

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI–DECEMBER 2020

### Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 297,7 MEUR (229,7 MEUR), en ökning med 29,6 procent, varav organisk tillväxt uppgick till 26,6 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 29,9 MEUR (10,8 MEUR), rörelsemarginalen var 10,1 procent (4,7 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 18,8 MEUR (6,6 MEUR), en vinstmarginal på 6,3 procent (2,9 procent).
- EBITDA uppgick till 53,1 MEUR (33,4 MEUR), en ökning med 59,1 procent. EBITDA-marginalen var 17,8 procent (14,5 procent).
- EBITDAaL uppgick till 41,2 MEUR (22,3 MEUR), EBITDAaL-marginalen var 13,9 procent (9,7 procent).
- Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 40,4 MEUR (25,0 MEUR).
- Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,123 EUR (0,048 EUR).
- Covid-19-pandemin hade en positiv finansiell påverkan på verksamheten.

### Helår 2020

- Nettoomsättningen uppgick till 997,8 MEUR (844,4 MEUR), en ökning med 18,2 procent, varav organisk tillväxt uppgick till 11,3 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 61,3 MEUR (46,5 MEUR), en ökning med 32,1 procent, rörelsemarginalen var 6,1 procent (5,5 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 27,3 MEUR (24,7 MEUR), en vinstmarginal på 2,7 procent (2,9 procent).
- EBITDA uppgick till 157,5 MEUR (120,7 MEUR), en ökning med 30,6 procent. EBITDA-marginalen var 15,8 procent (14,3 procent).
- EBITDAaL uppgick till 108,5 MEUR (80,6 MEUR), en ökning med 34,7 procent, EBITDAaL-marginalen var 10,9 procent (9,5 procent).
- Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 156,0 MEUR (87,3 MEUR).
- Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,182 EUR (0,168 EUR).
- Riktad nyemission av 15 miljoner aktier genomförd i juni 2020, nettolikvid om 141,9 MEUR.
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2020 på 0,07 EUR per aktie.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 4 2020	Kv 4 2019	För- ändring	Helår 2020	Helår 2019	För- ändring
Nettoomsättning	297,7	229,7	30%	997,8	844,4	18%
Rörelseresultat (EBIT)	29,9	10,8	178%	61,3	46,5	32%
Rörelsemarginal	10,1%	4,7%		6,1%	5,5%	
Nettoresultat	18,8	6,6	185%	27,3	24,7	11%
Vinstmarginal	6,3%	2,9%		2,7%	2,9%	
Vinst per aktie före/efter utspädning, EUR	0,123	0,048	156%	0,182	0,168	8%
EBITDA	53,1	33,4	59%	157,5	120,7	31%
EBITDA-marginal	17,8%	14,5%		15,8%	14,3%	
EBITDAaL	41,2	22,3	85%	108,5	80,6	35%
EBITDAaL-marginal	13,9%	9,7%		10,9%	9,5%	
EBITA	32,7	13,9	135%	76,9	53,7	43%
EBITA-marginal	11,0%	6,0%		7,7%	6,4%	

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se [www.medicover.com/sv/finansiell-information](http://www.medicover.com/sv/finansiell-information).

Medicover är ett ledande internationellt hälsovårds- och diagnostikföretag som grundades 1995. Medicover driver ett stort antal öppenvårdskliniker, sjukhus, specialistvårdsenheter, laboratorier samt blodprovscentraler. De största marknaderna är Polen och Tyskland. 2019 uppgick Medicovers omsättning till cirka 844 MEUR och företaget hade 28 800 anställda. För mer information, besök [www.medicover.com](http://www.medicover.com)

## VD-ORD

---



2020 har varit ett mycket utmanande år och covid-19-pandemin har på många olika sätt påverkat världen och vår verksamhet, inte minst vår personal i frontlinjen som outtröttligt och på ett enastående sätt fortsätter att kämpa mot viruset. Det är imponerande att se hur utmaningar och osäkerhet har hanterats med en enorm professionalism, engagemang och omtanke. Vi har bidragit till en hög nationell testkapacitet för covid-19 på våra marknader och behandling av covid-19-patienter på våra sjukhus. Jag är väldigt stolt över hur vi har gjort gemensam sak och bidragit till att bevara den allmänna hälsan och räddat liv under ett historiskt svårt år och jag vill uttrycka ett innerligt tack till alla medarbetare för enastående insatser.

Medicovers tillväxtresa har, trots pandemin, fortsatt under året. Nettoomsättningen för fjärde kvartalet ökade med hela 29,6 procent till 297,7 MEUR (229,7 MEUR) och den organiska tillväxten var 26,6 procent. Nettoomsättningen för året ökade 18,2 procent till 997,8 MEUR (844,4 MEUR),

varav 11,3 procent utgjorde organisk tillväxt. Det har snart gått fyra år sedan Medicover börsnoterades i maj 2017 och under dessa år har vi mer än fördubblat vår nettoomsättning, med en genomsnittlig årlig tillväxt om 19,8 procent.

FFS och övriga tjänster (FFS) ökade med 40,0 procent under kvartalet och svarar nu för 58 procent av den totala nettoomsättningen. Omsättningstillväxten för helåret var 24,0 procent och motsvarar 54 procent av den totala nettoomsättningen.

EBITDA för fjärde kvartalet ökade starkt med 59,1 procent till 53,1 MEUR (33,4 MEUR), och ökningen för helåret var 30,6 procent, till 157,5 MEUR (120,7 MEUR). Marginalökningen drevs av tillkommande covid-19-tjänster, den stabila efterfrågan på Medicovers väsentliga tjänster och fortsatt effekt av kostnadsoptimering. EBITDA-marginalen för kvartalet ökade med 330 baspunkter till 17,8 procent (14,5 procent) och för helåret med 150 baspunkter till 15,8 procent (14,3 procent). Justerad EBITDA-marginal för året var 16,4 procent, nära den övre nivån av vårt mål för 2022.

Healthcare Services nettoomsättning ökade under kvartalet med 19,4 procent till 149,0 MEUR (124,8 MEUR), med organisk tillväxt på 10,9 procent. Nettoomsättningen för helåret ökade med 20,1 procent till 539,7 MEUR (449,3 MEUR), med organisk tillväxt på 5,2 procent vilket speglar nedgången till följd av nedstängningarna i andra kvartalet. I slutet av året hade divisionen 1,4 miljoner medlemmar, en ökning med 36 000 under sista kvartalet och med 4,1 procent jämfört med samma period föregående år. Efter det andra kvartalet 2020, vilket var bara andra gången under vår 25-åriga historia som ett kvartal hade negativ medlemstillväxt, var det uppmuntrande att se en medlemsökning på 59 000 under årets sista sex månader. Det är 2,7 gånger fler nya medlemmar än under samma period 2019 och vittnar om återhämtningen och styrkan i vår verksamhet. FFS ökade med 37,9 procent i kvartalet och svarade för 49 procent av divisionens nettoomsättning, medan FFS omsättningstillväxten för helåret var 36,4 procent.

Healthcare Services EBITDA ökade med 21,1 procent till 21,5 MEUR (17,8 MEUR) i kvartalet, en EBITDA-marginal på 14,4 procent (14,2 procent). EBITDA för helåret ökade starkt med 37,8 procent till 84,1 MEUR (61,0 MEUR), vilket motsvarar en marginal på 15,6 procent (13,6 procent). Marginalökningen förklaras främst av covid-19-tjänster vid våra indiska sjukhus, men också av kostnadskontroll och förmågan att stödja våra medlemmar via digitala hälsoplattformar.

Diagnostic Services utvecklades mycket väl under kvartalet med stöd av covid-19-tjänster, vilka huvudsakligen bestod av PCR- och antigen-/antikroppstestning. Nettoomsättningen för kvartalet ökade med hela 42,4 procent till 154,6 MEUR (108,6 MEUR), med en organisk tillväxt på 45,8 procent. Nettoomsättningen för året ökade med 15,9 procent till 473,4 MEUR (408,7 MEUR) och den organiska tillväxten var 18,0 procent. Antalet laborietester under kvartalet ökade med 8,1 procent till 29,1 miljoner (26,8 miljoner). Antalet tester under året som helhet uppgick till 103,9 miljoner, en minskning med 2,7 procent. Under kvartalet genomfördes 1,2 miljoner covid-19-tester, vilket var dubbelt så många som i tredje kvartalet och avspeglar den betydande kapacitetsökningen. FFS ökade med 42,7 procent i kvartalet och svarade för 68 procent av divisionens nettoomsättning, omsättningstillväxten för helåret var 15,3 procent.



Diagnostic Services EBITDA ökade mycket starkt med 99,2 procent till 37,4 MEUR (18,7 MEUR), vilket ger en EBITDA-marginal på 24,2 procent (17,3 procent) i kvartalet, med bidrag från covid-19-tjänster. EBITDA för året ökade med 18,5 procent till 89,8 MEUR (75,7 MEUR), en EBITDA-marginal på 19,0 procent (18,5 procent).

Pandemin har många konsekvenser och en av dem är konsumenternas snabba övergång till digitala tjänster inom vår bransch, något vi upplevt i hela verksamheten och som illustreras av följande exempel. I vår arbetsgivarfinansierade verksamhet i Polen har vår digitala vård ökat exponentiellt under året för att möta kundernas behov och förväntningar och vi nådde över 1,4 miljoner virtuella besök under året. Det är 4,5 gånger fler än förra året och under årets sista månad låg nivån 6,5 gånger högre än förra året. Konsumenternas mottagande har varit mycket positivt, med en Net Promoter Score (dvs. hur många som skulle rekommendera Medicover till vänner och kollegor) på över 40 poäng. På vår största e-handelsplats fördubblades värdet av betalda FFS-order under året jämfört med 2019. Slutligen ökade antalet digitalt förbeställda tester (online) med över 70 procent jämfört med föregående år för diagnostikverksamheten på en av våra största marknader och motsvarar nu 33 procent (22 procent) av de totala FFS-testordrarna under 2020. Jag tycker att de här tre exemplen på ett bra sätt belyser hur viktigt det under pandemiåret 2020 har varit att kunna skala upp nivån på distans- och digitala tjänster till våra kunder, och också hur betydelsefullt och strategiskt vårt historiska fokus på investeringar i digital teknik och digitala tjänster nu visat sig vara.

Trots historiskt svåra utmaningar under pandemiåret 2020 och den allvarliga nedgången i andra kvartalet har vi redan lyckats nå den övre nivån av vårt treåriga marginal mål för 2022. Vi är fortsatt övertygade om att vi ska nå eller överträffa våra finansiella mål trots den nuvarande påverkan på ekonomin och den sannolikt fortsatta inverkan 2021 till följd av ytterligare restriktioner.

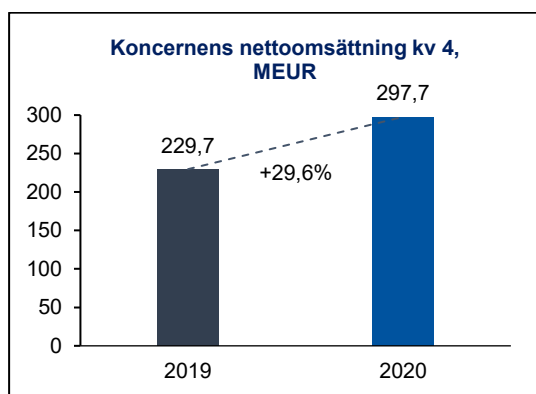
Hållbarhet är av fundamental vikt för planetens och mänsklighetens välmående och vi har alla, som individer och företag, ett gemensamt ansvar för denna uppgift. Jag är stolt över vår mission "att förbättra och bibehålla hälsa och välbefinnande", vilket illustrerar vårt viktiga bidrag till ett bättre och mer inkluderande vårdssystem på de marknader där vi verkar. Jag rekommenderar er att läsa vår nya hållbarhetsredovisning, som är en del av den kommande årsredovisningen och som beskriver åtgärder vi vidtagit för att uppnå vår långsiktiga mission.

Vår främsta prioritering så länge som pandemin pågår är att ta hand om och skydda våra medarbetare samt att hjälpa våra kunder och patienter att hålla sig friska. Vi är stolta över att en betydande del av vår personal redan har fått den första vaccinationsdosen, vilket gör att de säkert kan fortsätta tillhandahålla vård. Vårt goda resultat är följden av ett fantastiskt teamarbete och det skulle inte ha varit möjligt utan den professionalism och hängivenhet som alla våra medarbetare uppvisar. Jag vill än en gång framföra ett djupt tack till alla våra medarbetare på alla våra marknader.

Fredrik Rågmark  
VD

## NETTOOMSÄTTNING FJÄRDE KVARTALET 2020

**Koncernens nettoomsättning** uppgick till 297,7 MEUR (229,7 MEUR), en ökning med 29,6 procent och med en organisk tillväxt på 26,6 procent. Covid-19-tjänster samt en stabil efterfrågan på underliggande tjänster har bidragit till ökningen.

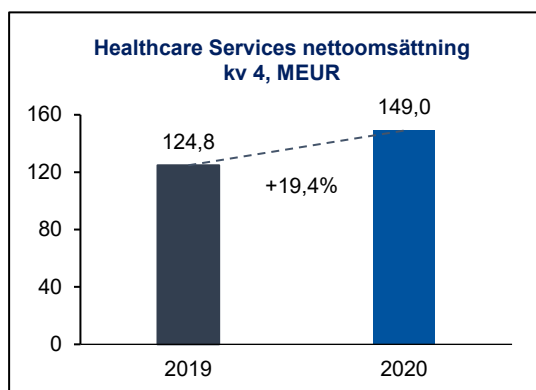


Nettoomsättning hänförlig till covid-19-tjänster, såsom diagnostik eller behandling av covid-19-patienter, uppgick till 52,4 MEUR. Detta motverkades av en lägre efterfrågan på vissa tjänster, såsom elektiv kirurgi, och av att vissa kunder fortsatt är tveksamma till att söka diagnostik och vård. Den negativa inverkan på nettoomsättningen till följd av covid-19 är svårbedömd, men uppskattas till 17–27 MEUR, vilket resulterar i en positiv nettopåverkan på mellan 25–35 MEUR.

Genomförda rörelseförvärv under de senaste tolv månaderna bidrog med 15,8 MEUR till nettoomsättningen och avsåg huvudsakligen Medicover Hospitals India (MHI) under oktober och november.

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 3,9 procent, med svagare valutor på alla marknader utanför euroområdet.

**Healthcare Services** nettoomsättning uppgick till 149,0 MEUR (124,8 MEUR), en ökning med 19,4 procent. Förvärv bidrog till ökningen, den organiska tillväxten var 10,9 procent.



Nettoomsättning hänförlig till covid-19-tjänster, huvudsakligen behandling av covid-19-patienter, var 11,2 MEUR. Detta motverkades av en lägre efterfrågan på vissa tjänster, främst elektiv kirurgi på grund av fortsatt tvekan hos kunder att söka diagnos och behandling för sina besvär, samt en svagare arbetsmarknad och allmänt lägre ekonomisk aktivitet. Den negativa inverkan på nettoomsättningen till följd av covid-19 är svårbedömd, men uppskattas till 14–20 MEUR, varav en del kan vara fördröjd. Det resulterar i en beräknad negativ nettopåverkan på mellan 3–9 MEUR.

Antalet medlemmar ökade med 4,1 procent till 1 353 000 (1 300 000) jämfört med föregående år och med 36 000 jämfört med tredje kvartalet 2020. Det är en svagare ökning än innan pandemin men ändå positivt. Den integrerade vårdmodellen har nu som tidigare visat liten konjunkturkänslighet och statliga stimulanspaket har också bidragit till att upprätthålla sysselsättningen. Tack vare en välutvecklad medicinsk infrastruktur och avancerade digitala hälsoplattformar har Medicover kunnat fortsätta att tillgodose medlemmarnas vårdbehov under pandemin och allt eftersom nya restriktioner har införts under kvartalet. Nyttjandet av dessa kanaler har fortsatt varit på en högre nivå än före pandemin, särskilt för tjänster där digitala lösningar fungerar lika bra som eller bättre än personliga besök. Överlag är nyttjandet av arbetsgivarfinansierade vårdtjänster på väg tillbaka till normala nivåer, vilket är betryggande eftersom eventuella uppskjutna behandlingar och diagnoser nu behandlas.

FFS-verksamheter såsom sjukvård, var mer varierande under kvartalet, där vissa affärsområden kunde redovisa en organisk tillväxt medan andra hade en lägre eller oförändrad aktivitet. Investeringen i Pelican-sjukhusets utökade kapacitet i Rumänien har bidragit till den organiska tillväxten. Under kvartalet har aktivitetsnivåerna varierat till följd av att restriktionerna gradvis har skärpts på alla marknader förutom Indien.

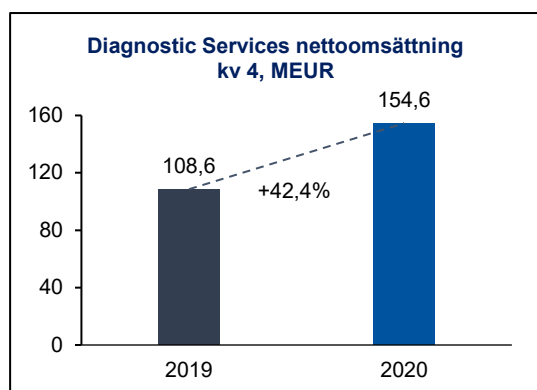
Den arbetsgivarbetalda verksamheten hänförlig till gym och friskvård är fortfarande kraftigt påverkad av pandemin och kommer sannolikt att påverkas av ökad virusutbredning och restriktionerna. Till följd av pandemin uppstod en möjlighet att förvärva en gym-kedja i Polen bestående av 19 gym, vilka kommer att bidra positivt till verksamheten när restriktionerna lättar.

Under kvartalet förvärvades även tre dentalverksamheter med 28 tandläkarstolar i Polen till en total köpeskilling om 11,9 MEUR.

Nettoomsättning från rörelseförvärv under de senaste tolv månaderna uppgick till 15,6 MEUR, varav 15,1 MEUR var hänförligt till MHI. Covid-19-tjänster utgjorde närmare 25 procent av nettoomsättningen i MHI, med 1 821 patientinläggningar. Elektiva tjänster var fortfarande på en lägre nivå än normalt eftersom patienter tvekar att söka för sina besvär. Alla inläggningar av covid-19-patienter på MHI är försäkrings- eller FFS-baserade och avgifterna regleras av statliga myndigheter. Utsikterna är fortsatt svårbedömda, men samtidigt som denna rapport skrivs, har Indien i motsatt till Europa den lägsta nivån av antalet smittade på sju månader och utrullning av ett omfattande vaccinationsprogram har påbörjats.

Valutakursförändringar hade en negativ effekt om 4,0 procent, med svagare valutor huvudsakligen i Polen.

**Diagnostic Services** nettoomsättning ökade till 154,6 MEUR (108,6 MEUR), en ökning med 42,4 procent, organisk tillväxt var 45,8 procent.



Nettoomsättning hänförlig till covid-19-tjänster, främst PCR- och antikropps-/antigentester, uppgick till 41,2 MEUR. En stor del av covid-19-testningen är kontrakterad och finansierad av hälsoministerier eller genom offentliga sjukvårdsmedel, vilket innebär att den offentliga finansieringen har ökat med 41,8 procent och den privata finansieringen med 42,7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Den negativa inverkan på nettoomsättningen till följd av covid-19 är svårbedömd, men uppskattas till 3–7 MEUR, varav en mindre del kan vara fördröjd. Det resulterar i en beräknad positiv nettopåverkan på mellan 34–38 MEUR.

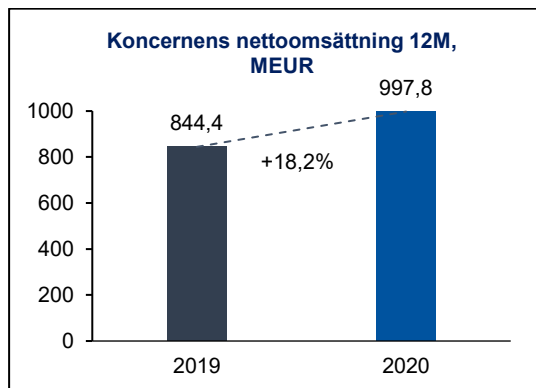
Antalet laborietester ökade med 8,1 procent till 29,1 miljoner (26,8 miljoner) och med 1,7 miljoner jämfört med föregående kvartal. Även om efterfrågan successivt har återhämtat sig, så beräknas nivån på andra tester än för covid-19 fortfarande vara lägre än normalt, vilket speglar att allmänheten till viss del fortsatt tvekar att söka vård. 1,2 miljoner covid-19-tester genomfördes. Under kvartalet fortsatte problemen i leverantörskedjan vilket påverkade antalet genomförda tester negativt. Oron kring covid-19 mutationer förväntas öka efterfrågan på genetisk sekvensering av positiva testresultat.

Antalet besökare vid blodprovscentralerna minskade. Detta uppvägdes av den organiska tillväxten av antalet blodprovscentraler. I slutet av kvartalet hade koncernen 733 blodprovscentraler; 28 nya öppnades och 1 stängdes. Koncernen fortsätter att investera i infrastruktur och i särskilda anläggningar och utrustning för covid-19.

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 3,6 procent, med svagare valutor på alla marknader utanför euroområdet.

## NETTOOMSÄTTNING HELÅR 2020

**Koncernens nettoomsättning** ökade med 18,2 procent till 997,8 MEUR (844,4 MEUR), organisk tillväxt var 11,3 procent.

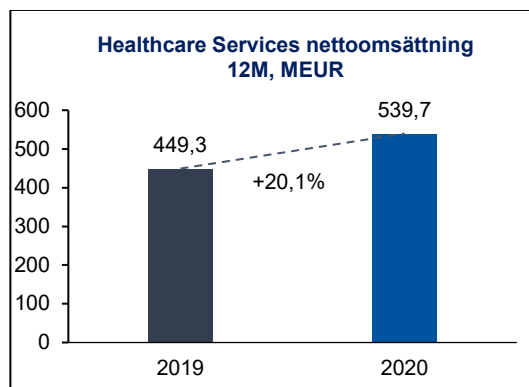


Verksamheten påverkades inte av covid-19 under januari och februari, utan först när restriktionerna infördes i mitten av mars. Nettoomsättningen påverkades mycket negativt under andra hälften av mars och under hela april för verksamheter som är FFS-baserade eller där kunder gör fysiska besök. Med bidrag från covid-19-testning, återgick nettoomsättningen i Tyskland till föregående års nivå i mitten av maj och på övriga marknader i slutet av maj eller början av juni. Vissa mindre affärsenheter återgick till föregående års nivåer först i slutet av juni. Under tredje kvartalet noterade nästan alla affärsenheter en stark återhämtning av nettoomsättningen, med avsevärt bidrag från covid-19-relaterad testning. Återhämtningen fortsatte i fjärde kvartalet men påverkades av nya restriktioner i slutet av året. Den negativa inverkan på nettoomsättningen till följd av covid-19 är svårbedömd, men uppskattas till 117–136 MEUR. Nettoomsättning hänförlig till covid-19-tjänster var 94,4 MEUR och den beräknade negativa nettopåverkan till följd av covid-19 uppgick till 23–42 MEUR.

Nettoomsättning från rörelseförvärv under de senaste tolv månaderna uppgick till 85,9 MEUR. Detta inkluderar MHI i 11 månader, Neomedic samt dental-/sjukvårdskliniker.

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 3,3 procent, med svagare valutor på alla marknader utanför euroområdet.

**Healthcare Services** nettoomsättning ökade med 20,1 procent till 539,7 MEUR (449,3 MEUR), organisk tillväxt var 5,2 procent.



Den organiska tillväxten var god under januari och februari, understödd av en stark ekonomisk tillväxt och expansion av Medicovers tjänster. I slutet av mars, under hela april och i början av maj hade covid-19-restriktionerna störst inverkan på verksamheter som är FFS-baserade. Fertilitets-tjänster, elektiva tjänster och dentalvård påverkades av myndigheternas restriktioner eller av att patienterna valde att skjuta upp besök och behandlingar. Den arbetsgivarfinansierade vården har varit stabil, vilket också noterats i tidigare perioder med ekonomisk nedgång.

I slutet av andra kvartalet började en återgång till mer normal verksamhet och under tredje kvartalet uppnåddes samma nivåer som föregående år inom de flesta affärsområden, med understöd av covid-19-tjänster, huvudsakligen inom MHI. Inom vissa områden, såsom fertilitet och dentalvård, råder en uppskjuten efterfrågan och andra affärsområden märker av att patienter i viss mån fortfarande skjuter upp behandlingar och diagnos. Inom den elektiva verksamheten minskade efterfrågan igen i fjärde kvartalet till följd av att nya restriktioner infördes gradvis. Till skillnad från andra kvartalet har de flesta affärsområden fortsatt sin verksamhet i stället för att stänga ned. De arbetsgivarfinansierade tjänsterna har haft stöd av Medicovers omfattande och välutvecklade digitala plattformar. Statliga sysselsättningsstöd bidrog också i viss mån till att minskningen av företagsanslutna kunder kunde begränsas till en relativt låg nivå under andra kvartalet, med en återgång till tillväxt under andra halvåret.

Medicovers arbetsgivarfinansierade tjänster har ingen större direktexponering mot de ekonomiskt värst drabbade branscherna av covid-19. En gynnsam arbetsmarknad före krisen kommer sannolikt att bidra till att de som har blivit, eller troligen kommer att bli, arbetslösa i krisens spår kan återanställas 2021. Marknadsekonomi kommer att påverkas negativt under 2021 och

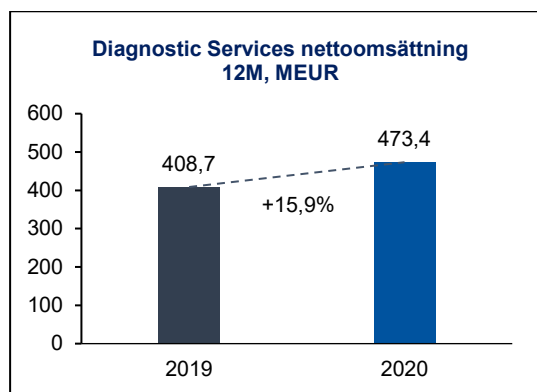
Medicover förväntas se viss påverkan på tillväxt och efterfrågan under året.

Den negativa inverkan på nettoomsättningen till följd av covid-19 är svårbedömd, men uppskattas till 70–81 MEUR. Nettoomsättning hänförlig till covid-19-tjänster var 28,3 MEUR och den beräknade negativa nettopåverkan till följd av covid-19 uppgick till 42–53 MEUR.

Nettoomsättning från rörelseförvärv under de senaste tolv månaderna uppgick till 83,3 MEUR, varav 72,1 MEUR var hänförligt till MHI som konsoliderades i december 2019. Det näst största bidraget kom från Neomedic. MHI gynnades markant av nettoomsättning från covid-19-tjänster, med närmare 7 100 inläggningar av covid-19-patienter. Det totala antalet sjukhus inom MHI har ökat från 11 i början av 2020 till 16 i slutet av året, med väl över 2 000 sängar. MHIs totala potentiella kapacitet med nuvarande infrastruktur är fler än 3 000 sängar.

Valutakursförändringar hade en negativ effekt om 3,6 procent, främst på grund av en svagare polsk valuta.

**Diagnostic Services** ökade sin nettoomsättning med 15,9 procent till 473,4 MEUR (408,7 MEUR), organisk tillväxt var 18,0 procent.



Nettoomsättningen utvecklades starkt i början av året med god underliggande organisk tillväxt på alla större marknader. Från mitten av mars och under april och maj var påverkan av covid-19 kännbar på grund av begränsningar, både vad gäller att utföra tjänster och för allmänheten att tillgå tjänsterna, samt enskilda personers beslut att skjuta upp diagnos och behandlingar. Sedan slutet av maj och under hela juni sågs en återhämtning av efterfrågan på alla marknader, på vissa snabbare än andra. Det andra halvåret kännetecknades av stark efterfrågan på covid-19-testning och rimliga till bra nivåer för underliggande tester, med en vikande efterfrågan mot slutet av fjärde kvartalet på grund av nya restriktioner på de flesta marknader.

Den tyska marknaden, där restriktioner rådde under april och i början av maj, påverkades minst. I mitten av maj hade aktiviteterna där, med bidrag från covid-19-testning, återgått till i stort sett samma nivå som föregående år. Återhämtningen var störst för privatbetalda tester, med starkt understöd av tillkommande covid-19-tester. Med huvuddelen av koncernens laboratorieinfrastruktur i Tyskland kunde covid-19-kapaciteten utökas snabbt.

Övriga större marknader, det vill säga Rumänien, Ukraina och Polen, påverkades eftersom de är beroende av att patienterna besöker blodprovscentraler och av kontrakt med kliniker eller sjukhus. Patienterna nyttjade inte tjänsterna, antingen till följd av restriktionerna eller på grund av att de valde att skjuta upp provtagningar eller behandlingar. Blodprovscentralerna började återgå till mer normala nivåer från mitten av maj, med god återhämtning i slutet av maj och under juni, samt stark till rimlig underliggande efterfrågan under andra halvåret. Tjänster som tillhandahålls på kliniker och sjukhus återhämtade sig långsammare, men i slutet av juni närmade sig de flesta föregående års nivåer. Covid-19 har fortfarande en synlig negativ påverkan eftersom patienter skjuter upp provtagning och behandling av sjukdomar, eller inte följer upp kroniska tillstånd lika ofta som före pandemin, och detta har förstärkts i slutet av året på grund av nya restriktioner och högre infektionsnivåer. Detta var att vänta på grund av risken för att bli allvarligt sjuk i covid-19. En del av denna efterfrågan kan vara fördröjd, men en stor del kommer sannolikt att utebli.

Rumänien, med en stor laboratorieinfrastruktur och kapacitet, började snabbt erbjuda covid-19-tester på uppdrag av hälsoministeriet. Volymen av covid-19-tester i Rumänien påverkades negativt av problem i leverantörskedjan. I Ukraina efterfrågades denna kapacitet först under tredje kvartalet till följd av hälsoministeriets tvekan att ge stöd till privat testverksamhet.

Den negativa inverkan på nettoomsättningen till följd av covid-19 är svårbedömd, men uppskattas till 47–55 MEUR. Nettoomsättning hänförlig till covid-19-tjänster var 66,1 MEUR och den beräknade positiva nettopåverkan till följd av covid-19 uppgick till 11–19 MEUR.

Antalet laborietester minskade med 2,7 procent till 103,9 miljoner (106,7 miljoner). 1,9 miljoner covid-19-tester genomfördes.

Det totala antalet blodprovscentraler uppgick vid årets slut till 733, en ökning med 63 under året. De investeringar som pausades eller försenades under andra kvartalet återupptogs och slutfördes under andra halvåret.

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 2,7 procent, med svagare valutor på alla marknader utanför euroområdet.

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

MEUR	Kv 4 2020	Kv 4 2019	För- ändring	Helår 2020	% av helår 2020	Helår 2019	% av helår 2019	För- ändring
<b>Healthcare Services</b>								
Nettoomsättning	149,0	124,8		539,7		449,3		
Segmentsinterna intäkter	-1,1	-0,2		-1,6		-0,7		
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>147,9</b>	<b>124,6</b>	<b>18,7%</b>	<b>538,1</b>		<b>448,6</b>		<b>19,9%</b>
Fördelat per betalare:								
Offentlig	15,3	12,7	20,7%	55,8	10,4%	40,0	8,9%	39,5%
Privat	132,6	111,9	18,5%	482,3	89,6%	408,6	91,1%	18,0%
Förbetald	61,1	59,4	2,8%	237,8	44,2%	228,8	51,0%	3,9%
Kontantbetald (FFS)	63,9	44,8	42,5%	221,3	41,1%	156,5	34,9%	41,4%
Övriga tjänster	7,6	7,7	-0,1%	23,2	4,3%	23,3	5,2%	-0,4%
Fördelat per land:								
Polen	97,6	94,3	3,5%	358,4	66,6%	345,1	76,9%	3,8%
Rumänien	18,9	15,5	21,6%	64,6	12,0%	59,6	13,3%	8,3%
Indien	23,3	7,3	i/m	82,5	15,3%	9,9	2,2%	i/m
Övriga länder	8,1	7,5	9,7%	32,6	6,1%	34,0	7,6%	-3,8%
<b>Diagnostic Services</b>								
Nettoomsättning	154,6	108,6		473,4		408,7		
Segmentsinterna intäkter	-5,0	-3,6		-14,1		-13,2		
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>149,6</b>	<b>105,0</b>	<b>42,5%</b>	<b>459,3</b>		<b>395,5</b>		<b>16,1%</b>
Fördelat per betalare:								
Offentlig	49,9	35,2	41,8%	161,0	35,1%	137,6	34,8%	17,0%
Privat	99,7	69,8	42,8%	298,3	64,9%	257,9	65,2%	15,7%
Kontantbetald (FFS)	95,4	67,3	41,8%	287,8	62,7%	250,4	63,3%	14,9%
Övriga tjänster	4,3	2,5	70,1%	10,5	2,2%	7,5	1,9%	40,2%
Fördelat per land:								
Tyskland	76,6	51,2	49,7%	242,4	52,8%	196,6	49,7%	23,3%
Rumänien	18,7	14,6	28,5%	63,4	13,8%	59,5	15,0%	6,6%
Ukraina	26,8	18,8	42,6%	73,1	15,9%	64,8	16,4%	12,8%
Polen	12,6	9,5	31,7%	39,0	8,5%	36,4	9,2%	7,2%
Övriga länder	14,9	10,9	36,4%	41,4	9,0%	38,2	9,7%	8,5%

## RESULTATUTVECKLING FJÄRDE KVARTALET 2020

**Rörelseresultatet (EBIT)** uppgick till 29,9 MEUR (10,8 MEUR), marginalen var 10,1 procent (4,7 procent), påverkan av covid-19 bidrog till ökningen. Den starka resultatutvecklingen var ett resultat av den stabila efterfrågan på Medicovers tjänster och den fortsatta effekten av kostnadsoptimering. Bidraget från covid-19-intäkter, där vissa enheter arbetar med en hög nyttjandegrad/beläggning har lett till förbättrade marginaler. När antalet virusfall så småningom

avtar kommer dessa enheter att återgå till normala nivåer eller till sin tidigare vårdinriktning.

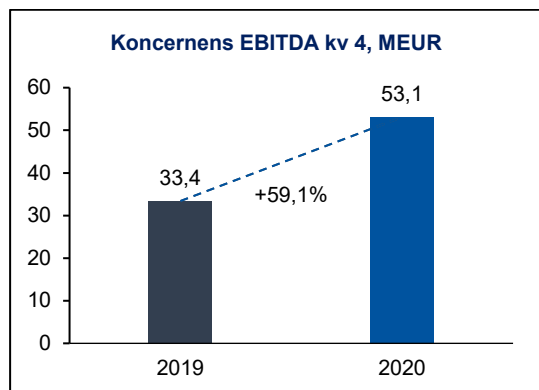
**Periodens resultat** uppgick till 18,8 MEUR (6,6 MEUR), en vinstmarginal på 6,3 procent (2,9 procent). Periodens resultat påverkades av finansnettot på -6,0 MEUR (-2,5 MEUR), varav -3,8 MEUR (-3,8 MEUR) avsåg räntekostnader och kontraktsavgifter för koncernens lån och övriga diskonterade skulder. Av räntekostnaderna avsåg -2,7 MEUR (-2,1 MEUR) leasingskulder. Då koncernen utökat



sin verksamhet, inklusive hyrda lokaler, har räntekostnaden för leasingskulder ökat. Ränteintäkter på likvida medel uppgick till 0,0 MEUR (0,4 MEUR). Valutakursförlusterna uppgick till -2,2 MEUR (0,9 MEUR), varav -1,1 MEUR förklaras av eurodenominerade leasingskulder på grund av svagare valutor, särskilt i Polen.

Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,123 EUR (0,048 EUR).

**Koncernens EBITDA** uppgick till 53,1 MEUR (33,4 MEUR), en ökning med 59,1 procent. EBITDA-marginalen var 17,8 procent (14,5 procent). Justerad EBITDA uppgick till 55,7 MEUR (34,4 MEUR), en ökning med 62,0 procent, marginalen var 18,7 procent (15,0 procent). Justerad EBITDAaL ökade till 43,8 MEUR (23,3 MEUR), marginalen var 14,7 procent (10,1 procent).



### Jämförelsestörande poster

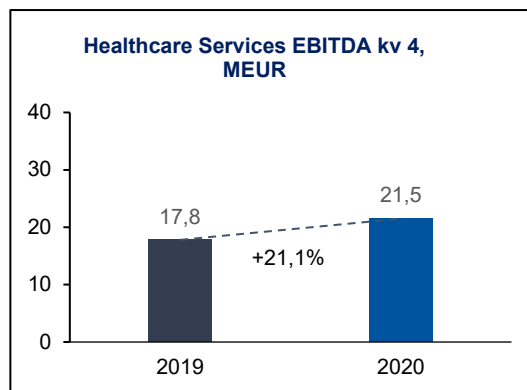
Det extra bidraget från covid-19 uppskattades till en genomsnittlig EBITDA-marginal på 27,3 procent, vilken beräknas ha ökat den totala EBITDA-marginalen med cirka 2,0 procentenheter, motsvarande 14,3 MEUR. Justerat för covid-19 intäkter och resultat var underliggande EBITDA marginalen totalt 1,3 procentenheter högre, vilket avspeglar en allmän förbättring för de delar av verksamheten som inte avser covid-19.

Under 2019 redovisade koncernen resultat från andelar i intresseföretag, främst avseende MHI, med -1,1 MEUR.

I övriga intäkter och kostnader ingår 1,3 MEUR (-) avseende omvärdering av en finansiell investering. Under kvartalet förvärvades ytterligare andelar och investeringen omklassificerades i december 2020 från finansiell anläggningstillgång till ett intresseföretag.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till -0,8 MEUR (-0,4 MEUR).

EBITDA för **Healthcare Services** uppgick till 21,5 MEUR (17,8 MEUR), EBITDA-marginalen var 14,4 procent (14,2 procent). Det beräknade bidraget från covid-19-tjänster var 1,9 MEUR, en marginal på 0,2 procentenheter. Justerat för covid-19 intäkter och resultat, var EBITDA-marginalen i linje med föregående år trots ihållande negativ covid-19 påverkan. EBITDAaL uppgick till 14,9 MEUR (12,2 MEUR), marginalen var 10,0 procent (9,7 procent).



Rörelseresultatet uppgick till 8,6 MEUR (4,7 MEUR), marginalen var 5,8 procent (3,7 procent).

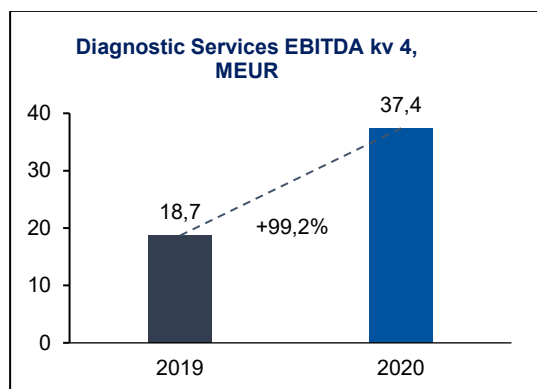
Samtliga affärsenheter förutom apotek hade i mitten av november återhämtat sig från nedgången i andra kvartalet och utvecklades väl. Enheter som är mer beroende av efterfrågan på elektiva tjänster och träningsförmåner/gym påverkades emellertid av nya restriktioner och oron för ökad smittspridning av covid-19. Apoteken upplever fortfarande en svagare efterfrågan och arbetsgivarbetalda träningsförmåner, som i princip hade kommit tillbaka till normal nivå i början av kvartalet, var i slutet av kvartalet och vid tidpunkten för denna rapport återigen stängda. Resultatnivån varierar mellan:

- verksamheter som presterat enligt förväntat på nära normala nivåer, men där det allmänna ekonomiska läget kan hålla nere tillväxten, såsom i den integrerade vårdmodellen,
- verksamheter som fortfarande är negativt påverkade erfar att sammansättningen av tjänster eller nya tjänster till viss del har kompenserat marginalbortfallet, såsom Pelican-sjukhuset och sjukhusen i Warszawa. Vissa patienter skjuter fortfarande upp behandlingar och enheternas omställning för att ta emot covid-19-patienter, eller andra covid-19-restriktioner, har påverkat volymen under andra hälften av kvartalet, och
- högre nettoomsättning än väntat, vilket medfört förbättrade rörelsemarginaler, till följd av att uppskjuten efterfrågan nu genomförs eller till

följd av tidigare gjorda investeringar, bland annat vad gäller fertilitetstjänster. Efterfrågenivån påverkades dock av nya restriktioner under senare delen av kvartalet.

Därutöver har covid-19-tjänster, såsom tester och sjukhusinläggningar, kompenserat för bortfall på andra områden. MHI hade 1 821 inläggningar av covid-19-patienter, betydligt lägre jämfört med föregående kvartal.

EBITDA för **Diagnostic Services** fördubblades till 37,4 MEUR (18,7 MEUR), EBITDA-marginalen var 24,2 procent (17,3 procent). Det beräknade bidraget från covid-19-tjänster var 12,4 MEUR, en marginal på 2,2 procentenheter. Justerat för covid-19 intäkter och resultat, var EBITDA-marginalen totalt 4,7 procentenheter högre, vilket avspeglar den underliggande efterfrågeökningen för andra tester än covid-19. EBITDAaL uppgick till 32,2 MEUR (13,3 MEUR), marginalen var 20,8 procent (12,3 procent).



Rörelseresultatet uppgick till 27,7 MEUR (9,4 MEUR), marginalen var 17,9 procent (8,8 procent).

Efterfrågan på covid-19-tester har varit hög, både för PCR och antigen-tester. Av de större verksamheterna presterade de tyska enheterna bäst, med enbart en mindre volymminskning. Klinikverksamheten i Tyskland har emellertid påverkats negativt eftersom vissa patienter valt att skjuta upp vårdbesöken. Den polska verksamheten har också erbjudit covid-19-tjänster med offentlig finansiering, medan andra tester ligger kvar på samma nivåer som förra året. Den rumänska verksamheten har sedan pandemins början tillhandahållit covid-19-tester med offentlig finansiering och har det mest välutrustade laboratoriet i centrala Sydeuropa. Minskade leveranser från en större leverantör gjorde dock att volymen var begränsad under kvartalet. Leverantörsproblem förekom på alla marknader, men var mest kännbara i Rumänien.

Under kvartalet har PCR-testerna i Belarus till stor del varit begränsade.

Efterfrågan på covid-19-tester har fortsatt varit hög under första kvartalet 2021 och väntas förbli hög en tid framåt samtidigt som restriktionerna har haft en negativ påverkan på andra tester som inte avser covid-19. Efterfrågan på genetisk sekvensering för att upptäcka covid-19 mutationer har nyligen ökat kraftigt. Efterfrågan förväntas fortsatt vara hög under de kommande månaderna.

## RESULTATUTVECKLING HELÅR 2020

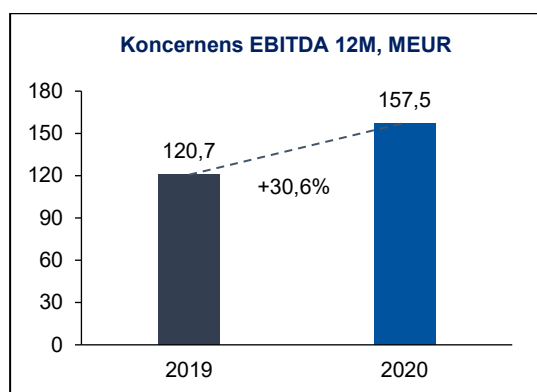
**Rörelseresultatet (EBIT)** uppgick till 61,3 MEUR (46,5 MEUR), rörelsemarginalen var 6,1 procent (5,5 procent), med både positiv och negativ påverkan från covid-19. I rörelseresultatet ingår en nedskrivning av anläggningstillgångar med -5,2 MEUR (-0,8 MEUR). De försiktighetsåtgärder som gjordes för att anpassa kostnadsbasen till följd av pandemins påverkan i andra kvartalet, med korttidspermitteringar, lönesänkningar och andra åtgärder, dämpade den omedelbara negativa effekten. Mot slutet av andra kvartalet och under hela andra halvåret återgick verksamheten till mer normala nivåer och den ökade nettoomsättningen från covid-19-tjänster har varit ett stöd för lönsamheten. Till resultatet bidrog 3,9 MEUR i statliga sysselsättningsbidrag och stöd från kommersiella partner, såsom hyresvärdar. Stöden är redovisade som en minskad kostnad.

**Periodens resultat** uppgick till 27,3 MEUR (24,7 MEUR), vinstmarginalen var 2,7 procent

(2,9 procent). Periodens resultat påverkades av finansiella poster som uppgick till totalt -25,6 MEUR (-12,3 MEUR), varav -18,1 MEUR (-13,7 MEUR) avsåg räntekostnader och kontraktsavgifter för koncernens lån och övriga diskonterade skulder. Av räntekostnaderna avsåg -10,2 MEUR (-7,2 MEUR) leasingskulder och -1,2 MEUR återföringen av uppläggningsavgifter i samband med att MHIs externa lån återbetalades i förtid. Lånet refinansierades för att sänka koncernens finansieringskostnader. Ränteintäkter på likvida medel uppgick till 0,9 MEUR (1,8 MEUR). Valutakursförlusterna uppgick till -8,4 MEUR (-0,4 MEUR), varav -5,5 MEUR är hänförliga till eurodenominerade leasingskulder, främst i Polen och Belarus.

Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,182 EUR (0,168 EUR).

**Koncernens EBITDA** uppgick till 157,5 MEUR (120,7 MEUR), en ökning med 30,6 procent. EBITDA-marginalen var 15,8 procent (14,3 procent). Justerad EBITDA ökade med 31,3 procent till 164,1 MEUR (125,0 MEUR), marginalen var 16,4 procent (14,8 procent). Justerad EBITDAaL uppgick till 115,1 MEUR (84,9 MEUR), en ökning med 35,6 procent, marginalen var 11,5 procent (10,1 procent).



#### Jämförelsestörande poster

Det extra bidraget från covid-19 uppskattas till en genomsnittlig EBITDA-marginal på 31,8 procent, vilken beräknas ha ökat den totala EBITDA-marginalen med cirka 1,7 procentenheter, motsvarande 30,1 MEUR. Statliga sysselsättningsstöd, vilka redovisats som en minskad kostnad, uppgick till 2,4 MEUR, motsvarande 0,2 procentenheter av marginalen.

Ej kassaflödespåverkande nedskrivningar uppgick till -5,2 MEUR (-0,8 MEUR) och avsåg anläggningstillgångar i verksamheter vars lönsamhet mindre sannolikt kommer att kunna realiseras, särskilt med tanke på mer osäkra ekonomiska utsikter.

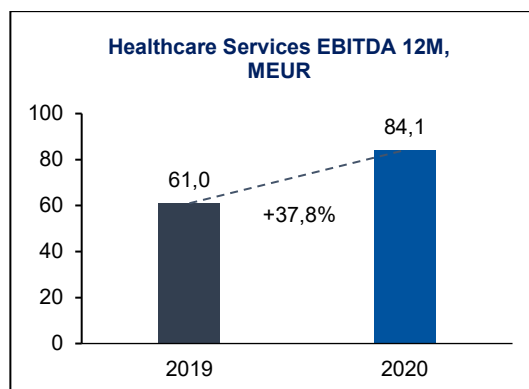
I övriga intäkter och kostnader ingår 1,3 MEUR (-) avseende omvärdering av en finansiell investering. Under året förvärvades ytterligare andelar och investeringen omklassificerades i december 2020 från finansiell anläggningstillgång till ett intresseföretag.

Under 2019 redovisade koncernen resultat från andelar i intresseföretag, främst avseende MHI, med -1,9 MEUR.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till -1,5 MEUR (-2,4 MEUR).

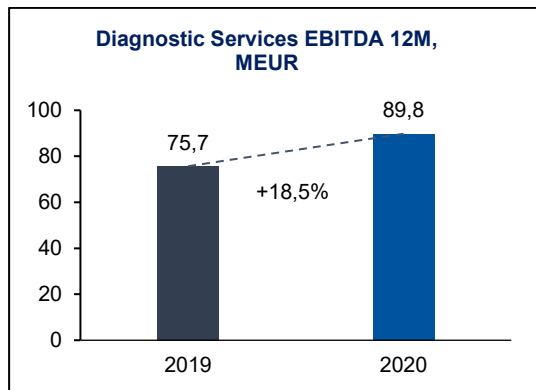
EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 37,8 procent till 84,1 MEUR (61,0 MEUR), EBITDA-marginalen var 15,6 procent (13,6 procent). EBITDAaL ökade med 40,1 procent till 57,5 MEUR (41,0 MEUR), vilket ger en marginal på 10,6 procent (9,1 procent). De snabba

åtgärderna för att anpassa kostnadsbasen och framför allt stödet från medarbetarna i kombination med statliga bidrag och assistans från kommersiella partners, såsom hyresvärdar, bidrog till att segmentet kunde hantera nedgången under andra kvartalet. Den stigande efterfrågan sedan slutet av andra kvartalet samt covid-19-tjänster, särskilt för MHI, bidrog till den förbättrade lönsamheten. Statliga sysselsättningsstöd uppgick till 0,8 MEUR, redovisade som en minskad kostnad.



Rörelseresultatet uppgick till 28,8 MEUR (20,1 MEUR), en ökning med 43,2 procent, marginalen var 5,3 procent (4,5 procent). Nedskrivningar påverkade med -2,9 MEUR (-0,8 MEUR).

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 18,5 procent till 89,8 MEUR (75,7 MEUR), EBITDA-marginalen var 19,0 procent (18,5 procent). EBITDAaL ökade med 20,9 procent till 67,8 MEUR (56,0 MEUR), vilket ger en marginal på 14,3 procent (13,7 procent). Detta avspeglade en kraftig volymminskning från mitten av mars fram till en bit in i maj och resulterade i ett marginalbortfall, som uppvägdes av den stora ökningen av covid-19-tester och senare även en återgång till mer normala volymer för andra tester. Statliga stöd och assistans från kommersiella partner såsom hyresvärdar och framför allt stödet från våra medarbetare, bidrog till att minska den initiala negativa effekten. Covid-19-testningen var särskilt omfattande under andra halvåret. Statliga sysselsättningsstöd uppgick till 1,6 MEUR, redovisade som en minskad kostnad.



Rörelseresultatet följde en liknande trend, med en ökning om 17,0 procent till 50,8 MEUR (43,3 MEUR), marginalen var 10,7 procent (10,6 procent). Nedskrivningar påverkade med -2,3 MEUR (-).

**FINANSIELLA NYCKELTAL**

	Okt-dec 2020	Okt-dec 2019	För- ändring	Helår 2020	Helår 2019	För- ändring
<b>Medicover, MEUR</b>						
Nettoomsättning	297,7	229,7	30%	997,8	844,4	18%
Rörelseresultat (EBIT)	29,9	10,8	178%	61,3	46,5	32%
Rörelsemarginal	10,1%	4,7%		6,1%	5,5%	
Nettoresultat	18,8	6,6	185%	27,3	24,7	11%
Vinstmarginal	6,3%	2,9%		2,7%	2,9%	
Vinst per aktie före/efter utspädning, EUR	0,123	0,048	156%	0,182	0,168	8%
EBITDA	53,1	33,4	59%	157,5	120,7	31%
EBITDA-marginal	17,8%	14,5%		15,8%	14,3%	
Justerad EBITDA	55,7	34,4	62%	164,1	125,0	31%
Justerad EBITDA-marginal	18,7%	15,0%		16,4%	14,8%	
EBITDAaL	41,2	22,3	85%	108,5	80,6	35%
EBITDAaL-marginal	13,9%	9,7%		10,9%	9,5%	
Justerad EBITDAaL	43,8	23,3	88%	115,1	84,9	36%
Justerad EBITDAaL-marginal	14,7%	10,1%		11,5%	10,1%	
EBITA	32,7	13,9	135%	76,9	53,7	43%
EBITA-marginal	11,0%	6,0%		7,7%	6,4%	
Justerad EBITA	35,3	14,9	137%	83,5	58,0	44%
Justerad EBITA-marginal	11,9%	6,5%		8,4%	6,9%	
<b>Healthcare Services, MEUR</b>						
Nettoomsättning	149,0	124,8	19%	539,7	449,3	20%
Rörelseresultat (EBIT)	8,6	4,7	86%	28,8	20,1	43%
Rörelsemarginal	5,8%	3,7%		5,3%	4,5%	
EBITDA	21,5	17,8	21%	84,1	61,0	38%
EBITDA-marginal	14,4%	14,2%		15,6%	13,6%	
EBITDAaL	14,9	12,2	23%	57,5	41,0	40%
EBITDAaL-marginal	10,0%	9,7%		10,6%	9,1%	
EBITA	11,0	7,0	56%	39,8	25,5	56%
EBITA-marginal	7,3%	5,6%		7,4%	5,7%	
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental)	1,353	1,300	4%	1,353	1,300	4%
<b>Diagnostic Services, MEUR</b>						
Nettoomsättning	154,6	108,6	42%	473,4	408,7	16%
Rörelseresultat (EBIT)	27,7	9,4	189%	50,8	43,3	17%
Rörelsemarginal	17,9%	8,8%		10,7%	10,6%	
EBITDA	37,4	18,7	99%	89,8	75,7	19%
EBITDA-marginal	24,2%	17,3%		19,0%	18,5%	
EBITDAaL	32,2	13,3	140%	67,8	56,0	21%
EBITDAaL-marginal	20,8%	12,3%		14,3%	13,7%	
EBITA	28,1	10,2	173%	55,4	45,1	23%
EBITA-marginal	18,2%	9,5%		11,7%	11,0%	
Antal laboratorietester under perioden (miljoner)	29,1	26,8	8%	103,9	106,7	-3%

## COVID-19

I följande tabell presenteras den uppskattade ekonomiska påverkan av covid-19-relaterad nettoomsättning och EBITDA. Den negativa påverkan av covid-19 på koncernens nettoomsättning och EBITDA ingår inte nedan, se avsnitten om nettoomsättning och resultatutveckling för mer information.

MEUR	Kv 4 2020	Kv 3 2020	Kv 2 2020	Kv 1 2020	Helår 2020
<b>Nettoomsättning</b>					
Healthcare Services	11,2	16,0	1,1	0,0	28,3
Diagnostic Services	41,2	16,0	7,9	1,0	66,1
<b>Summa</b>	<b>52,4</b>	<b>32,0</b>	<b>9,0</b>	<b>1,0</b>	<b>94,4</b>
<b>EBITDA</b>					
Healthcare Services	1,9	6,4	0,6	0,0	8,9
Diagnostic Services	12,4	6,1	2,3	0,4	21,2
<b>Summa</b>	<b>14,3</b>	<b>12,5</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>30,1</b>
<b>EBITDA-marginal</b>					
Healthcare Services	17,0%	40,1%	48,0%	-	31,3%
Diagnostic Services	30,1%	38,2%	29,7%	32,0%	32,1%
<b>Summa</b>	<b>27,3%</b>	<b>39,2%</b>	<b>31,9%</b>	<b>32,0%</b>	<b>31,8%</b>

Den pandemi som har svept över världen under 2020 har lett till oförutsedda restriktioner och förändringar i människors liv, från de inledande nedstängningarna under våren till en relativ normalisering under sommar och tidig höst, tillbaka till nedstängning och nya restriktioner i slutet av året. Den andra vågen i Europa har inte medfört lika omfattande restriktioner som i våras, med en medveten ambition att försöka upprätthålla den ekonomiska aktiviteten, dock med fortsatt höga smittotal.

Även om vaccineringsen nu har kommit igång, befinner den sig i ett tidigt skede och restriktionerna lär fortgå ett tag framöver. Det finns goda förhoppningar om att vi till sommaren ska ha nått en vaccinationsnivå i samhället som är tillräckligt hög för att kunna avbryta restriktionerna och återgå till en normal situation. Nya osäkerhetsfaktorer har dock tillkommit, exempelvis har mutationer av viruset börjat spridas, och dessa är eventuellt mer smittsamma eller kanske till viss del även resistent mot vaccinerna.

Som väntat är det mycket osäkert hur länge de nuvarande restriktionerna kommer att gälla och hur effektiva de blir. Ytterligare eller förlängda restriktioner kan komma att krävas, vilka skulle kunna ha en negativ påverkan på koncernens verksamhet och efterfrågan.

Efterfrågan på sjukvård har påverkats av att patienterna, på grund av oro för att bli smittade, skjuter upp diagnos och behandlingar. Detta är särskilt vanligt hos riskgrupperna i befolkningen.

Medicover har haft möjlighet att bistå med tester för viruset och behandling av patienter på sina kliniker.

Medicovers medarbetare har varit ett mycket stort stöd för patienterna och koncernen under hela denna kris. De har fortsatt att arbeta i frontlinjen trots oro för sig själva och sina familjer.

I juni genomförde Medicover en riktad nyemission som tillförde en nettolikvid om 141,9 MEUR samt omförhandlade och höjde covenantnivåerna avseende skuldsättningsgraden för den revolverande kreditfaciliteten om 220 MEUR. Syftet var att säkerställa ökad finansiell flexibilitet. Detta har gett koncernen förutsättningar att klara sig genom krisen på ett bra sätt så att koncernen kan fortsätta att investera och stödja sina patienter och medlemmar.

Det är mycket sannolikt att ekonomin förblir svag under 2021 trots statliga stimulanspaket och stödåtgärder, samtidigt som det institutionella stödet för att upprätthålla efterfrågan är betryggande.

Medicover har under de senaste tre kvartalen visat en stark förmåga att upprätthålla verksamheten och stödja sina kunder, vilken även kommer att fortsätta framöver. Det omfattar bland annat att bistå sjukvården och den offentliga sektorn. Investeringar har gjorts för att öka kapaciteten av covid-19 tester och i nuläget arbetas det med att utöka sekvenseringskapaciteten för covid-19 mutationer.

## KASSAFLÖDE

---

### Fjärde kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 56,4 MEUR (34,8 MEUR) och utgjorde därmed 106,1 procent (104,2 procent) av EBITDA. Rörelsekapitalet ökade med 12,6 MEUR (6,4 MEUR), vilket speglar ökade kundfordringar, ökat varulager och en ökning av leverantörs- och övriga skulder. Betald skatt uppgick till 3,4 MEUR (3,4 MEUR). Medicover hade ett starkt nettokassaflöde från den löpande verksamheten som uppgick till 40,4 MEUR (25,0 MEUR).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar uppgick till 31,4 MEUR (25,2 MEUR), varav cirka 61 procent utgjorde investeringar i tillväxt och 39 procent avsåg underhållsinvesteringar. Direkta covid-19-relaterade investeringar uppgick till 4,4 MEUR. Den största investeringen under kvartalet var utbyggnaden av operativa enheter inom MHI, med 13,6 MEUR investerade i inredning och utrustning. Investeringarna återupptogs under kvartalet eftersom efterfrågan återvänt och balansräkningen stärkts betydligt. Kassaflödet från förvärv av dotterföretag och intresseföretag uppgick till 10,2 MEUR (9,9 MEUR) och avsåg betalningar för tidigare genomförda förvärv, ett flertal dentalkliniker och en gymkedja. Erhållen ränta på likvida medel uppgick till 0,1 MEUR (0,3 MEUR).

Netto återbetalda lån uppgick till 6,5 MEUR (netto upptagna lån 8,4 MEUR). Amortering av leasingkulder uppgick till 7,7 MEUR (8,2 MEUR). Betald ränta uppgick till 4,3 MEUR (4,3 MEUR), varav 2,7 MEUR (2,1 MEUR) avsåg leasingkulder.

Likvida medel minskade med 17,4 MEUR till 46,7 MEUR.

### Helår

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 167,7 MEUR (124,3 MEUR), och

utgjorde därmed 106,5 procent (103,0 procent) av EBITDA. Rörelsekapitalet ökade med 0,7 MEUR (23,5 MEUR), vilket speglar ökade kundfordringar, ökat varulager och en ökning av leverantörs- och övriga skulder. Betald skatt uppgick till 11,0 MEUR (13,5 MEUR). Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 156,0 MEUR (87,3 MEUR).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar uppgick till 72,5 MEUR (63,2 MEUR), varav cirka 61 procent utgjorde investeringar i tillväxt och 39 procent avsåg underhållsinvesteringar. Investeringarna fortsatte i full takt under det första kvartalet med färdigställande av utbyggnaden av Pelicansjukhuset och utökningen av dentalkliniker och gym. På grund av covid-19 drog företaget ner på investeringarna under andra kvartalet men dessa återupptogs igen i tredje kvartalet och fortsatte under fjärde kvartalet eftersom efterfrågan återvänt och nytt kapital tagits in. Direkta covid-19-relaterade investeringar uppgick till 5,0 MEUR. Kassaflöde från förvärv av dotter- och intresseföretag uppgick till 13,6 MEUR (82,7 MEUR) och avsåg betalningar för tidigare genomförda förvärv samt rörelseförvärv under året. Erhållen ränta på likvida medel uppgick till 0,9 MEUR (1,7 MEUR).

Nettolikviden från den riktade nyemissionen i juni uppgick till 141,9 MEUR. Koncernen förvärvade ytterligare 1,6 procent av aktierna i MHI för 1,2 MEUR. Det totala ägandet i MHI per 31 december 2020 var 56,0 procent (54,4 procent). Netto återbetalda lån uppgick till 106,4 MEUR (netto upptagna lån 97,4 MEUR). Amortering av leasingkulder uppgick till 31,4 MEUR (29,9 MEUR). Betald ränta uppgick till 15,8 MEUR (14,0 MEUR), varav 10,2 MEUR (7,2 MEUR) avsåg leasingkulder, vilka speglar verksamhetens expansion.

Likvida medel ökade med 15,6 MEUR till 46,7 MEUR.

## FINANSIELL STÄLLNING

---

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2020 till 483,5 MEUR (359,7 MEUR). Ökningen berodde främst på en riktad nyemission i juni omfattande 15 miljoner nya B-aktier, vilken resulterade i en ökning av aktiekapital och överkursfond och en nettolikvid på 141,9 MEUR. Emissionen har stärkt balansräkningen och ökat den finansiella flexibiliteten, vilket ger koncernen ökade möjligheter att fortsatt genomföra sin tillväxtstrategi. Denna ökning i eget kapital reducerades av en negativ förändring i omräkningsreserver om 40,5 MEUR, där 88 procent berodde på försvagade valutor för Polen, Ukraina och Indien samt även på att euron stärktes gentemot dollarn.

Varulager uppgick till 53,0 MEUR (37,1 MEUR) vid årsskiftet, cirka 11,2 MEUR av ökningen avser covid-19 tjänster och kontrakt.

Koncernens lån uppgick till 167,9 MEUR (275,3 MEUR), leasingskulder till 199,5 MEUR (176,2 MEUR) och summa finansiella skulder till 367,4 MEUR (451,5 MEUR). Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar uppgick till 81,1 MEUR (240,5 MEUR), vilket speglar det starka kassaflödet från den löpande verksamheten och kapitaltillskottet. Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar i förhållande till justerad EBITDAaL för de senaste tolv månaderna var 0,7x (2,8x vid utgången av 2019).

Leasingskulderna ökade med 23,3 MEUR under året, vilket speglar utökningen av koncernens hyresavtal i Polen och Indien. Outnyttjade säkrade kreditfaciliteter, likvida kortfristiga placeringar och likvida medel översteg 307 MEUR vid kvartalets utgång och koncernen är väl rustad för framtida organisk och förvärvsbaserad tillväxt.

## SKATT

---

Koncernen redovisade en skattekostnad på -10,0 MEUR (-8,6 MEUR) för året. Betald skatt uppgick till 11,0 MEUR (13,5 MEUR). Den effektiva skattesatsen för året var 26,7 procent

(25,9 procent), en mindre ökning beroende på att en större andel av vinsten är hänförlig till tyska enheter som har en högre effektiv skattesats.

## MODERBOLAGET

---

Det fanns ingen väsentlig nettoomsättning och kvartalets resultat uppgick till 8,8 MEUR (9,7 MEUR), påverkat av koncernbidrag och erhållen utdelning om 11,5 MEUR (12,0 MEUR) från dotterföretag. Moderbolagets tillgångar utgörs

av andelar i dotterföretag. Nettolikviden från den riktade nyemissionen i juni 2020 har ökat eget kapital med 141,9 MEUR. Moderbolagets eget kapital uppgick den 31 december 2020 till 611,9 MEUR (463,1 MEUR).

## UTDELNING

---

Styrelsen föreslår årsstämman att besluta om en utdelning på 0,07 EUR per aktie för räkenskapsåret 2020. Beslutet är villkorat av aktieägarnas godkännande på årsstämman den 29 april 2021.

Den föreslagna utdelningen motsvarar 40,2 procent av årets resultat hänförligt till aktieägarna, vilket följer utdelningspolicyn och uppgår till totalt 10,4 MEUR. Om förslaget antas är planerad avstämningsdag för aktieutdelning den 3 maj och utdelningen kommer att utbetalas av Euroclear från och med den 6 maj.



## 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 förändringar i principerna för statlig finansiering. Medicover är exponerat för en rad finansiella risker, däribland kreditrisk, ränterisk, likviditetsrisk och valutarisk. Finansiella risker hanteras av koncernens finansavdelning. Dessa risker beskrivs i avsnittet "Risker och riskhantering" i förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2019 (sidorna 45–48).

### Risker och osäkerheter under rapportperioden

Det är mycket osäkert hur länge de nuvarande covid-19-relaterade restriktionerna kommer att

gälla och hur effektiva de blir. Fortsatta eller förlängda restriktioner kan behövas, vilka kan leda till en eller flera av följande konsekvenser:

- en mer allvarlig nedgång i efterfrågan på elektiva tjänster inom koncernen,
- en förlängd period med nedstängningar 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 andra tillgångar, samt
- fortsatta störningar på finansmarknaden.

Dessa faktorer, var för sig eller i kombination, kan ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, framtida utveckling och förväntningar på tillväxt.



Styrelsen och VD försäkrar att bokslutskommunikén för januari–december 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 12 februari 2021

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  
*VD och styrelseledamot*

Denna rapport 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 12 februari 2021 kl. 7.45 CET. Bokslutskommunikén samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på [medicover.com](http://medicover.com).

#### **Finansiell kalender**

Årsredovisning	vecka 13 2021
Delårsrapport januari–mars 2021	29 april 2021
Årsstämma	29 april 2021
Delårsrapport april–juni 2021	23 juli 2021
Delårsrapport juli–september 2021	3 november 2021

#### **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)

**Telefonkonferens:** En telefonkonferens för analytiker och investerare hålls idag kl. 09.30. För att lyssna in, vänligen logga in [här](#). För att ställa frågor, vänligen ring in och ange kod: 4585621  
SE: 08-566 184 67 DE: +49 (0) 305 200 2085  
UK: +44 (0) 2071 928 338 US: +1 646 741 3167

#### **Adress**

Org nr: 559073-9487  
Medicover AB (publ)  
Box 5283, 102 46 Stockholm  
Besöksadress: Riddargatan 12A, 114 35 Stockholm  
Telefon: 08-400 17 600

Denna delårsrapport kan innehålla vissa framåtblickande uttalanden och yttranden. Framåtblickande uttalanden är uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och yttranden 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.

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

## FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

### KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Not	MEUR	Okt-dec 2020	Okt-dec 2019	Helår 2020	Helår 2019
	<b>Nettoomsättning</b>	<b>297,7</b>	<b>229,7</b>	<b>997,8</b>	<b>844,4</b>
	<b>Rörelsekostnader</b>				
	Kostnader för medicinska tjänster	-218,1	-175,9	-734,3	-637,6
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>79,6</b>	<b>53,8</b>	<b>263,5</b>	<b>206,8</b>
	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-12,7	-13,4	-43,3	-45,0
	Administrationskostnader	-37,0	-29,6	-158,9	-115,3
	<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>29,9</b>	<b>10,8</b>	<b>61,3</b>	<b>46,5</b>
	<b>Övriga intäkter och kostnader</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>
	Ränteintäkter	0,0	0,4	0,9	1,8
	Räntekostnader	-3,8	-3,8	-18,1	-13,7
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	-2,2	0,9	-8,4	-0,4
	<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-6,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-25,6</b>	<b>-12,3</b>
	Resultat från andelar i intresseföretag	0,0	-1,1	0,1	-1,9
	<b>Resultat före skatt</b>	<b>25,4</b>	<b>8,4</b>	<b>37,3</b>	<b>33,3</b>
	Skatt	-6,6	-1,8	-10,0	-8,6
	<b>Periodens resultat</b>	<b>18,8</b>	<b>6,6</b>	<b>27,3</b>	<b>24,7</b>
	<b>Resultat hänförligt till:</b>				
	Moderbolagets ägare	18,2	6,5	25,8	22,5
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,1	1,5	2,2
	<b>Periodens resultat</b>	<b>18,8</b>	<b>6,6</b>	<b>27,3</b>	<b>24,7</b>
	<b>Vinst per aktie hänförlig till ägare i moderbolaget:</b>				
	Före/efter utspädning, EUR	0,123	0,048	0,182	0,168

### KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Not	MEUR	Okt-dec 2020	Okt-dec 2019	Helår 2020	Helår 2019
	<b>Periodens resultat</b>	<b>18,8</b>	<b>6,6</b>	<b>27,3</b>	<b>24,7</b>
	<b>Övrigt totalresultat:</b>				
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
	Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	-9,2	6,5	-40,5	7,8
	Skatt hänförlig till dessa poster	0,0	-0,1	0,4	-0,6
	<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-9,2</b>	<b>6,4</b>	<b>-40,1</b>	<b>7,2</b>
	<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>9,6</b>	<b>13,0</b>	<b>-12,8</b>	<b>31,9</b>
	<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>				
	Moderbolagets ägare	10,2	13,2	-9,2	30,0
	Innehav utan bestämmande inflytande	-0,6	-0,2	-3,6	1,9
	<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>9,6</b>	<b>13,0</b>	<b>-12,8</b>	<b>31,9</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Not	MEUR	31 dec 2020	31 dec 2019
	<b>TILLGÅNGAR</b>		
	<b>Anläggningstillgångar</b>		
	Goodwill	289,2	296,7
	Övriga immateriella tillgångar	64,6	74,6
	Materiella anläggningstillgångar	257,9	252,7
	Nyttjanderättstillgångar	180,4	166,0
	Uppskjutna skattefordringar	12,1	9,1
	Andelar i intresseföretag	7,6	0,7
	Övriga finansiella tillgångar	9,9	7,5
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>821,7</b>	<b>807,3</b>
	<b>Omsättningstillgångar</b>		
	Varulager	53,0	37,1
	Övriga finansiella tillgångar	0,0	1,6
	Kundfordringar och övriga fordringar	149,4	142,3
	Kortfristiga placeringar	40,1	-
	Likvida medel	46,7	34,8
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>289,2</b>	<b>215,8</b>
	<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 110,9</b>	<b>1 023,1</b>
	<b>EGET KAPITAL</b>		
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	448,0	317,4
	Innehav utan bestämmande inflytande	35,5	42,3
	<b>Summa eget kapital</b>	<b>483,5</b>	<b>359,7</b>
	<b>SKULDER</b>		
	<b>Långfristiga skulder</b>		
	Lån	152,8	163,8
	Leasingskulder	165,1	142,0
	Uppskjutna skatteskulder	30,0	31,1
	Avsättningar	1,9	2,2
	Övriga finansiella skulder	45,9	38,9
	Övriga skulder	3,4	3,7
	<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>399,1</b>	<b>381,7</b>
	<b>Kortfristiga skulder</b>		
	Lån	15,1	111,5
	Leasingskulder	34,4	34,2
	Ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	14,8	11,4
	Aktuell skatteskuld	7,8	4,8
	Övriga finansiella skulder	6,8	5,2
	Leverantörsskulder och övriga skulder	149,4	114,6
	<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>228,3</b>	<b>281,7</b>
	<b>Summa skulder</b>	<b>627,4</b>	<b>663,4</b>
	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 110,9</b>	<b>1 023,1</b>



## 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
<b>Eget kapital per den 1 januari 2019</b>	<b>27,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>319,7</b>	<b>4,8</b>	<b>-14,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-27,7</b>	<b>311,2</b>	<b>4,4</b>	<b>315,6</b>
Periodens resultat	-	-	-	22,5	-	-	-	22,5	2,2	24,7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	7,5	7,5	-0,3	7,2
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,5</b>	<b>30,0</b>	<b>1,9</b>	<b>31,9</b>
<b>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</b>										
Förändringar i andelar i dotterföretag	-	-	-	-2,3	-	-	-	-2,3	-	-2,3
Förändringar avseende säljoptioner i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-23,2	-	-	-23,2	-2,4	-25,6
Innehav utan bestämmande inflytande vid rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	38,4	38,4
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	-	1,7	-	1,7	-	1,7
<b>Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,3</b>	<b>-23,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-</b>	<b>-23,8</b>	<b>36,0</b>	<b>12,2</b>
<b>Eget kapital per den 31 december 2019</b>	<b>27,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>319,7</b>	<b>25,0</b>	<b>-38,1</b>	<b>4,3</b>	<b>-20,2</b>	<b>317,4</b>	<b>42,3</b>	<b>359,7</b>
<b>Eget kapital per den 1 januari 2020</b>	<b>27,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>319,7</b>	<b>25,0</b>	<b>-38,1</b>	<b>4,3</b>	<b>-20,2</b>	<b>317,4</b>	<b>42,3</b>	<b>359,7</b>
Periodens resultat	-	-	-	25,8	-	-	-	25,8	1,5	27,3
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-0,1	-34,9	-35,0	-5,1	-40,1
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25,8</b>	<b>-</b>	<b>-0,1</b>	<b>-34,9</b>	<b>-9,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-12,8</b>
<b>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</b>										
Nyemission	3,0	-	140,0	-	-	-	-	143,0	-	143,0
Transaktionskostnader	-	-	-1,1	-	-	-	-	-1,1	-	-1,1
Förändringar i andelar i dotterföretag	-	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-0,3	-0,2
Förändringar avseende säljoptioner i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-7,0	-	-	-7,0	-2,9	-9,9
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	-	4,7	-	4,7	-	4,7
Tilldelning av egna aktier till anställda	-	0,0	0,1	-	-	-	-	0,1	-	0,1
<b>Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>	<b>139,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>4,7</b>	<b>-</b>	<b>139,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>136,6</b>
<b>Eget kapital per den 31 december 2020</b>	<b>30,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>458,7</b>	<b>50,9</b>	<b>-45,1</b>	<b>8,9</b>	<b>-55,1</b>	<b>448,0</b>	<b>35,5</b>	<b>483,5</b>

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

Not	MEUR	Okt-dec 2020	Okt-dec 2019	Helår 2020	Helår 2019
	<b>Resultat före skatt</b>	<b>25,4</b>	<b>8,4</b>	<b>37,3</b>	<b>33,3</b>
	Justeringar för:				
	Avskrivningar och nedskrivningar	23,2	22,6	96,2	74,2
	Aktierelaterade ersättningar	1,7	0,5	4,7	1,7
	Räntenetto	3,8	3,4	17,2	11,9
	Orealiserade valutaeffekter	1,4	-1,0	7,0	-1,1
	Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	0,9	0,9	5,3	4,3
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt</b>	<b>56,4</b>	<b>34,8</b>	<b>167,7</b>	<b>124,3</b>
	<b>Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:</b>				
	Ökning (-)/minskning (+) i varulager	-16,2	-0,7	-22,0	-1,7
	Ökning (-)/minskning (+) i kundfordringar och övriga fordringar	-21,6	-2,6	-28,4	-23,4
	Ökning (+)/minskning (-) i leverantörsskulder och övriga skulder	25,2	-3,1	49,7	1,6
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt</b>	<b>43,8</b>	<b>28,4</b>	<b>167,0</b>	<b>100,8</b>
	Betald inkomstskatt	-3,4	-3,4	-11,0	-13,5
	<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>40,4</b>	<b>25,0</b>	<b>156,0</b>	<b>87,3</b>
	<b>Investeringsverksamhet:</b>				
	Förvärv av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-31,4	-25,2	-72,5	-63,2
	Ersättning vid avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,9	0,3
	Förvärv av andelar i intresseföretag	-1,4	-	-1,4	-
	Erhållen utdelning från intresseföretag	0,2	-	0,3	-
	Förvärv av övriga finansiella tillgångar	-3,1	-	-3,1	-
	Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	-8,8	-9,9	-12,2	-82,7
	Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto efter likvida medel	-	0,1	-	0,1
	Amortering av beviljade lån	0,1	1,1	0,1	2,0
	Beviljade lån	0,0	-	-0,2	-
	Förvärv av kortfristiga placeringar	-	-	-50,0	-
	Ersättning vid avyttring av kortfristiga placeringar	5,0	-	10,9	-
	Erhållen ränta	0,1	0,3	0,9	1,7
	<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-39,3</b>	<b>-33,5</b>	<b>-126,3</b>	<b>-141,8</b>
	<b>Finansieringsverksamhet:</b>				
	Nyemission, netto efter transaktionskostnader	-	-	141,9	-
	Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1,2	-2,7
	Amortering av lån	-25,8	-219,5	-287,8	-479,9
	Upptagna lån	19,3	227,9	181,4	577,3
	Amortering av leasingskuld	-7,7	-8,2	-31,4	-29,9
	Betald ränta	-4,3	-4,3	-15,8	-14,0
	Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-0,9	-1,2	-2,0
	<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-18,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>-14,1</b>	<b>48,8</b>
	<b>Summa kassaflöde</b>	<b>-17,4</b>	<b>-13,5</b>	<b>15,6</b>	<b>-5,7</b>
	<b>Likvida medel</b>				
	Likvida medel vid periodens början	63,3	47,1	34,8	38,4
	Kursdifferens i likvida medel	0,8	1,2	-3,7	2,1
	Likvida medel vid periodens utgång	46,7	34,8	46,7	34,8
	<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>-17,4</b>	<b>-13,5</b>	<b>15,6</b>	<b>-5,7</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Not	MEUR	Okt-dec 2020	Okt-dec 2019	Helår 2020	Helår 2019
	<b>Nettoomsättning</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>
	Rörelsekostnader	-2,9	-2,4	-9,7	-8,2
	<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>-7,2</b>
	Resultat från andelar i koncernföretag	11,5	12,0	11,5	12,0
	Ränteintäkter från koncernföretag	-	0,0	-	0,1
	Räntekostnader	0,0	-0,2	-0,4	-0,5
	<b>Resultat före skatt</b>	<b>8,8</b>	<b>9,7</b>	<b>2,1</b>	<b>4,4</b>
	Skatt	-	-	-	-
	<b>Periodens resultat</b>	<b>8,8</b>	<b>9,7</b>	<b>2,1</b>	<b>4,4</b>

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

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Not	MEUR	31 dec 2020	31 dec 2019
	Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0
	Andelar i dotterföretag	434,8	434,8
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>434,8</b>	<b>434,8</b>
	Kortfristiga fordringar	179,3	109,7
	Kassa och bank	-	-
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>179,3</b>	<b>109,7</b>
	<b>Summa tillgångar</b>	<b>614,1</b>	<b>544,5</b>
	Bundet eget kapital	30,1	27,1
	Fritt eget kapital	581,8	436,0
	<b>Summa eget kapital</b>	<b>611,9</b>	<b>463,1</b>
	Kortfristiga skulder	2,2	81,4
	<b>Summa skulder</b>	<b>2,2</b>	<b>81,4</b>
	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>614,1</b>	<b>544,5</b>



## NOTER

---

### 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.

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 1-19 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 med tillägg för en förtida tillämpning av ändringen i IFRS 16 *Leasingavtal* avseende hyresrabatter till följd av covid-19. Ändringen tillåter företag, om vissa kriterier är uppfyllda, att redovisa hyresrabatter som uppstår som en direkt följd av covid-19 i resultaträkningen. Koncernen har tillämpat denna ändring och redovisade reducerade hyreskostnader med 1,5 MEUR i resultaträkningen för 2020. Inga övriga ändringar i befintliga standarder som har tillämpats från och med 1 januari 2020 eller som kommer att tillämpas från 1 januari 2021 har haft/kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter eller redovisningsprinciper när de tillämpas för första gången.

Koncernen erhöll bestämmande inflytande över MHI i December 2019. Förvärvsanalysen färdigställdes i fjärde kvartalet 2020 och resulterade i en ytterligare uppskjuten skatteskuld med 3,6 MEUR och goodwill med 3,6 MEUR. Justeringen är hänförlig till temporära skillnader för materiella anläggningstillgångar. I bokslutskommunikén, har koncernens rapport över finansiell ställning per 31 december 2019 justerats med dessa belopp.

I delårsrapporten för januari-september 2020, inkluderade likvida medel vid periodens utgång 45,0 MEUR som avsåg likvida kortfristiga placeringar. Från och med bokslutskommunikén januari-december 2020 klassificeras dessa som kortfristiga placeringar.

Upprättandet av delårsrapporter kräver att vissa kritiska redovisningsmässiga uppskattningar görs. Likaså att ledningen gör bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Se koncernens årsredovisning för 2019 för mer information om uppskattningar och bedömningar. Per 31 december 2020 har hänsyn tagits till påverkan av covid-19 i samband med uppskattningar av förväntade kreditförluster hänförliga till kundfordringar, nedskrivningprövning av goodwill samt vid värdering av finansiella instrument till verkligt värde (nivå 3).

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

I bokslutskommunikén finns alternativa nyckeltal. Dessa bedöms vara viktiga kompletterande mått på koncernens 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 segmenten

MEUR	Okt-dec 2020				Okt-dec 2019			
	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning	149,0	154,6	0,2		124,8	108,6	0,1	
Segmentsinterna intäkter	-1,1	-5,0	0,0		-0,2	-3,6	0,0	
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>147,9</b>	<b>149,6</b>	<b>0,2</b>	<b>297,7</b>	<b>124,6</b>	<b>105,0</b>	<b>0,1</b>	<b>229,7</b>
Per betalare:								
Privat	132,6	99,7	0,2	232,5	111,9	69,8	0,1	181,8
Offentlig	15,3	49,9	-	65,2	12,7	35,2	-	47,9
Per land:								
Polen	97,6	12,6	0,1	110,3	94,3	9,5	0,0	103,8
Tyskland	-	76,6	-	76,6	-	51,2	-	51,2
Rumänien	18,9	18,7	0,0	37,6	15,5	14,6	0,0	30,1
Ukraina	2,0	26,8	-	28,8	1,0	18,8	-	19,8
Indien	23,3	-	-	23,3	7,3	-	-	7,3
Övriga länder	6,1	14,9	0,1	21,1	6,5	10,9	0,1	17,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8,6</b>	<b>27,7</b>	<b>-6,4</b>	<b>29,9</b>	<b>4,7</b>	<b>9,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>10,8</b>
<i>Marginal</i>	5,8%	17,9%		10,1%	3,7%	8,8%		4,7%
Avskrivningar och nedskrivningar	12,9	9,7	0,6	23,2	13,1	9,3	0,2	22,6
<b>EBITDA</b>	<b>21,5</b>	<b>37,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>53,1</b>	<b>17,8</b>	<b>18,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>33,4</b>
<i>Marginal</i>	14,4%	24,2%		17,8%	14,2%	17,3%		14,5%
Avskrivning/nedskrivning av nyttjanderättstillgång	-4,7	-4,4	-0,1	-9,2	-4,3	-4,6	-0,1	-9,0
Ränta på leasingkulder	-1,9	-0,8	0,0	-2,7	-1,3	-0,8	0,0	-2,1
<b>Segmentresultat: EBITDAaL</b>	<b>14,9</b>	<b>32,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>41,2</b>	<b>12,2</b>	<b>13,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>22,3</b>
<i>Marginal</i>	10,0%	20,8%		13,9%	9,7%	12,3%		9,7%
Övriga intäkter och kostnader				1,5				1,2
Räntenetto				-3,8				-3,4
Övriga finansiella intäkter och kostnader				-2,2				0,9
Resultat från andelar i intresseföretag				0,0				-1,1
Skatt				-6,6				-1,8
<b>Periodens resultat</b>				<b>18,8</b>				<b>6,6</b>

MEUR	Helår 2020				Helår 2019			
	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning	539,7	473,4	0,7		449,3	408,7	0,4	
Segmentsinterna intäkter	-1,6	-14,1	-0,3		-0,7	-13,2	-0,1	
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>538,1</b>	<b>459,3</b>	<b>0,4</b>	<b>997,8</b>	<b>448,6</b>	<b>395,5</b>	<b>0,3</b>	<b>844,4</b>
Per betalare:								
Privat	482,3	298,3	0,4	781,0	408,6	257,9	0,3	666,8
Offentlig	55,8	161,0	-	216,8	40,0	137,6	-	177,6
Per land:								
Polen	358,4	39,0	0,1	397,5	345,1	36,4	0,0	381,5
Tyskland	-	242,4	-	242,4	-	196,6	-	196,6
Rumänien	64,6	63,4	0,0	128,0	59,6	59,5	0,0	119,1
Ukraina	7,6	73,1	-	80,7	8,2	64,8	-	73,0
Indien	82,5	-	-	82,5	9,9	-	-	9,9
Övriga länder	25,0	41,4	0,3	66,7	25,8	38,2	0,3	64,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>28,8</b>	<b>50,8</b>	<b>-18,3</b>	<b>61,3</b>	<b>20,1</b>	<b>43,3</b>	<b>-16,9</b>	<b>46,5</b>
<i>Marginal</i>	5,3%	10,7%		6,1%	4,5%	10,6%		5,5%
Avskrivningar och nedskrivningar	55,3	39,0	1,9	96,2	40,9	32,4	0,9	74,2
<b>EBITDA</b>	<b>84,1</b>	<b>89,8</b>	<b>-16,4</b>	<b>157,5</b>	<b>61,0</b>	<b>75,7</b>	<b>-16,0</b>	<b>120,7</b>
<i>Marginal</i>	15,6%	19,0%		15,8%	13,6%	18,5%		14,3%
Avskrivning/nedskrivning av nyttjanderättstillgång	-19,6	-18,8	-0,4	-38,8	-15,8	-16,7	-0,4	-32,9
Ränta på leasingkulder	-7,0	-3,2	0,0	-10,2	-4,2	-3,0	0,0	-7,2
<b>Segmentresultat: EBITDAaL</b>	<b>57,5</b>	<b>67,8</b>	<b>-16,8</b>	<b>108,5</b>	<b>41,0</b>	<b>56,0</b>	<b>-16,4</b>	<b>80,6</b>
<i>Marginal</i>	10,6%	14,3%		10,9%	9,1%	13,7%		9,5%
Övriga intäkter och kostnader				1,5				1,0
Räntenetto				-17,2				-11,9
Övriga finansiella intäkter och kostnader				-8,4				-0,4
Resultat från andelar i intresseföretag				0,1				-1,9
Skatt				-10,0				-8,6
<b>Periodens resultat</b>				<b>27,3</b>				<b>24,7</b>

### 3. Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2020 till 30,1 MEUR (27,1 MEUR) och bestod av följande antal aktier:

	A-aktier	B-aktier	C-aktier*	Totalt
<b>1 januari 2019</b>	<b>79 204 796</b>	<b>54 130 399</b>	<b>2 400 000</b>	<b>135 735 195</b>
Konvertering av A-aktier till B-aktier	-433 365	433 365		
<b>31 december 2019</b>	<b>78 771 431</b>	<b>54 563 764</b>	<b>2 400 000</b>	<b>135 735 195</b>
Nyemission		15 000 000		15 000 000
Konvertering av C-aktier till B-aktier		15 356	-15 356	
Konvertering av A-aktier till B-aktier	-219 550	219 550		
<b>31 december 2020</b>	<b>78 551 881</b>	<b>69 798 670</b>	<b>2 384 644</b>	<b>150 735 195</b>

\*Innehav i egna aktier

I juni 2020 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 30 april 2020, om en riktad nyemission av 15 miljoner nya B-aktier till en teckningskurs om 100 SEK per aktie. Det innebar en ökning av aktiekapitalet med 3,0 MEUR och övrigt tillskjutet kapital med 138,9 MEUR, netto efter transaktionskostnader.

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

Antalet aktier som används för att beräkna vinst per aktie före och efter utspädning var 148 350 551 (133 335 195) för kvartalet och 141 748 414 (133 335 195) för helåret.

### 4. Rörelseförvärv

MEUR	2020
Likvida medel	0,2
Kundfordringar och varulager	0,9
Materiella anläggningstillgångar	4,7
Nyttjanderättstillgångar	6,5
Goodwill	9,2
Övriga immateriella tillgångar	2,1
Uppskjuten skatt	0,5
Leasingskulder	-6,5
Leverantörsskulder	-2,4
Övriga skulder	-0,1
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>15,1</b>
Avgår: förvärvade likvida medel	-0,2
Uppskjuten och villkorad köpeskillning (diskonterad)	-5,3
Betalning hänförlig till tidigare års förvärv	4,2
Reglering med medel från depositionskonto	-1,6
<b>Summa kassaflöde från förvärv av dotterföretag</b>	<b>12,2</b>

Under 2020 har koncernen förvärvat tre dentalverksamheter i Polen, en specialistvårdsenhet i Tyskland och 100 procent av röstandelarna i Fitness World Sp. z o.o. som bedriver gym i Polen. Inget av förvärven bedöms vara individuellt väsentliga. Goodwill som uppgick till 9,2 MEUR är hänförlig till kunskap hos överförd personal och förväntade synergier i befintlig verksamhet. Goodwill är skattemässigt avdragsgill. Villkorad köpeskillning har redovisats som en del av

köpeskillningen baserat på framtida resultatmål. I koncernens resultaträkning 2020 ingår nettoomsättning med 1,1 MEUR och nettoresultat med 0,0 MEUR hänförliga till förvärven. Om dessa hade förvärvats den 1 januari 2020, så skulle nettoomsättningen ha varit cirka 7,5 MEUR högre och nettoresultatet skulle ha varit cirka 0,1 MEUR lägre. Allokering av köpeskillningen är preliminär och kan komma att ändras inom tolv månader från förvärvsdagen.

## 5. Transaktioner med närstående

Koncernens har transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande i MHI. Inköp av material och tjänster uppgick till -4,4 MEUR (-1,5 MEUR) i kvartalet

och till -17,1 MEUR (-1,5 MEUR) för helåret. Per 31 december 2020 uppgick leverantörsskulder till 7,2 MEUR (6,4 MEUR).

## 6. Finansiella tillgångar och skulder

Not	MEUR	31 dec 2020			31 dec 2019		
		Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa
	<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>						
	Kortfristiga placeringar	-	40,1	40,1	-	-	-
	Valutaswappar	-	-	-	-	1,5	1,5
a)	Övriga finansiella tillgångar	3,2	-	3,2	2,8	-	2,8
	<b>Summa</b>	<b>3,2</b>	<b>40,1</b>	<b>43,3</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>4,3</b>
	<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>						
	Övriga finansiella tillgångar	6,7	0,0	6,7	4,7	1,6	6,3
	Kundfordringar och övriga finansiella fordringar <sup>1)</sup>	-	129,3	129,3	-	124,7	124,7
	<b>Summa</b>	<b>6,7</b>	<b>129,3</b>	<b>136,0</b>	<b>4,7</b>	<b>126,3</b>	<b>131,0</b>
	Likvida medel	-	46,7	46,7	-	34,8	34,8
	<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>9,9</b>	<b>216,1</b>	<b>226,0</b>	<b>7,5</b>	<b>162,6</b>	<b>170,1</b>
	<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>						
	Valutaswappar	-	0,3	0,3	-	-	-
b)	Skuld för villkorad köpeskilling <sup>2)</sup>	11,5	7,0	18,5	10,4	4,1	14,5
	<b>Summa</b>	<b>11,5</b>	<b>7,3</b>	<b>18,8</b>	<b>10,4</b>	<b>4,1</b>	<b>14,5</b>
	Säljoption, likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	45,9	-	45,9	38,9	-	38,9
c)							
	<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>	<b>57,4</b>	<b>7,3</b>	<b>64,7</b>	<b>49,3</b>	<b>4,1</b>	<b>53,4</b>
	<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>						
	Upplåning <sup>2)</sup>	141,2	7,8	149,0	152,4	105,1	257,5
	Leasingskulder	165,1	34,4	199,5	142,0	34,2	176,2
	Övriga finansiella skulder	-	6,8	6,8	-	5,2	5,2
	Leverantörsskulder och övriga finansiella skulder <sup>1)</sup>	-	57,6	57,6	-	49,1	49,1
	Uppskjuten köpeskilling <sup>2)</sup>	0,1	0,3	0,4	1,0	2,3	3,3
	<b>Summa</b>	<b>306,4</b>	<b>106,9</b>	<b>413,3</b>	<b>295,4</b>	<b>195,9</b>	<b>491,3</b>
	<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>363,8</b>	<b>114,2</b>	<b>478,0</b>	<b>344,7</b>	<b>200,0</b>	<b>544,7</b>

<sup>1)</sup> Överstämmer ej med belopp i rapport över finansiell ställning på grund av ej finansiella poster.

<sup>2)</sup> I rapport över finansiell ställning presenteras skuld för villkorad köpeskilling, upplåning och uppskjuten köpeskilling som lån.

Verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder, som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, bedöms i allt väsentligt motsvara deras verkliga värde.

## Värdering till verkligt värde – värderingsmetoder och viktigaste indata

Vid värdering till verkligt värde tillämpas följande tre värderingsnivåer:

**Nivå 1:** Medcover har likvida kortfristiga placeringar i väl diversifierade euro nominerade räntefonder som värderats enligt nivå 1.

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

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

a) Övriga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde per 31 december 2020 avser 14 procent av röstandelarna i en dialysklinik i Tyskland. Investeringen gjordes i december 2020. Föregående år inkluderade posten 11,2 procent av röstandelarna i ett bioteknikföretag, som omklassificerades till ett intresseföretag i december 2020.

b) Verkligt värde för villkorad köpeskilling baseras på det uppskattade utfallet av villkorade köpeskillingar till följd av avtalsenliga förpliktelser från tidigare gjorda rörelseförvärv.

c) Koncernen har 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

18,9 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 sker ett antal uppskattningar av nyckelvariabler. De viktigaste är verksamhetens tillväxttakt, då den påverkar lönsamheten vid den framtida inlösentidpunkten samt den diskonteringsränta som tillämpats på det nominella värdet.

Likviditetsåtagandet avseende säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande i MHI uppgick till 27,0 MEUR (21,7 MEUR). Hälften av säljoptionerna kan inlösas från mars 2023 och den andra hälften från mars 2027. Vid fastställandet av åtagandets verkliga värde görs ett antal uppskattningar av viktiga variabler. De mest väsentliga är verksamhetens tillväxttakt för att bedöma dess lönsamhet vid den framtida inlösentidpunkten och diskonteringsräntan som tillämpats på det nominella värdet.

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 data	Indata		Känslighet
	31 dec 2020	31 dec 2019		31 dec 2020	31 dec 2019	
Säljoption (likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande i tyskt dotterföretag)	18,9	17,2	Vinstökningsfaktor  Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%  0,4%	5,5%  0,8%	Samband mellan icke-observerbara indata och verkligt värde +1 procentenhet vinstökning = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,3 MEUR -1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,6 MEUR
Säljoption (likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande i MHI)	27,0	21,7	6-års prognos CAGR EBITDA  Riskjusterad diskonteringsränta	27,0%  11,3%	20,6%  12,2%	+10% av årlig EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 3,2 MEUR -1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 1,2 MEUR
Skulder för villkorad köpeskilling	18,5	14,5	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%-8,7%	5,5%–8,7%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,2 MEUR

Inga väsentliga förändringar har skett avseende värderingsmetoder, indata eller antaganden under 2020. Inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder har omklassificerats mellan värderings-kategorierna.

## 7. Finansiell nettoskuld och övriga finansiella skulder

MEUR	31 dec 2020	31 dec 2019
Långfristiga lån	152,8	163,8
Kortfristiga lån	15,1	111,5
<b>Summa lån</b>	<b>167,9</b>	<b>275,3</b>
Avgår: kortfristiga placeringar	-40,1	-
Avgår: likvida medel	-46,7	-34,8
<b>Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar</b>	<b>81,1</b>	<b>240,5</b>
Långfristiga leasingskulder	165,1	142,0
Kortfristiga leasingskulder	34,4	34,2
<b>Summa leasingskulder</b>	<b>199,5</b>	<b>176,2</b>
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>367,4</b>	<b>451,5</b>
Avgår: kortfristiga placeringar	-40,1	-
Avgår: likvida medel	-46,7	-34,8
<b>Finansiell nettoskuld</b>	<b>280,6</b>	<b>416,7</b>
<b>MEUR</b>	<b>31 dec 2020</b>	<b>31 dec 2019</b>
<b>Övriga finansiella skulder</b>		
Långfristiga	45,9	38,9
Kortfristiga	6,8	5,2
<b>Summa</b>	<b>52,7</b>	<b>44,1</b>