

## DELÅRSRAPPORT JANUARI–MARS 2020

- Nettoomsättningen ökade med 19,6 procent till 238,8 MEUR (199,7 MEUR). Den organiska tillväxten var 5,8 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 6,4 MEUR (11,3 MEUR), med en rörelsemarginal på 2,7 procent (5,6 procent).
- Nettoresultatet uppgick till -2,5 MEUR (6,9 MEUR), vilket motsvarar en vinstmarginal på -1,0 procent (3,4 procent).
- EBITDA ökade med 5,6 procent till 29,0 MEUR (27,5 MEUR), motsvarande en EBITDA-marginal på 12,2 procent (13,8 procent).
- EBITDAaL uppgick till 16,8 MEUR (18,5 MEUR), vilket motsvarar en EBITDAaL-marginal på 7,0 procent (9,2 procent).
- Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 36,5 MEUR (24,1 MEUR).
- Resultat per aktie före/efter utspädning var -0,006 EUR (0,046 EUR).
- Covid-19-pandemin har haft en betydande inverkan på verksamheten.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 1 2020	Kv 1 2019	Förändring	Helår 2019
Nettoomsättning	238,8	199,7	20%	844,4
Rörelseresultat (EBIT)	6,4	11,3	-43%	46,5
Rörelsemarginal	2,7%	5,6%		5,5%
Nettoresultat	-2,5	6,9	-136%	24,7
Vinstmarginal	-1,0%	3,4%		2,9%
Resultat per aktie före/efter utspädning, EUR	-0,006	0,046	-113%	0,168
EBITDA	29,0	27,5	6%	120,7
EBITDA-marginal	12,2%	13,8%		14,3%
EBITDAaL	16,8	18,5	-9%	80,6
EBITDAaL marginal	7,0%	9,2%		9,5%
EBITA	8,9	12,5	-29%	53,7
EBITA-marginal	3,7%	6,3%		6,4%

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se [www.medicover.com/sv/finansuell-information](http://www.medicover.com/sv/finansuell-information). 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. 2019 uppgick Medicovers nettoomsättning till cirka 844 MEUR och företaget hade 28 800 anställda. För mer information, besök [www.medicover.com](http://www.medicover.com)*

## VD-ORD

---



Under de senaste kvartalen har jag betonat att diversifieringen av vår verksamhet är en styrka, och nu med Covid-19-pandemin blir det ännu tydligare. Verksamheten utvecklades mycket väl inom alla segment fram till mitten av mars, då regeringarna införde begränsningar i utförandet av tjänster och nedstängningar i samhället, vilket fick avsevärda effekter på vår verksamhet. Vi har upplevt en betydande nedgång inom all elektiv vård inklusive elektiv diagnostik, med minskningar på mellan 50-75 procent på de mest utsatta marknaderna för elektiva vårdtjänster. Verksamheter som inte är beroende av elektiva tjänster var fortsatt stabila. Minskad nettoomsättning under andra halvan av mars uppskattas till 13–14 MEUR.

Vår första prioritering när covid-19-pandemin drabbade våra marknader var att ta hand om och skydda våra anställda, samtidigt som vi i största möjliga utsträckning fortsätter att erbjuda våra tjänster till våra patienter, särskilt de med akuta behov. Jag är stolt över hur vår personal har ställt upp och omprioriterat med en stor ökning av vårdtjänster på distans, ny kapacitet att testa för Covid-19 och det faktum att imponerande många av våra kliniker, sjukhus och blodprovscentraler fortfarande kan hållas öppna för patienter som behöver omedelbar vård. Jag är särskilt tacksam för vårdpersonalen i frontlinjen som med sådant lugn och sådan hängivenhet tar hand om våra patienter i dessa svåra tider.

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 19,6 procent till 238,8 MEUR (199,7 MEUR), med en organisk tillväxt på 5,8 procent. EBITDA ökade under kvartalet, med 5,6 procent till 29,0 MEUR (27,5 MEUR), motsvarande en marginal på 12,2 procent (13,8 procent).

Trots effekterna av Covid-19 under andra halvan av mars har kontantbetald vård (FFS) och övriga tjänster fortsatt att öka, med en ökning av omsättningen under kvartalet på 23,9 procent jämfört med föregående år, segmentet svarar nu för 54 procent av den totala nettoomsättningen för kvartalet.

Healthcare Services nettoomsättning ökade under kvartalet med 30,1 procent till 133,8 MEUR (102,9 MEUR), med en organisk tillväxt på 6,3 procent. I slutet av kvartalet hade divisionen 1,3 miljoner medlemmar, en ökning med 5,9 procent jämfört med samma period föregående år. Kontantbetald vård (FFS) och övriga tjänster ökade med 43,0 procent i kvartalet och svarade för 45 procent av divisionens nettoomsättning. Elektiv vård, som exempelvis tandvård, IVF, sluten- och öppenvård, påverkades kraftigt medan den förbetalda integrerade vårdmodellen, akut och mödravården var stabil. Vi har noterat en fem- till sexfaldig ökning av vårdtjänster digitalt och på distans jämfört med tiden före covid-19-utbrottet.

Healthcare Services EBITDA ökade med 30,2 procent till 14,5 MEUR (11,1 MEUR), med en EBITDA-marginal på 10,8 procent (10,8 procent).

Diagnostic Services nettoomsättning ökade med 7,9 procent till 108,1 MEUR (100,2 MEUR) under kvartalet, med en organisk tillväxt på 4,9 procent. Antalet laborietester minskade med -2,4 procent till 26,9 miljoner (27,6 miljoner). Kontantbetald vård (FFS) och övriga tjänster ökade med 10,1 procent under kvartalet och utgjorde 66 procent av divisionens nettoomsättning. Den elektiva diagnostiken har påverkats av att läkarkonsultationerna har minskat. Under de senaste veckorna har vi skalat upp testkapaciteten för Covid-19 och immuntester lanseras.

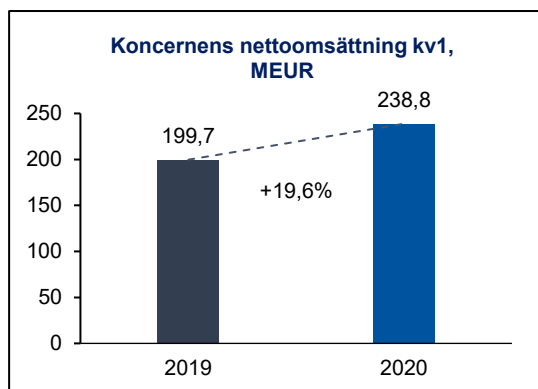
Diagnostic Services EBITDA minskade med -7,7 procent till 19,2 MEUR (20,9 MEUR), vilket resulterade i en EBITDA-marginal på 17,8 procent (20,8 procent).

Medicover tillhandahåller väsentliga vårdtjänster och det bortfall vi nu ser beror på begränsningar i att kunna utföra tjänster och nedstängningar i samhället. När länderna börjar lätta på dessa åtgärder kommer vi att se en kraftig uppgång i efterfrågan på våra tjänster. På flera av våra huvudmarknader ser vi nu att regeringarna tar de första stegen mot en försiktig öppning av ekonomierna. Polen började att öppna upp 19 april och Rumänien har annonserat att de har för avsikt att öppna upp 18 maj. Aktivitetsnivåerna inom de påverkade elektiva tjänsteområdena har varit stabila de första tre veckorna i april och legat i nivå med slutet av mars. Som nämndes i vår tidigare uppdatering av första kvartalet så räknar vi med att se en betydande påverkan till följd av Covid-19 i andra kvartalet, en successiv återhämtning under tredje kvartalet och en återgång till ett mer normalt läge i fjärde kvartalet. De finansiella målen för treårsperioden ligger fast.

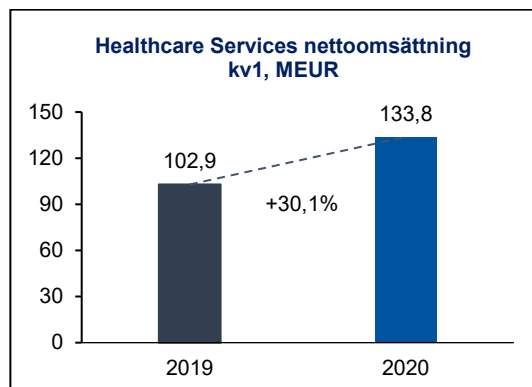
Fredrik Rågmark, VD

## NETTOOMSÄTTNING FÖRSTA KVARTALET 2020

**Koncernens nettoomsättning** uppgick till 238,8 MEUR (199,7 MEUR), en ökning med 19,6 procent. Organisk tillväxt var 5,8 procent. Kvartalet uppvisade organisk tillväxt på samtliga större marknader med en nedgång under de sista veckorna i mars på grund av den globala covid-19-pandemin. Genomförda rörelseförvärv under de senaste tolv månaderna bidrog med 26,8 MEUR (15,0 MEUR) i förvärvad nettoomsättning. Det motsvarar strax under 70 procent av den totala ökningen om 39,1 MEUR (37,8 MEUR) jämfört med föregående år. Under kvartalet gjordes inga nya rörelseförvärv. Under andra halvan av mars upplevde Medicover en nedgång inom all elektiv vård inklusive elektiv diagnostik, med minskningar i intervallet 50–75 procent på de mest utsatta tjänsterna, till följd av nedstängningar i samhället och begränsningar i att kunna utföra tjänster. Verksamheter som inte är beroende av elektiva tjänster var stabila, som till exempel vissa diagnostiktjänster, särskilt i Tyskland, den förbetalda integrerade vårdmodellen, akut- och mödravård. Covid-19 restriktionerna uppskattas ha påverkat nettoomsättningen negativt i mars med 13-14 MEUR.



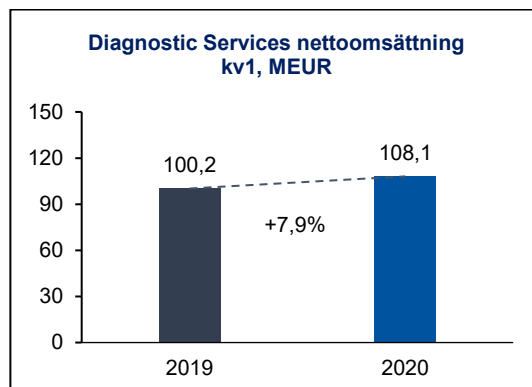
**Healthcare Services** nettoomsättning uppgick till 133,8 MEUR (102,9 MEUR), en ökning med 30,1 procent jämfört med föregående år. Organisk tillväxt var 6,3 procent. Antalet medlemmar ökade med 5,9 procent till 1 304 000 (1 232 000). Merparten av den organiska tillväxten kommer från den integrerade vårdmodellen som varit mindre påverkad av Covid-19 begränsningarna.



Fee-For-Service verksamheterna påverkades mer under andra halvan av mars och har därmed inte bidragit till den organiska tillväxten som i tidigare perioder. Före nedstängningarna var aktivitetsnivån stark, särskilt för dental, fertilitet och sjukhusvård.

Nettoomsättning från förvärv genomförda under de senaste tolv månaderna uppgick till 25,3 MEUR (10,6 MEUR), varav 16,5 MEUR är hänförliga till MHI som för första gången konsoliderades för ett helt kvartal. Även MHI var påverkat av myndigheternas begränsningar vid utgången av mars.

**Diagnostic Services** nettoomsättning uppgick till 108,1 MEUR (100,2 MEUR), en ökning med 7,9 procent, organisk tillväxt var 4,9 procent. Den rumänska och den polska valutan försvagades medan den ukrainska valutan stärktes. Volymen av laborietester minskade med -2,4 procent till 26,9 miljoner (27,6 miljoner) vilket speglar minskad aktivitet i slutet av mars på grund av Covid-19 begränsningarna.



Trots minskade volymer i mars så fortsatte verksamheterna i Tyskland, Rumänien och Ukraina att växa organiskt, varav Ukraina växte mest. Största delen av ökningen i Tyskland kommer från privat betalande tester. Tyskland har påverkats mindre negativt av pandemin eftersom blod lämnas på läkarmottagningar. Övriga marknader har sett

större minskningar på grund av att blod lämnas på blodprovscentraler, vilka har sett färre besök till följd av nedstängningar och kunders oro för smitta.

Under kvartalet öppnades 19 nya blodprovscentraler och 6 stängdes, vilket ger totalt 683 blodprovscentraler.

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

MEUR	Kv 1 2020	% av Kv1 2020	Kv 1 2019	% av Kv1 2019	Förändring
<b>Healthcare Services</b>					
Nettoomsättning	133,8		102,9		
Segmentsinterna intäkter	-0,1		-0,2		
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>133,7</b>		<b>102,7</b>		<b>30,2%</b>
Fördelat per betalare:					
Offentlig	14,0	10,5%	5,6	5,5%	150,6%
Privat	119,7	89,5%	97,1	94,5%	23,2%
Företag	60,1	44,9%	55,5	54,0%	8,3%
Kontantbetald (FFS)	52,8	39,5%	37,6	36,6%	40,3%
Övriga tjänster	6,8	5,1%	4,0	3,9%	69,9%
Fördelat per land:					
Polen	92,5	69,2%	77,5	75,5%	19,4%
Rumänien	15,1	11,3%	15,4	15,0%	-2,3%
Indien	17,7	13,3%	1,3	1,3%	i/m
Övriga marknader	8,4	6,2%	8,5	8,2%	-1,3%
<b>Diagnostic Services</b>					
Nettoomsättning	108,1		100,2		
Segmentsinterna intäkter	-3,1		-3,3		
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>105,0</b>		<b>96,9</b>		<b>8,4%</b>
Fördelat per betalare:					
Offentlig	36,3	34,6%	35,0	36,1%	3,9%
Privat	68,7	65,4%	61,9	63,9%	10,9%
Kontantbetald (FFS)	66,8	63,6%	60,3	62,2%	10,9%
Övriga tjänster	1,9	1,8%	1,6	1,7%	14,5%
Fördelat per land:					
Tyskland	53,0	50,5%	49,4	51,0%	7,3%
Rumänien	15,2	14,4%	15,2	15,7%	0,0%
Ukraina	17,6	16,8%	14,6	15,1%	20,7%
Polen	9,0	8,5%	9,2	9,4%	-2,4%
Övriga marknader	10,2	9,8%	8,5	8,8%	21,7%

Från och med kv4 2019 presenteras övriga tjänster separat från FFS. Övriga tjänster inkluderar icke-medicinska tjänster.

## RESULTATUTVECKLING FÖRSTA KVARTALET 2020

**Rörelseresultatet (EBIT)** uppgick till 6,4 MEUR (11,3 MEUR), rörelsemarginalen var 2,7 procent (5,6 procent). Minskningen beror på påverkan av Covid-19.

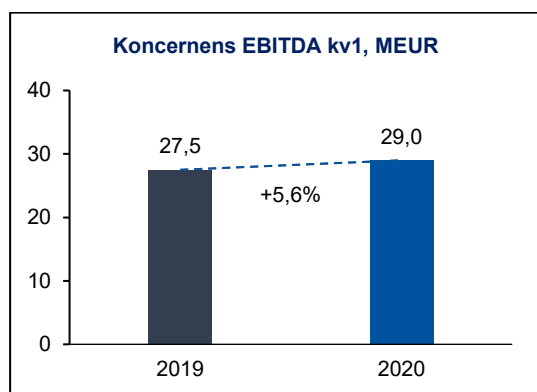
**Periodens resultat** uppgick till -2,5 MEUR (6,9 MEUR), marginalen var -1,0 procent

(3,4 procent). Periodens resultat påverkades av finansnettot som uppgick till -9,9 MEUR (-2,0 MEUR), varav -5,6 MEUR (-2,7 MEUR) var hänförligt till räntekostnader för koncernens lån, kontraktsavgifter och övriga diskonterade skulder. Av räntekostnaderna avsåg -2,5 MEUR (-1,5 MEUR) leasingskulder och -1,2 MEUR

återföring av uppläggningsavgifter i samband med att MHLs externa lån återbetalades i förtid. Lånet refinansierades för att nyttja koncernens lägre finansieringskostnader. Ränteintäkter på likvida medel uppgick till 0,2 MEUR (0,3 MEUR). Valutakursförlusterna uppgick till -4,5 MEUR (0,4 MEUR) och förklaras till största del av euro denominerade leasingskulder i Polen (-3,5 MEUR) och Vitryssland (-0,5 MEUR).

Resultat per aktie före/efter utspädning var -0,006 EUR (0,046 EUR).

**Koncernens EBITDA** uppgick till 29,0 MEUR (27,5 MEUR), en ökning med 5,6 procent jämfört med föregående år. EBITDA-marginalen var 12,2 procent (13,8 procent). Justerad EBITDA ökade med 8,4 procent till 30,3 MEUR (28,0 MEUR), vilket ger en marginal på 12,7 procent (14,0 procent). Justerad EBITDAaL minskade till 18,1 MEUR (19,0 EUR), marginalen minskade till 7,6 procent (9,5 procent).

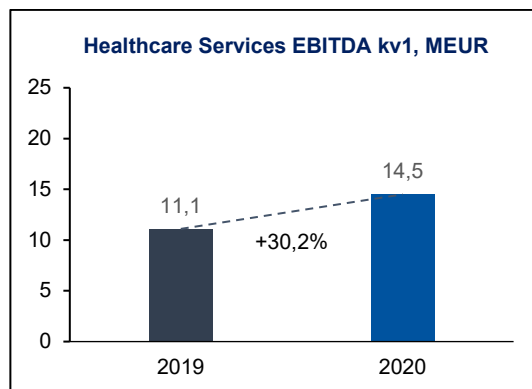


#### Jämförelsestörande poster

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till -0,6 MEUR (-0,2 MEUR).

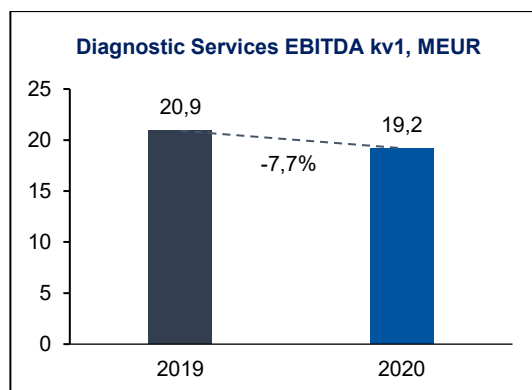
EBITDA för **Healthcare Services** uppgick till 14,5 MEUR (11,1 MEUR), EBITDA-marginalen var 10,8 procent (10,8 procent). Organisk tillväxt var 9,8 procent. EBITDAaL uppgick till 7,9 MEUR (6,6 MEUR), marginalen var 5,9 procent (6,4 procent). Covid-19-krisen har haft en negativ inverkan på resultatet på samtliga större marknader.

Rörelseresultatet uppgick till 1,3 MEUR (2,5 MEUR), marginalen var 1,0 procent (2,4 procent).



Det ökade antalet arbetsgivarfinansierade medlemmar och fram till och med andra halvan av mars, högre nivåer från Fee-For-Service verksamheter såsom dental, fertilitet och intagningar på sjukhus i Polen och Indien bidrog till resultatet. De införda begränsningarna i att kunna utföra tjänster under andra halvan av mars ledde till att vissa tjänster drogs tillbaka eller minskades, som tex elektiva behandlingar och IVF behandlingar men i synnerhet dentalvård (förutom akut dentalvård). Utbyggnaden av Pelican-sjukhuset i Rumänien är färdigställt och redo att tas i drift när Covid-19 begränsningarna har minskat tillräckligt. Utbyggnaden kommer att addera 100 bäddar med nya medicinska behandlingsmetoder, utvidgning av intensivvårdsavdelningen (IVA) och ny medicinsk bildiagnostik.

EBITDA för **Diagnostic Services** uppgick till 19,2 MEUR (20,9 MEUR), EBITDA-marginalen var 17,8 procent (20,8 procent). Organisk tillväxt var -8,3 procent. EBITDAaL uppgick till 13,7 MEUR (16,5 MEUR), marginalen var 12,7 procent (16,5 procent). Detta speglar den branta nedgången i antalet prover under andra halvan av mars och resulterade i marginal bortfall.



Rörelseresultatet uppgick till 10,2 MEUR (13,5 MEUR), marginalen var 9,5 procent (13,5 procent).

Samtliga större laboratorieverksamheter har påverkats negativt av Covid-19-krisen i mars.

## FINANSIELLA NYCKELTAL

<b>Medicover, MEUR</b>	<b>Jan-mar 2020</b>	<b>Jan-mar 2019</b>	<b>Förändring</b>	<b>Helår 2019</b>
Nettoomsättning	238,8	199,7	20%	844,4
Rörelseresultat (EBIT)	6,4	11,3	-43%	46,5
Rörelsemarginal	2,7%	5,6%		5,5%
Nettoresultat	-2,5	6,9	-136%	24,7
Vinstmarginal	-1,0%	3,4%		2,9%
Resultat per aktie före/efter utspädning, EUR	-0,006	0,046	-113%	0,168
EBITDA	29,0	27,5	6%	120,7
EBITDA-marginal	12,2%	13,8%		14,3%
EBITDAaL	30,3	28,0	8%	125,0
EBITDAaL-marginal	12,7%	14,0%		14,8%
Justerad EBITDA	16,8	18,5	-9%	80,6
Justerad EBITDA-marginal	7,0%	9,2%		9,5%
Justerad EBITDAaL	18,1	19,0	-5%	84,9
Justerad EBITDAaL-marginal	7,6%	9,5%		10,1%
EBITA	8,9	12,5	-29%	53,7
EBITA-marginal	3,7%	6,3%		6,4%
Justerad EBITA	10,2	13,0	-22%	58,0
Justerad EBITA-marginal	4,3%	6,5%		6,9%
<b>Healthcare Services, MEUR</b>	<b>Jan-mar 2020</b>	<b>Jan-mar 2019</b>	<b>Förändring</b>	<b>Helår 2019</b>
Nettoomsättning	133,8	102,9	30%	449,3
Rörelseresultat (EBIT)	1,3	2,5	-48%	20,1
Rörelsemarginal	1,0%	2,4%		4,5%
EBITDA	14,5	11,1	30%	61,0
EBITDA-marginal	10,8%	10,8%		13,6%
EBITDAaL	7,9	6,6	19%	41,0
EBITDAaL-marginal	5,9%	6,4%		9,1%
EBITA	3,2	3,4	-5%	25,5
EBITA-marginal	2,4%	3,3%		5,7%
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental)	1 304	1 232	6%	1 300
<b>Diagnostic Services, MEUR</b>	<b>Jan-mar 2020</b>	<b>Jan-mar 2019</b>	<b>Förändring</b>	<b>Helår 2019</b>
Nettoomsättning	108,1	100,2	8%	408,7
Rörelseresultat (EBIT)	10,2	13,5	-24%	43,3
Rörelsemarginal	9,5%	13,5%		10,6%
EBITDA	19,2	20,9	-8%	75,7
EBITDA-marginal	17,8%	20,8%		18,5%
EBITDAaL	13,7	16,5	-16%	56,0
EBITDAaL-marginal	12,7%	16,5%		13,7%
EBITA	10,8	13,8	-22%	45,1
EBITA-marginal	10,0%	13,8%		11,0%
Antal laboratorietester under perioden (miljoner)	26,9	27,6	-2%	106,7

## COVID-19 OCH DESS PÅVERKAN

---

I syfte att motverka spridningen av det nya coronaviruset har regeringar i verksamhetsländerna vidtagit åtgärder i en omfattning utan tidigare motstycke. Hur länge dessa åtgärder kommer att pågå, och i vilken takt och skala den ekonomiska återhämtningen kommer att ske när restriktionerna lättar, är osäkert. Åtgärderna kommer att få en kraftig effekt på koncernens nettoomsättning och inverka väsentligt på koncernens resultatutveckling under andra kvartalet 2020.

Medicover är av uppfattningen att åtgärderna kommer att fortgå en bra bit in i maj 2020 och sedan fortsätta i minskad omfattning en tid därefter. Kortsiktigt påverkas koncernen av nedstängningar i samhället som gör det svårt att utföra elektiva vårdtjänster då myndigheternas åtgärder och instruktioner har lett till en minskning av medicinska tjänster för tillstånd som inte är livshotande.

Förväntningen är att dessa tjänster kommer att återupptas snabbt så snart restriktionerna lyfts och att volymerna ska återgå till mer normala nivåer. Det är mycket sannolikt att den ekonomiska utvecklingen kommer att förbli svag under 2020 trots stimulans- och stödåtgärder från regeringarna. Den ekonomiska nedgången kan bli mer markant på vissa av koncernens marknader. Tidigare har konjunkturedgångar inte påverkat koncernens verksamheter i någon högre grad givet den samhällsnytta som är förknippad med många av koncernens vårdtjänster, men vissa av Medicovers verksamheter kan vara mer exponerade för de ekonomiska cyklerna. På koncernnivå dämpas effekten tack vare den diversierade verksamheten.

Medicover förväntar sig att aktivitetsnivån ska stiga igen under tredje kvartalet även om den fortfarande kommer att vara påverkad av restriktioner och en lägre ekonomisk aktivitet, och att återhämtningen kommer att fortsätta under fjärde kvartalet, om än inte tillbaka till fullt normal omfattning.

## KASSAFLÖDE

---

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 31,2 MEUR (28,8 MEUR) och utgjorde därmed 107,1 procent (104,7 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet minskade med 8,6 MEUR (0,4 MEUR), vilket speglar kassaflödet på fordringar och en ökning av leverantörsskulder och övriga skulder. Betald skatt uppgick till 3,3 MEUR (5,1 MEUR). Nettokassaflödet från den löpande

Försiktighetsåtgärder har vidtagits för att motverka den fulla finansiella effekten av den minskade aktiviteten, trots detta kommer effekten på resultatutvecklingen att vara väsentlig. Åtgärder har vidtagits för att minska driftskostnaderna inom koncernen, bland annat genom lönesänkningar, korttidspermittering och förkortad arbetstid. Medicovers personal har svarat med stor solidaritet och förståelse i avsikt att samarbeta och bidra till att bevara arbetstillfällena. Koncernen avser att återgå till de lönenivåer som gällde före krisen så snart som möjligt. Investeringsnivån har dragits ner kraftigt, och om inte projekten är mycket nära ett slutförande har de skjutits upp. Hyresvärdarna för våra lokaler har varit stöttande med tillfälliga hyressänkningar, särskilt för de verksamheter som drabbats hårdast. Slutligen har den tidigare föreslagna utdelningen för 2019 dragits tillbaka för att stödja koncernen.

Medicover har tillräckliga säkrade kreditfaciliteter för att finansiera de skulder som förfaller under 2020 och 2021. Skuldsättningsnivån kommer emellertid att öka temporärt på grund av att koncernen räknar med en kraftig resultatförsämring under andra kvartalet. Det är koncernens övertygelse att man ska kunna komma överens med kreditinstituten om justering av vissa nivåer avseende bank kovenanter.

Med anledning av den grundläggande karaktären på koncernens verksamhet och dess integration i sjukvårdssystemen i verksamhetsländerna, förväntas aktivitetsnivåerna normaliseras och återgå till tidigare nivåer. Från dessa nivåer räknar Medicover därefter med tillväxt under 2021 och 2022 i en sådan omfattning att man anser sig kunna uppnå sina treåriga tillväxtmål. Nettoomsättnings- och EBITDA-målen för treårsperioden kvarstår.

verksamheten var starkt och uppgick till 36,5 MEUR (24,1 MEUR).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar uppgick till 19,4 MEUR (13,9 MEUR), varav cirka 2/3 utgjorde investeringar i tillväxt och 1/3 avsåg investeringar i underhåll. Investeringarna fortsatte i full takt under det första kvartalet med färdigställande av utbyggnaden av Pelican-sjukhuset och utvidgning av dental-verksamheter och gym i Polen. På grund av Covid-

19 så kommer investeringar för återstoden av 2020 att minska. Investeringar avseende förvärv av dotterföretag och intresseföretag uppgick till 1,0 MEUR (4,9 MEUR) och avsåg betalningar för tidigare gjorda transaktioner. Det gjordes inga nya förvärv eller åtagande om nya förvärv i kvartalet. Erhållna räntor på likvida medel uppgick till 0,2 MEUR (0,2 MEUR).

Netto upptagna lån uppgick till 24,0 MEUR (netto upptagna lån 10,9 MEUR), med ytterligare tillgängliga likvida medel vid kvartalets slut. Amortering av leasingskulder uppgick till 8,0 MEUR (7,1 MEUR). Betald ränta uppgick till 3,5 MEUR (2,7 MEUR), varav 2,5 MEUR (1,5 MEUR) avsåg leasingskulder.

Likvida medel ökade med 28,4 MEUR till 60,0 MEUR.

## FINANSIELL STÄLLNING

---

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 mars 2020 till 337,9 MEUR (359,7 MEUR). Minskningen beror på kvartalets resultat och en negativ förändring i omräkningsreserven på 19,1 MEUR, varav över 80 procent var hänförligt till svagare valuta i Polen och Ukraina.

Lån uppgick till 292,0 MEUR (275,3 MEUR), leasingskulder till 187,2 MEUR (176,2 MEUR) och summa finansiella skulder uppgick till 479,2 MEUR (451,5 MEUR). Lån med avdrag för likvida medel uppgick till 232,0 MEUR (240,5 MEUR). Skillnaden förklaras av en minskning av rörelsekapital under kvartalet. MHI:s externa lån som uppgick till 23,0 MEUR har återbetalats och refinansierats centralt till koncernens kreditfacilitet. Lån med avdrag för likvida medel i förhållande till justerad EBITDAaL var 2,8x för de senaste tolv månaderna, vilket är samma nivå som vid utgången av 2019 trots ett svagare resultat för första kvartalet.

Leasingskulderna ökade med 11,0 MEUR under kvartalet, vilket speglar ökningen av koncernens hyresavtal, företrädesvis till följd av utvidgningen av gym i Polen.

Koncernen har ett svenskt företagscertifikatprogram. Vid kvartalets utgång var 111,7 MEUR (80,4 MEUR) utestående. Den säkerställda revolverande kreditfaciliteten som uppgick till 220 MEUR utgör backup-facilitet för programmet. Koncernen förväntar sig att tillgängligheten till företagscertifikatsprogrammet kommer att begränsas med de störningar som uppstår till följd av Covid-19. Koncernen förväntar sig därför att använda den revolverande kreditfaciliteten i större utsträckning under 2020. Under fjärde kvartalet 2019 utfärdade koncernen schuldsscheinlån i Tyskland som uppgick till 140 MEUR med trancher och löptider på fem, sju och tio år till fast och rörlig ränta. Lånen innebär att koncernens likviditetsprofil förbättras.

## SKATT

---

Koncernens effektiva skattesats var 30,0 procent (27,0 procent). Periodens skatteintäkt uppgick till

1,0 MEUR (-2,5 MEUR). Betald skatt för perioden uppgick till 3,3 MEUR (5,1 MEUR).

## MODERBOLAGET

---

Det fanns inga väsentliga intäkter. Periodens resultat uppgick till -1,7 MEUR (-1,3 MEUR). Moderbolagets tillgångar utgörs av investeringar i dotterföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna och ett kortfristigt företagscertifikatprogram. Vid kvartalets utgång

uppgick lånet till 111,7 MEUR (80,4 MEUR). Det kapital som erhållits genom programmet har lånats ut till moderbolagets enda dotterföretag med samma löptider som programmets emissioner. Moderbolagets eget kapital uppgick till 462,1 MEUR (463,1 MEUR) den 31 mars 2020.

## RISKFAKTORER

---

Medicovers operativa risker innefattar risk rörande tillgång till kvalificerad personal och lönekostnader för att uppnå tillväxt och tillgodose kundernas förväntningar på service. Det innefattar även risk rörande medicinsk kvalitet eller brister i service och felbehandlingar. Externa risker inkluderar risker för

en pandemi, den regulatoriska miljön och den allmänna ekonomin, politisk risk och förändring i principer för statlig finansiering. Medicover är även exponerat för en rad finansiella risker, däribland kreditrisk, ränterisk, likviditetsrisk och valutarisk.



Finansiella risker hanteras av koncernens finansavdelning.

Dessa riskerna beskrivs i avsnitt "Risker och riskhantering" i förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2019 (sidorna 45–48).

#### **Risker och osäkerheter under rapportperioden**

Covid-19 pandemin har och kommer att fortsätta ha en väsentlig inverkan på koncernens verksamhet, se avsnitt "Covid-19 och påverkan" för ytterligare information. Även om det har kommunicerats att koncernen räknar med en succesiv återhämtning under tredje kvartalet och en återgång till ett mer normalt läge i fjärde kvartalet, så är varaktigheten och den förväntade utvecklingen av Covid-19 osäker. En förlängning av pandemin och nedstängarna kan medföra följande:

- en mer allvarlig nedgång i efterfrågan på elektiva tjänster inom koncernen,
- en förlängd period med nedläggningar av verksamheter,
- kunder med ekonomiska problem, vilket leder till svårigheter och/eller förseningar med betalningar, uppsägningar av avtal eller att avtal inte förnyas,
- nedskrivningar av goodwill och övriga immateriella tillgångar, och
- ytterligare störningar på finansmarknaden.

Var och en av dessa händelser, individuellt eller i kombination, kan ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, framtida utveckling och förväntningar på tillväxt.

VD försäkrar att delårsrapporten för januari–mars 2020 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 30 april 2020

Fredrik Rågmark

*VD och styrelseledamot*

Denna delårsrapport har inte granskats av företagets revisor.

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 30 april 2020 kl. 07.45 CEST. Delårsrapporten samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på [medicover.com](http://medicover.com).

#### **Finansiell kalender**

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](mailto: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

Denna delårsrapport kan innehålla vissa framåtblickande uttalanden och åsikter. Framåtblickande uttalanden är uttalanden som hänförs till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden. Framåtblickande uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Medicover känner till. Sådana framåtblickande uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Medicovers kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från resultaten, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtblickande uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i denna rapport inte kommer att inträffa. Faktiska resultat, prestationer och händelser kan komma att avvika väsentligt från sådana uttalanden med anledning av, dock inte begränsat till, förändringar i allmänna ekonomiska förutsättningar, i synnerhet ekonomiska förändringar på de marknader där Medicover är verksamt, förändringar med effekt på räntenivåer eller valutakurser, förändringar gällande konkurrensnivåer, ändringar av lagar och förordningar samt eventuella olyckor eller skador på miljön.

Informationen, åsikterna och de framåtblickande uttalandena i denna rapport gäller endast på datumet för publiceringen och kan komma att ändras utan föregående meddelande.

## DELÅRSRAPPORT I SAMMANDRAG

### KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Not	MEUR	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
	<b>Nettoomsättning</b>	<b>238,8</b>	<b>199,7</b>	<b>844,4</b>
	<b>Rörelsekostnader</b>			
	Kostnader för medicinska tjänster	-179,2	-148,6	-637,6
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>59,6</b>	<b>51,1</b>	<b>206,8</b>
	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-12,8	-10,5	-45,0
	Administrationskostnader	-40,4	-29,3	-115,3
	<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>6,4</b>	<b>11,3</b>	<b>46,5</b>
	<b>Övriga intäkter och kostnader</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>
	Ränteintäkter	0,2	0,3	1,8
	Räntekostnader	-5,6	-2,7	-13,7
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	-4,5	0,4	-0,4
	<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-9,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>-12,3</b>
	Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-1,9
	<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3,5</b>	<b>9,4</b>	<b>33,3</b>
	Skatt	1,0	-2,5	-8,6
	<b>Periodens resultat</b>	<b>-2,5</b>	<b>6,9</b>	<b>24,7</b>
	<b>Resultat hänförligt till:</b>			
	Moderbolagets ägare	-0,8	6,2	22,5
	Innehav utan bestämmande inflytande	-1,7	0,7	2,2
	<b>Periodens resultat</b>	<b>-2,5</b>	<b>6,9</b>	<b>24,7</b>
	<b>Resultat per aktie hänförlig till moderbolaget:</b>			
	Före/efter utspädning, EUR	-0,006	0,046	0,168

### KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Not	MEUR	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
	<b>Periodens resultat</b>	<b>-2,5</b>	<b>6,9</b>	<b>24,7</b>
	<b>Övrigt totalresultat:</b>			
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
	Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	-20,2	0,1	7,8
	Skatt hänförlig till dessa poster	0,5	-0,3	-0,6
	<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-19,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>7,2</b>
	<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-22,2</b>	<b>6,7</b>	<b>31,9</b>
	<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>			
	Moderbolagets ägare	-19,9	6,0	30,0
	Innehav utan bestämmande inflytande	-2,3	0,7	1,9
	<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-22,2</b>	<b>6,7</b>	<b>31,9</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Not	MEUR	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
	<b>TILLGÅNGAR</b>			
	<b>Anläggningstillgångar</b>			
	Goodwill	287,8	168,9	293,1
	Övriga immateriella tillgångar	71,5	56,1	74,6
	Materiella anläggningstillgångar	242,9	171,3	252,7
	Nyttjanderättstillgångar	171,8	131,6	166,0
	<b>Summa</b>	<b>774,0</b>	<b>527,9</b>	<b>786,4</b>
	Uppskjutna skattefordringar	8,8	5,0	9,1
	Investeringar i intresseföretag	0,7	43,8	0,7
	Övriga finansiella tillgångar	7,2	13,6	7,5
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>790,7</b>	<b>590,3</b>	<b>803,7</b>
	<b>Omsättningstillgångar</b>			
	Varulager	38,6	30,7	37,1
	Övriga finansiella tillgångar	1,6	7,4	1,6
	Kundfordringar och övriga fordringar	130,0	99,3	142,3
	Likvida medel	60,0	45,0	34,8
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>230,2</b>	<b>182,4</b>	<b>215,8</b>
	<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 020,9</b>	<b>772,7</b>	<b>1 019,5</b>
	<b>EGET KAPITAL</b>			
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	298,6	317,1	317,4
	Innehav utan bestämmande inflytande	39,3	4,4	42,3
	<b>Summa eget kapital</b>	<b>337,9</b>	<b>321,5</b>	<b>359,7</b>
	<b>SKULDER</b>			
	<b>Långfristiga skulder</b>			
	Lån	157,4	142,2	163,8
	Leasingskulder	151,0	112,2	142,0
	Uppskjutna skatteskulder	27,3	24,8	27,5
	Avsättningar	2,1	0,3	2,2
	Övriga finansiella skulder	38,5	28,4	38,9
	Övriga skulder	3,7	6,0	3,7
	<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>380,0</b>	<b>313,9</b>	<b>378,1</b>
	<b>Kortfristiga skulder</b>			
	Lån	134,6	4,5	111,5
	Leasingskulder	36,2	28,7	34,2
	Avsättningar för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	11,6	9,9	11,4
	Aktuell skatteskuld	1,9	3,6	4,8
	Övriga finansiella skulder	5,4	5,0	5,2
	Leverantörsskulder och övriga skulder	113,3	85,6	114,6
	<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>303,0</b>	<b>137,3</b>	<b>281,7</b>
	<b>Summa skulder</b>	<b>683,0</b>	<b>451,2</b>	<b>659,8</b>
	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 020,9</b>	<b>772,7</b>	<b>1 019,5</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Not	MEUR	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
	<b>Ingående balans eget kapital</b>	<b>359,7</b>	<b>315,6</b>	<b>315,6</b>
	<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-22,2</b>	<b>6,7</b>	<b>31,9</b>
	<b>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</b>			
	Förvärv av andelar i dotterföretag	-	-	-2,3
5c	Reserv för sälloption i innehav utan bestämmande inflytande	-0,3	-1,1	-25,6
	Innehav utan bestämmande inflytande i rörelseförvärv	-	-	38,4
	Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	0,7	0,3	1,7
	<b>Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>12,2</b>
	<b>Utgående balans eget kapital</b>	<b>337,9</b>	<b>321,5</b>	<b>359,7</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Not	MEUR	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
	<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3,5</b>	<b>9,4</b>	<b>33,3</b>
	Justeringar för:			
	Avskrivningar	22,6	16,2	74,2
	Resultat från avyttring av anläggningstillgångar	0,0	-0,1	-0,2
	Resultat från avslutade leasingavtal	0,0	0,0	-0,8
	Övriga intäkter och kostnader	0,0	-0,1	-1,0
	Räntenetto	5,4	2,4	11,9
	Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	0,7	0,3	1,7
	Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	1,6	1,2	6,2
	Orealiserade valutaeffekter	4,4	-0,5	-1,1
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt</b>	<b>31,2</b>	<b>28,8</b>	<b>124,2</b>
	<b>Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:</b>			
	Ökning (-)/minskning (+) i rörelsefordringar och varulager	4,5	-9,2	-25,0
	Ökning i rörelseskulder	4,1	9,6	1,6
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt</b>	<b>39,8</b>	<b>29,2</b>	<b>100,8</b>
	Betald inkomstskatt	-3,3	-5,1	-13,5
	<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>36,5</b>	<b>24,1</b>	<b>87,3</b>
	<b>Investeringsverksamhet:</b>			
	Förvärv av anläggningstillgångar	-19,4	-13,9	-63,2
	Ersättning vid avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,3
	Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	-1,0	-4,9	-82,7
	Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto likvida medel i avyttrad verksamhet	-	-	0,1
	Amortering av lån	0,0	-	2,0
	Erhållen ränta	0,2	0,2	1,7
	<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-20,2</b>	<b>-18,5</b>	<b>-141,8</b>
	<b>Finansieringsverksamhet:</b>			
	Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-2,7
	Amortering av lån	-103,4	-1,7	-479,9
	Upptagna lån	127,4	12,6	577,3
	Amortering av leasingkuld	-8,0	-7,1	-29,9
	Betald ränta	-3,5	-2,7	-14,0
	Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-0,4	-0,4	-2,0
	<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>12,1</b>	<b>0,7</b>	<b>48,8</b>
	<b>Summa kassaflöde</b>	<b>28,4</b>	<b>6,3</b>	<b>-5,7</b>
	<b>Likvida medel</b>			
	Likvida medel vid periodens början	34,8	38,4	38,4
	Kursdifferens i likvida medel	-3,2	0,3	2,1
	Likvida medel vid periodens utgång	60,0	45,0	34,8
	<b>Förändringar i likvida medel</b>	<b>28,4</b>	<b>6,3</b>	<b>-5,7</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Not	MEUR	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
	<b>Nettoomsättning</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>
	Rörelsekostnader	-1,7	-1,6	-8,2
	<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-7,2</b>
	Resultatfrån andelar i koncernföretag	-	-	12,0
	Ränteintäkter och räntekostnader från koncernföretag	-0,2	0,1	-0,4
	<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>4,4</b>
	Skatt	-	-	-
	<b>Periodens resultat</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>4,4</b>

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

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Not	MEUR	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
	Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0
	Andelar i koncernföretag	434,8	434,8	434,8
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>434,8</b>	<b>434,8</b>	<b>434,8</b>
	Kortfristiga fordringar	140,1	28,3	109,7
	Likvida medel	-	0,0	-
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>140,1</b>	<b>28,3</b>	<b>109,7</b>
	<b>Summa tillgångar</b>	<b>574,9</b>	<b>463,1</b>	<b>544,5</b>
	Bundet eget kapital	27,1	27,1	27,1
	Fritt eget kapital	435,0	428,9	436,0
	<b>Summa eget kapital</b>	<b>462,1</b>	<b>456,0</b>	<b>463,1</b>
	Långfristiga skulder	0,0	3,3	0,0
	Kortfristiga skulder	112,8	3,8	81,4
	<b>Summa skulder</b>	<b>112,8</b>	<b>7,1</b>	<b>81,4</b>
	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>574,9</b>	<b>463,1</b>	<b>544,5</b>

## NOTER TILL DELÅRSRAPPORT I SAMMANDRAG

---

### 1. Grund för upprättande och redovisningsprinciper

#### *Grund för upprättande*

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.

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för 2019.

Delårsrapporten innehåller inte alla upplysningar som ska lämnas i en fullständig finansiell rapport.

Informationen på sidorna 1–10 utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

#### *Redovisningsprinciper, uppskattningar och bedömningar*

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som dessa antagits av Europeiska unionen. Koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i denna delårsrapport som i koncernens årsredovisning för 2019. Från och med 1 januari 2020 ska ändringar i några befintliga standarder börja tillämpas. Ingen av dessa har dock någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter eller redovisningsprinciper.

Förvärvsanalysen för Klein som gjordes i januari 2019 slutfördes under sista kvartalet 2019. Jämfört med delårsrapporten för januari –mars 2019, så har ytterligare 3,1 MEUR omfördelats från goodwill till övriga immateriella tillgångar (2,5 MEUR till varumärke och 0,6 MEUR till kundrelationer).

Upprättandet av delårsrapporter kräver att vissa kritiska redovisningsmässiga uppskattningar görs. Likaså krävs att ledningen gör bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Se koncernens årsredovisning för 2019 för mer information om uppskattningar och bedömningar.

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

I delårsrapporten finns alternativa nyckeltal. Dessa bedöms vara viktiga kompletterande mått på företagets resultat. För definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal, se [www.medicover.com/sv/finansiell-information](http://www.medicover.com/sv/finansiell-information).



## 2. Upplysningar om segment

MEUR	Jan-mar 2020				Jan-mar 2019			
	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning	133,8	108,1	0,1		102,9	100,2	0,1	
Segmentsinterna intäkter	-0,1	-3,1	0,0		-0,2	-3,3	0,0	
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>133,7</b>	<b>105,0</b>	<b>0,1</b>	<b>238,8</b>	<b>102,7</b>	<b>96,9</b>	<b>0,1</b>	<b>199,7</b>
Per betalare:								
Privat	119,7	68,7	0,1	188,5	97,1	61,9	0,1	159,1
Offentlig	14,0	36,3	-	50,3	5,6	35,0	-	40,6
Per land:								
Polen	92,5	9,0	0,0	101,5	77,5	9,2	0,0	86,7
Tyskland	-	53,0	-	53,0	-	49,4	-	49,4
Rumänien	15,1	15,2	-	30,3	15,4	15,2	-	30,6
Ukraina	1,9	17,6	-	19,5	2,0	14,6	-	16,6
Indien	17,7	-	-	17,7	1,3	-	-	1,3
Övriga länder	6,5	10,2	0,1	16,8	6,5	8,5	0,1	15,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1,3</b>	<b>10,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>6,4</b>	<b>2,5</b>	<b>13,5</b>	<b>-4,7</b>	<b>11,3</b>
<i>Marginal</i>	<i>1,0%</i>	<i>9,5%</i>		<i>2,7%</i>	<i>2,4%</i>	<i>13,5%</i>		<i>5,6%</i>
Avskrivningar och nedskrivningar	13,2	9,0	0,4	22,6	8,6	7,4	0,2	16,2
<b>EBITDA</b>	<b>14,5</b>	<b>19,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>29,0</b>	<b>11,1</b>	<b>20,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>27,5</b>
<i>Marginal</i>	<i>10,8%</i>	<i>17,8%</i>		<i>12,2%</i>	<i>10,8%</i>	<i>20,8%</i>		<i>13,8%</i>
Avskrivning av nyttjanderättstillgång	-4,9	-4,7	-0,1	-9,7	-3,6	-3,8	-0,1	-7,5
Ränta på leasingskulder	-1,7	-0,8	0,0	-2,5	-0,9	-0,6	0,0	-1,5
<b>Segmentresultat: EBITDAaL</b>	<b>7,9</b>	<b>13,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>16,8</b>	<b>6,6</b>	<b>16,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>18,5</b>
<i>Marginal</i>	<i>5,9%</i>	<i>12,7%</i>		<i>7,0%</i>	<i>6,4%</i>	<i>16,5%</i>		<i>9,2%</i>
Övriga intäkter och kostnader				0,0				0,1
Räntenetto				-5,4				-2,4
Övriga finansiella intäkter och kostnader				-4,5				0,4
Skatt				1,0				-2,5
<b>Koncernens resultat efter skatt</b>				<b>-2,5</b>				<b>6,9</b>

### 3. Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2020 till 27,1 MEUR (27,1 MEUR) och utgörs av följande aktier:

	31 mar 2020	31 dec 2019
A-aktier	78 751 431	78 771 431
B-aktier	54 599 120	54 563 764
C-aktier (innehav i egna aktier)	2 384 644	2 400 000
<b>Summa</b>	<b>135 735 195</b>	<b>135 735 195</b>

Kvotvärdet var 0,2 EUR (0,2 EUR) per aktie. Celox Holding AB äger 47 157 365 aktier (47 157 365) och 55,8 procent (55,8 procent) av rösterna.

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

### 4. Transaktioner med närstående

Koncernens finansiella ställning per den 31 mars 2020 och per den 31 december 2019 och resultatet för perioden påverkades inte väsentligt av

mellanhavanden och transaktioner med närstående.

### 5. 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 avseende innehav utan bestämmande inflytande i två av koncernens dotterföretag redovisade till verkligt värde, där förändringar i verkligt värde redovisas direkt mot eget kapital som en transaktion mellan aktieägare.

- villkorad köpeskilling avseende rörelseförvärv, och
- investeringar i egetkapitalinstrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen.

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

Not	MEUR	31 mar 2020			31 mar 2019			31 dec 2019		
		Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa	Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa	Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa
	<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>									
	Köption på aktier i intresseföretag	-	-	-	1,8	3,6	5,4	-	-	-
	Valutaswappar	-	-	-	-	-	-	-	1,5	1,5
a)	Övriga finansiella tillgångar	3,0	-	3,0	2,8	-	2,8	2,8	-	2,8
	<b>Summa</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>3,6</b>	<b>8,2</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>4,3</b>
	<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>									
	Övriga finansiella tillgångar	4,2	1,6	5,8	9,0	3,8	12,8	4,7	1,6	6,3
	Kundfordringar och övriga finansiella fordringar	-	111,4	111,4	-	88,0	88,0	-	124,7	124,7
	<b>Summa</b>	<b>4,2</b>	<b>113,0</b>	<b>117,2</b>	<b>9,0</b>	<b>91,8</b>	<b>100,8</b>	<b>4,7</b>	<b>126,3</b>	<b>131,0</b>
	Likvida medel	-	60,0	60,0	-	45,0	45,0	-	34,8	34,8
	<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>7,2</b>	<b>173,0</b>	<b>180,2</b>	<b>13,6</b>	<b>140,4</b>	<b>154,0</b>	<b>7,5</b>	<b>162,6</b>	<b>170,1</b>
	<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>									
	Säljoptioner på intresseföretags aktier	-	-	-	1,1	-	1,1	-	-	-
	Valutaswappar	-	4,5	4,5	-	0,0	0,0	-	-	-
	Övriga finansiella skulder	-	-	-	11,2	-	11,2	-	-	-
b)	Skuld för villkorad köpeskilling	7,5	6,2	13,7	10,3	0,5	10,8	10,4	4,1	14,5
	<b>Summa</b>	<b>7,5</b>	<b>10,7</b>	<b>18,2</b>	<b>22,6</b>	<b>0,5</b>	<b>23,1</b>	<b>10,4</b>	<b>4,1</b>	<b>14,5</b>
c)	Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	38,5	-	38,5	16,1	-	16,1	38,9	-	38,9
	<b>Summa</b>	<b>46,0</b>	<b>10,7</b>	<b>56,7</b>	<b>38,7</b>	<b>0,5</b>	<b>39,2</b>	<b>49,3</b>	<b>4,1</b>	<b>53,4</b>
	<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>									
	Upplåning	149,3	126,0	275,3	128,3	0,9	129,2	152,4	105,1	257,5
	Leasingskulder	151,0	36,2	187,2	112,2	28,7	140,9	142,0	34,2	176,2
	Övriga skulder	-	5,4	5,4	-	5,0	5,0	-	5,2	5,2
	Leverantörsskulder och övriga finansiella skulder	-	38,1	38,1	-	23,9	23,9	-	49,1	49,1
	Uppskjuten köpeskilling	0,6	2,4	3,0	3,6	3,1	6,7	1,0	2,3	3,3
	<b>Summa</b>	<b>300,9</b>	<b>208,1</b>	<b>509,0</b>	<b>244,1</b>	<b>61,6</b>	<b>305,7</b>	<b>295,4</b>	<b>195,9</b>	<b>491,3</b>
	<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>346,9</b>	<b>218,8</b>	<b>565,7</b>	<b>282,8</b>	<b>62,1</b>	<b>344,9</b>	<b>344,7</b>	<b>200,0</b>	<b>544,7</b>

## Värdering till verkligt värde – värderingsmetoder och viktigaste indata

Vid värdering till verkligt värde tillämpas följande tre värderingsnivåer:

**Nivå 1:** Medicover har inga finansiella tillgångar eller skulder som värderats enligt nivå 1.

**Nivå 2:** Medicover har valutaswappar som värderats enligt nivå 2.

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

a) Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen inkluderar en ägarandel, som uppgår till 11,6 procent, i ett innovativt bioteknikföretag specialiserat på icke-invasiv diagnostik, totalt 3,0 MEUR (2,8 MEUR).

b) Verkligt värde för villkorade köpeskillingar beräknas utifrån en uppskattning av hur ingångna avtalsåtaganden påverkar storleken av tilläggsköpeskillingarna eller de villkorade köpeskillingarna. Detta redovisas initialt som en del av förvärvspriset. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Under första kvartalet 2020 betalades 0,8 MEUR hänförligt till tidigare förvärv.

c) Koncernen har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva ett innehav utan bestämmande inflytande i ett av koncernens tyska dotterföretag till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Det verkliga värdet uppgick till 17,0 MEUR (17,2 MEUR). Värderingen baseras på ledningens bedömning om trolig lösendag och säljoptionens förväntade värde vid denna tidpunkt. Eftersom avtalsvillkoren är till nackdel för innehavaren, inlöses säljoptionen troligen tidigast år 2023. Vid fastställandet av åtagandets verkliga värde görs ett

antal uppskattningar av nyckelvariabler. De viktigaste är verksamhetens tillväxttakt, då den påverkar lönsamheten vid den framtida inlösentidpunkten (den årliga tillväxttakten var 5,5 procent vid utgången av första kvartalet 2020 och 5,5 procent vid utgången av 2019), samt den diskonteringsränta som tillämpats på det nominella värdet (0,9 procent vid utgången av första kvartalet 2020 och 0,8 procent vid utgången av 2019). Denna värdering till verkligt värde sker enligt nivå 3, och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital.

Likviditetsåtagandet avseende säljoptioner gentemot innehav utan bestämmande inflytande i MHI uppgick till 21,5 (21,7 MEUR). Denna värdering till verkligt värde sker enligt nivå 3, och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital. Hälften av säljoptionerna kan inlösas från mars 2024 och den andra hälften från mars 2027. 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 och diskonteringsräntan som tillämpats på det nominella värdet (12,2 procent vid utgången av första kvartalet 2019 och 12,2 procent vid utgången av 2019).

Inga väsentliga förändringar har skett avseende värderingsmetoder, indata eller antaganden sedan 31 december 2019.

Inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder har omklassificerats mellan värderingskategorierna.

## Känslighet – värderingsindata och samband med verkligt värde

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

Beskrivning	Verkligt värde (MEUR)		Icke-observerbara indata	Indata intervall		Samband mellan icke-observerbara indata och verkligt värde
	31 mar 2020	31 dec 2019		31 mar 2020	31 dec 2019	
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande i tyskt dotterföretag)	17,0	17,2	Vinstökningsfaktor	5,5%	5,5%	+1 procentenhet vinstökning = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,5 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	0,9%	0,8%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,6 MEUR
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande i MHI)	21,5	21,7	4-årsprognos CAGR EBITDA	20,6%	20,6%	+10 % ökning av årlig EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 2,4 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	12,2%	12,2%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,7 MEUR
Villkorad köpeskilling att betala	13,7	14,5	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%-8,7%	5,5%-8,7%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,4 MEUR

## 6. Finansiell nettoskuld och övriga finansiella skulder

MEUR	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Långfristiga lån	157,4	142,2	163,8
Kortfristiga lån	134,6	4,5	111,5
<b>Summa lån</b>	<b>292,0</b>	<b>146,7</b>	<b>275,3</b>
Avgår: likvida medel	-60,0	-45,0	-34,8
<b>Summa lån minskat med likvida medel</b>	<b>232,0</b>	<b>101,7</b>	<b>240,5</b>
Långfristiga leasingskulder	151,0	112,2	142,0
Kortfristiga leasingskulder	36,2	28,7	34,2
<b>Summa leasingskulder</b>	<b>187,2</b>	<b>140,9</b>	<b>176,2</b>
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>479,2</b>	<b>287,6</b>	<b>451,5</b>
Avgår: likvida medel	-60,0	-45,0	-34,8
<b>Finansiell nettoskuld</b>	<b>419,2</b>	<b>242,6</b>	<b>416,7</b>

MEUR	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
<b>Övriga finansiella skulder</b>			
Långfristiga	38,5	28,4	38,9
Kortfristiga	5,4	5,0	5,2
<b>Summa</b>	<b>43,9</b>	<b>33,4</b>	<b>44,1</b>