 blodprovscentraler. Investeringar har gjorts under året för att öka automatiseringarna i centrallaboratorierna för att kompensera för löneinflation och för att dra fördel av volymkoncentration.

Volymen av laborietester ökade med 8,8 procent till 106,7 miljoner (98,1 miljoner). Denna ökning förklaras främst av privatbetalda vårdtjänster och en större andel avancerade tester.

I tabellen nedan redovisas nettoomsättningen från externa kunder, redovisade i samband med att tjänsterna tillhandahålls, fördelat per division, betalare och land.

MEUR	Kv 4 2019	Kv 4 2018	För- ändring	Helår 2019	% av helår 2019	Helår 2018	% av Helår 2018	För- ändring
Healthcare Services	124,6	97,5	27,9%	448,6		345,5		29,9%
Fördelat per betalare:								
Offentlig	12,6	2,6	376,8%	40,0	8,9%	9,5	2,8%	319,8%
Privat	112,0	94,9	18,2%	408,6	91,1%	336,0	97,2%	21,6%
Företalad	59,4	54,0	10,0%	228,8	51,0%	204,7	59,2%	11,8%
Kontantbetald (FFS)	47,3	35,4	33,9%	156,5	34,9%	119,4	34,5%	31,2%
Övriga tjänster	5,3	5,5	-3,0%	23,3	5,2%	11,9	3,5%	95,8%
Fördelat per land:								
Polen	94,3	73,3	28,5%	345,1	76,9%	270,7	78,4%	27,5%
Rumänien	15,5	14,5	6,9%	59,6	13,3%	41,1	11,9%	45,0%
Indien	7,3	1,1	571,0%	9,9	2,2%	3,4	1,0%	192,0%
Övriga marknader	7,5	8,6	-10,9%	34,0	7,6%	30,3	8,7%	12,5%
Diagnostic Services	105,0	83,6	25,6%	395,5		325,8		21,4%
Fördelat per betalare:								
Offentlig	35,2	30,8	14,3%	137,6	34,8%	119,6	36,7%	15,0%
Privat	69,8	52,8	32,1%	257,9	65,2%	206,2	63,3%	25,1%
Kontantbetald (FFS)	67,3	51,9	29,6%	250,4	63,3%	201,1	61,7%	24,6%
Övriga tjänster	2,5	0,9	171,9%	7,5	1,9%	5,1	1,6%	46,0%
Fördelat per land:								
Tyskland	51,2	41,8	22,3%	196,6	49,7%	163,3	50,1%	20,4%
Rumänien	14,6	13,3	9,8%	59,5	15,0%	52,7	16,2%	12,9%
Ukraina	18,8	12,4	51,5%	64,8	16,4%	46,5	14,3%	39,5%
Polen	9,5	8,2	17,0%	36,4	9,2%	31,9	9,8%	14,0%
Övriga marknader	10,9	7,9	37,4%	38,2	9,7%	31,4	9,6%	21,8%

Från och med Kv 4 2019 presenteras övriga tjänster separerat från FFS. Övriga tjänster inkluderar icke-medicinska tjänster.

RESULTATUTVECKLING FJÄRDE KVARTALET 2019

Rörelseresultatet (EBIT) ökade starkt med 26,6 procent till 10,8 MEUR (8,6 MEUR) och rörelsemarginalen var 4,7 procent (4,7 procent).

Periodens resultat uppgick till 6,6 MEUR (3,5 MEUR), marginalen var 2,9 procent (1,9 procent). Resultatet påverkades av valutakursvinster på leasingkulder som uppgick till 1,0 MEUR (-0,2 MEUR) vilka har redovisats som en del av de finansiella posterna. Periodens resultat exklusive övriga intäkter och kostnader ökade med 91,2 procent från 2,9 MEUR till 5,4 MEUR.

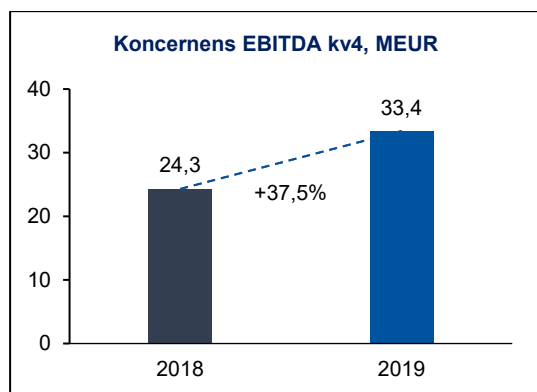
Övriga intäkter och kostnader, som till sin karaktär är ej återkommande, uppgår till 1,2 MEUR (0,6 MEUR) och inkluderar resultat från de omvärderingar som skett till följd av konsolideringen av MHI. Dessa inkluderar

omvärdering av Medicovers innehav i MHI, optioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande (sälj- och köpoptioner) och omklassificering av tidigare valutaomräknings-differenser. Se not 3 för mer information.

Finansnettot uppgick till -2,5 MEUR (-1,6 MEUR). Räntekostnader hänförliga till koncernens lån, kontraktsavgifter och övriga diskonterade skulder uppgick till -3,8 MEUR (-2,8 MEUR). Ränteintäkter på likvida medel uppgick till 0,4 MEUR (0,7 MEUR). Av räntekostnaden avsåg -2,1 MEUR (-1,4 MEUR) leasingkulder. Valutakursvinster uppgick till 0,9 MEUR (0,5 MEUR).

Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,048 EUR (0,022 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 37,5 procent till 33,4 MEUR (24,3 MEUR), vilket ger en EBITDA-marginal på 14,5 procent (13,4 procent). Justerad EBITDA ökade med 34,5 procent till 34,4 MEUR (25,7 MEUR), vilket ger en marginal på 15,0 procent (14,1 procent). Justerad EBITDAaL ökade med 35,7 procent till 23,3 MEUR (17,3 MEUR), vilket ger en marginal på 10,1 procent (9,5 procent). 77,6 procent av ökningen var organisk och ledde till en justerad organisk EBITDAaL-ökning på 27,7 procent.



Resultatförbättringen förklaras i huvudsak av effekten från den ökade omsättningen i båda segmenten, främst till följd av fortsatt tillväxt, ökad volym i befintliga anläggningar och förvärv.

Jämförelsestörande poster

MHI konsoliderades i december 2019 och ingår sedan dess i resultatet. För två månaders perioden före december uppgick andelen av MHIs nettoförlust till -1,1 MEUR, vilket inkluderade kostnader för omprofilering från MaxCure till Medicover. I fjärde kvartalet 2018 uppgick den redovisade förlusten för andelar i MHI till -2,3 MEUR, för en period om tolv månader.

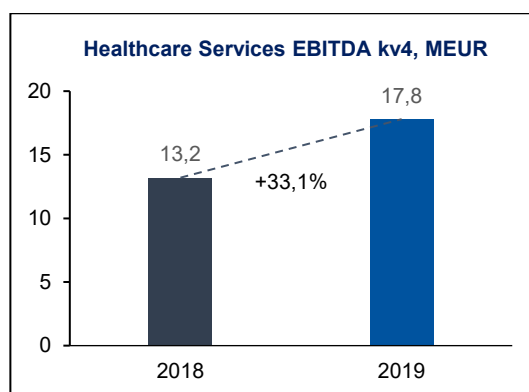
Det gjordes en nedskrivning av tillgångarna i den indiska fertilitetsverksamheten med 0,8 MEUR avseende tre kliniker i Punjab och Delhi-regionen, vilka stängdes på grund av svag utveckling. Antalet fertilitetskliniker i Indien har reducerats till 13.

Direkta förvärvsrelaterade kostnader för kvartalet uppgick till -0,4 MEUR (-0,9 MEUR).

Ränta på leasingkulder ökade till -2,1 MEUR (-1,4 MEUR) till följd av MHI-konsolideringen och nya hyreslokaler.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 33,1 procent till 17,8 MEUR (13,2 MEUR), EBITDA-marginalen var 14,2 procent (13,7 procent). Den organiska tillväxten uppgick till 17,0 procent för kvartalet. EBITDAaL ökade med 34,1 procent till 12,2 MEUR (8,9 MEUR), en marginal på 9,7 procent (9,3 procent). Den ökade

volymen i verksamheterna i de större affärsområdena har haft en mycket gynnsam effekt på resultatutvecklingen. På samtliga marknader råder fortsatt kostnadspress på medicinska tjänster. Förvärv som påverkade kvartalet var bland annat flera polska dentalkliniker, Neomedic i Polen och MHI. Medicover investerar för att utöka Neomedics respektive MHIs kapacitet utöver de två cancer center som öppnar i Indien under 2020.

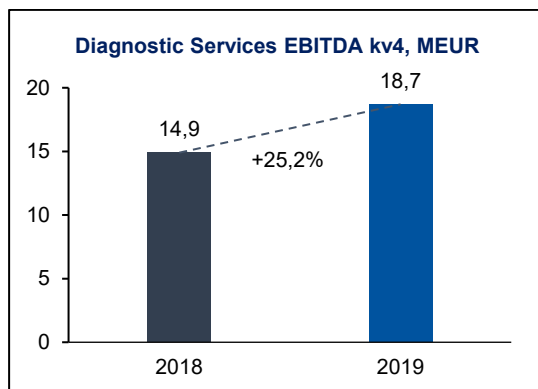


Rörelseresultatet ligger på samma nivå som förra året och uppgick till 4,7 MEUR (4,6 MEUR), marginalen var 3,7 procent (4,8 procent), påverkat av nedskrivning och högre avskrivning relaterade till förvärv, vilka tynger rörelseresultatet något.

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

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

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 25,2 procent till 18,7 MEUR (14,9 MEUR), EBITDA-marginalen var 17,3 procent (17,3 procent), den organiska tillväxten var 24,1 procent. EBITDAaL ökade med 22,8 procent till 13,3 MEUR (10,8 MEUR), marginalen var 12,3 procent (12,6 procent).



Rörelseresultatet ökade med 18,6 procent till 9,4 MEUR (8,0 MEUR), marginalen var 8,8 procent (9,3 procent).

Den ukrainska verksamheten fortsatte att växa starkt med goda skaleffekter som bidrar till det förbättrade resultatet. Alla större laboratorier utvecklades väl och det milda vinter vädret bidrog till ökade volymer.

Regulatoriska licenser har förvärvats vilket möjliggör för fler läkare att verka i det befintliga tyska klinikinätverket.

RESULTATUTVECKLING HELÅR 2019

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 38,0 procent till 46,5 MEUR (33,7 MEUR), vilket ger en rörelsemarginal på 5,5 procent (5,0 procent).

Periodens resultat uppgick till 24,7 MEUR (24,2 MEUR), marginalen var 2,9 procent (3,6 procent) med lägre övriga intäkter och kostnader på 1,0 MEUR (8,6 MEUR). Se not 3 för mer information. Periodens resultat, exklusive övriga intäkter och kostnader, ökade starkt med 51,8 procent, från 15,6 MEUR till 23,7 MEUR.

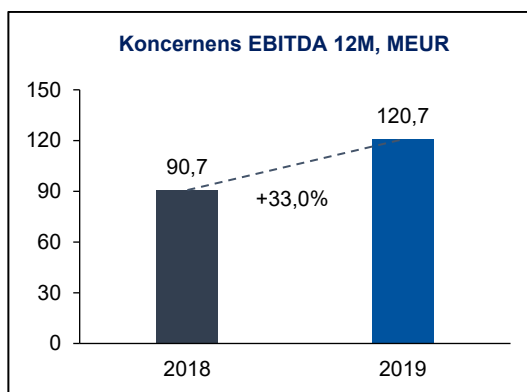
En förlust har redovisats för elva månader på -2,0 MEUR (-2,0 MEUR för tolv månader 2018) avseende MHI som har redovisats som ett intresseföretag fram till 1 december 2019. MHI gick med förlust på grund av utvecklingsprojekt, investeringar, öppnandet av ett nytt sjukhus i slutet av 2018, samt kostnader till följd av omprofilering till Medicover.

Finansnettot uppgick till -12,3 MEUR (-8,8 MEUR). Räntekostnader hänförliga till koncernens lån, kontraktsavgifter och övriga diskonterade skulder uppgick till -13,7 MEUR (-9,6 MEUR). Ränteintäkter på likvida medel uppgick till 1,8 MEUR (1,4 MEUR). Av räntekostnaden avsåg 7,2 MEUR (5,6 MEUR) leasingskulder. Valutakursförluster uppgick till -0,4 MEUR (-0,6 MEUR), varav en vinst på 0,2 MEUR (-1,4 MEUR) är hänförlig till leasingskulder.

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

Koncernens EBITDA ökade med 33,0 procent till 120,7 MEUR (90,7 MEUR), EBITDA-marginalen var 14,3 procent (13,5 procent) trots att högre förvävsrelaterade kostnader redovisats under året. Justerad EBITDA ökade med 32,9 procent till 125,0 MEUR (94,1 MEUR), marginalen var 14,8 procent (14,0 procent). Justerad EBITDAaL ökade med 37,3 procent till 84,9 MEUR

(61,9 MEUR), marginalen var 10,1 procent (9,2 procent). Cirka 63 procent av ökningen var organisk.



Diagnostic Services stod för något större andel av EBITDA-ökningen till följd av den starka utvecklingen i Rumänien och Ukraina.

Jämförelsestörande poster

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

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

MHI konsoliderades i december 2019 och ingår sedan dess i resultatet. Redovisad andel av MHIs förlust för de elva månaderna före december, då MHI redovisades som ett intresseföretag, uppgick till -2,0 MEUR. Resultatet inkluderade kostnader för omprofilering från MaxCure till Medicover. För 2018

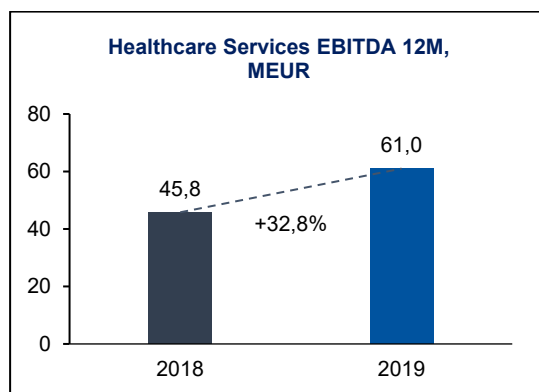
uppgick andelen redovisad förlust för MHI till -2,0 MEUR.

I sista kvartalet gjordes en nedskrivning om -0,8 MEUR av tillgångarna i den indiska fertilitetsverksamheten avseende tre kliniker i Punjab och Delhi-regionen, vilka stängdes på grund av svag utveckling. Antalet fertilitetskliniker i Indien har reducerats till 13.

Direkta förvärvsrelaterade kostnader för året ökade till -2,4 MEUR (-1,8 MEUR).

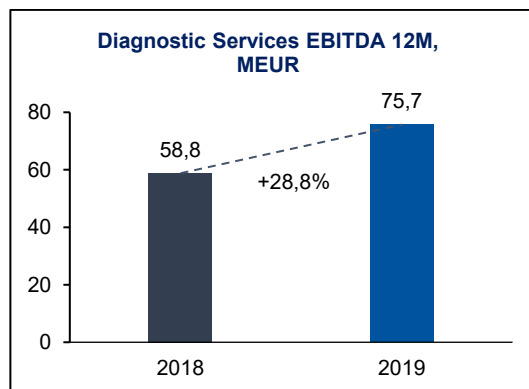
Ränta på leasingkulder ökade till -7,2 MEUR (-5,6 MEUR) till följd av förvärv och nya hyreslokaler.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 32,8 procent till 61,0 MEUR (45,8 MEUR), EBITDA-marginalen var 13,6 procent (13,3 procent) och nära hälften av tillväxten var organisk. EBITDAaL ökade med 39,2 procent till 41,0 MEUR (29,3 MEUR), marginalen var 9,1 procent (8,5 procent).



Rörelseresultatet uppgick till 20,1 MEUR (15,6 MEUR), en ökning med 28,3 procent, och rörelsemarginal var 4,5 procent (4,5 procent).

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 28,8 procent till 75,7 MEUR (58,8 MEUR), EBITDA-marginalen var 18,5 procent (17,5 procent), cirka 80 procent av tillväxten var organisk. EBITDAaL ökade med 29,4 procent till 56,0 MEUR (43,3 MEUR), marginalen var 13,7 procent (12,9 procent). Stark underliggande kundefterfrågan och volymökning bidrog till segmentets utveckling och till det förbättrade resultatet.



Segmentets rörelseresultat följde en liknande trend med en ökning på 33,3 procent till 43,3 MEUR (32,5 MEUR), marginalen var 10,6 procent (9,7 procent). God ekonomisk aktivitet i Rumänien, Ukraina och Polen är fortsatt positivt för efterfrågan på privatbetalda vårdtjänster. Klinikerna i Tyskland fortsatte att utvecklas väl. Under året har två kliniker slagits samman och det har tillkommit fyra nya kliniker. Dessutom har befintlig infrastruktur byggts ut i andra städer. Totalt antal kliniker uppgår till 25 (23). Diagnostic Services fortsätter att investera i tillgänglighet och under 2019 ökade antalet blodprovscentraler, netto, fördelat på samtliga geografiska marknader med 100.

FINANSIELLA NYCKELTAL

	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	För- ändring	Helår 2019	Helår 2018	För- ändring
Medicover, MEUR						
Nettoomsättning	229,7	181,2	27%	844,4	671,6	26%
Rörelseresultat (EBIT)	10,8	8,6	27%	46,5	33,7	38%
Rörelsemarginal, %	4,7%	4,7%		5,5%	5,0%	
Nettoresultat	6,6	3,5	91%	24,7	24,2	2%
Vinstmarginal, %	2,9%	1,9%		2,9%	3,6%	
Vinst per aktie före/efter utspädning, EUR	0,048	0,022	118%	0,168	0,167	1%
EBITDA	33,4	24,3	37%	120,7	90,7	33%
EBITDA-marginal, %	14,5%	13,4%		14,3%	13,5%	
Justerad EBITDA	34,4	25,7	34%	125,0	94,1	33%
Justerad EBITDA-marginal, %	15,0%	14,1%		14,8%	14,0%	
EBITDAaL	22,3	15,9	40%	80,6	58,5	38%
EBITDAaL-marginal, %	9,7%	8,8%		9,5%	8,7%	
Justerad EBITDAaL	23,3	17,3	36%	84,9	61,9	37%
Justerad EBITDAaL-marginal, %	10,1%	9,5%		10,1%	9,2%	
EBITA	13,9	10,0	39%	53,7	37,0	45%
EBITA-marginal, %	6,0%	5,5%		6,4%	5,5%	
Justerad EBITA	14,9	11,4	32%	58,0	40,4	44%
Justerad EBITA-marginal, %	6,5%	6,2%		6,9%	6,0%	
Healthcare Services, MEUR						
Nettoomsättning	124,8	97,7	28%	449,3	346,1	30%
Rörelseresultat (EBIT)	4,7	4,6	1%	20,1	15,6	28%
Rörelsemarginal, %	3,7%	4,8%		4,5%	4,5%	
EBITDA	17,8	13,2	33%	61,0	45,8	33%
EBITDA-marginal, %	14,2%	13,7%		13,6%	13,3%	
EBITDAaL	12,2	8,9	34%	41,0	29,3	39%
EBITDAaL-marginal, %	9,7%	9,3%		9,1%	8,5%	
EBITA	7,0	5,8	20%	25,5	17,8	43%
EBITA-marginal, %	5,6%	6,0%		5,7%	5,2%	
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental)	1 300	1 209	7%	1 300	1 209	7%
Diagnostic Services, MEUR						
Nettoomsättning	108,6	86,6	25%	408,7	336,7	21%
Rörelseresultat (EBIT)	9,4	8,0	19%	43,3	32,5	33%
Rörelsemarginal, %	8,8%	9,3%		10,6%	9,7%	
EBITDA	18,7	14,9	25%	75,7	58,8	29%
EBITDA-marginal, %	17,3%	17,3%		18,5%	17,5%	
EBITDAaL	13,3	10,8	23%	56,0	43,3	29%
EBITDAaL-marginal, %	12,3%	12,6%		13,7%	12,9%	
EBITA	10,2	8,2	24%	45,1	33,6	34%
EBITA-marginal, %	9,5%	9,6%		11,0%	10,0%	
Antal laboratorietester under perioden (miljoner)	26,8	24,8	8%	106,7	98,1	9%

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

KASSAFLÖDE

Fjärde kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 34,7 MEUR (25,1 MEUR) och utgjorde därmed 103,7 procent (103,3 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet ökade med 6,3 MEUR (5,9 MEUR) vilket speglar verksamhetens tillväxt. Betald skatt uppgick till 3,4 MEUR (2,6 MEUR). Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 25,0 MEUR (16,6 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 25,2 MEUR (13,4 MEUR). Den största investeringen i kvartalet avser den nya utbyggnaden med 100 bäddar i Pelican-sjukhuset i Rumänien som uppgår till 8,1 MEUR. Andra större investeringar var utökning av gym i Polen vilket stärker vårt arbetsgivarfinansierade träningsförmånserbjudande samt dentalkliniker i Polen. Därutöver har investeringar skett i två byggnader som ska användas som centrallaboratorier samt i fler regulatoriska licenser i Tyskland. Investeringar avseende förvärv av dotterföretag och intresseföretag uppgick till 9,9 MEUR (4,3 MEUR). Erhållna räntor hänförliga till investeringar i likvida instrument uppgick till 0,3 MEUR (0,7 MEUR).

Netto upptagna lån uppgick till 8,4 MEUR (0,8 MEUR). Amortering av leasingskulder uppgick till 8,2 MEUR (6,6 MEUR). Betald ränta uppgick till 4,3 MEUR (2,0 MEUR) varav 2,1 MEUR (1,4 MEUR) är hänförligt till leasingskulder.

Likvida medel minskade med 13,5 MEUR till 34,8 MEUR.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2019 till 359,7 MEUR (317,5 MEUR). Ökningen är hänförlig till årets resultat, positiva förändringar i omräkningsreserver samt redovisning av innehav utan bestämmande inflytande i samband med konsolideringen av MHI med 38,4 MEUR. Ökningen motverkades av en minskning i eget kapital på 23,2 MEUR till följd av redovisning av likviditetsåtaganden för de säljoptioner som finns gentemot innehav utan bestämmande inflytande, vilka kan sälja en andel av sina aktier till Medicover tidigast 2023 och 2027.

Koncernens lån uppgick till 275,3 MEUR (131,3 MEUR) och leasingskulder till 176,2 MEUR (125,4 MEUR), totala finansiella skulder uppgick till 451,5 MEUR (256,7 MEUR).

Helår

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 124,2 MEUR (94,4 MEUR) och utgjorde därmed 103,0 procent (104,1 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet ökade med 23,4 MEUR (8,1 MEUR) till följd av ökning av lager, rörelsefordringar och rörelseskulder. Detta speglar verksamhetens tillväxt och justerat för förvärv. Betald skatt uppgick till 13,5 MEUR (11,9 MEUR). Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 87,3 MEUR (74,4 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 63,2 MEUR (41,0 MEUR), varav cirka två tredjedelar utgör investeringar i tillväxt och en tredjedel avser investeringar i underhåll.

Investeringar avseende förvärv av dotterföretag och intresseföretag uppgick till 82,7 MEUR (49,8 MEUR). Se not 4 för mer information. Erhållna räntor hänförliga till investeringar i likvida instrument uppgick till 1,7 MEUR (1,4 MEUR).

Netto upptagna lån uppgick till 97,4 MEUR (70,5 MEUR). En förändring av finansieringen har skett under året, från koncernens revolverande kreditfacilitet till koncernens företagscertifikatsprogram och långfristiga schuldscheinlån. Amortering av leasingskulder uppgick till 29,9 MEUR (24,5 MEUR). Betald ränta uppgick till 14,0 MEUR (9,4 MEUR), varav 7,2 MEUR (5,6 MEUR) avsåg leasingskulder.

Likvida medel minskade med 5,7 MEUR till 34,8 MEUR.

Lån minskat med likvida medel uppgick till 240,5 MEUR (92,9 MEUR). Ökningen är en följd av finansiering av förvärv där Neomedic är det största samt konsolideringen av MHIs externa skuld som uppgick till 23,5 MEUR på förvärvsdagen. Lån minskat med likvida medel i förhållande till justerad EBITDAaL uppgick till 2,8x, en ökning från 1,5x för de tidigare tolv månaderna. Ökningen är tillfällig till följd av att de större förvärven under 2019 ännu inte avspeglas i resultatmättet på helårsbasis.

Leasingskulder ökade med 50,8 MEUR under året varav 30,9 MEUR är hänförliga till förvärv. MHIs leasingskulder uppgick till 19,3 MEUR på förvärvsdagen med normalt sätt långa hyreskontrakt för de sjukhus som drivs.

Under kvartalet utfärdade koncernen schuldscheinlån i Tyskland som uppgick till 140 MEUR med trancher och löptider på fem, sju och tio år till fast och rörlig ränta. Lånen innebär en förbättrad likviditetsprofil för koncernen.

I juni lanserades koncernens svenska företagscertifikatsprogram för att uppnå en lägre lånekostnad. Den säkerställda revolverade lånefaciliteten om 220 MEUR utgör back-up facilitet för programmet.

Företagscertifikatsprogrammet klassificeras som kortfristig skuld med löptider på upp till sex månader, men koncernens revolverande lånefacilitet reducerar eventuella kortfristiga likviditetsrisker.

Koncernen hade tillgängliga krediter på 126,6 MEUR vid årets slut.

SKATT

Koncernens effektiva skattesats för året var 25,9 procent (23,7 procent) med en redovisad skattekostnad på 8,6 MEUR (7,5 MEUR).

Betald skatt för perioden uppgick till 13,5 MEUR (11,9 MEUR).

MODERBOLAGET

Utdelningar från dotterbolag uppgick till 12,0 MEUR (30,5 MEUR) och bidrog till att resultat efter skatt uppgick till 9,7 MEUR (28,4 MEUR) för kvartalet och 4,4 MEUR (24,9 MEUR) för helåret. Moderbolagets tillgångar utgörs av investeringar i dotterföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna och ett kortfristigt

företagscertifikatprogram som lanserades i juni 2019. Vid årets slut uppgick lånet till 80,4 MEUR. Kapitalet som erhållits genom programmet har lånats ut till moderbolagets enda dotterföretag med samma löptider som programmets emissioner. Moderbolagets eget kapital uppgick till 463,1 MEUR (457,0 MEUR) vid årets slut.

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har beslutat om nya finansiella mål på medellång sikt för perioden 2020–2022, vilka ersätter målen på medellång sikt som annonserades i februari 2017.

De nya finansiella målen på medellång sikt för perioden 2020–2022, med 2019 som basår är följande:

	Basår 2019	Mål
Organisk nettoomsättningstillväxt	€844,4m	9–12 %
Justerad EBITDA marginal mål utgång 2022	14,8%	15,5-16,5%
Räntebärande nettoskuld/justerad EBITDAaL ¹	2,8x	=<3,5x
Utdelningsgrad		upp till 50% av nettovinsten

De nya medelfristiga finansiella mål som presenteras befäster fortsatta förväntningar på en stabil organisk omsättningstillväxt och marginalökning med bibehållen stark balansräkning. Detta skapar utrymme för en aktiv, fortlöpande förvärvsagenda och speglar Medicovers starka marknadsställning och positiva utsikter. Medicover lämnar sitt organiska

nettoomsättningsningsmål oförändrat och har väsentligt överskridit målet under den senaste treårsperioden. Under den senaste treårsperioden har Medicover även leverat på sitt lönsamhetsmål i den övre delen av målintervallet och räknar med att kunna fortsätta expandera marginalerna under den nya målperioden.

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman att besluta om en utdelning på 0,05 EUR per aktie för räkenskapsåret 2019. Beslutet är villkorat av

aktieägarnas godkännande på årsstämman den 30 april.

¹ Kan överskridas temporärt i samband med förvärv.

Den föreslagna utdelningen motsvarar 30 procent av årets resultat hänförligt till aktieägarna, vilket är i linje med utdelningspolicyn och uppgår till totalt 6,7 MEUR. Om förslaget antas väntas avstämningsdag för aktieutdelning bli den 5 maj och utbetalning förväntas ske av Euroclear den 8 maj.

Styrelsen har även beslutat om en uppdaterad utdelningspolicy. En årlig utdelning om upp till 50 procent av nettovinsten kommer att övervägas från och med 2020. Den föreslagna utdelningen ska ta hänsyn till Medicovers långsiktiga utvecklingsmöjligheter och finansiella ställning.

RISKFAKTORER

Medicovers operativa risker innefattar risk rörande tillgång till kvalificerad personal och lönekostnader för att uppnå tillväxt och tillgodose kundernas förväntningar på service samt risk 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

årsredovisningen 2018 (sidorna 44–47) bedöms inga andra väsentliga risker ha uppkommit. Medicover är exponerat för en rad finansiella risker, däribland kreditrisk, ränterisk, likviditetsrisk och valutarisk. Finansiella risker hanteras av koncernens finansavdelning.

Mer information om riskhantering och finansiella instrument finns i koncernens årsredovisning för 2018, not 24 på sidorna 78–80.

REDOVISNINGENS GRUNDER SAMT REVISION

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering*. Den bör läsas tillsammans med koncernens årsredovisning för 2018 samt informationen om omräkning för IFRS 16 *Leasingavtal* och de uppdaterade redovisningsprinciperna som publicerades den 17

april 2019. Jämförelsetalen i denna delårsrapport har omräknats för effekterna av tillämpningen av IFRS 16. Delårsrapporten på sidorna 1–13 är en integrerad del av delårsrapporten. Denna rapport har inte granskats av företagens revisor.



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

Stockholm den 14 februari 2020

Fredrik Stenmo
Styrelsens ordförande

Peder af Jochnick
Styrelseledamot

Robert af Jochnick
Styrelseledamot

Arno Bohn
Styrelseledamot

Sonali Chandmal
Styrelseledamot

Michael Flemming
Styrelseledamot

Margareta Nordenvall
Styrelseledamot

Fredrik Rågmark
Styrelseledamot och VD

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 14 februari 2020 kl. 7.45 CET. Delårsrapporten samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på medicover.com.

Finansiell kalender

Årsredovisning	vecka 14 2020
Delårsrapport januari–mars 2020	30 april 2020
Årsstämma	30 april 2020
Delårsrapport april–juni 2020	24 juli 2020
Delårsrapport juli–september 2020	6 november 2020

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)
P.O. Box 5283
102 46 Stockholm
Besöksadress: Riddargatan 12A
114 35 Stockholm
Telefon: 08-400 17 600

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Not	MEUR	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
2	Nettoomsättning	229,7	181,2	844,4	671,6
	Rörelsekostnader				
	Kostnader för medicinska tjänster	-175,9	-137,2	-637,6	-507,3
	Bruttoresultat	53,8	44,0	206,8	164,3
	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-13,4	-9,5	-45,0	-35,2
	Administrationskostnader	-29,6	-25,9	-115,3	-95,4
	Rörelseresultat (EBIT)	10,8	8,6	46,5	33,7
3	Övriga intäkter och kostnader	1,2	0,6	1,0	8,6
	Ränteintäkter	0,4	0,7	1,8	1,4
	Räntekostnader	-3,8	-2,8	-13,7	-9,6
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,9	0,5	-0,4	-0,6
	Summa finansiella poster	-2,5	-1,6	-12,3	-8,8
	Resultat från andelar i intresseföretag	-1,1	-2,1	-1,9	-1,8
	Resultat före skatt	8,4	5,5	33,3	31,7
	Skatt	-1,8	-2,0	-8,6	-7,5
	Periodens resultat	6,6	3,5	24,7	24,2
	Resultat hänförligt till:				
	Moderbolagets ägare	6,5	3,0	22,5	22,3
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,5	2,2	1,9
	Periodens resultat	6,6	3,5	24,7	24,2
	Vinst per aktie (EPS) hänförlig till moderbolaget:				
	Före/efter utspädning, EUR	0,048	0,022	0,168	0,167

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Not	MEUR	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
	Periodens resultat	6,6	3,5	24,7	24,2
	Övrigt totalresultat:				
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
	Valutaeffekter vid omräkning av utlandsverksamheter	6,5	0,4	7,8	-6,1
	Skatt hänförlig till dessa poster	-0,1	0,4	-0,6	0,5
	Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	6,4	0,8	7,2	-5,6
	Summa totalresultat för året	13,0	4,3	31,9	18,6
	Summa totalresultat hänförligt till:				
	Moderbolagets ägare	13,2	3,9	30,0	16,7
	Innehav utan bestämmande inflytande	-0,2	0,4	1,9	1,9
	Summa totalresultat för året	13,0	4,3	31,9	18,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Not	MEUR	31 dec 2019	31 dec 2018
	TILLGÅNGAR		
	Anläggningstillgångar		
	Goodwill	293,1	150,1
	Övriga immateriella tillgångar	74,6	50,8
	Materiella anläggningstillgångar	252,7	164,4
9	Nyttjanderättstillgångar	166,0	117,0
	Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar	786,4	482,3
	Uppskjutna skattefordringar	9,1	4,2
	Investeringar i intresseföretag	0,7	43,8
	Övriga finansiella tillgångar	7,5	9,3
	Summa anläggningstillgångar	803,7	539,6
	Omsättningstillgångar		
	Varulager	37,1	30,3
5	Övriga finansiella tillgångar	1,6	27,8
5	Kundfordringar och övriga fordringar	142,3	92,3
5	Likvida medel	34,8	38,4
	Summa omsättningstillgångar	215,8	188,8
	Summa tillgångar	1 019,5	728,4
	EGET KAPITAL		
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	317,4	313,1
	Innehav utan bestämmande inflytande	42,3	4,4
	Summa eget kapital	359,7	317,5
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
5, 8	Lån	163,8	126,4
5, 8, 9	Leasingskulder	142,0	96,4
	Uppskjutna skatteskulder	27,5	23,7
	Avsättningar	2,2	0,3
5, 8	Övriga finansiella skulder	42,3	28,6
	Övriga skulder	0,3	5,6
	Summa långfristiga skulder	378,1	281,0
	Kortfristiga skulder		
5, 8	Lån	111,5	4,9
5, 8, 9	Leasingskulder	34,2	29,0
	Avsättningar för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	11,4	10,3
	Aktuell skatteskuld	4,8	4,2
5, 8	Övriga finansiella skulder	5,2	3,6
5	Leverantörsskulder och övriga skulder	114,6	77,9
	Summa kortfristiga skulder	281,7	129,9
	Summa skulder	659,8	410,9
	Summa eget kapital och skulder	1 019,5	728,4



MEDICOVER

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 bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2018	26,7	-	319,7	-11,3	-13,8	1,3	-22,3	300,3	3,7	304,0
IFRS 16 effekt – första tillämpning	-	-	-	-4,3	-	-	0,2	-4,1	-0,1	-4,2
Eget kapital per den 1 januari 2018, omräknat	26,7	-	319,7	-15,6	-13,8	1,3	-22,1	296,2	3,6	299,8
Årets resultat	-	-	-	22,3	-	-	-	22,3	1,9	24,2
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-5,6	-5,6	-	-5,6
Summa totalresultat för året	-	-	-	22,3	-	-	-5,6	16,7	1,9	18,6
Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:										
Nyemission	0,4	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Förvärv av egna aktier	-	-0,4	-	-	-	-	-	-0,4	-	-0,4
Avyttring av andelar i dotterbolag	-	-	-	-	-	-	-	-	-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 aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	-	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, omräknat	27,1	-	319,7	6,7	-14,9	2,6	-27,7	313,1	4,4	317,5
IFRIC 23 effekt – första tillämpning (not 1)	-	-	-	-1,9	-	-	-	-1,9	-	-1,9
Eget kapital per den 1 januari 2019, omräknat	27,1	-0,4	319,7	4,8	-14,9	2,6	-27,7	311,2	4,4	315,6
Årets resultat	-	-	-	22,5	-	-	-	22,5	2,2	24,7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	7,5	7,5	-0,3	7,2
Summa totalresultat för året	-	-	-	22,5	-	-	7,5	30,0	1,9	31,9
Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:										
Förvärv av andelar i dotterbolag	-	-	-	-2,3	-	-	-	-2,3	-	-2,3
Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-23,2	-	-	-23,2	-2,4	-25,6
Innehav utan bestämmande inflytande i rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	38,4	38,4
Kostnader för aktierelaterat ersättningar	-	-	-	-	-	1,7	-	1,7	-	1,7
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	-	-	-	-2,3	-23,2	1,7	-	-23,8	36,0	12,2
Eget kapital per den 31 december 2019	27,1	-0,4	319,7	25,0	-38,1	4,3	-20,2	317,4	42,3	359,7

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Not	MEUR	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
	Resultat före skatt	8,4	5,5	33,3	31,7
	Justeringar för:				
	Avskrivningar och nedskrivningar	22,6	15,7	74,2	57,0
	Resultat från avyttring av anläggningstillgångar	0,0	-	-0,2	-0,1
	Resultat från avslutad leasing	-0,1	-	-0,8	-0,1
3	Övriga intäkter och kostnader	-1,2	-0,7	-1,0	-7,2
	Räntenetto	3,4	2,1	11,9	8,2
	Kostnader för aktierelaterade ersättningar till medarbetare	0,5	0,5	1,7	1,6
	Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	2,1	2,7	6,2	3,3
	Orealiserade valutaeffekter	-1,0	-0,7	-1,1	0,0
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	34,7	25,1	124,2	94,4
	Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:				
	Ökning (-)/minskning (+) i rörelsefordringar och varulager	-3,2	-12,3	-25,0	-13,3
	Ökning (+)/minskning (-) i rörelseskulder	-3,1	6,4	1,6	5,2
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt	28,4	19,2	100,8	86,3
	Betald inkomstskatt	-3,4	-2,6	-13,5	-11,9
	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	25,0	16,6	87,3	74,4
	Investeringsverksamhet:				
	Förvärv av anläggningstillgångar	-25,2	-13,4	-63,2	-41,0
	Ersättning vid avyttring av anläggningstillgångar	0,1	-	0,3	0,1
	Betalning för förvärv av andelar i intresseföretag	-	-	-	-15,3
	Utdelningar från intresseföretag	-	-	-	0,1
4	Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	-9,9	-4,3	-82,7	-34,5
	Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto likvida medel i avyttrad verksamhet	0,1	0,5	0,1	0,5
	Betalning till depositionskonto för förvärv	-	-24,7	-	-24,7
	Amortering av lån	1,1	-	2,0	-
	Beviljade lån	-	-2,1	-	-2,7
	Erhållen ränta	0,3	0,7	1,7	1,4
	Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-33,5	-43,3	-141,8	-116,1
	Finansieringsverksamhet:				
	Nyemission efter transaktionskostnader	-	0,4	-	0,4
	Förvärv av egna aktier	-	-0,4	-	-0,4
	Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-2,7	-
	Amortering av lån	-219,5	-2,7	-479,9	-35,6
	Upptagna lån	227,9	3,5	577,3	106,1
	Amortering av leasingkulder	-8,2	-6,6	-29,9	-24,5
	Betald ränta	-4,3	-2,0	-14,0	-9,4
	Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,9	-2,0	-2,0	-2,0
	Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-5,0	-9,8	48,8	34,6
	Summa kassaflöde	-13,5	-36,5	-5,7	-7,1
	Likvida medel				
	Likvida medel vid periodens början	47,1	74,2	38,4	45,4
	Kursdifferens i likvida medel	1,2	0,7	2,1	0,1
	Likvida medel vid periodens utgång	34,8	38,4	34,8	38,4
	Förändringar i likvida medel	-13,5	-36,5	-5,7	-7,1

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
	Nettoomsättning	0,3	0,2	1,0	0,6
	Rörelsekostnader	-2,4	-2,3	-8,2	-6,3
	Rörelseresultat	-2,1	-2,1	-7,2	-5,7
	Intäkter från andelar i koncernföretag	12,0	30,5	12,0	30,5
	Ränteintäkter/kostnader	-0,2	0,0	-0,4	0,1
	Resultat före skatt	9,7	28,4	4,4	24,9
	Skatt	-	-	-	-
	Periodens resultat	9,7	28,4	4,4	24,9

Eftersom periodens resultat motsvarar beloppet i summa totalresultat för perioden presenteras ingen separat rapport. Intäkter från andelar i koncernföretag inkluderar erhållen utdelning från dotterföretag på 12,0 MEUR (30,5 MEUR).

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	31 dec 2019	31 dec 2018
	Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0
	Andelar i koncernföretag	434,8	434,8
	Övriga anläggningstillgångar	-	28,0
	Summa anläggningstillgångar	434,8	462,8
	Kortfristiga fordringar	109,7	0,9
	Likvida medel	0,0	0,0
	Summa omsättningstillgångar	109,7	0,9
	Summa tillgångar	544,5	463,7
	Bundet eget kapital	27,1	27,1
	Fritt eget kapital	436,0	429,9
	Summa eget kapital	463,1	457,0
	Långfristiga skulder	0,0	3,3
	Kortfristiga skulder	81,4	3,4
	Summa eget kapital och skulder	544,5	463,7

NOTER I URVAL TILL KONCERNREDOVISNINGEN I SAMMANDRAG FÖR DELÅRET

1. Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

Grunder för upprättandet

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

Redovisningsnorm

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och bör läsas tillsammans med koncernens årsredovisning för 2018. Delårsrapporten innehåller inte alla upplysningar som ska lämnas i en fullständig finansiell rapport.

Ett pressmeddelande angående omräkning och uppdatering av redovisningsprinciperna för IFRS 16 *Leasingavtal* och IFRIC 23 *Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling* publicerades den 17 april 2019. I meddelandet gavs en utförligare beskrivning av effekten av och omräkningen av rapporterade resultat och belopp för 2018 och tidigare perioder. Denna delårsrapport bör läsas tillsammans med detta pressmeddelande och utgör en integrerad del.

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

Väsentliga redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som dessa antagits av Europeiska unionen. Koncernen har tillämpat

samma redovisningsprinciper i denna delårsrapport i sammandrag som i koncernredovisningen för 2018 med undantag för de förändringar som beskrivs i pressmeddelandet angående omräkning från den 17 april 2019. För ytterligare information av effekterna av IFRS 16 *Leasingavtal*, se not 9. Ändringar i IFRIC 23 sammanfattas nedan:

IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling – effekt första tillämpning per den 1 januari 2019:

- redovisad aktuell skatteskuld 1,9 MEUR
- minskning av eget kapital 1,9 MEUR

Övriga nya och ändrade standarder samt tolkningar utgivna av IASB som ska tillämpas för första gången i koncernredovisningen för 2019 förväntas inte påverka koncernen eftersom de varken är tillämpliga på koncernens verksamheter eller kräver redovisning, vilket överensstämmer med koncernens nuvarande redovisningsprinciper.

För upprättandet av finansiella delårsrapporter i sammandrag i enlighet med IAS 34 krävs att ett antal kritiska redovisningsbedömningar görs. Likaså är koncernens ledning skyldig att på ett omdömesgillt sätt tillämpa koncernens redovisningsprinciper. Se koncernredovisningen för 2018, pressmeddelandet angående omräkning från den 17 april 2019 samt not 4-5 för mer information om uppskattningar och bedömningar.

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

2. Upplysningar om segmenten

Grunden för värdering av segmentens resultat har ändrats från EBITDA till EBITDAaL jämfört med koncernredovisningen för 2018. Då leasingkostnader, på grund av tillämpningen av IFRS 16 *Leasingavtal*, inte ingår i EBITDA är detta

nyckeltal inte längre lika användbart. EBITDAaL utgör en approximation av det tidigare använda resultatmättet och inkluderar leasingkostnaderna. EBITDAaL är ett nytt alternativt resultatmått, för mer information se not 10.

MEUR	Okt–dec 2019				Okt–dec 2018			
	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning								
Summa nettoomsättning	124,8	108,6	0,1		97,7	86,6	0,1	
Segmentsinterna intäkter	-0,2	-3,6	0,0		-0,2	-3,0	0,0	
Nettoomsättning från externa kunder	124,6	105,0	0,1	229,7	97,5	83,6	0,1	181,2
Fördelat per betalare:								
Privat	112,0	69,8	0,1	181,9	94,9	52,8	0,1	147,8
Offentlig	12,6	35,2	-	47,8	2,6	30,8	-	33,4
Fördelat per land:								
Polen	94,3	9,5	0,0	103,8	73,3	8,2	-	81,5
Tyskland	-	51,2	-	51,2	-	41,8	-	41,8
Rumänien	15,5	14,6	0,0	30,1	14,5	13,3	-	27,8
Ukraina	1,0	18,8	-	19,8	1,7	12,4	-	14,1
Indien	7,3	-	-	7,3	1,1	-	-	1,1
Övriga länder	6,5	10,9	0,1	17,5	6,9	7,9	0,1	14,9
Rörelseresultat	4,7	9,4	-3,3	10,8	4,6	8,0	-4,0	8,6
<i>Marginal, %</i>	<i>3,7%</i>	<i>8,8%</i>		<i>4,7%</i>	<i>4,8%</i>	<i>9,3%</i>		<i>4,7%</i>
Avskrivningar och nedskrivningar	13,1	9,3	0,2	22,6	8,6	6,9	0,2	15,7
EBITDA	17,8	18,7	-3,1	33,4	13,2	14,9	-3,8	24,3
<i>Marginal, %</i>	<i>14,2%</i>	<i>17,3%</i>		<i>14,5%</i>	<i>13,7%</i>	<i>17,3%</i>		<i>13,4%</i>
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-4,3	-4,6	-0,1	-9,0	-3,5	-3,5	0,0	-7,0
Ränta på leasingskulder	-1,3	-0,8	0,0	-2,1	-0,8	-0,6	0,0	-1,4
Segmentresultat: EBITDAaL¹	12,2	13,3	-3,2	22,3	8,9	10,8	-3,8	15,9
<i>Marginal, %</i>	<i>9,7%</i>	<i>12,3%</i>		<i>9,7%</i>	<i>9,3%</i>	<i>12,6%</i>		<i>8,8%</i>
Övriga intäkter och kostnader				1,2				0,6
Räntenetto				-3,4				-2,1
Övriga finansiella intäkter och kostnader				0,9				0,5
Resultat från andelar i intresseföretag				-1,1				-2,1
Skatt				-1,8				-2,0
Koncernens resultat efter skatt				6,6				3,5

¹ Enligt tidigare redovisningsstandarder redovisades EBITDA som segmentets resultatmått. Detta har ändrats till EBITDAaL till följd av den nya redovisningsstandard, IFRS 16 Leasingavtal, som trädde i kraft den 1 januari 2019. Skillnaden mellan den EBITDA som redovisats tidigare och EBITDAaL för fjärde kvartalet 2018 uppgick till 0,3 MEUR, varav 0,4 MEUR är hänförliga till Healthcare Services, 0,2 MEUR till Diagnostic Services och -0,3 MEUR till centrala tjänster.

MEUR	Helår 2019				Helår 2018			
	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning								
Summa nettoomsättning	449,3	408,7	0,4		346,1	336,7	0,3	
Segmentsinterna intäkter	-0,7	-13,2	-0,1		-0,6	-10,9	0,0	
Nettoomsättning från externa kunder	448,6	395,5	0,3	844,4	345,5	325,8	0,3	671,6
Fördelat per betalare:								
Privat	408,6	257,9	0,3	666,8	336,0	206,2	0,3	542,5
Offentlig	40,0	137,6	-	177,6	9,5	119,6	-	129,1
Fördelat per land:								
Polen	345,1	36,4	0,0	381,5	270,7	31,9	-	302,6
Tyskland	-	196,6	-	196,6	-	163,3	-	163,3
Rumänien	59,6	59,5	0,0	119,1	41,1	52,7	-	93,8
Indien	8,2	64,8	-	73,0	6,2	46,5	-	52,7
Ukraina	9,9	-	-	9,9	3,4	-	-	3,4
Övriga länder	25,8	38,2	0,3	64,3	24,1	31,4	0,3	55,8
Rörelseresultat	20,1	43,3	-16,9	46,5	15,6	32,5	-14,4	33,7
<i>Marginal, %</i>	<i>4,5%</i>	<i>10,6%</i>		<i>5,5%</i>	<i>4,5%</i>	<i>9,7%</i>		<i>5,0%</i>
Avskrivningar och nedskrivningar	40,9	32,4	0,9	74,2	30,2	26,3	0,5	57,0
EBITDA	61,0	75,7	-16,0	120,7	45,8	58,8	-13,9	90,7
<i>Marginal, %</i>	<i>13,6%</i>	<i>18,5%</i>		<i>14,3%</i>	<i>13,3%</i>	<i>17,5%</i>		<i>13,5%</i>
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-15,8	-16,7	-0,4	-32,9	-13,2	-13,2	-0,2	-26,6
Ränta på leasingkulder	-4,2	-3,0	0,0	-7,2	-3,3	-2,3	0,0	-5,6
Segmentresultat: EBITDAaL¹	41,0	56,0	-16,4	80,6	29,3	43,3	-14,1	58,5
<i>Marginal, %</i>	<i>9,1%</i>	<i>13,7%</i>		<i>9,5%</i>	<i>8,5%</i>	<i>12,9%</i>		<i>8,7%</i>
Övriga intäkter och kostnader				1,0				8,6
Räntenetto				-11,9				-8,2
Övriga finansiella intäkter och kostnader				-0,4				-0,6
Resultat från andelar i intresseföretag				-1,9				-1,8
Skatt				-8,6				-7,5
Koncernens resultat efter skatt				24,7				24,2

¹ Enligt tidigare redovisningsstandarder redovisades EBITDA som segmentets resultatmått. Detta har ändrats till EBITDAaL till följd av den nya redovisningsstandard, IFRS 16 Leasingavtal, som trädde i kraft den 1 januari 2019. Skillnaden mellan den EBITDA som redovisats tidigare och EBITDAaL för helåret 2018 uppgick till 1,3 MEUR, varav 1,1 MEUR är hänförliga till Healthcare Services, 0,4 MEUR till Diagnostic Services och -0,2 MEUR till centrala tjänster.

Nästan all försäljning på respektive geografisk marknad sker i landets egen valuta och ovanstående tabell visar hur exponerad koncernens nettoomsättning är för valutarisker. Inom segmentet Healthcare Services uppgick nettoomsättningen för försäkringsavtal till

228,8 MEUR (204,7 MEUR) för 2019. Mer information om försäkringsavtal finns i koncernens årsredovisning för 2018, not 4 på sidan 67.

MEUR-ekvivalenter	31 dec 2019	31 dec 2018
Anläggningstillgångars geografiska fördelning		
Polen (PLN)	304,0	199,2
Tyskland (EUR)	209,8	165,8
Rumänien (RON)	99,0	80,6
Indien (INR)	126,0	54,4
Ukraina (UAH)	27,6	14,9
Övriga (varierande)	28,2	20,5
Summa	794,6	535,4

I den geografiska fördelningen av anläggningstillgångar ingår mark och byggnader, immateriella tillgångar inklusive

goodwill, andra finansiella tillgångar, nyttjanderättstillgångar och kapitalandel i intresseföretag. Uppskjutna skattefordringar som uppgår till 9,1 MEUR (4,2 MEUR) ingår inte.

3. Övriga intäkter och kostnader

MEUR	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Jan–dec 2019	Jan–dec 2018
Övriga intäkter och kostnader				
Omvärdering av kapitalandel i MHI på förvärvsdagen	-5,8 ¹	-	-5,8	-
Återföring av valutakurs justering till följd av förvärvet av MHI	-2,1 ¹	-	-2,1	-
Återföring av uppskjuten vinst för köpoptioner MHI	-2,1 ²	0,3	-0,8	6,6
Förändring i verkligt värde/återföring av uppskjuten förlust/bortbokning av säljoptioner MHI	1,6 ³	-0,6	-0,6	0,9
Förändring i verkligt värde för övriga finansiella skulder MHI	9,5 ⁴	0,8	9,0	1,1
Förändringar i verkligt värde för övriga långfristiga skulder	-	-	-	0,2
Resultat från avyttring av andelar i dotterföretag	-	0,2	-	-1,6
Vinst från fastighetsutvecklingsprojekt	-	-	-	1,5
Övrigt	0,1	-0,1	0,1	-0,1
Summa	1,2	0,6	1,0	8,6

1) Hänvisning till not 4c, 2) Hänvisning till not 5a, 3) Hänvisning till not 5c, 4) Hänvisning till not 5d

Omvärdering av den tidigare kapitalandelen i MHI har skett utifrån en verkligt värde modell som baseras på diskonterade kassaflöden. Prognoserna för framtida omsättningstillväxt gjordes i det lägre intervallet av de sannolika

utfallen med en diskonteringsränta som uppgick till 12,2 procent. Terminalvärdet beräknades med en tillväxt som uppgår till 4,0 procent. Vissa tillgångar i tidigt skede värderades till anskaffningskostnad.

4. Väsentliga rörelseförvärv

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

a) I januari 2019 förvärvade koncernen 100 procent av rösterna i centrumet för genetisk diagnostik, som ligger nära München, av Dr. Klein, Dr. Rost och kollegor ("Klein") för en total

köpeskilling om 25,3 MEUR, inklusive villkorade och uppskjutna skulder på 3,9 MEUR. 21,4 MEUR reglerades med medel insatta på depositionskonto under 2018. 3,3 MEUR har allokerats till kundrelationer och 2,5 MEUR till varumärke. 17,0 MEUR har inte allokerats till specifika tillgångar utan redovisas som goodwill, hänförlig till förväntade synergier i befintlig verksamhet. I koncernens resultaträkning ingår nettoomsättning som uppgår

till 16,1 MEUR och ett nettoresultat som uppgår till 0,1 MEUR.

b) I maj 2019 förvärvades 100 procent av rösterna i Neomedic för en total köpeskillning om 69,0 MEUR inklusive övertagen skuld. Av köpeskillningen har 4,0 MEUR allokerats till övriga immateriella tillgångar. 48,6 MEUR har inte allokerats till specifika tillgångar utan redovisas som goodwill, hänförlig till förväntade synergier i befintlig verksamhet. I koncernens resultaträkningen ingår nettoomsättning som uppgår till 20,4 MEUR och ett nettoresultat som uppgår till 2,8 MEUR. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2019 så hade intäkterna varit 9,7 MEUR högre och nettoresultatet hade varit 0,6 MEUR högre.

c) I december 2019 fick koncernen bestämmande inflytande över Medicover Hospitals India ("MHI", tidigare "MaxCure"). Företaget som för närvarande driver elva sjukhus, har fram till den 30 november redovisats som ett intresseföretag i koncernredovisningen. Koncernen och övriga aktieägare i MHI har ingått ett avtal som innebär att grundarna har kvar det bestämmande inflytandet över MHI så länge de har över 50 procent av de röstberättigade aktierna. Fram till dess har koncernen enligt avtalet endast vetorätter. Den 1 december 2019 nyttjade koncernen ytterligare köpoptioner och förvärvade fler aktier (primära och sekundära) vilket ökade innehavet av röstberättigade aktier från 49,2 procent till 54,4 procent. Köpeskillningen för denna andel uppgick till 4,0 MEUR. Genom denna transaktion övertog koncernen det bestämmande inflytandet över investeringen och MHI konsoliderades. Det tidigare innehavet på 49,2 procent med redovisat värde som uppgick till 47,2 MEUR omvärderades per förvärvdatumet till verkligt värde, 41,4 MEUR. Det resulterade i en förlust som uppgick till -5,8 MEUR, redovisad i övriga intäkter och kostnader. Därutöver omklassificerades -2,1 MEUR i valutakursdifferenser, som ursprungligen redovisats som valutaeffekter vid omräkning av utlandsverksamhet i övrigt totalresultat, till övriga intäkter och kostnader.

10,3 MEUR av den totala köpeskillningen har allokerats till licenser och 2,8 MEUR till övriga materiella anläggningstillgångar. Redovisning av uppskjuten skatteskuld på 3,8 MEUR har nettoredovisats mot uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag. 60,0 MEUR har inte allokerats till specifika tillgångar utan redovisats som goodwill, hänförligt till inträdet på en stor ny marknad där koncernen har en välfungerande organisation med etablerad arbetskraft. Innehav utan bestämmande inflytande har värderats till verkligt värde och uppgår till 38,4 MEUR. Verkligt värde har uppskattas genom att beräkna nuvärdet av framtida kassaflöden. De viktigaste antaganden är prognos för intäkternas utveckling samt diskonteringsräntan (12,2 procent).

I koncernens resultaträkning ingår nettoomsättning som uppgår till 5,9 MEUR och ett nettoresultat som uppgår till -0,5 MEUR.

d) Övriga förvärv under året inkluderar fem dentalverksamheter i Polen, tre kliniker i Tyskland och ett laboratorium i. Totalt kassaflöde för dessa förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel uppgick till 18,9 MEUR. Uppskjuten och villkorad köpeskillning uppgick till 2,7 MEUR. Villkorad köpeskillning har redovisats som en del av köpeskillningen och baseras på framtida resultatmål. 4,4 MEUR har allokerats till övriga immateriella tillgångar. 16,9 MEUR har inte allokerats till specifika tillgångar utan redovisas som goodwill. I koncernens resultaträkning 2019 ingår nettoomsättning som uppgår till 8,5 MEUR och ett nettoresultat som uppgår till -0,1 MEUR hänförligt till övriga förvärv. Om dessa förvärv hade genomförts den 1 januari 2019 skulle koncernens nettoomsättning varit 8,6 MEUR högre och nettoresultatet ha varit -0,1 MEUR lägre.

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

MEUR	Klein	Neomedic	Medicover Hospitals India	Övriga	Summa
Likvida medel	-	2,5	2,2	0,4	5,1
Kundfordringar och varulager	0,6	4,7	26,9	1,1	33,3
Skattefordran	-	-	4,0	-	4,0
Materiella anläggningstillgångar	2,0	18,7	34,1	2,8	57,6
Nyttjanderättstillgångar	5,8	3,6	19,3	2,9	31,6
Goodwill	17,0	48,6	60,0	16,9	142,5
Övriga immateriella tillgångar:	5,8	4,0	10,5	4,4	24,7
Varumärke	2,5	3,7	-	2,2	8,4
Kundrelationer	3,3	-	-	1,6	4,9
Licenser	-	-	10,3	0,2	10,5
Uppstartskostnader	-	-	-	0,0	0,0
Övrigt	0,0	0,3	0,2	0,4	0,9
Uppskjuten skattefordran	-	0,2	-	0,7	0,9
Leasingskulder	-5,8	-3,6	-19,3	-2,9	-31,6
Uppskjuten skatteskuld	-	-2,2	-	-0,8	-3,0
Aktuell skatteskuld	-	-0,1	-1,2	0,0	-1,3
Leverantörsskulder	-0,1	-4,6	-17,7	-2,3	-24,7
Lån	-	-9,9	-31,4	-1,2	-42,5
Övriga långfristiga skulder	-	-	-1,6	-	-1,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-38,4	-	-38,4
Summa anskaffningsvärde	25,3	61,9	47,4	22,0	156,6
Förvärvade likvida medel	-	-2,5	-2,2	-0,4	-5,1
Tidigare ersättning reglerad i kontanter	-	-	-29,0	-	-29,0
Ej kassaflödespåverkande förändring	-	-	-11,8	-	-11,8
Uppskjuten och villkorad köpeskillnad	-3,9	-	-	-0,9	-4,8
Reglering med medel från depositionskonto	-21,4	-	-	-1,8	-23,2
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	-	59,4	4,4	18,9	82,7

5. Finansiella tillgångar och skulder

I följande tabell presenteras koncernens viktigaste finansiella tillgångar och skulder. Samtliga finansiella tillgångar och skulder är upptagna till upplupet anskaffningsvärde, utom följande:

- finansiella derivatinstrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen.
- säljoptioner gentemot innehav utan bestämmande inflytande i två av koncernföretagen upptagna som skuld och värderade till verkligt värde, där förändringar i verkligt värde redovisas direkt mot eget kapital som en transaktion mellan aktieägare.
- villkorad köpeskillning avseende rörelseförvärv.

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

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

Not	MEUR	31 dec 2019			31 dec 2018		
		Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
a)	Köption på aktier i intresseföretag	-	-	-	1,6	3,1	4,7
b)	Övriga finansiella tillgångar	2,8	-	2,8	2,8	-	2,8
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
	Övriga finansiella tillgångar	4,7	1,6	6,3	4,9	24,7 ¹	29,6
	Kundfordringar och övriga fordringar, brutto	-	151,7	151,7	-	98,4	98,4
	Reserv för förväntade kreditförluster	-	-9,4	-9,4	-	-6,1	-6,1
	Delsumma finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	4,7	143,9	148,6	4,9	117,0	121,9
	Likvida medel	-	34,8	34,8	-	38,4	38,4
	Summa finansiella tillgångar	7,5	178,7	186,2	9,3	158,5	167,8
	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
c)	Säljoptioner på intresseföretags aktier	-	-	-	1,7	-1,1	0,6
d)	Övriga kortfristiga finansiella skulder	3,4	-	3,4	11,2	-	11,2
e)	Villkorad köpeskilling att betala	10,4	4,1	14,5	5,6	0,6	6,2
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	13,8	4,1	17,9	18,5	-0,5	18,0
f)	Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	38,9	-	38,9	15,7	-	15,7
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde	52,7	4,1	56,8	34,2	-0,5	33,7
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
	Upplåning	152,4	105,1	257,5	117,3	1,8	119,1
	Leasingskulder	142,0	34,2	176,2	96,4	29,0	125,4
	Övriga skulder	-	5,2	5,2	-	4,7	4,7
	Leverantörsskulder och övriga skulder	-	114,6	114,6	-	77,9	77,9
	Uppskjuten köpeskilling att betala	1,0	2,3	3,3	3,5	2,5	6,0
	Delsumma finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	295,4	261,4	556,8	217,2	115,9	333,1
	Summa finansiella skulder	348,1	265,5	613,6	251,4	115,4	366,8

¹ Belopp insatt på depositionskonto avseende förvärv 2019.

Värdering till verkligt värde – värderingsmetoder och viktigaste beräkningsunderlag

Vid värdering till verkligt värde tillämpas följande tre värderingsnivåer:

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

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

Nivå 3: Koncernen omvärderar återkommande följande tillgångar och skulder enligt nivå 3. Finansiella tillgångars och skulders verkliga värde kan påverkas av rimliga variationer i icke-observerbara marknadsdata på det sätt som anges i tabellen nedan.

a) Vid konsolideringen av MHI den 1 december 2019 redovisades -2,1 MEUR hänförligt till återföring av uppskjuten vinst som övriga intäkter och kostnader.

b) Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen inkluderar en ägarandel som uppgår till 11,2 procent i ett innovativt bioteknikföretag specialiserat på icke-invasiv diagnostik, totalt 2,8 MEUR.

c) Vid konsolideringen av MHI den 1 december 2019 redovisades 1,6 MEUR, hänförligt till återföring av återstående uppskjutna förluster från ursprunglig redovisning av sälloptioner och bortbokning av sälloptioner, som övriga intäkter och kostnader.

d) Koncernen har ett avtalsmässigt åtagande gentemot en utomstående part hänförlig till investeringen i ett dotterföretag avseende förmedlings- och förhandlingstjänster i samband med transaktionen, löpande stöd vid fusions- och förvävsaffärer samt dotterföretagets bolagsstyrning. Ersättningen enligt avtalet ger rådgivaren en simulerad andel i koncernens investering. Värdering sker till verkligt värde enligt Nivå 3 och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas i resultaträkningen. I november 2019 omförhandlades avtalet, vilket ledde till ett reducerat åtagande. Vid fastställandet av åtagandets verkliga värde per 31 december 2019 gjordes ett antal uppskattningar av nyckelvariabler. Den viktigaste är prognosen för tillväxt av underliggande vinst samt den diskonteringsränta som tillämpats på det nominella värdet (12,2 procent vid utgången av 2019 och

12,9 procent vid utgången av 2018). Per den 30 september 2019 uppgick det verkliga värdet till 12,8 MEUR jämfört med 3,4 MEUR vid slutet av 2019. Minskningen om 9,5 MEUR har redovisats som övriga intäkter och kostnader.

e) Tilläggsköpeskillningarnas verkliga värde beräknas utifrån en bedömning av hur ingångna avtalsåtaganden påverkar storleken av tilläggsköpeskillningarna eller de villkorade köpeskillningarna. Utgångsvärdet ingår i förvärvskostnaden, medan senare förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Under kvartalet redovisades en ökning om 3,0 MEUR som villkorad köpeskillning avseende förvärv baserat på framtida resultatmål.

f) Koncernen har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva innehav utan bestämmande inflytande till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Sälloptionen ovan avser ett av koncernens tyska dotterföretag. Det verkliga värdet uppgick till 17,2 MEUR (15,7 MEUR) per den 31 december 2019 och värderingen bygger på ledningens bedömning om trolig lösendag och sälloptionens förväntade värde vid denna tidpunkt. Eftersom avtalsvillkoren är till nackdel för innehavaren inlöses sälloptionen troligen tidigast år 2023. Vid fastställandet av åtagandets verkliga värde görs ett antal uppskattningar av nyckelvariabler. De viktigaste är verksamhetens tillväxttakt, då den påverkar lönsamheten vid den framtida inlösentidpunkten (den årliga tillväxttakten var 5,5 procent i slutet av 2019 och 5,5 procent i slutet av 2018), samt den diskonteringsränta som tillämpats på det nominella värdet (0,8 procent i slutet av 2019 och 1,7 procent i slutet av 2018). Denna värdering till verkligt värde görs enligt Nivå 3, och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital.

Likviditetsåtagandet hänförligt till sälloptioner gentemot innehav utan bestämmande inflytande i MHI uppgick till 21,7 MEUR vid utgången av 2019. Åtagandet har redovisats i en separat reserv i eget kapital för att avspegla att denna transaktion ur ekonomisk synpunkt är en transaktion mellan aktieägare. Åtagandet värderas till verkligt värde enligt Nivå 3 och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital. Sälloptionerna kan inlösas från mars 2020 till mars 2023 samt från mars 2024 till mars 2027 eller fram till att investerarna upphör att vara aktieägare. Vid fastställandet av verkligt värde per den 31 december 2019 gjordes ett antal uppskattningar av

nyckelvariabler. De viktigaste är verksamhetens tillväxttakt för att bedöma dess lönsamhet vid den framtida inlösen tidpunkten och diskonteringsräntan som tillämpats på det nominella värdet (12,2 procent i slutet av 2019).

Inga andra väsentliga förändringar har gjorts avseende värderingsmetoder, uppgifter eller antaganden.

Inga finansiella tillgångar eller skulder har omklassificerats mellan värderingskategorierna under 2019.

Känslighet - beräkningsunderlag och samband med det verkliga värdet

I följande tabell sammanfattas kvantitativt information om väsentliga icke-observerbara data som använts vid värdering till verkligt värde enligt nivå 3.

Beskrivning	Verkligt värde (MEUR)		Icke-observerbara data	Dataintervall		Samband mellan icke-observerbara data och verkligt värde
	31 dec 2019	31 dec 2018		31 dec 2019	31 dec 2018	
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande i tyskt dotterföretag)	17,2	15,7	Vinstökningsfaktor	5,5%	5,5%	+1 procentenhet vinstökning = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,5 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	0,8%	1,7%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,7 MEUR
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande i MHI)	21,7	-	4-årsprognos CAGR EBITDA	20,6%	-	+10 % ökning av årlig EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 2,5 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	12,2%	-	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,7 MEUR
Finansiell förpliktelse (övriga långfristiga skulder)	3,4	11,2	4-årsprognos CAGR EBITDA	20,6%	33,6%	+10 % ökning av årlig EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,3 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	12,2%	12,9%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,1 MEUR
Villkorad köpeskilling att betala	14,5	6,2	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%–8,7%	5,5%–8,5%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,1 MEUR

6. Aktiekapital

Den 31 december 2019 uppgick aktiekapitalet till 27,1 MEUR och utgörs av totalt 135 735 195 aktier uppdelade på 78 771 431 A-aktier, 54 563 764 B-aktier och 2 400 000 C-aktier. Kvotvärdet är 0,2 EUR per aktie. Celox Holding AB äger 47 157 365 aktier med 55,8 procent av rösterna.

C-aktierna innehas av bolaget i enlighet med de långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammen.

Antalet aktier som används för att beräkna vinst per aktie före och efter utspädning är 133 335 195 (133 335 195).

7. Transaktioner med närstående

Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och per den 31 december 2018, samt resultatet för året påverkades inte väsentligt

av mellanhavanden och transaktioner med närstående.

8. Finansiell nettoskuld och övriga finansiella skulder

MEUR	31 dec 2019	31 dec 2018
Lån		
Långfristiga lån	163,8	126,4
Kortfristiga lån	111,5	4,9
Summa lån	275,3	131,3
Avgår: likvida medel	-34,8	-38,4
Summa lån minskat med likvida medel	240,5	92,9
Leasingskulder		
Långfristiga leasingskulder	142,0	96,4
Kortfristiga leasingskulder	34,2	29,0
Summa leasingskulder	176,2	125,4
Summa finansiella skulder	451,5	256,7
Avgår: likvida medel	-34,8	-38,4
Finansiell nettoskuld	416,7	218,3

MEUR	31 dec 2019	31 dec 2018
Övriga kortfristiga finansiella skulder		
Långfristiga	42,3	28,6
Kortfristiga	5,2	3,6
Summa övriga finansiella skulder	47,5	32,2

Ökningen av den finansiella nettoskulden beror på finansieringen av Neomedic-förvärvet och en konsolideringseffekt på 42,8 MEUR från MHIs lån och leasingskulder.

företagscertifikatsprogram som lanserades i slutet av andra kvartalet, lånet klassificeras som kortfristigt.

Av koncernens skulder per 31 december 2019 finansieras 80,4 MEUR med det

9. Påverkan av IFRS 16 Leasingavtal

I följande tabeller presenteras den påverkan som IFRS 16 *Leasingavtal* har haft på koncernens finansiella ställning, resultaträkning samt

kassaflöden för 2018 (retroaktiv tillämpning) och 2019.

MEUR	31 dec 2019			31 dec 2018		
	Om IAS 17 fortfarande tillämpades	IFRS 16 påverkan	Rapport- erat	Tidigare rapporterat	IFRS 16 påverkan	Omräknat
Påverkan på tillgångar, skulder och eget kapital						
Nyttjanderättstillgångar	-	166,0	166,0	-	117,0	117,0
Eget kapital	366,6	-6,9	359,7	323,9	-6,4	317,5
Leasingskulder	-	176,2	176,2	-	125,4	125,4

MEUR	Okt–dec 2019			Okt–dec 2018		
	Om IAS 17 fortfarande tillämpades	IFRS 16 påverkan	Rapport- erat	Tidigare rapporterat	IFRS 16 påverkan	Omräknat
Påverkan på periodens resultat						
Avskrivning av nyttjanderättstillgångar	-	-9,0	-9,0	-	-7,0	-7,0
Ränta på leasingskulder	-	-2,1	-2,1	-	-1,4	-1,4
Rörelseresultat	8,9	1,9	10,8	7,5	1,1	8,6
Periodens resultat	5,9	0,7	6,6	3,9	-0,4	3,5
EBITDA	22,5	10,9	33,4	16,2	8,1	24,3
Påverkan på kassaflödet						
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	14,7	10,3	25,0	8,7	7,9	16,6
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	5,3	-10,3	-5,0	-1,9	-7,9	-9,8

MEUR	Jan–dec 2019			Jan–dec 2018		
	Om IAS 17 fortfarande tillämpades	IFRS 16 påverkan	Rapport- erat	Tidigare rapporterat	IFRS 16 påverkan	Omräknat
Påverkan på periodens resultat						
Avskrivning av nyttjanderättstillgångar	-	-32,9	-32,9	-	-26,6	-26,6
Ränta på leasingskulder	-	-7,2	-7,2	-	-5,6	-5,6
Rörelseresultat	40,3	6,2	46,5	29,4	4,3	33,7
Periodens resultat	25,3	-0,6	24,7	26,5	-2,3	24,2
EBITDA	81,6	39,1	120,7	59,8	30,9	90,7
Påverkan på kassaflöde						
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	50,3	37,0	87,3	44,4	30,0	74,4
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	85,8	-37,0	48,8	64,6	-30,0	34,6

10. Definitioner och avstämning 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. Dessa nyckeltal bör inte läsas separat eller som alternativ till redovisade IFRS-definierade nyckeltal. De alternativa nyckeltalen kanske inte är jämförbara med andra företags nyckeltal. De viktigaste alternativa nyckeltal som används av koncernen förklaras och avstäms nedan. Från och med tredje kvartalet 2019 så beräknas marginaler för innevarande och jämförande perioder baserat på

heltal i euro istället för avrundade belopp i miljoner euro.

Förvärvad nettoomsättning

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

ytterligare nettoomsättningen exkluderas från den förvärvade nettoomsättningen.

Organisk nettoomsättning

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

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

Organisk nettoomsättningstillväxt

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

EBITA

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

EBITDA

Resultat före räntor, övriga finansiella intäkter/kostnader, skatt, avskrivningar och nedskrivningar, övriga intäkter/kostnader och resultat från andelar i intresseföretag. Detta är ett nyckeltal som är värdefullt för investerare och andra läsare för bedömning och förståelse för koncernens verksamhet.

EBITAaL

EBITA, enligt ovanstående definition, efter avdrag för avskrivnings- och räntekostnader avseende leasing. Detta alternativa nyckeltal ger ett mått på resultatet som stämmer bättre överens med verksamhetens kassaflöde och används av ledningen som beslutsunderlag och för kontroll.

EBITDAaL

EBITDA, enligt ovanstående definition, efter avdrag för avskrivnings- och räntekostnader avseende leasing. Detta alternativa nyckeltal ger ett mått på resultatet som stämmer bättre överens med verksamhetens kassaflöde och används av ledningen som beslutsunderlag och för kontroll.

Justerad EBITA

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

Justerad EBITDA

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

Justerad EBITAaL

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

Justerad EBITDAaL

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

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

EBITAaL-marginal

EBITAaL i procent av nettoomsättningen.

EBITDAaL-marginal

EBITDAaL i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITAaL-marginal

Justerad EBITAaL i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDAaL-marginal

Justerad EBITDAaL i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av nettoomsättningen.

Finansiell nettoskuld

Finansiell nettoskuld representerar koncernens räntebärande finansiella nettoskuld hos externa parter (banker, obligationer) på vilket ränta debiteras och leasingskulder redovisade enligt

IFRS 16, med avdrag för likvida medel. Se not 8 för mer information.

Medlemmar

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

Laboratorietester

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

	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Avstämning mot EBITDAaL och EBITAaL, MEUR				
Rörelseresultat (EBIT)	10,8	8,6	46,5	33,7
Avskrivning (förvärv)	2,3	1,4	6,4	3,3
Nedskrivning	0,8	-	0,8	-
EBITA	13,9	10,0	53,7	37,0
Avskrivning	19,5	14,3	67,0	53,7
EBITDA	33,4	24,3	120,7	90,7
Avskrivning av nyttjanderättstillgång	-9,0	-7,0	-32,9	-26,6
Ränta på leasingskulder	-2,1	-1,4	-7,2	-5,6
EBITDAaL	22,3	15,9	80,6	58,5
Minus: avskrivningar exkl. avskrivning på nyttjanderättstillgång	-10,5	-7,3	-34,1	-27,1
EBITAaL	11,8	8,6	46,5	31,4
Nettoomsättning	229,7	181,2	844,4	671,6
Rörelsemarginal, %	4,7%	4,7%	5,5%	5,0%
EBITA-marginal, %	6,0%	5,5%	6,4%	5,5%
EBITDA-marginal, %	14,5%	13,4%	14,3%	13,5%
EBITDAaL-marginal, %	9,7%	8,8%	9,5%	8,7%
EBITAaL-marginal, %	5,2%	4,7%	5,5%	4,7%
Vinstmarginal, %	2,9%	1,9%	2,9%	3,6%

Avstämning mot justerad EBITDAaL och justerad EBITAaL, MEUR	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Rörelseresultat (EBIT)	10,8	8,6	46,5	33,7
Avskrivning (förvärv)	2,3	1,4	6,4	3,3
Nedskrivning	0,8	-	0,8	-
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument (icke-kontant)	0,6	0,5	1,9	1,6
Förvärvsrelaterade kostnader	0,4	0,9	2,4	1,8
Justerad EBITA	14,9	11,4	58,0	40,4
Avskrivning	19,5	14,3	67,0	53,7
Justerad EBITDA	34,4	25,7	125,0	94,1
Avskrivning av nyttjanderättstillgång	-9,0	-7,0	-32,9	-26,6
Ränta på leasingskulder	-2,1	-1,4	-7,2	-5,6
Justerad EBITDAaL	23,3	17,3	84,9	61,9
Minus: avskrivningar exkl. avskrivning på nyttjanderättstillgång	-10,5	-7,3	-34,1	-27,1
Justerad EBITAaL	12,8	10,0	50,8	34,8
Nettoomsättning	229,7	181,2	844,4	671,6
Justerad EBITA-marginal, %	6,5%	6,2%	6,9%	6,0%
Justerad EBITDA-marginal, %	15,0%	14,1%	14,8%	14,0%
Justerad EBITDAaL-marginal, %	10,1%	9,5%	10,1%	9,2%
Justerad EBITAaL-marginal, %	5,6%	5,4%	6,0%	5,2%

Avstämning mot organisk nettoomsättning i MEUR	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	229,7	181,2	844,4	671,6
Avgår förvärvad nettoomsättning	-21,0	-	-72,2	-
Nettoomsättning exklusive förvärv	208,7	-	772,2	-
Valutaeffekter	-0,4	-	-1,4	-
Organisk nettoomsättning	208,3	-	770,8	-
Organisk nettoomsättningstillväxt	15,0%	-	14,8%	-