



MEDICOVER I SAMMANDRAG

580

MEUR nettoomsättning

55

MEUR EBITDA

15 900

medarbetare

>1 000 000

medlemmar

MEDICOVER ÄR ETT VÅRD- OCH DIAGNOSTIK-FÖRETAG med huvudsaklig verksamhet på de central- och östeuropeiska marknaderna, där de viktigaste är Polen, Tyskland, Rumänien och Ukraina. Medicovers verksamhet bedrivs i två divisioner.

Healthcare Services erbjuder högkvalitativ vård baserad på företagets integrerade vårdmodell. Denna bygger i sin tur på ett nätverk med fyra sjukhus och mer än 100 kliniker och mottagningar.

Diagnostic Services tillhandahåller ett brett spektrum av laborietester inom alla större kliniska patologiespecialiteter. Verksamheten bedrivs genom ett nätverk av mer än 90 laboratorier och 511 blodprovscentraler.

Medicover har 15 900 medarbetare. Den årliga nettoomsättningen uppgår till 580 MEUR.



107 000

utbildningstimmar

11 400

barn har fötts tack vare behandling från Medicover

5 700 000

patientbesök

124 000 000

laboratorietester

ÅRET I KORTHET

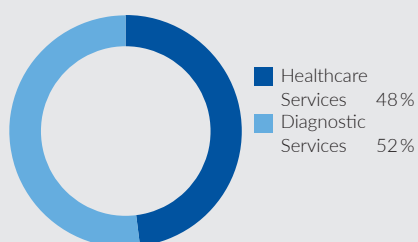
Nettoomsättningen för helåret 2017 ökade med 16,7 procent och 14,5 procent organiskt till 580,2 MEUR. Lönsamheten förbättrades och EBITDA ökade med 24,2 procent till 55,0 MEUR.

+16,7%
omsättningstillväxt 2017

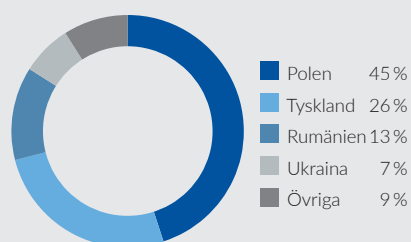
- Börsnotering – Medcover upptogs till handel på Nasdaq Stockholm den 23 maj 2017.
- Healthcare Services passerade 1 miljon medlemmar.
- I Rumänien förvärvades ett nätverk av kliniker i Constanța, landets viktigaste hamnstad. Det kompletterar kliniknätverket i landet och gynnar såväl Diagnostic Services som Healthcare Services.
- I Rumänien stärktes Medcovers patologierbjudande väsentligt genom lanseringen av en digital histopatologiplattform i central-laboratoriet i Bukarest.
- Medcover etablerade sig i Indien genom förvärv av ett IVF-företag och en investering i sjukhuskoncernen MaxCure.

INTÄKTSBAS

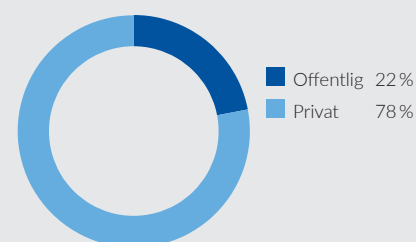
Nettoomsättning per division



Nettoomsättning per land

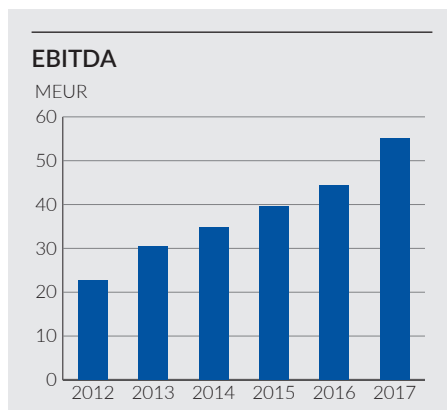
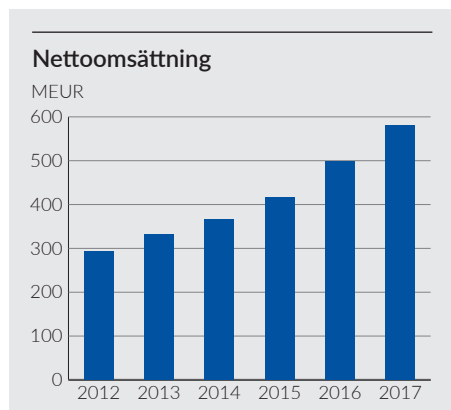


Nettoomsättning per betalare



”Vi har ett starkt år bakom oss, där börsnoteringen var en milstolpe för företaget. Jag är stolt över våra medarbetare som arbetar lika hårt och engagerat som någonsin. Vi har en solid grund, strategi och ägarbas för att fortsätta att utveckla och bygga Medicover.”

Fredrik Stenmo, styrelseordförande

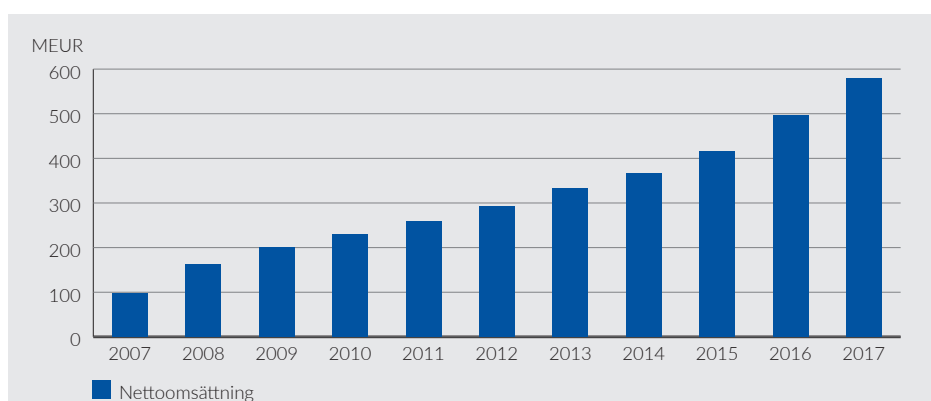


Fredrik Stenmo,
styrelseordförande

Nyckeltal

	2017	2016	2015
Nettoomsättning, MEUR	580,2	497,3	415,6
EBITDA, MEUR	55,0	44,3	39,5
Vinst per aktie, EUR	0,157	0,046	0,079
Omsättningstillväxt, %	16,7	19,7	13,8
EBITDA-tillväxt, %	24,2	12,2	13,2

HISTORISK TILLVÄXT



INNEHÅLL

Året i korthet	2
VD har ordet	4
Medicovers affärsmodell	6
Marknader	8
Strategi	14
Divisioner	20
Healthcare Services	20
Diagnostic Services	24
Våra medarbetare	28
Hållbarhet	30
Information om aktien	38
Förvaltningsberättelse	40
Risk och riskhantering	46
Bolagsstyrningsrapport	50
Styrelse	56
Koncernledning	58
Finansiella rapporter	61
Styrelsens intygande	100
Revisionsberättelse	101
Revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten	105
Finansiell 5-årsöversikt	106
Definitioner och ordlista	108
Information till aktieägarna	109

VD HAR ORDET

23 år i rad med en stabil organisk tillväxt.

Medicover grundades 1995 som svar på en allt större efterfrågan på högkvalitativa vårdtjänster i Polen. Genom åren har vi expanderat vår verksamhet till andra länder där vi tillgodoser samma behov, främst i Central- och Östeuropa, och nu senast till Indien. I dag kan Medicover se tillbaka på 23 år i rad med en stadig organisk tillväxt. Företaget omsätter 580 MEUR och har 15 900 engagerade medarbetare. Vi tillhandahåller ett brett spektrum av vårdtjänster genom ett omfattande nätverk av kliniker, sjukhus, specialistvårdsenheter och laboratorier i mer än tio länder.

Fortsatt god utveckling

2017 var Medicovers första år på börsen. Vi har fortsatt redovisa god organisk tillväxt, och förbättrade marginaler. Det avspeglar dels bättre ekonomiska resultat på samtliga större marknader, dels att vi förmår dra fördel av stordriftsfördelar och kostnadsstrukturen i båda divisionerna – Healthcare Services och Diagnostic Services.

Koncernens nettoomsättning ökade med 16,7 procent, medan den organiska tillväxten uppgick till 14,5 procent. Därmed överträffar vi våra finansiella mål på medellång sikt som Medicover antog i början av 2017. Vår totala nettoomsättning uppgick till 580,2 MEUR (497,3 MEUR), medan EBITDA var 55,0 MEUR (44,3 MEUR). Justerad EBITDA ökade med 20,8 procent, och den justerade EBITDA-marginalen var 9,7 procent.

Vi ökade inte bara omsättningen utan också antalet medarbetare: i dag är vi 15 900, eller 10,4 procent fler än förra året. Denna ökning var dock mindre än omsättningstillväxten, och vi har således god kostnadskontroll över de tjänster vi tillhandahåller.

En milstolpe för Healthcare Services

Healthcare Services redovisade fortsatt god utveckling och tillväxt. Nettoomsättningen ökade med 16,8 procent till 285,8 MEUR (244,7 MEUR), varvid den organiska tillväxten uppgick till 12,7 procent. Under tredje kvartalet 2017 hade över 1 miljon medlemmar anslutit sig till vår integrerade vårdmodell. Detta är en historisk milstolpe som visar att våra kunder värdesätter vårt erbjudande och våra tjänster.

Att affärsverksamheten fortsätter att växa indikerar hur stabil utvecklingen är på våra huvudmarknader Polen och Rumänien. I dessa länder ökar efterfrågan på vårdtjänster snabbare än statens förmåga att finansiera vården. Människor som vill ha bättre tillgång till vård, eller slippa köa, väljer därför privata alternativ. Det resulterar i en stabil och kraftig efterfrågan på våra tjänster. För närvarande ser vi inga tecken på att detta marknadsläge kommer att förändras i någon större utsträckning.

Förändringar väntar vissa offentligt finansierade program i Polen. Eftersom vår verksamhet till stor del är privatfinansierad, drabbas vi inte särskilt hårt av dessa föränd-

ringar över tiden. Hittills har detta endast påverkat vår IVF-verksamhet, där bortfallet dock snabbt har kompenseras av privat finansiering. Vi har förvärvat nya tandvårdsverksamheter i Polen samt en klinikverksamhet i Constanța i Rumänien, och med all sannolikhet kommer det att hända mer inom dessa områden.

Diagnostic Services expanderar

Diagnostic Services nettoomsättning ökade med 16,9 procent till 304,4 MEUR (260,5 MEUR). Den organiska tillväxten bidrog 16,5 procent. Den gynnsamma utvecklingen fortsatte i samtliga verksamhetsländer och drevs av gedigen tillväxt på alla marknader, samt volymökningar i den kontantbetalda delen av verksamheten. Under 2017 utökades antalet blodprovscentraler ytterligare. Sammanlagt öppnade vi 57 nya blodprovscentraler – huvudsakligen i Ukraina, där 29 nystartade blodprovscentraler nu har börjat bidra till omsättningen. Vi har även stärkt vår marknadsposition i Tyskland och Rumänien.

I Tyskland har den klinikverksamhet som vi startade 2016 successivt blivit en viktig drivkraft för affärsverksamheten, och bidrog under 2017 med 48,8 MEUR (28,6 MEUR till nettoomsättningen. Omsättningsökningen planar nu ut, då vi det senaste året endast har startat en ny klinik i Tyskland. Vi förväntar oss en fortsatt sund tillväxtnivå i takt med att vi utökar antalet kliniker. Ett laboratorium och en mottagning inriktade på genetik förvärvades också i Berlin för att ytterligare stärka vår ställning inom diagnostik.

I Bukarest i Rumänien har vi utökat vårt patologierbjudande väsentligt genom att lansera en digital histopatologiplattform. Vi har kompletterat vårt befintliga klinikinätverk genom att förvärva ett nätverk av kliniker i landets viktigaste hamnstad Constanța, vilket gagnar såväl Diagnostic Services som Healthcare Services.

Tillväxttempot ökar

Under andra kvartalet 2017 slutförde Medicover framgångsrikt sin börsnotering. Emissionen inbringade brutto 207,6 MEUR, vilket stärkte balansräkningen avsevärt, liksom våra möjligheter att öka expansions-

+16,9%

Diagnostic Services nettoomsättning ökade med 16,9 procent till 304,4 MEUR (260,5 MEUR). Den organiska tillväxten bidrog med 16,5 procent.

”Healthcare Services nådde fler än en miljon medlemmar som anslutit sig till vår integrerade vårdmodell.”

tempot. Som vi tidigare meddelat har emissionslikviden delvis använts för att finansiera en etablering i Indien. Vi har nu slutfört de planerade transaktionerna och den förvärvade IVF-verksamheten, med för närvarande 10 kliniker, konsoliderades från fjärde kvartalet 2017.

Vår investering under 2017 i 23 procent av den indiska sjukhuskoncernen MaxCure redovisas för närvarande som intresseföretag. Vi räknar med att denna investering ska fortsätta att utvecklas bra och innehar köpoptioner som kan öka vår ägarandel till mer än 50 procent och kan inlösas under innevarande och nästa år. Vi ser spännande möjligheter i Indien, där vi räknar med att båda verksamheterna successivt kommer bidra till vår omsättning och lönsamhet.

Passion för kvalitet

Ända sedan starten har Medicovers uppgift varit att med engagerade medarbetare och en effektiv verksamhet hjälpa människor till bättre hälsa och ökat välbefinnande. Vårt viktigaste

mål är att leverera våra tjänster smidigt, professionellt och med fokus på kunden.

Kvalitet är vår passion. Varje dag ska vi bli lite bättre på det vi gör. För att ytterligare höja den medicinska kvaliteten och skapa enhetliga arbetsmetoder i hela företaget har vi utsett en Chief Medical Officer och inrättat en medicinsk rådgivningskommitté.

Under 2017 gjorde Medicover Foundation fortsatt unika samhällsinsatser i Polen och på andra viktiga geografiska marknader. Medarbetarnas engagemang har varit enormt, och utfallet enastående. Det gäller inte minst programmet med preventiva diabetesundersökningar av barn, och stödåtgärder för en sundare livsstil, där över 20 000 barn nu har undersökts preventivt och fått stöd.

Resan har bara börjat

När jag ser tillbaka på vad vi hittills har åstadkommit känner jag mig oerhört stolt. Därför vill jag rikta ett tack till alla Medicovers medarbetare. Ni har åstadkommit enastående

resultat och levererat vård i toppklass till miljoner människor. Ert engagemang är nyckeln till vår framgång tillsammans med viljan att ständigt arbeta för att öka er egen yrkesskicklighet. Er inställning gör Medicover till en unik aktör, och är den orubbliga grund som hela vårt företag vilar på.

Medicover är i bästa tänkbara form för att vi ska kunna fortsätta på vår spännande resa. Vi ska fortsätta att utveckla vårt tjänsteerbjudande på våra huvudmarknader. Sannolikt gör båda våra divisioner nya förvärv som kompletterar de tjänster och den marknadsnärvaro vi har i dag. Vi ska även fortsätta fokusera på hög operationell effektivitet och på att i största möjliga utsträckning utnyttja de stordriftsfördelar vi har.

Jag hoppas att det blir en resa som vi gör tillsammans!

Stockholm, den 26 mars 2018

Fredrik Rågmark

VD Medicover



MEDICOVERS AFFÄRSMODELL

Vi verkar för bättre vård.

Medicover etablerade sig inom arbetsgivarfinansierade vårdtjänster i Polen 1995. Senare lanserade företaget sin integrerade vårdmodell även i Rumänien. Medicover utökade sitt tjänsteutbud ytterligare genom att 1997 förvärva ett rumänskt laboratorium som gav företaget kapacitet att leverera diagnostiktjänster. Fler förvärv följde i Ukraina 2007, och i Tyskland året därpå. Från detta utgångsläge har Medicover steg för steg utvecklat sina tjänster, som i dag omfattar ett brett spektrum av vårdtjänster och ett vidsträckt laboratorienätverk.

Vår mission: din hälsa

I dag är Medicover ett specialiserat vård- och diagnostikföretag. Vi prioriterar kvalitet och utför därför våra tjänster smidigt, professionellt och med fokus på kunden. För Medicover är det således av största vikt att prioritera medicinsk utbildning samt möjlighet för samtliga 15,900 medarbetare att vidareutbilda sig och utveckla sig själva.

För 20 år sedan bildades Medicover Foundation, en annan aspekt av hur omsorg om människan står i centrum för företaget. Stiftelsen ger praktisk hjälp och stöd till hälsorelaterade initiativ i de samhällen där Medicover verkar. Framför allt prioriteras projekt där Medicover-medarbetare har möjlighet att dela med sig av sitt yrkeskunnande och där företaget kan utnyttja sin specialkompetens.

Två divisioner

Healthcare Services erbjuder högkvalitativa vårdtjänster inom ramen för Medicovers integrerade vårdmodell. Verksamheten bygger på ett nätverk med över 100 kliniker och mottagningar.

Diagnostic Services erbjuder ett brett spektrum av laborietester inom alla större kliniska patologispecialiteter. Denna verksamhet bedrivs via ett nätverk med 91 laboratorier och 511 blodprovscentraler.

De båda divisionerna svarar vardera för ungefär hälften av Medicovers nettoomsättning.

Specialisttjänster

Divisionen Healthcare Services har ett omfattande nätverk av öppenvårdskliniker, sjukhus och utomstående leverantörer av vårdtjänster. Det ger kunderna tillgång till ett omfattande utbud av vårdtjänster, från preventiv primärvård till specialiserad öppenvård och sjukhusvård.

Dessutom erbjuder Medicover utökade specialistvårdstjänster på vissa områden som tandvård, ortopedi, geriatrik samt diagnos och behandling av infertilitet.

För närvarande är de avancerade diagnostiska testerna den viktigaste tillväxtmotorn i divisionen Diagnostic Services. Vi utökar successivt och i snabb takt antalet avancerade diagnostiska tester i vårt erbjudande, inte minst genom förvärv av ny testkapacitet. Det gör Medicovers erbjudande unikt på marknaden och låter oss stärka samarbetsrelationerna med läkarkåren. Trots att avancerade tester i dag bara utgör 3 procent av alla tester som Medicover utför, svarar de för 30 procent av nettoomsättningen för Diagnostic Services.

DIVISION

TJÄNSTER



HEALTHCARE SERVICES

Primärvård
Specialistvård
Sjukhusvård



DIAGNOSTIC SERVICES

Laborietester
inom alla större kliniska
patologispecialiteter

En stark intäktsbas

62 procent av nettoomsättningen i Healthcare Services härrör från företagets abonnemangsbaserade, integrerade vårdmodell. Härmed avses i princip förbetalda, arbetsgivarfinansierade hälsovårdsförmåner till anställda. Medicover ingår avtal om att mot fast ersättning tillhandahålla ett definierat utbud av hälsovårdstjänster. Över en miljon medlemmar har i dag anslutit sig till denna modell. 34 procent av divisionens omsättning är hänförlig till den växande kontantbetalda modellen, där kunderna själva betalar för de vårdtjänster som de använder. Resterande 4 procent av nettoomsättningen utgörs av offentlig finansiering.

Inom Diagnostic Services härrör nästan två tredjedelar av nettoomsättningen från avgifter som patienterna själva betalar när de remitteras till diagnostisk provtagning av sin läkare. Den återstående tredjedelen av nettoomsättningen är offentligt finansierad. Andelen är störst på den tyska marknaden, där det finns ett välfungerande nationellt sjukvårdssystem.

Huvudmarknaderna är Polen och Tyskland

Av Medicovers nettoomsättning kommer 71 procent från Polen och Tyskland.

Healthcare Services största marknad är Polen, som står för 81 procent av divisionens nettoomsättning. Den rumänska verksamheten har samma tjänsteerbjudande som den polska och medlemsantalet växer snabbt. I Ungern bedriver Medicover endast verksamhet inom Healthcare Services, som genom att ingå avtal om vårdleveranser utgör företagets riskbärare. Själva vårdtjänsterna utförs dock inte i Medicovers regi utan av utomstående vårdinrättningar.

Den tyska marknaden är betydelsefull för Diagnostic Services och svarar för nästan hälften av divisionens nettoomsättning. Tysklands viktiga roll framgår också av att Medicover har två centrallaboratorier där, med kapacitet för ett mycket stort antal analyser med över 3 000 parametrar. Medicover har även startat centrallaboratorier för avancerade diagnostiska tester i Rumänien, Ukraina och Polen, som också hör till företagets geografiska huvudmarknader.

En ledande vårdgivare

Medicover erbjuder sina vård- och diagnostiktjänster främst i Central- och Östeuropa, och är en stark aktör på sina utvalda marknader.

I fjol passerade antalet medlemmar i Medicovers integrerade vårdmodell 1 miljon, och medlemsportföljen växte således med mer än 15,2 procent. Healthcare Services hanterade nära 6 miljoner patientbesök, eller 16,3 procent fler än föregående år. Under samma period analyserades över 120 miljoner laboratorietester vid Medicovers 91 kliniska laboratorier, en ökning med 7,8 procent jämfört med föregående år.

Medicovers affärsmodell befäster sin starka inneboende tillväxtpotential!

INTÄKTSKÄLLOR

62% förbetald
34% kontantbetald
4% offentlig finansiering

61% privat finansiering
39% offentlig finansiering

HUVUDMARKNADER

81% Polen
10% Rumänien

49% Tyskland
15% Rumänien
12% Ukraina
12% Polen

VERKSAMHET

5,7 MILJ
PATIENT-
BESÖK

124 MILJ
LABORATORIE-
TESTER

MARKNADER

Efterfrågan ökar på privata vård- och diagnostiktjänster.

Medicover är verksamt på marknaderna för vård- och diagnostiktjänster, främst i Central- och Östeuropa samt i Tyskland. Företagets största marknader är Polen, Tyskland, Rumänien samt Ukraina. Medicover tillhandahåller även IVF-tjänster i Storbritannien samt, från och med 2017, i Indien. Vidare driver Medicover mindre verksamheter i Vitryssland, Bulgarien, Georgien, Ungern, Moldavien, Serbien och Turkiet. Huvudkontoret finns i Sverige.

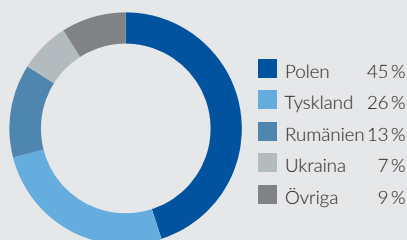
De central- och östeuropeiska länderna har alla reformat sina sjukvårdssystem efter 1989. Trots reformerna saknas ett välutvecklat, offentligfinansierat vårderbjudande med hög kvalitets- och servicenivå. Det är

framför allt denna brist som har fått den privata finansierade vårdsektorn att växa fram. I dag är den privata vårdsektorn relativt välutvecklad på de flesta marknader där Medicover är aktivt.

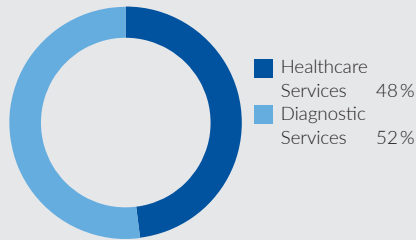
Det finns två betalningsmodeller för Medicovers tjänster beroende på hur betalningarna är kopplade till de utförda tjänsterna:

- **Kontantbetald vård**
Kontantbetald vård innebär att patienten, eller någon annan, betalar för varje enskild utförd tjänst – i regel i anslutning till att tjänsten utförs, eller kort tid därefter. På många marknader är detta en vanlig betalningsmodell.
- **Förbetald vård**
Den förbetalda modellen är i princip abonnemangsbaserad. Enskilda personer, företag eller andra aktörer betalar i förskott för rätten att utnyttja vårdtjänster med ett fördefinierat innehåll. Det finns ingen direkt koppling mellan betalningarna och de tjänster som sedermera tillhandahålls.

Nettoomsättning per land



Nettoomsättning per division



Medicovers verksamhet inom olika segment på olika geografiska marknader

	HEALTHCARE SERVICES				DIAGNOSTIC SERVICES
	Öppenvård	Sjukhusvård	IVF	Övrigt	
Polen	✓	✓	✓	✓	✓
Tyskland					✓
Rumänien	✓	✓			✓
Ukraina			✓		✓
Övriga		✓	✓		✓

Medicover erbjuder båda dessa privatfinansierade betalningsmodeller. 2017 härrörde cirka 80 procent av nettoomsättningen från privatfinansiering. I divisionen Healthcare Services svarade privatfinansierad vård för 96 procent av nettoomsättningen under 2017, jämfört med 61 procent i divisionen Diagnostic Services. Medicover är därför i mindre grad beroende av offentlig finansiering.

De viktigaste drivkrafterna

När ekonomier mognar och BNP per capita stiger ökar successivt sjukvårdskostnadernas andel av BNP. De offentliga utgifterna brukar däremot växa i samma takt som BNP, medan de privatfinansierade vårdkostnaderna i regel ökar snabbare än så. Efterfrågan på privata vård- och diagnostiktjänster har också mycket riktigt ökat i snabbare takt. Medicover har varit rätt positionerat för att kunna utnyttja dessa tillväxtpotentialer på sina huvudmarknader.

De viktigaste drivkrafterna för denna förändring som bedöms stimulera efterfrågan även i framtiden, är:

- Demografiska förändringar som driver tillväxten på vårdområdet.
- Ekonomisk tillväxt med låg arbetslöshet.
- En allt viktigare roll för privatfinansierad vård utförd av privata aktörer.
- Större medvetenhet om hälsofrågor och fokus på prevention.

Huvudmarknader

Polen

Medicover etablerade sig i Polen 1995. I dag är Polen den största marknaden för Healthcare Services och en av Diagnostic Services viktigaste marknader. Det offentliga sjukvårdssystemet finansieras med skatter, sjukförsäkringsavgifter och arbetsgivar- respektive arbetstagaravgifter, allt administrerat av den nationella hälsofonden Narodowy Fundusz Zdrowia (NFZ). Vissa tilläggstjänster (som avancerad cancerbehandling och behandling av ovanliga sjukdomar) finansieras centralt via statsbudgeten och administreras av hälsodepartementet Ministerstwo Zdrowia.



NFZ svarar för tillhandahållandet av så gott som alla vårdtjänster. Tillgången till många av dessa är emellertid begränsad, med långa kötider och låga finansieringsnivåer (exempelvis inom specialiserad öppenvård och för vissa ingrepp som görs på sjukhus). NFZ hanterar också återbetalning av vissa läkemedelskostnader, men det kan ofta dröja innan nyare behandlingsalternativ blir tillgängliga. Den andel av läkemedelskostnaderna som patienterna själva får stå för hör till de högsta i EU. Det skapar ett betydande utrymme för privata aktörer som dels tillgodoser privatpersoners efterfrågan på privata vårdtjänster, och dels tillhandahåller de förbetalda sjukvårdsprogram som hör till de mest populära anställningsförmånerna. Marknaden för privata vårdtjänster är uppdelad i ett kontantbetalt segment och ett förbetralt segment. Båda segmenten växer till följd av Polens starka ekonomiska utveckling och låga arbetslöshet. Den årliga tillväxten för den privata vårdsektorn i Polen under perioden 2016–2017 beräknas vara 10,7 procent (exklusive läkemedelskostnader).

Tyskland

Medicover etablerade sig i Tyskland 2008 (diagnostiktjänster) respektive 2016 (vårdtjänster). I dag är företaget främst verksamt i nordöstra Tyskland. Tyskland är EU:s största land med avseende på invånarantal och BNP. Den tyska ekonomin har vuxit med några procent per år de senaste åren, och tillväxttakten förväntas ligga kvar där i ytterligare några år. Arbetsmarknaden i landet har därför utvecklats starkt på senare år med stadigt minskad arbetslöshet.

Det tyska sjukvårdssystemet är självreglerat. Omkring 88 procent av invånarna är sjukförsäkrade genom lagstadgade sjukförsäkringskassor (ungefär 118 stycken år 2016). Cirka 12 procent av invånarna har privata sjukförsäkringar.

Avgifter och ersättningsnivåer för vård- och diagnostiktjänster fastställs av staten för personer i den offentliga sjukförsäkringen, och av regionala organ för dem med privat sjukförsäkring. För sjukhuspatienter debiterar privata laboratorier sjukhusen för sina analyser enligt avtal som förhandlats fram till marknadsmässiga villkor. Normalt tillämpas antingen fasta avgifter eller avgif-

ter per test baserade på en procentandel av avgiftsskalor som till exempel fastställs av de regionala hälsoorganen (Kassenärztliche Vereinigung, KV).

Rumänien

Medicover etablerade sig i Rumänien 1997, och båda divisionerna bedriver i dag verksamhet på den rumänska marknaden. Det rumänska sjukvårdssystemet har två huvudnivåer, dels den nationella nivån, som ansvarar för att regeringens sjukvårdspolitik genomförs, och dels distriktsnivån ("judet"), som ansvarar för att tjänster tillhandahålls i enlighet med centralt beslutade regelverk. Det offentliga sjukvårdssystemet är sämre än EU-genomsnittet och håller låg kvalitet. Detta har gynnat den privata sektorn som stärkts i takt med landets starka ekonomiska utveckling.

Rumänien är med sina 19,6 miljoner invånare EU:s till invånarantalet sjunde största land. Köpkraftsjusterat är landets ekonomi EU:s elfte största. En viktig tillväxtmotor för den rumänska ekonomin under åren 2013–2015 var den inhemska efterfrågeökningen (som på årsbasis uppgick till 3,1 procent 2014 och 5,3 procent 2015). Vidare har arbetslösheten minskat från 7,3 procent i december 2011 till 5,0 procent i december 2017. Ekonomisk tillväxt och sjunkande arbetslöshet har fått allt fler företag att locka med privata sjukförsäkringar som anställningsförmån. Den privata vårdmarknaden har därför vuxit kontinuerligt, och förväntas fortsätta att växa.

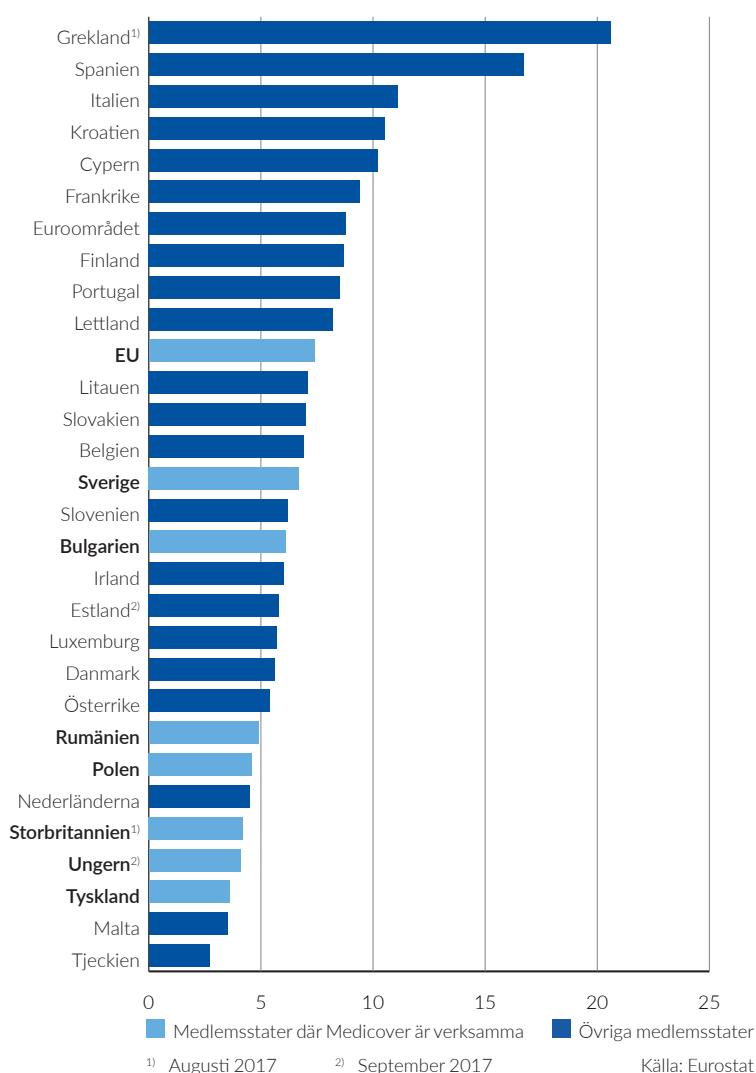
Ukraina

Medicover etablerade sig på den ukrainska marknaden 2007, och båda divisionerna

bedriver verksamhet där. Ukrainas grundlag garanterar alla ukrainska medborgare och personer med uppehållstillstånd i landet gratis sjukvård. I praktiken är dock den offentliga sjukvårdsfinansieringen ytterst begränsad, och omfattar bara bastjänster. Följaktligen får patienterna själva bekosta de flesta vårdtjänster och läkemedel.

För att förbättra det ukrainska sjukvårdssystemet har det senaste året en rad lagändringar föreslagits eller redan genomförts. Bland annat införs central läkemedelsupphandling för att motverka korruption i upphandlingsprocessen. Andra åtgärder planeras de närmaste åren för att göra Ukrainas sjukvårdssystem mer likt EU:s, däribland finansieringsökningar och strukturförändringar i riktning mot ett system där pengarna följer patienten. Dessa förändringar har dock hittills haft ett begränsat

Arbetslöshet i EU:s medlemsstater (Oktober 2017), %



genomslag. Ukrainas privata vårdsektor är organisatoriskt sett ganska liten och utgörs främst av apotek, diagnostikcenter och privatkliniker som huvudsakligen finansieras med patientavgifter.

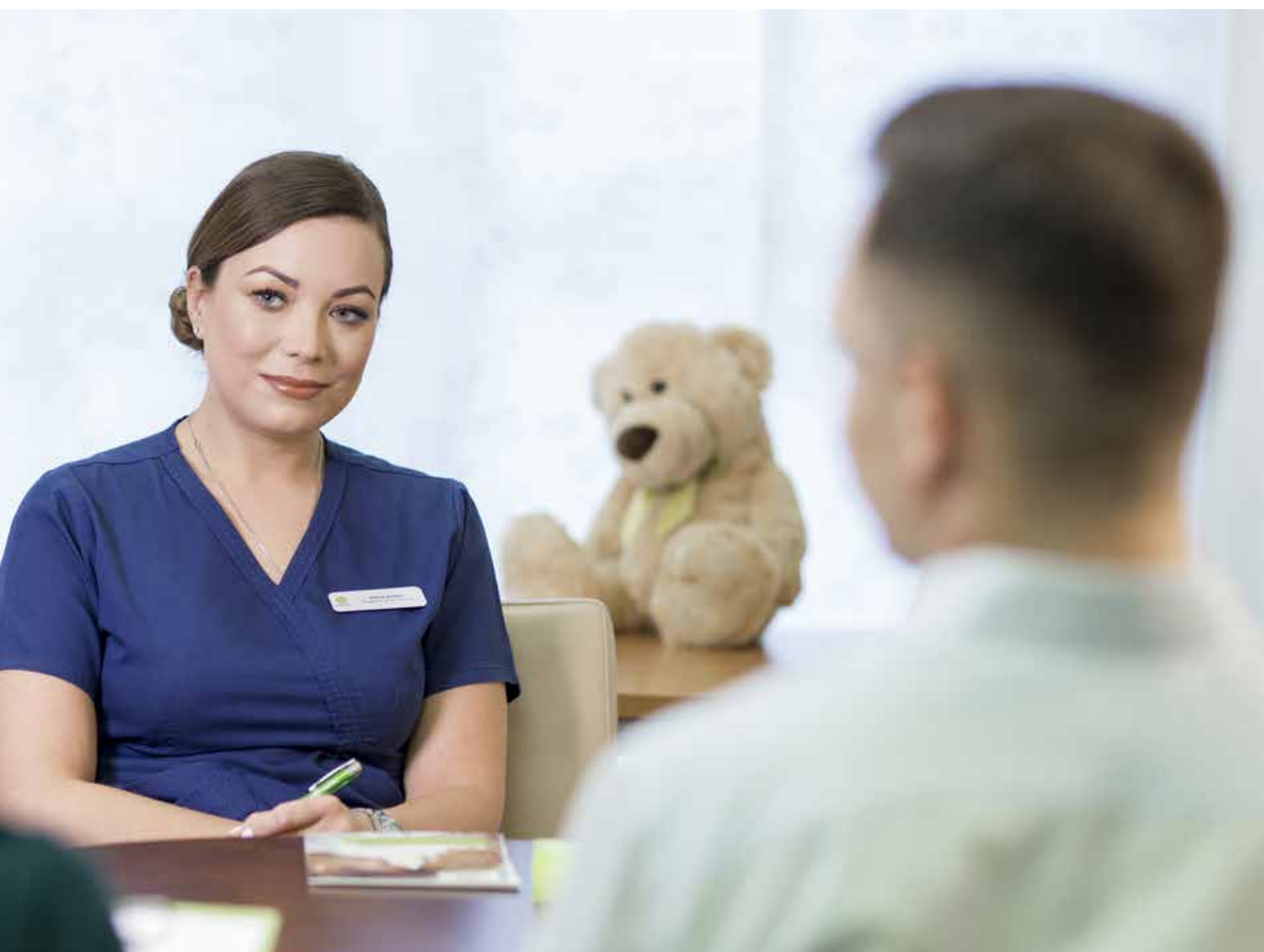
I dag har Ukraina bättre makroekonomiska förutsättningar än 2015. Det är

alltjämt svårt att sja om utvecklingen i Donbass-regionen, men på det hela taget har läget normaliserats, vilket stimulerat den inhemska konsumtionen och även i viss utsträckning konsumtionen av privata vårdtjänster.

	Tyskland	Polen	Rumänien	Ukraina
BNP per capita, PPP (nuvarande internationell \$) ¹⁾	48 860,5	27 383,3	23 027,3	8 296,6
BNP-tillväxt, % jämfört med föregående år	1,9	2,9	4,6	2,3
Arbetslöshet 2017, %	3,8	4,6	5,0	8,9
Sysselsättningsgrad, %	78,6	69,3	66,3	65,5
Antal invånare 2017, miljoner	82,8	38,0	19,6	42,6

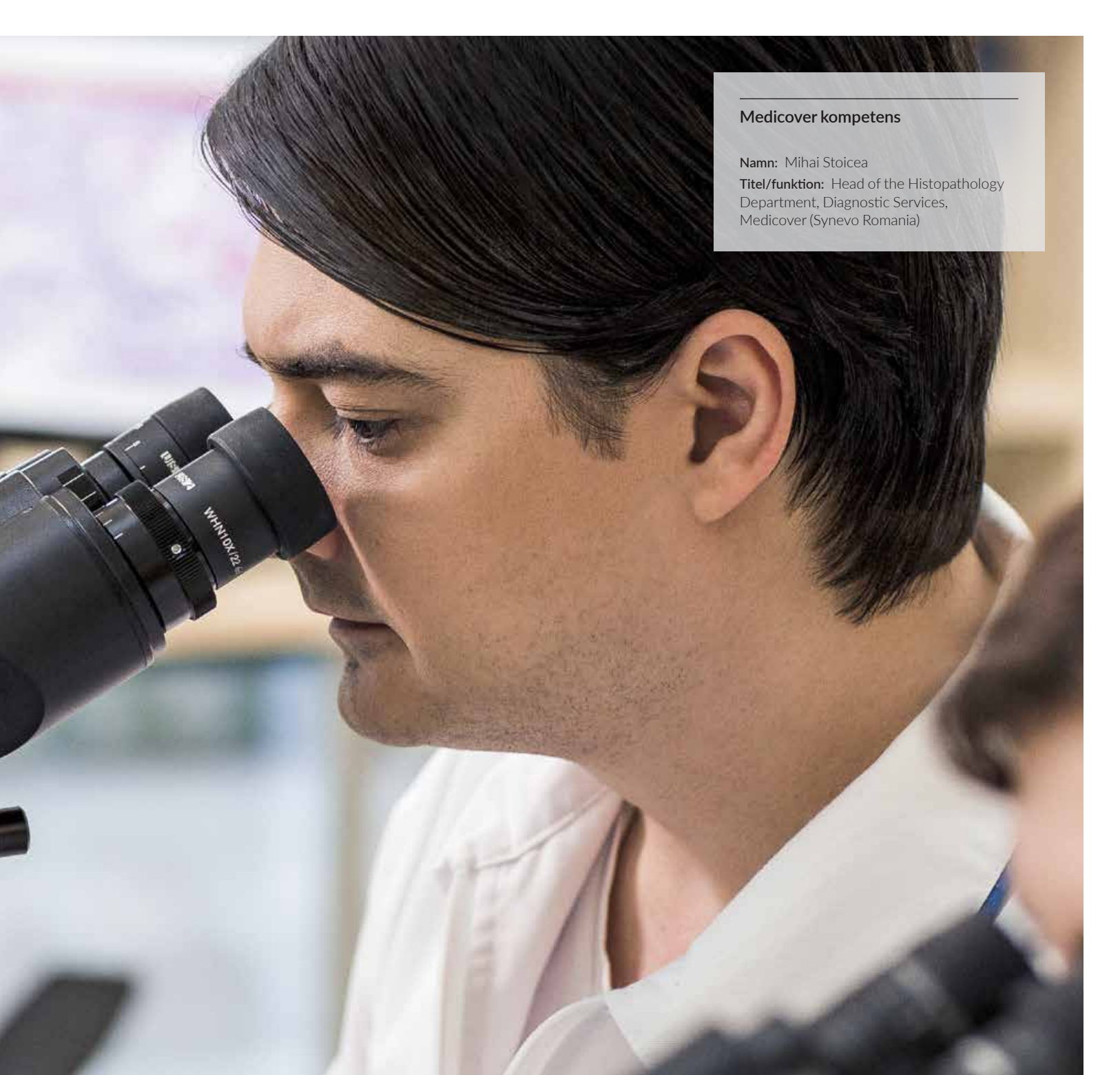
¹⁾ Kökraftsparitet

Källa: Eurostat, State Statistics Service of Ukraine and The World Bank. Siffror avser 2016 om inte annat framgår.





”Digital patologi gör det möjligt för läkare att bli mer effektiva inom vården, och gör kritisk information tillgänglig för vårdpersonal och patienter snabbare och billigare.”



Medicover kompetens

Namn: Mihai Stoicea

Titel/funktion: Head of the Histopathology Department, Diagnostic Services, Medicover (Synevo Romania)

I september 2017 öppnades under varumärket Synevo den första avdelningen för digital histopatologi i sydöstra Europa, i anslutning till Medicovers supermoderna centrallaboratorium i Bukarest.

Tack vare digital patologi är det möjligt att övergå från konventionella mikroskop till digitala prover, vilka enkelt kan analyseras och delas mellan läkare och specialister. Det medför många fördelar för patienterna, bland annat kortare bearbetningstid. Det ger också åtkomst till expertkunskaperna hos patologiteamen i de sju histopatologilaboratorierna i Diagnostics internationella nätverk, som på ett enkelt sätt kan utbyta information och bedömningar med varandra, oavsett var de befinner sig.

EN TYDLIG RIKTNING

En långsiktig strategisk agenda för lönsam tillväxt.

Medicover ska uppvisa lönsam tillväxt, vilket har uppvisats historiskt. För att Medicover ska förbli ett framgångsrikt företag, utgår vår verksamhet från en långsiktig strategisk agenda. Den strategiska agendan implementeras av och anpassas till var och en av de båda divisionernas specifika inriktning, omfattning och verksamhet. Syftet med de finansiella målen är att stärka Medicovers marknadsposition på relevanta marknader, och att ge företagets aktieägare en attraktiv avkastningsnivå.

STRATEGISKA PRIORITERINGAR

■ Healthcare Services

Driva organisk tillväxt med stöd av varumärkets anseende och kundlojalitet:

- Helt integrerad modell i Polen och Rumänien.
- Partnerskap inom finansiering och vård i Ungern.

Göra selektiva förvärv:

- Utöka nätverket i Polen och Rumänien.
- Tillväxt på specialistvårdsområdet.
- Befintliga och nya marknader.

■ Diagnostic Services

Fokusera på diagnostiksegment med högt förädlingsvärde:

- Utöka kapaciteten för avancerade laboratorietjänster.

Samarbeten för att stärka relationer med läkare:

- Fortbildning och seminarier.

Utöka närvaron:

- Kliniker, laboratorier och blodprovscentraler.
- Nyetableringar eller förvärv.
- Tyskland, Polen, Rumänien och Ukraina.

ORGANISK TILLVÄXT

+14,5%

Den organiska nettoomsättningen fortsatte att växa under 2017 drivet av båda divisionerna.



HEALTHCARE SERVICES

Drivkrafter för organisk tillväxt

I Polen och Rumänien har Medicovers division Healthcare Services etablerat en stark närvaro baserad på den integrerade vårdmodellen. Varumärket Medcover har mycket gott anseende och kundlojaliteten har historiskt varit hög. Förutsättningarna är därmed givna för att i dessa länder ytterligare öka tempot i den organiska tillväxten. För detta talar också Medicovers mycket höga kundlojalitet i företagssegmentet, 98 procent. Den organiska tillväxten uppgick under 2017 till 13,0 procent i Polen och 15,4 procent i Rumänien. Vidare ökade den totala medlemsbasen med 15,2 procent. Det bekräftar den underliggande trenden, nämligen att Medcover har ett attraktivt

erbjudande inom Healthcare Services. Hälsoaspekter blir allt viktigare för arbetsgivarna, samtidigt som allt fler kan tänka sig att investera i friska medarbetare och preventiv hälsovård. Detta har blivit ett betydelsefullt rekryteringsverktyg, och kan avgöra om de skickligaste medarbetarna stannar kvar i organisationen.

Om Medcover ska lyckas även i framtiden måste vi bibehålla nuvarande höga kvalitet och erbjuda tjänster i toppklass, levererade av marknadens skickligaste medicinska personal. Bara så kan Medcover ha ett erbjudande som ingen konkurrent kommer i närheten av. Utbildningsmöjligheter för företagets specialister är därmed A och O. Varje år ska all vårdpersonal i Medcover få

minst två dagars fortbildning. Denna policy är en förutsättning för att vi ska kunna locka till oss och behålla branschens ledande begåvningar.

Medcover lanserar även nya format och kanaler i syfte att öka kapaciteten och göra tjänsterna smidigare att använda utan att vårdkostnaderna ökar. Samtidigt håller Medcover alltid ögonen öppna för expansionsmöjligheter på marknaden. Nya tjänster erbjuds till befintliga medlemmar och deras familjer, och vi kontakter systematiskt potentiella nya kunder och berättar för dem om vår integrerade vårdmodell.

I Ungern är Medcover endast aktivt genom företagets riskbärare, det vill säga tillhandahållande av vård på avtalsbasis. Den faktiska vården utförs av externa aktörer.

Selektiva förvärv

I Medicovers division Healthcare Services genererar den integrerade vårdmodellen omkring två tredjedelar av nettoomsättningen. I dag har företaget en stark närvaro på sina utvalda geografiska marknader – Polen, Rumänien och Ungern. Givetvis kan denna närvaro utökas ytterligare genom selektiva, strategiska förvärv.

Nästan en tredjedel av divisionens nettoomsättning härrör från den starka och växande kontantbetalda vården. Hit hör specialistvård som tandvård, ortopedi, geriatrisk samt diagnostisering och behandling av infertilitet. Medcover ser expansionsmöjligheter för denna kontantbetalda specialistvård, såväl på befintliga som på nya marknader.





DIAGNOSTIC SERVICES

Fokus på segment med högt förädlingsvärde

Allt som allt har Medcover analyskapacitet för över 3 000 olika slags diagnostiska tester, av såväl rutinbetonad som avancerad karaktär. Marknaden för avancerade diagnostiska tester växer för närvarande snabbt. Endast 3 procent av testerna på Medicovers 91 kliniska laboratorier kan betraktas som avancerade, men dessa tester har ett högre förädlingsvärde och mycket större diagnostisk betydelse för läkare och patienter. Därför står de för en avsevärt större del av omsättningen och i dag är andelen över 30 procent. Segmentet växer också snabbare än portföljen som helhet.

Här öppnar sig affärsmöjligheter som Medcover avser att utnyttja. Därför fokuserar företaget sina resurser så att Medcover kan utöka sin marknadsnärvaro inom området avancerade tester. Medcover har välutrustade centrallaboratorier med kapacitet för avancerade tester på var och en av Diagnostic Services huvudmarknader, det vill säga i Tyskland, Rumänien, Ukraina och Polen. Medcover har särskilt gott anseende inom immunologi, allergidiagnostik, histopatologi samt läkemedelseffektivitet och läkemedelsanalys.

För att tillvarata marknadsmöjligheterna inom avancerade tester ännu bättre fokuserar Medcover på att utöka sin befintliga kompetens och kapacitet, samt på att förvärva avancerade laboratorier som tillför kunskap om nya tillämpningar eller finns i nya geografiska områden. Här kan det exempelvis handla om att på vår huvudmarknad Berlin förvärva ytterligare testkapacitet inom genetik.

Stärka samarbetsrelationer med läkare

Medcover tillhandahåller sina diagnostiktjänster till sjukhus, offentlig- och privatfinansierade kliniker samt direkt till enskilda patienter och läkare. Regelverken och marknadsförutsättningarna skiljer sig åt i de länder där företaget verkar. Därför behöver verksamheten anpassas till varje enskild marknad.

I Tyskland är exempelvis den offentliga finansieringen omfattande och det finns ett välutvecklat sjukvårdssystem som drivs i offentlig regi. På marknader som Rumänien och Ukraina är det betydligt vanligare att patienterna själva betalar för sina tester. Oavsett vem som i slutändan står för kostnaderna, finns det en tydlig gemensam nämnare – testerna görs i de allra flesta fall på läkares inrådan. Därför är det angeläget för Medcover att ha goda samarbetsrelationer med de läkare som för sina patienters räkning ansvarar för att beställa testerna.

För Diagnostic Services är det därmed en strategisk prioritering att stärka och utöka relationerna med sina remisspartners. Ett viktigt steg togs 2016, då ett nätverk för tyska kliniker skapades. På så sätt har Medcover fått omedelbar tillgång till marknaden för diagnostiska tester i länderna. Härigenom växer det fram nya möjligheter till samarbete, erfarenhetsutbyte och insikter som får verksamheten att utvecklas.

Medcover stärker också relationerna till sina remisspartners genom att införa testhjälpmedel för läkare och mottagningar som vill bli bättre på diagnostik och uppföljning – detta gäller i synnerhet inom avancerad diagnostik. För att åstadkomma detta prioriterar Medcover utbildning av läkare, så att de lär sig att använda nya diagnostikmetoder som ofta höjer vårdkvaliteten. Antalet tillgängliga tester ökar hela tiden, liksom

användningsmöjligheterna, vilket gör utbildningsinsatser helt avgörande. Medcover hanterar denna utmaning genom utökade personliga kontakter och särskilda seminarier riktade till medicinsk personal.

Utökad närvaro

Med centrallaboratorierna inräknade driver Medcover i dag 91 kliniska laboratorier och 511 blodprovscentraler i fler än tio länder. Avgörande för företagets tillväxtmöjligheter är att ha en heltäckande geografisk närvaro genom nätverket av blodprovscentraler på





strategiska orter. Därför prioriterar Medcover att nyetablera eller förvärva ytterligare blodprovscentraler. I takt med denna expansion kan fler laboratorier komma att startas eller förvärfas, så att den ökande testvolymen går att hantera. Expansionen av det tyska klinikinätverket ger oss en chans att tillvarata ytterligare affärsmöjligheter.



MEDICOVERS FINANSIELLA MÅL

	MÅL PÅ MEDELLÅNG SIKT	UTFALL 2017
TILLVÄXT	9–12 % Årlig nettomsättnings- tillväxt i konstant valuta	14,5 %
AVKASTNING	18–20 % Årlig EBITDA-tillväxt i konstant valuta	27,3 % ¹⁾
KAPITAL- STRUKTUR	<3,5X Räntebärande nettoskuld/EBITDA	0,2X

¹⁾ exklusive noteringskostnader

PÅ GOD VÄG ATT LEVERERA PÅ VÅRA MÅL PÅ MEDELLÅNG SIKT

Tillväxt

Den organiska tillväxten uppgick under 2017 till 14,5 procent vilket överstiger våra finansiella mål på medellång sikt om 9–12 procent. Den organiska tillväxten drivs av båda divisionerna. Den förbetalda medlemsverksamheten inom Healthcare Services uppvisar stark tillväxt till följd av bra medlemsutveckling. Diagnostic Services uppvisar tillväxt av laboratorietester vilket lyft den organiska tillväxten. Det har varit liten påverkan av förändringar i statlig ersättning eftersom majoriteten av nettoomsättningen är privatfinansierad.

Lönsamhet

EBITDA-tillväxten var stark under 2017 och väl över våra mål på medellång sikt. Huvudsakliga bidragande faktorer var bra tillskott från organisk tillväxt, skalfördelar och ny verksamhet som förbättrade lönsamheten.

Kapitalstruktur

För närvarande finns det ytterst liten belåning på balansräkningen, vilket möjliggör fortsatt expansion organiskt men framför allt genom förvärf.

DRIVKRAFTER FÖR TILLVÄXT

Befästa marknadsledarskapet,
främst genom organisk tillväxt.

Medicovers strategi är att skapa lönsam tillväxt genom att sörja för största möjliga kundnöjdhet i samtliga verksamhetsområden. Företaget fokuserar starkt på hög operationell kvalitet och på att fortbilda sina specialiserade medarbetare. Vi har slagit in på en väg som leder till fortsatta framgångar. Medicovert ska bli ännu bättre på att utnyttja organisationens inbyggda konkurrensfördelar och på så sätt öka marknadsförslåendet ytterligare, främst genom organisk tillväxt i kombination med förvärv.

VÅRA KONKURRENSFÖRDELAR

■ Regional marknadsledare och stordriftsfördelar:

- Attraktiva marknader.
- Stark kundbas.
- Positiv makroekonomisk utveckling.
- Tillväxtpotential.

■ Integrerad vårdmodell:

- Finansiering.
- Hantering av tillgång till vård.
- Vårderbjudande.

■ Den ledande aktören inom diagnostiktjänster:

- Fokus på avancerade tester.
- Bygga starka relationer med remisspartners.
- Fortbildning och seminarier.

■ Vi har visat vad vi kan:

- Stark organisk tillväxt med stabila marginaler.
- Erfaren ledningsgrupp.
- Engagerade, långsiktiga ägare.

Regional marknadsledare och stordriftsfördelar

Healthcare Services viktigaste marknader är Polen, Rumänien och Ungern. Där har alla invånare rätt till offentligfinansierad sjukvård. I realiteten är emellertid statens förmåga att tillhandahålla vården begränsad mot bakgrund av att länderna har avsevärt lägre sjukvårdsutgifter i relation till BNP än genomsnittet för flertalet länder. En självklar lösning för att överbrygga klyftan mellan tillgång och efterfrågan är privatfinansierad hälsovård, och denna sektor växer snabbt. I exempelvis Polen har de privata sjukvårdsutgifterna exklusive läkemedel ökat med närmare 60 procent de senaste fem åren. Utvecklingen i Rumänien är likartad.

Medicovert har ett bra utgångsläge för att kunna utnyttja dessa affärsmöjligheter. I Polen är företaget en av de två ledande aktörerna på den privatfinansierade marknaden, och Medicovers kunder är mer nöjda med kvaliteten än samtliga konkurrenters kunder. I Rumänien är Medicovert en av de tre marknadsledarna inom privatfinansierad vård, och har den högsta patientnöjdheten när det gäller vård utförd av läkare.

Inom Diagnostic Services har Medicovert för närvarande fyra huvudmarknader: Tyskland, Rumänien, Ukraina och Polen. Den tyska marknaden är starkt fragmenterad, med ett antal laboratorienätverk

som täcker hela landet och 300–400 regionala laboratorier. Medicovert hör till de största regionala aktörerna och är sannolikt det företag som expanderar snabbast, för att i kontrollerade former utöka sin geografiska närvaro. I Rumänien är Medicovert den största leverantören av diagnostiktjänster, mer än dubbelt så stor som närmaste konkurrent. I Ukraina driver Medicovert det enda laboratorium vars nätverk av blodprovscentraler finns i hela landet, och varumärkeskännedomen är också överlägsen samtliga konkurrenters. Slutligen driver Medicovert det tredje största laboratorienätverket i Polen.

Medicovert drar nytta av företagets starka marknadsposition och goda anseende genom att kontinuerligt starta nya blodprovscentraler – 57 stycken under 2017 – och utöka sin kapacitet för avancerade tester och laboratorietjänster. På så sätt tillvaratas den inneboende tillväxtpotentialen hos såväl rutintester som avancerade tester.

Integrerad vårdmodell

Medicovers integrerade vårdmodell skiljer sig från den traditionella modellen med separata försäkrings- och vårdgivarföretag. Medicovert kan erbjuda många olika avtalstyper på olika prisnivåer, med allt ifrån basskydd till mer avancerat skydd.

Medicovers filosofi är att i en integre-

rad modell kombinera förbetalda medlemsabonnemang med vårdtjänster utförda av företagets egna medarbetare på kliniker som drivs i egen regi. I princip tillhandahålls en arbetsgivarfinansierad anställningsförmån i form av en sjukförsäkring. Mot en avtalad fast avgift erbjuder Medicovert den anställda (och ibland även den anställdes familj) individuell tillgång till ett definierat tjänsteutbud. Vården utförs vanligen av Medicovers eget nätverk av kliniker och vårdcentraler, men i vissa fall anlitas externa vårdgivare.

Tack vare denna modell kan Medicovert erbjuda en obruten vårdkedja. Det ger bättre kontroll över vårdkvaliteten, smidigare service till kunderna och större kundnöjdhet. Modellen är dessutom mer kostnadseffektiv. Den utgör också ett incitament till prevention och hälsouppllysning, eftersom friskare kunder konsumerar färre tjänster och därför kostar mindre pengar. Men framför allt leder modellen alltså till nöjda kunder.

Ett egenutvecklat, integrerat IT-system möjliggör en rättvisare prissättning genom att ge Medicovert kontinuerlig tillgång till uppgifter i realtid. Med systemets hjälp kan också ersättningskrav regleras utan dröjsmål. Riskkalkylerna blir mer tillförlitliga, och mer trovärdiga än externa försäkringsbolags eftersom Medicovert också utför själva



vården. Tack vare allt detta kan Medcover investera långsiktigt i kundernas hälsa och välbefinnande, vilket ger nöjda kunder och företagskunder som gärna förlänger avtalen.

Medcover använder dagligt uppdaterade uppgifter från hela värdekedjan, alltid med hänsyn tagen till det primära intresset för dataskydd och patientsekretess. Detta för att få insikt i kund- och läkarbeteenden, i kundernas behov, i kvaliteten på de medicinska tjänsterna samt i benchmarkingsyfte. Detta underlättar i sin tur för koncernen att mer effektivt planera och hantera alla steg i leveranskedjan för att säkra kvaliteten och optimera kostnader och utfall. För skräddarsydda lösningar är detta avgörande och låter Medcover bygga upp långsiktiga relationer med kunder som litar på oss.

Våra egenutvecklade IT-system stödjer tillhandahållandet av vårdtjänster i hela vårdkedjan, samtidigt som de säkerställer optimal kvalitet på vård och medicinska tjänster samt hög effektivitet. Med de insamlade uppgifterna har vi även kunnat bygga upp en anonymiserad databas i forskningssyfte. Med dess hjälp kan vi göra ingående analyser och dra värdefulla kliniska slutsatser som kontinuerligt förbättrar kvaliteten på våra tjänster och det medicinska utfallet. I takt med att vi lägger in nya uppgifter i den egenutvecklade forskningsdatabasen ökar dess värde för olika analyser och dess medicinska relevans. Det är därför värt att nämna att vi under 2017 lade in data om 5,7 miljoner patientbesök och 124 miljoner laborietester i forskningsdatabasen. Därefter uppgick antalet anonymiserade kliniska dataposter till nästan 50 miljoner patientbesök, 12 miljoner recept och över 570 miljoner diagnostiska laborietester. Sammanlagt berörs runt 39 miljoner människor som sedan 2004 erhållit vårdtjänster av Medcover, varav mer än 10 miljoner erhöi vård eller diagnostik genom våra två divisioner under 2017.

Den ledande aktören inom diagnostiktjänster

Bra vård med moderna behandlingsmetoder bygger helt på korrekta diagnoser. Diagnostiktjänster är därför en långsiktigt stabil

kostnadskomponent i vården. Omkring två tredjedelar av alla beslut om vård, läkemedel och behandling fattas på grundval av in vitro-diagnostik (IVD) på laboratorier, vilket tydligt illustrerar diagnostikens stora betydelse för vården.

Medcovers diagnostiktjänster omfattar allt från rutintester till avancerade tester inom alla större kliniska patologispecialiteter. Testerna genomförs på biologiskt material som blod, urin och vävnadsprover. Nya och mer komplexa IVD-tester utvecklas ständigt, vilket bidrar till att lyfta diagnostiktjänsternas omsättning och lönsamhet. Det förklarar varför avancerade specialtester är ett av Medcovers fokusområden. Hit hör histopatologi, genetik, immunologi, allergologi och molekylärdiagnostik. Företaget kan hantera analyser med fler än 3 000 olika parametrar – nya möjligheter tillkommer oavbrutet.

Men samtidigt som denna snabba utveckling utgör en möjlighet för Medcover är den en utmaning. För att tillvarata de möjligheter som det snabbt växande utbudet av diagnostiska tester ger måste företaget satsa kraft och resurser på att informera och utbilda läkare om hur de använder och drar nytta av alla dessa tester, som ständigt blir fler och ofta avser komplicerade sjukdomar. Här kommer Medcovers underliggande ambition att stärka och utöka relationerna med sina remisspartners in i bilden. Dessa partners behöver kontinuerligt informeras och utbildas (genom personliga besök eller seminarier), inte minst om fördelarna med den senaste avancerade diagnostiken, och om hur läkarna får nytta av den i sin dagliga patientkontakt. Ett marknadsledarskap inom diagnostik kräver således att Medcover också går i spetsen när det gäller att bygga upp förtroende och lojalitet hos läkarkåren.

Vi har visat vad vi kan

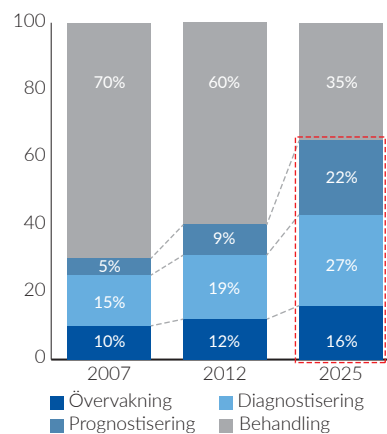
Medcover kan se tillbaka på en unik, mångårig tillväxt. Sedan starten har företaget vuxit organiskt under hela 23 år i följd. 2007 var Medcovers nettoomsättning 97,1 MEUR, medan den 2017 uppgick till 580,2 MEUR. På årsbasis motsvarar detta en

genomsnittlig tillväxttakt om 19,6 procent. Det visar hur mycket Medcovers affärsmodell, med sin inbyggda tillväxtpotential, har att ge.

Medcover har en erfaren ledningsgrupp, där många har lång erfarenhet av Medcovers verksamhet. De nio personerna i koncernledningen har tillsammans arbetat 80 år i företaget. Det borgar för kontinuitet och för en grundmurad insikt om hur Medcover och dess marknader fungerar, och vilka faktorer som får företaget att utvecklas. I takt med Medcovers expansion har även ledningens kompetens successivt breddats och personer med specifika branschbakgrunder och kunskaper rekryterats. Sammansättningen av Medcovers styrelse, som även den har mångårig erfarenhet, understryker företagets långsiktighet. Under hela sin tillväxtresa har Medcover backats upp av huvudägaren Jonas and Christina af Jochnick Foundation (Celox Holding AB). Utan detta stöd hade Medcover aldrig kommit dit vi är i dag.

Medcovers bolagsstyrning ska upprätthålla högsta nivå. I Sverige bedriver Medcover ingen verksamhet (förutom Medcover Försäkrings AB), men företagskulturen präglas av transparens helt i linje med svenska bolagsstyrningstraditioner.

% av globala sjukvårdskostnader



Källa: Bolagets uppskattningar baserade på forskningsrapport av oberoende tredje part.

HEALTHCARE SERVICES

Från primärvård till specialistvård.

Divisionen Healthcare Services startades i Polen 1995. I dag finns Healthcare Services i Polen, Rumänien, Ungern, Ukraina, Storbritannien och Indien. 2017 var divisionens andel av nettoomsättningen 48 procent. Verksamhetsinriktningen är primärvård, specialistvård och sjukhusvård. Målgruppen och patienterna finns såväl i företagssektorn som bland privatpersoner. I dag driver Medicover över 100 kliniker, 18 fertilitetskliniker och fyra sjukhus.

62 procent av nettoomsättningen i Healthcare Services genereras av den integrerade vårdmodellen, som främst vänder sig till företagskunder. Medicover erbjuder sina företagskunder förbetalda försäkrings- och medlemskapsbaserade lösningar för medarbetarna, hanterar tillgången till vård och levererar även denna genom sitt eget nätverk av kliniker, sjukhus och lokala vårdgivare.

Återstoden av nettoomsättningen härrör dels från den kontantbetalda modellen (34 procent), där vården finansieras med patientavgifter för utnyttjade tjänster, och dels från offentlig finansiering (4 procent). Sistnämnda del avser främst tjänster på Medicovers sjukhus i stadsdelen Wilanów i Warszawa. Polen är den största marknaden, och svarar för 81 procent av divisionens nettoomsättning, följt av Rumänien, Ungern och Ukraina. 2017 etablerade sig

Medicover i Indien, som på lite längre sikt förväntas bli en viktig marknad.

Integrerad vårdmodell

Den integrerade vårdmodellen skiljer sig från traditionella modeller där försäkringsbolag och vårdgivare är separata företag. Genom att kombinera medlemskapsbaserad finansiering med tillhandahållande av vårdtjänster erbjuder Medicover såväl försäkringar som hälsovård i en integrerad modell. Medicover kan därför prissätta medlemsabonnemangen utifrån samtliga kunders aggregerade hälsotillstånd och riskbild, samtidigt som den djupa kunskapen om de utförda vårdtjänsternas kostnadsstruktur möjliggör en mer exakt prissättning. Med denna prissättningsmodell kan dessutom ersättningskrav regleras omedelbart, vilket ger tillförlitligare riskberäkningar.

Vid utgången av 2017 hade Medicover en medlemsbas med mer än 1 024 000 medlemmar, 15,2 procent fler än 2016. Tillväxten drivs dels av personalökningar hos befintliga kunder, dels av att nya företagskunder värvas. Medicover erbjuder en rad olika avtalstyper med allt ifrån bas-skydd till mer omfattande skydd, och inom alla vårdområden. Den integrerade vårdmodellen finns i Polen, Rumänien och Ungern. I Ungern tillhandahåller Medicover dock enbart försäkringsdelen.

Privatfinansierade, förbetalda medlemskap ger medlemmarna rätt att välja bland en rad förmånsplaner som omfattar Medicovers vårdcentraler, nätverk och sjukhus som företaget samarbetar med samt laborietjänster.

Medlemmar kan också välja att få tillgång till akutvård i de geografiska områden där Medicover är verksam. Dessutom kan medlemmar som behöver tjänster utanför sina förmånsplaner, och personer som saknar förbetralt medlemskapsabonnemang, när som helst nyttja våra tjänster på kontantbetald basis.

Kontantbetald vård

Ungefär en tredjedel av nettoomsättningen i Healthcare Services härrör från privatfinansierade, kontantbetalda vårdtjänster. På senare år har Medicover breddat sitt utbud av kontantbetalda vårdtjänster. Detta har ökat tillväxttakten för den kontantbetalda vården, som svarar för en allt större andel av divisionens nettoomsättning. Kunder inom detta segment får tillgång till öppenvårds-kliniker och sjukhustjänster samt till ett brett spektrum av konsumentvårdtjänster, bland annat följande:

Fertilitet: Medicover driver 18 fertilitetskliniker i Polen, Ukraina, Storbritannien och Indien. Klinikerna är specialiserade på att diagnostisera och behandla infertilitet, och utför mer än 5 000 IVF-cykler och äggdonationer årligen. Fertilitetsbehandlingar och annan specialistvård med högt värde ingår normalt inte i arbetsgivarförmåner och privata sjukförsäkringar, och följaktligen var mer än 90 procent av Medicover Fertilitys nettoomsättning kontantbetald under 2017.

Tandvård: För närvarande driver Medicover 24 tandvårdskliniker i Polen. Klinikerna har ett brett tjänsteutbud med bland annat implantat, proteser, tandreglering, barntandvård och behandling av tandlossning. 55–60 procent av denna nettoomsättning är i dag kontantbetald, och resterande andel avser tjänster levererade till förbetalande kunder.

Synvård: Medicover Vision startades 2015 och erbjuder specialiserade synundersökningar och professionell rådgivning. Företaget har fyra butiker i Warszawa och partnersamarbeten på ytterligare 15 platser i hela Polen.

Apotek: Medicover Pharmacies driver apotek på tolv vårdcentraler i Warszawa, Kraków, Gdańsk, Wrocław och Poznań. Via dessa apotek erbjuder Medicover ett stort





urval av produkter, bland annat receptbelagda och receptfria läkemedel, kosttillskott, vitaminer, kosmetika och olika hudvårdsprodukter.

Internettjänster: Medicover GO är en webbaserad plattform för kost och träning, som syftar till att hjälpa kunderna att leva och äta hälsosammare. Medicover GO, som är tillgängligt via Medicover Club, skapades för att skilja ut Medicover från andra vårdgivare och attrahera ett nytt segment av mer hälsomedvetna kunder.

Rehabilitering: Den internationellt erkända Rehasport-kliniken erbjuder ortopediska och idrottsmedicinska tjänster i Polen och är landets största privata ortopediska nätverk. Rehasport driver ett eget sjukhus, Rehasport Hospital i Poznań, fyra ortopedikliniker och en avdelning för sjukgymnastik.

Geriatrisk: Genom Medicover Senior tillhandahåller Medicover geriatrisk vård i Warszawa, Wrocław, Kraków, Poznań, Łódź och Gdańsk. Medicover tillhandahåller hemvård och särskild behandling för demenspatienter.

Service och kvalitet

Healthcare Services har ett trettiotal verksamhetsrelaterade nyckeltal som regelbundet följs upp genom att samla in patienternas synpunkter på behandling och kundservice. Det omfattande tjänsteutbudet möjliggörs av Medicovers teknikplattform och ett effektivt utnyttjande av e-hälsotjänster och telemedicin. Några exempel är:

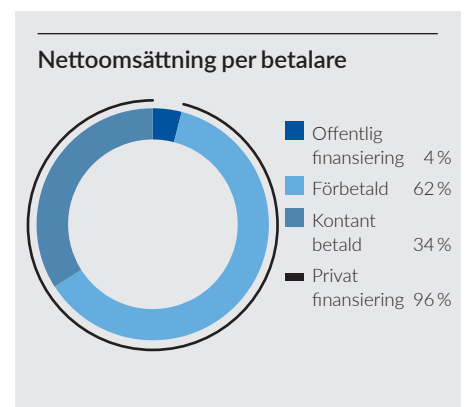
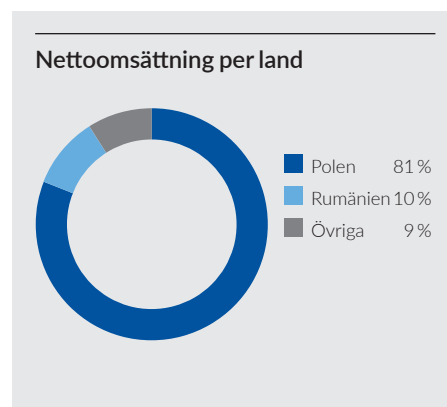
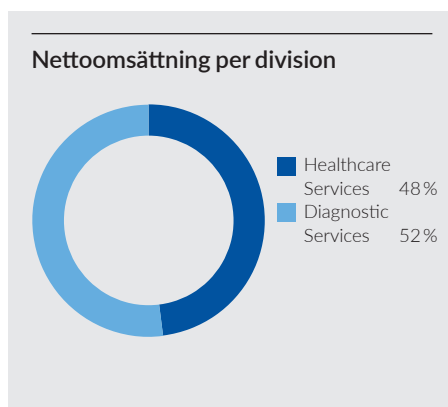
- Evidensbaserad vård minskar variationen vid vissa tillstånd och säkerställer att Medicovers riktlinjer och vårdprocess följs, så att önskat behandlingsresultat uppnås och onödiga vårdinsatser i stor utsträckning bortfaller.
- Telemedicin gör det möjligt att konsultera en läkare via telefon, webbk chatt, audio- eller videokonsultation. Systemet är integrerat med Medicovers elektroniska patientjournaler, samt med callcenter- och onlinesystem. Det ger patienterna enkel och snabb tillgång till vård, och läkarna kan bedriva sitt arbete flexibelt, antingen hemifrån eller på sin klinik. Allt görs i en kontrollerad och säker miljö som garanterar patientsekretess och journal-

föring. 2017 ökade antalet utförda telemedicinska internettjänster med 29 procent, till närmare 1 miljon internetkonsultationer.

- Med hjälp av en internettjänst eller mobilapp kan kunderna själva boka och hantera läkartider och testresultat, beställa receptbelagda läkemedel, konsultera läkare genom chatt- eller videofunktioner med mera.
- **MediClub:** En medlemsportal som ger konsumenter tillgång till en rad tilläggs-tjänster, bland annat verktyg för att hantera och övervaka sin hälsa, kostnadsfria kostplaner, träningsprogram och rabatter på livsstilserbjudanden. Portalen är tillgänglig på internet och i MediClub-appen.
- **Medistore:** Polens första omfattande e-handelsplattform för vårdtjänster lanserades våren 2015. Den ger kunderna tillgång till mer än 600 produkter, bland annat konsultationer, diagnostik, preventiva undersökningar, vaccinationer, tandvårdstjänster och förbetalda tjänsteabonnemang. I dag har Medistore runt 100 000 besökare per månad.
- **E-medlem:** En självbetjäningsplattform för företagskunder med tjänster som registrering via internet, hantering av hälsovårdspolicy, tillgång till medicinska rapporter, arbetsmiljörapporter och e-fakturer.

	Nettoomsättning, MEUR	Kliniker	Sjukhus ¹⁾	Fertilitet	Tandvård	Medlemmar (tusen)	Besök (miljoner)
Polen	242,1	74	3	5	24	735	5,0
Rumänien	29,0	21	1	–	–	200	0,7
Övriga	26,0	1	9	13	–	89	–
Elimineringar	-11,3						
Summa	285,8	96	13	18	24	1 024	5,7

¹⁾ Inkl. 9 MaxCure-sjukhus





”Det är viktigt att betrakta patienterna som individer. Det är ett sätt att bygga upp och behålla förtroendet, vilket känns tillfredsställande för mig.”



Medicovert kompetens

Namn: Jacek Wojciechowski

Titel/funktion: MD, Healthcare Services,
Medicovert (Dental clinic, Poland)

Vi utvecklar hela tiden vårt nätverk av tandvårdskliniker, där patienterna har tillgång till den mest avancerade tandvård baserad på moderna tekniska lösningar.

Ett bevis på det är det CAD/CAM-laboratorium (Computer-Aided Design and Manufacturing) som nyligen inköptes. Vi håller på att förändra vår syn på patientvården, och erbjuder heltäckande behandlingar, där vi ger våra patienter ett personligt bemötande för att säkerställa maximal bekvämlighet under behandlingen.

DIAGNOSTIC SERVICES

Ett brett spektrum av tester inom alla väsentliga behandlingsområden.

Divisionen Diagnostic Services bedriver verksamhet i Tyskland, Rumänien, Ukraina, Polen, Vitryssland, Moldavien, Serbien, Turkiet, Georgien och Bulgarien. 2017 svarade divisionen för 52 procent av koncernens nettoomsättning. Diagnostic Services erbjuder ett stort antal diagnostiska laborietjänster, bland annat ett brett spektrum av såväl rutinbetonade som avancerade tester inom alla viktiga behandlingsområden. Diagnostic Services hanterade under 2017 mer än 124 miljoner tester. I dag driver divisionen sammanlagt 91 kliniska laboratorier och 511 blodprovscentraler i 10 länder.

I Öst- och Centraleuropa är regelverken och marknaderna sådana att många av Medicovers huvudmarknader är starkt beroende av privat finansiering. Detta gäller däremot inte Tyskland, där offentlig sjukvårdsfinansiering dominerar. Under 2017 utgjorde privatbetalningar 61 procent av nettoomsättningen i Diagnostic Services, och 39 procent offentlig finansiering.

Tester

Korrekta diagnoser är en förutsättning för att kunna ge bra vård, och i dag är läkarvetenskapen beroende av många olika diagnostiktekniker. De mest grundläggande diagnostikkategorierna är in vitro- respektive in vivo-diagnostik. Diagnostic Services fokuserar på in vitro-diagnostik (IVD), som är icke-invasiva tester av biologiskt material (exempelvis blod, urin och vävnadsprover).

Den globala marknaden för kliniska laborietjänster – den marknad där Medicovers division Diagnostic Services verkar – värderades 2015 till 196,9 miljarder USD, och spås växa med 6,4 procent per år under perioden 2016 till 2024.

2017 stod rutintester för 70 procent av nettoomsättningen, och avancerade tester för resterande 30 procent (de sistnämnda utgjorde dock bara 3 procent av antalet genomförda tester). Nya och mer komplexa IVD-tester utvecklas hela tiden, vilket är en viktig tillväxtmotor för Diagnostic Services. Medicover fokuserar på specialtområden som histopatologi, molekyldiagnostik och icke-invasiv fosterdiagnostik (NIPT):

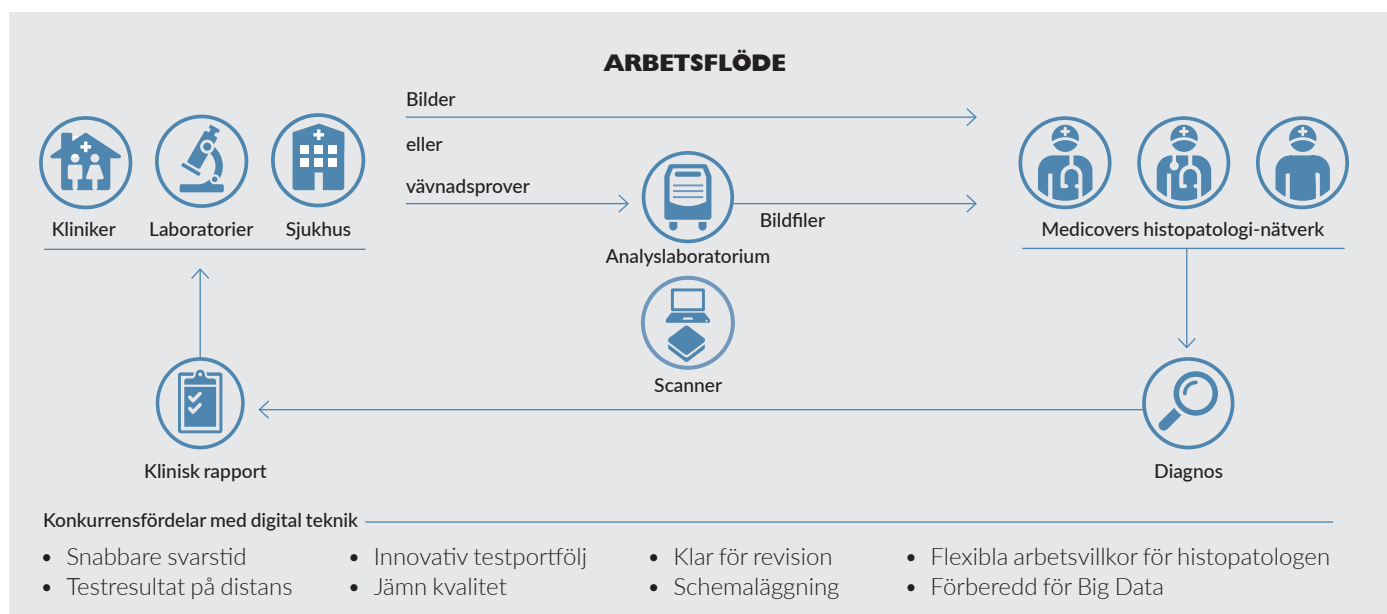
- Histopatologi är undersökning av vävnadsprover som erhålls genom biopsi eller vid kirurgiska ingrepp. Vävnads-

proverna genomgår diagnostiska tester, och i 15–20 procent av fallen erfordras ett tredjepartsutlåtande.

- Molekyldiagnostik är en samlingsbeteckning på tekniker som går ut på att tillämpa molekyllärbioologiska metoder på medicinska tester av arvsanlag.
- Icke-invasiv fosterdiagnostik (NIPT) är en ny typ av genetisk analys som kan upptäcka missbildningar och ärftliga sjukdomar.

Vanliga rutintester under 2017 var:

1. Blodstatus: räkning av celler i blodet (CBC).
2. Kreatinin: blodprov som mäter njurfunktionen.
3. Urea: blodprov som mäter njurfunktionen.
4. ALT: blodprov med kontroll av alaninaminotransferas (ALT) för att upptäcka sjukdomar eller skador på levern.
5. AST: blodprov med kontroll av aspartataminotransferas (AST), vanligen för att upptäcka leverskador.



Vanliga avancerade tester var:

1. Kontroll av virusmängd för hepatit B och C: blodprov för hepatit-infektioner, används för upptäckt, diagnostisering, rådgivning och övervakning.
2. Blodkaryotyp: test som upptäcker funktionsdefekter hos kromosomer.
3. Histopatologi: mikroskopundersökning av biologiskt material, där sjuka celler och vävnader granskas i detalj.
4. Trombofili-mutationer: gentest som upptäcker mutationer som orsakar trombofili.
5. IgE för allergi: ett test som bekräftar allergidiagnoser.

Laboratorier

Diagnostic Services driver en rad centrallaboratorier, regionala laboratorier, sjukhuslaboratorier och speciallaboratorier, och har även ett omfattande nätverk av blodprovscentraler. Nav-och-eker-strukturen ger Medicover en enorm räckvidd och förmåga att överallt erbjuda samma breda spektrum av tester.

Centrallaboratorier och regionala laboratorier: Vid utgången av 2017 drev Medicover sex centrallaboratorier som tillhandahåller avancerade diagnostiska tester och stöd vid kliniska provningar. Centrallaboratorierna är naven i respektive verksamhetsland och genomför rutintester, immu-

nologiska tester och avancerade tester (bland annat inom histopatologi och genetik). Utspridda kring centrallaboratorierna finns sammanlagt 54 regionala laboratorier, som erbjuder ett urval rutinbetonade och immunologiska tester med kortare leveranstid (ofta samma dag).

Sjukhuslaboratorier: Vid utgången av 2017 drev Medicover 19 sjukhuslaboratorier. Dessa laboratorier gör brådskande diagnostiska tester och underlättar tillgången till ett brett spektrum av tester levererade av andra laboratorier.

Speciallaboratorier: Vid utgången av 2017 drev Medicover sammanlagt 12 laboratorier som erbjuder centraliserade tjänster inom vissa områden, exempelvis särskilda tester inom immunologi, genetik och histopatologi.

Blodprovscentraler: Vid utgången av 2017 drev Medicover sammanlagt 511 blodprovscentraler i Polen, Rumänien, Ukraina, på Balkan och i andra länder. Blodprovscentralerna är insamlingspunkter för blod-, urin- och vävnadsprover, som sedan fraktas till Medicovers laboratorier för analys.

Medicover-kliniker: Under 2016 etablerade sig Medicover på den tyska marknaden för kliniktjänster. Vid utgången av 2017 drev Medicover sammanlagt 16 kliniker

specialiserade på bland annat endokrinologi, hiv, genetik och reumatologi. På klinikererna arbetar specialistläkare som behöver diagnostik av den höga kvalitet som utmärker laboratorienätverket.

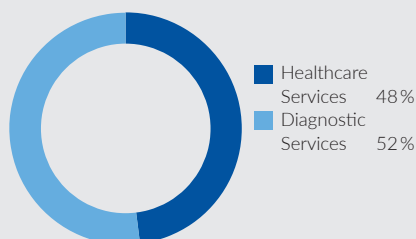
Kunder

Medicover tillhandahåller diagnostiktjänster till sjukhus, offentliga och privata vårdinrättningar samt direkt till enskilda läkare och patienter. Regelverk och marknadsförutsättningar varierar mellan olika länder, och Medicover anpassar därför sin modell till respektive marknad.

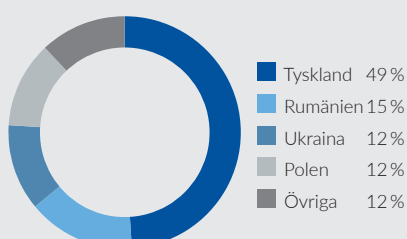
I Tyskland är exempelvis andelen offentlig finansiering hög, och landet har ett väl fungerande sjukvårdssystem. Där samverkar Medicover huvudsakligen med läkarna som ansvarar för att beställa diagnostiska tester för sina patienters räkning. På de central- och östeuropeiska marknaderna, som Polen, Rumänien och Ukraina, är privatfinansiering vanligare. Där uppsöker patienterna själva, på läkares inrådan eller på eget initiativ, blodprovscentraler och beställer laboratorietester där.

	Nettoomsättning, MEUR	Totalt antal laboratorier	Centrallaboratorier	Regionala laboratorier	Sjukhuslaboratorier	Speciallaboratorier	Medicover-kliniker	Blodprovscentraler	Laboratorietester per år (miljoner)
Polen	37,3	30	1	16	7	6	–	81	24
Tyskland	158,0	16	2	3	6	5	16	–	61
Rumänien	47,0	16	1	12	2	1	–	78	15
Ukraina	39,2	7	1	6	–	–	–	211	15
Övriga	39,9	22	1	17	4	–	–	141	9
Elimineringar	-17,0								
Summa	304,4	91	6	54	19	12	16	511	124

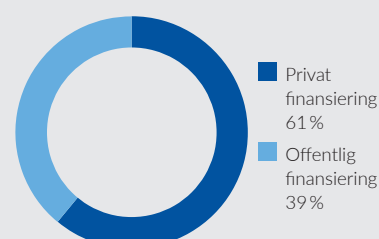
Nettoomsättning per division



Nettoomsättning per land



Nettoomsättning per betalare



Medicover kompetens

Namn: Olga Klyuchnykova
Titel/funktion: Country Manager-
Diagnostic Services,
Medicover (Synevo Belarus)



”Vården är en snabbföränderlig värld, och det är något som motiverar mig och mitt team.”

Olga representerar Medicovers Diagnostic Services-division, som stod för 52 procent av omsättningen 2017.

Hon anställdes i företaget i Ukraina 2009, och har haft olika ledande befattningar (Regional Director och Executive Director). Sedan januari 2018 arbetar hon som Country Manager för Diagnostic Services i Vitryssland under varumärket Synevo. Medicovers Diagnostic Services fokuserar på rutintester och avancerade laborietester inom alla större områden för klinisk patologi som utförs på biologiska prover, t.ex. blod, urin och vävnad.

VÅRA MEDARBETARE

Medarbetarna är vår värdefullaste tillgång.

Medicover existerar för att vi vill hjälpa våra kunder och patienter till ett varaktigt friskare liv med ökat välbefinnande. Vi värdesätter innovationer som höjer kvaliteten och tillgängligheten, och som gör vården prisvärd. Tillsammans bygger vi framtidens vårdmodell.

15 900
medarbetare

>10
länder

107 000
timmar investerade
i utbildning

48
projekt

800
frivilliga

Vår modell

Medicovers uppdrag är att bry sig om och det börjar med våra egna medarbetare. Vi stödjer och utvecklar våra anställda så att de kan ge våra kunder och patienter bästa möjliga vård och får givande yrkesliv.

För att Medicovers framgångar ska bestå krävs en företagskultur där ledarna förmår att engagera medarbetarna. Med rätt förutsättningar och verktyg kan vi överträffa oss själva, växa och åstadkomma ännu bättre resultat tillsammans. Därför ska Medicover rekrytera, behålla och utveckla de bästa medarbetarna.

Alla aspekter av vår verksamhet – inte minst på HR-området – bygger på våra värderingar:

- Passion för kvalitet: Vi vill alltid leverera kvalitet i toppklass.
- Teamwork: Vi jobbar tillsammans, gillar mångfald och delar gärna med oss av det beröm vi får.
- Eget ansvar: Vi ger våra medarbetare den frihet och det stöd de behöver för att fatta beslut som ligger i allas intresse.
- Integritet: Vi är raka och ärliga, och håller alltid vad vi lovar.
- Entreprenörskap: Vi lyfter fram och belönar alla som gör största möjliga nytta genom att investera tid och pengar klokt.

Vi är Medicover

Medicover är nära 15 900 medarbetare i mer än tio länder. Tillsammans strävar vi efter att förbättra vårt vårderbjudande, göra det mer tillgängligt och sänka kostnaderna så att fler kunder har råd med det. Runt två tredjedelar av våra medarbetare har medicinsk utbildning; de är läkare, sjuksköterskor, medicin-tekniker och laboratoriespecialister. Mer än 75 procent av de anställda är kvinnor.

Ungefär två tredjedelar av våra medarbetare är anställda på Medicover. Resterande tredjedel är egenföretagare – främst medicinsk personal. Vi säsongsanställer också för att tillgodose patienternas behov, till exempel under influensa- och allergisäsonger. Oavsett anställningsförhållande vill vi ha långsiktiga relationer med alla som vi samarbetar med. Över 35 procent av medarbetarna stannar på Medicover i mer än fem år.

Att arbeta på Medicover

Personer som arbetar på Medicover får en upplevelse som engagerar, hos ett företag som levererar toppresultat och ständigt utvecklas. Vi söker personer som ser möjligheterna, tänker framåt och har den bakgrund som vi behöver. Kompetens behöver inte följa mallen – vi välkomnar mångfald i alla avseenden. Vår inkluderande företagskultur skapar en arbetsmiljö där alla kan bidra, lära och växa.

Vi är långsiktiga och fortsätter att expandera verksamheten på både befintliga och nya marknader. För oss är det självklart att vilja åstadkomma toppresultat – vi fortsätter att förbättra vår vård- och tjänstekvalitet och det finansiella utfallet. Den som blir en av oss får vara med om en givande resa.

Tydlig ledarskapsprofil

Medicovers värderingar avspeglas i vårt ledarskap – passionen för kvalitet genomsyrar allt vi gör, vi ger frihet under ansvar och uppmuntrar entreprenörskap. Alla får föreslå mål och försöka uppnå dem på det sätt som de tycker är lämpligt. Konsekventa utvärderingar främjar resultatnivå och ansvarstagande.

Medicovers ledarskapsprofil anger vad våra ledare behöver prestera för att företaget ska nå sina strategiska mål. Vi fokuserar på ledarskap som är genomförande, förändrande och innovativt. Ledarskap börjar med att veta vem man är och vad man är bra på. Nästa steg är att leda andra, vara innovativ och frigöra omgivningens innovationsförmåga.

Ledarutvecklingsprogram

Medicover har huvudsakligen två utvecklingsprogram för ledare: Emerging Leader Programme för blivande chefer, som fokuserar på förändrande ledarskap, och MILE (Medicover Innovative Leadership Experience) för ledare på högre befattningar, som fokuserar på innovativt ledarskap. Omkring hälften av programdeltagarna är kvinnor, och hälften är medicinsk personal.

Vi tillämpar en årlig global process för resultatutvärdering, där ledande befattningshavare och chefers prestationer jäm-

förs med våra finansiella mål och andra affärs mål.

Ständig utveckling

Medicovers verksamhet kräver engagerade och ytterst kompetenta medarbetare. Med kompetens avses dels yrkeskunskaper, dels fyra förmågor som vi sätter särskilt stort värde på: att inställningen och uppträdandet överensstämmer med företagets värderingar, att man engagerat bidrar till vår affärsverksamhet, att man vill och kan utvecklas som ledare, och att man har den mentala rörlighet som krävs för att hänga med i utvecklingen. Medicovers utvärderingsmodell innebär att alla får feedback från sin chef, sina kollegor och direkt underställd personal.

Våra medarbetare kan utvecklas i många avseenden: genom att lära sig av vardagsrutinen, genom att inhämta kunskap på olika sätt och genom formell utbildning och studier. Utvecklingsmöjligheterna anpassas till den enskilde medarbetarens funktion, kompetensprofil, motivationsnivå och potential. Under 2017 satsade Medicovert 107 000 timmar på utveckling, vilket motsvarar 1,7 dagar per heltidsanställd.

Sjuksköterskeutbildning

Vissa av våra utbildningsprogram är synnerligen omfattande. Medicovert utbildar exempelvis sjuksköterskor. På tre år har mer än 200 studenter genomgått Medicovers sjuksköterskeutbildning i Polen, medan 1 500 studenter har genomgått motsvarande utbildning i Ukraina på fyra år. Dessutom har Medicovert partnersamarbeten med ett flertal ansedda utbildningsinrättningar i samtliga verksamhetsregioner, som brittiska Roffey Park Institute och ukrainska MIM Business School. Läs mer på sidan 30.

Gemensam innovation

Under året har Medicovert startat en innovationshubb, Health Innovators by Medicovert. Syftet är att dra nytta av smarta idéer som våra medarbetare bär på. Alla på Medicovert får lämna in förslag till hur vi kan bli bättre på något och utveckla Medicovert och våra tjänster. I slutet av året hade 50

idéer förverkligats i 90 utvecklingsprojekt. Vi har bland annat startat en försöksverksamhet där en dialogrobot hjälper patienter som kontaktar oss (patienterna chattar med en virtuell assistent).

Välbefinnande på Medicovert

Vi ser till att våra medarbetare får ett säkert, sunt och produktivt arbetsliv. Medicovers arbetsmiljö är trygg och uppfyller alla krav i lagstiftning och branschnormer. Samtliga medarbetare får en omfattande utbildning om hur man arbetar säkert, med hälsan i behåll.

Vi har ett helhetstänkande, där utgångspunkten är att alla medarbetare påverkas av många olika faktorer, såväl på arbetet som utanför det. Vissa yrken och arbetsuppgifter på våra sjukhus och kliniker har särskilda risker, exempelvis exponering för ultraviolett och joniserande strålning, eller för kemiska och biologiska ämnen. Vi fokuserar alltid på att ge våra medarbetare de arbetsförhållanden och den skyddsutrustning som deras uppgifter kräver. Vi tillhandahåller också verktyg för att hantera stress och leva sunt. Alla hälso- och arbetsmiljöåtgärder och program för välbefinnande hanteras på lokal nivå.

Vi följer på olika sätt upp våra medarbetares välbefinnande och engagemang. Vårt mest omfattande verktyg är Medicovers medarbetarenkät, som genomförs vartannat år – närmast under 2018.

Slutligen ska Medicovert ha en arbetskultur där alla behandlas rättvist och får samma förutsättningar. Detta anges i Medicovers uppförandekod, som lyfter fram vikten av att alla medarbetare ska ha lika möjligheter och inte utsättas för diskriminering, trakasserier och mobbing.

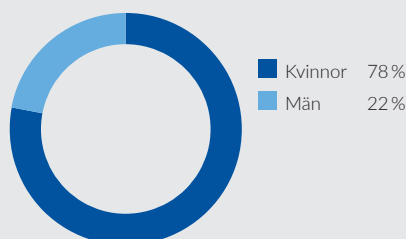
Engagerade medarbetare

Engagemanget tar inte slut när våra medarbetare går hem. Under 2017 ställde mer än 800 personer upp som frivilliga i 48 projekt som över 4 000 människor fick nytta av. Medarbetarna ser människor med behov och delar med sig av sin empati, tid och yrkeskompetens.

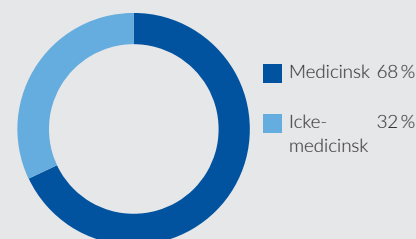
Att hjälpa andra är alltid givande, men medarbetare som ställer upp i frivilligverksamheter utvecklar även sin yrkeskompetens och sig själva. Den som vill bli en bättre ledare kan till exempel leda en grupp andra frivilliga, eller arrangera aktiviteter.

Läs mer om Medicovert Foundation på sidan 31.

Könsfördelning, medarbetare



Medarbetare per kategori



HÅLLBARHET

Vår mission är människans hälsa och välbefinnande.

Vår uppgift är att ta hand om våra patienter och deras hälsa. Genom att bedriva vår verksamhet på rätt sätt ska vi vara ett ansvarsfullt och hållbart företag.

Medicover började som en idé från de svenska entreprenörerna Bengt Beckmann och Jonas af Jochnick, som hade lärt känna kvalitetsbristerna i den polska sjukvården. Vårt mål har hela tiden förblivit detsamma:

att erbjuda vårdtjänster av högsta kvalitet, och att bli allt bättre på det vi gör. Läs mer om Medicovers affärsmodell på sidan 6–7.

Genom att bedriva en ansvarsfull verksamhet uppfyller vi förväntningarna hos kunder, patienter och samhället i stort. Hållbarhetsaspekter hanteras av flera avdelningar som HR, koncernjurist och IR, men är också en naturlig del av verksamheten ute i Medicovers divisioner.

Medicover har under året gjort en intressent- och väsentlighetsanalys för att definiera de hållbarhetsområden som berör

företaget. Analysen utfördes av medlemmar ur Medicovers koncernledning och andra viktiga interna intressenter. Medicover ska fortsätta att utveckla sin hållbarhetsagenda under 2018 och påbörja arbetet med att fastställa KPI:er. De viktigaste hållbarhetsområdena för Medicover är:

- Prevention och utbildning
- Vård- och tjänstekvalitet
- Tillgång till vård
- Miljöhänsyn
- Affärsetik.

PREVENTION OCH UTBILDNING

Vårt åtagande

Medicovers mission börjar med prevention och utbildning. Vi främjar människors hälsa och välbefinnande genom att utbilda och kommunicera med interna och externa intressenter. Medicover gör stora investeringar i olika former av kapacitetsuppbyggnad och stöd, såväl i sin ordinarie verksamhet som genom Medicover Foundation.

Vår modell

Medicovers modell för preventionsåtgärder och utbildning har ett antal olika byggstenar. Hörnstenen är den vård och de övriga tjänster som vi erbjuder våra kunder och patienter. Den andra byggstenen är att genom kapacitetsuppbyggnad stödja de samhällen där vi verkar, vilket främst sker genom Medicover Foundation. Den tredje byggstenen är att tillgängliggöra vår kompetens för många andra, och att med opinionsbildning och kampanjer främja hälsa och välbefinnande.

Medicovers division Healthcare Services bedriver ett minutiöst preventionsarbete. På individnivå är kärnan patientens sjukdomshistoria, ingående undersökningar, hälsorådgivning, vaccinationer och extra diagnostiktester. Vi tillämpar vår preventionsstandard, med krav för allmänmedicinsk vård av vuxna, preventiva onkologiska

undersökningar samt standarder för vård före och under graviditeten. Standarden anger de förebyggande åtgärder som ska vidtas för olika patientgrupper beroende på ålder, kön och hälsorisker. Standarden uppdateras varje år så att den avspeglar lagändringar och andra nya krav.

Vidare gör vi anonymiserade hälsoanalyser av våra företagskunders anställda. Syftet är att föreslå och genomföra preventionsåtgärder som enskilda medarbetargrupper behov kan motivera. Vi erbjuder ett brett spektrum av preventionsåtgärder, däribland seminarier, workshopar, kampanjer, hälsodagar och ergonomiförbättringar. Till de ämnen som tas upp hör sund kost, hjärthälsa och stresshantering.

En stor del av verksamheten i Medicovers division Diagnostic Services går ut på prevention. Flera initiativ syftar till att förebygga sjukdomar och upptäcka dem tidigt. Diagnostic Services har ett omfattande utbud av rutintester, men fokuserar också alltmer på avancerade tester och rådgivning. Avancerade tester genomförs inom specialiserade patologiområden som molekylärpatologi och genetik, samt inom histopatologi.

Finansiering av utbildning

Medicover delfinansierar och driver ett antal utbildningsprogram för sjuksköterskor

i Polen, Rumänien och Ukraina.

Den polska yrkeshögskolan Akademia Wychowania Fizycznego Józefa Piłsudskiego w Warszawie (AWF) anordnar sedan 2011 sjuksköterskeutbildningar på heltid i samarbete med Medicover. Undervisningen äger rum vid AWF, på Medicovers sjukhus i Warszawa och på våra kliniker. Partnersamarbetet har vuxit fram till följd av bristen på sjuksköterskor och den otillräckliga praktiska utbildning som sjuksköterskor hittills fått.

I Rumänien har Medicover inlett ett samarbete med landets största yrkeshögskola för sjuksköterskor, Universitatea de Medicină și Farmacie "Carol Davila". Samarbetet ger studenter chansen att praktiktjänstgöra vid Medicovers sjukhus och kliniker. I Rumänien driver Diagnostic Services en utbildning i kliniska provningar riktad till sjuksköterskor inom ramen för ett partnersamarbete med ett nationellt institut för infektionssjukdomar, Institutul National de Boli Infectioase "Prof.dr. Matei Bals".

I Ukraina anordnar Diagnostic Services en sjuksköterskeutbildning i egen regi. Utbildningen omfattar allt från praktisk sjukvård till kundservice.

Slutligen är Medicover en strategisk partner till Queen Silvia Nursing Award, ett stipendium för sjuksköterskestudenter i Sverige, Finland, Polen och Tyskland.



Stipendiets syfte är att öka medvetenheten om vikten av god äldre- och demensvård.

Främja vårdsektorn

Medicover bidrar till att främja vårdsektorn i flera av de länder där vi är verksamma. Vi arrangerar och finansierar en rad konferenser och andra aktiviteter som syftar till kapacitetsuppbyggnad. Under 2017 anordnade exempelvis Diagnostic Services sina välkända symposier för att stödja medicinska utbildningar och främja utvecklingen inom avancerad laboratoriemedicin och hälsovård. Närmare 3 000 vårdexperter från Ukraina, Moldavien och Rumänien besökte arrangemangen. I Ukraina ska Medicover inom ramen för ett partnersamarbete med Roche Diagnostics kostnadsfritt tillhandahålla 600 000 preventiva diabetes- och prediabetestester under tre år. Syftet är att identifiera ett stort antal odiagnostiserade diabetes- och prediabetesfall i Ukraina. Detta är ett av de preventionsprogram som drivs av Medicover.

Medicover Foundation

Stiftelsen Medicover Foundation bildades för att komplettera företagets mission att upprätthålla och förbättra människors hälsa och välbefinnande. Stiftelsen har tre syften: att utbilda om vad prevention kan åstadkomma, att inspirera människor att leva sun-

dare liv samt att erbjuda humanitärt bistånd till samhällen som har särskilda behov.

Samtliga stiftelseprogram bygger på Medicover-koncernens omfattande medicinska erfarenhet, resurser och kompetens. Aktiviteterna utformas för att tillgodose behoven hos barn, ungdomar och deras familjer samt äldre.

Diabetes är ett viktigt fokusområde för Medicover Foundation. Stiftelsens diabetespreventiva program riktat till skolbarn startade 2013 och finns i dag i hela Polen och är ett av de största europeiska preventionsprogrammen i sitt slag. Under 2017 infördes programmet även i Rumänien. Diabetesprogrammen utgörs dels av individuella preventiva undersökningar och hälso- rådgivning, dels av stödgrupper för föräldrar samt skolprogram. I Polen har programmet nått mer än 30 000 barn, och i Rumänien kommer det att nå mer än 20 000. Programmet har möjliggjorts av en stor gåva från Jonas and Christina af Jochnick Foundation.

Aktiviteter under 2017

Under 2017 startade vi en omfattande webbplats för att öka medvetenheten om hälsa och välbefinnande. Det stärker Medicovers ställning som en av Polens största leverantörer av tillförlitlig vård- och hälsoinformation. Webbplatsen har ett blandat innehåll och här finns fakta om sjuk-

domar, hälsoproblem och preventionsåtgärder, artiklar som inspirerar till ett sunt liv, samt frågetävlingar och andra verktyg.

Under året har vi publicerat "Work, Health and Economy", en rapport som visar värdet av att investera i prevention, och för att ge arbetsgivare möjlighet att göra kloka investeringar genom att tillgodose de anställdas specifika behov. Rapporten byggde på anonymiserad medicinsk data för sammanlagt 255 000 arbetstagare i åldrarna 18–67 år som omfattas av Medicovers vårderbjudande och kommer från alla branscher. Vi var särskilt observanta på kostnader för sjukfrånvaro och sjuknärvaro, och jämförde arbetstagare som omfattades av Medicovers vårderbjudande med arbetstagare som omfattades av den sjukförsäkring som tillhandahålls av polsk statlig hälsovård. Rapporten visade att såväl de privatfinansierade som de offentligfinansierade kostnaderna kunde sänkas kraftigt genom att tillämpa Medicovers sjukförsäkringsmodell.

VÅRD- OCH TJÄNSTEKVALITET

Vårt åtagande

Vi ska leverera kvalitet i toppklass. Våra vårdtjänster ska uppfylla hårdast tänkbara krav och vi ska hela tiden förbättra våra tjänster. Allt vi gör bygger på Medicovers kärnvärden, där passionen för kvalitet är den viktigaste.

Vår modell

Medicover fokuserar på att tillgodose patienters hälsobehov vid rätt tillfälle och på rätt plats. Rådgivning, vård och behandling ska alltid tillhandahållas på ett säkert, ändamålsenligt och effektivt sätt som ger önskat resultat.

Vård- och tjänstekvaliteten är dessutom avgörande för att Medicover ska förbli ett framgångsrikt företag. Bibehållen toppkvalitet och effektivitet stärker vår marknadsposition och gör att vi kan locka till oss den skickligaste medicinska personalen.

Vi använder ett stort antal nyckeltal för att mäta leveranskvalitet. Vissa är standardiserade i hela branschen, medan andra, som vi har utvecklat själva, är anpassade till våra egna mål och behov.

Kvalitet hanteras i dag på divisions- eller landsnivå. Vi arbetar med att införa ett enhetligt, koncernövergripande system. Divisionen Healthcare Services tillämpar en kvalitetspolicy som stöd när kvalitetsmål ska definieras. Divisionen Diagnostic Services tillämpar ett kvalitetssystem som är certifierat enligt ISO-standarderna 9001, 15189 och 17125.

Samtliga läkare utvärderas, varvid det medicinska utfallet granskas liksom deras inställning, effektiviteten i beslutsfattandet och kundnöjdheten. Syftet med våra ingående uppföljningar och analyser är att ytterligare förbättra våra tjänster, det medicin-

ska utfallet, patientupplevelsen och patientnöjdheten.

I regel överstiger patientnöjdheten 90 procent hos dem som uppsöker Medicovers kliniker. Dessutom rekommenderar våra patienter gärna Medicover – vi har ett mer än 20 procent högre Net Promoter Score än våra huvudkonkurrenter.

Aktiviteter under 2017

Att definiera rätt nyckeltal och tillämpa dessa är svårt, men också en chans för oss att vassa vår verksamhet och våra tjänster ytterligare. Vi vill kartlägga inte bara processer och verksamheter, utan också utfall och konsekvenser. Ett av våra långsiktiga mål är

att samla in och kommunicera patientrapporterade utfall med hjälp av lämpliga enkätundersökningar. Under året började vi utveckla ett gemensamt arbetssätt på kvalitetsområdet och en rad övergripande indikatorer som ska användas i hela koncernen. Vid oklarheter kan vi göra särskilda revisioner som bidrar till ständiga förbättringar.

Vi har inrättat en medicinsk rådgivningskommitté som ett led i ambitionen att utveckla ett koncerngemensamt arbetssätt för att förbättra vård- och tjänstekvaliteten, samt i hälsofrämjande syfte. Kommitténs ordförande är Medicovers Chief Medical Officer och kommittén rapporterar till styrelsen.



>90 %
patientnöjdhet

Läkarnas dashboard

Läkarnas dashboard ger aktuell och relevant information om patientnöjdhet, kvalitetsindikatorer, medicinska kostnader och många andra nyckeltal.



TILLGÅNG TILL VÅRD

Vårt åtagande

Medicover fortsätter att växa för att nå ännu fler kunder och patienter på såväl befintliga som nya marknader. Vi förbättrar tillgången till vård genom digitalisering och kapacitetsuppbyggnad.

Vår modell

Genom att tillhandahålla vård och tjänster med kvalitet säkrar vi kundlojaliteten och driver en fortsatt organisk tillväxt på våra viktigaste marknader i Centraleuropa och Tyskland. Vi når även nya marknader och kunder genom selektiva förvärv samt genom att utöka vårt erbjudande med nya specialistvårdssegment. Läs mer om Medicovers strategi på sidorna 14–19.

Att med innovativa lösningar möta kundernas behov och förväntningar är av yttersta vikt. Här kan det handla om att uppfinna nya sätt att möta, diagnostisera

och behandla kunder och patienter. Allt fler patienter väljer att kontakta Medicover via internet och forskningen visar att många patientbesök är helt onödiga, inte minst när det gäller lindrigare sjukdomar. Patienterna kan hantera många ärenden via Medicovers webbplattform, exempelvis tidsbokningar, testresultat och recept. Patienterna kan också kommunicera med sin läkare via meddelandefunktioner, videosamtal och telefonsamtal.

Med modern teknik har Diagnostic Services förbättrat sina tjänster, sin effektivitet och sin tillgänglighet enormt. Avancerade automatiska lösningar förenklar hela processen, från provtagningen till att läkare och patienter tar del av viktig information. Med så kallad Next Generation Sequencing kan vi avläsa och avkoda DNA snabbare och billigare än någonsin tidigare. Tack vare dessa framsteg kan vi behandla fler patienter.

Aktiviteter under 2017

Den digitala utvecklingen håller på att omdana hela vårdsektorn och skapa helt nya möjligheter. Under 2017 fortsatte Diagnostic Services att tillsammans med en extern partner utveckla och marknadsföra beställning av laborietester via webben samt digitala histopatologibilder. I det senare fallet slipper patienter och sjukvårdspersonal att förflytta sig. Divisionen har också ökat inslaget av webbaserad rapportering av testresultat. Vidare har Diagnostic Services förbättrat tillgängligheten ytterligare genom att öppna blodprovscentraler i 71 städer.

MILJÖHÄNSYN

Vårt åtagande

Medicover ska successivt minska företagets miljöpåverkan. För oss är hänsyn till miljön en aspekt av att vi bryr oss om människors hälsa och välbefinnande. Medicovers miljöpåverkan härrör främst från energiförbrukningen i våra sjukhus, kliniker och övriga lokaler, från användningen av diverse utrustning och material, från externa och interna transporter, samt från avfall.

Vår modell

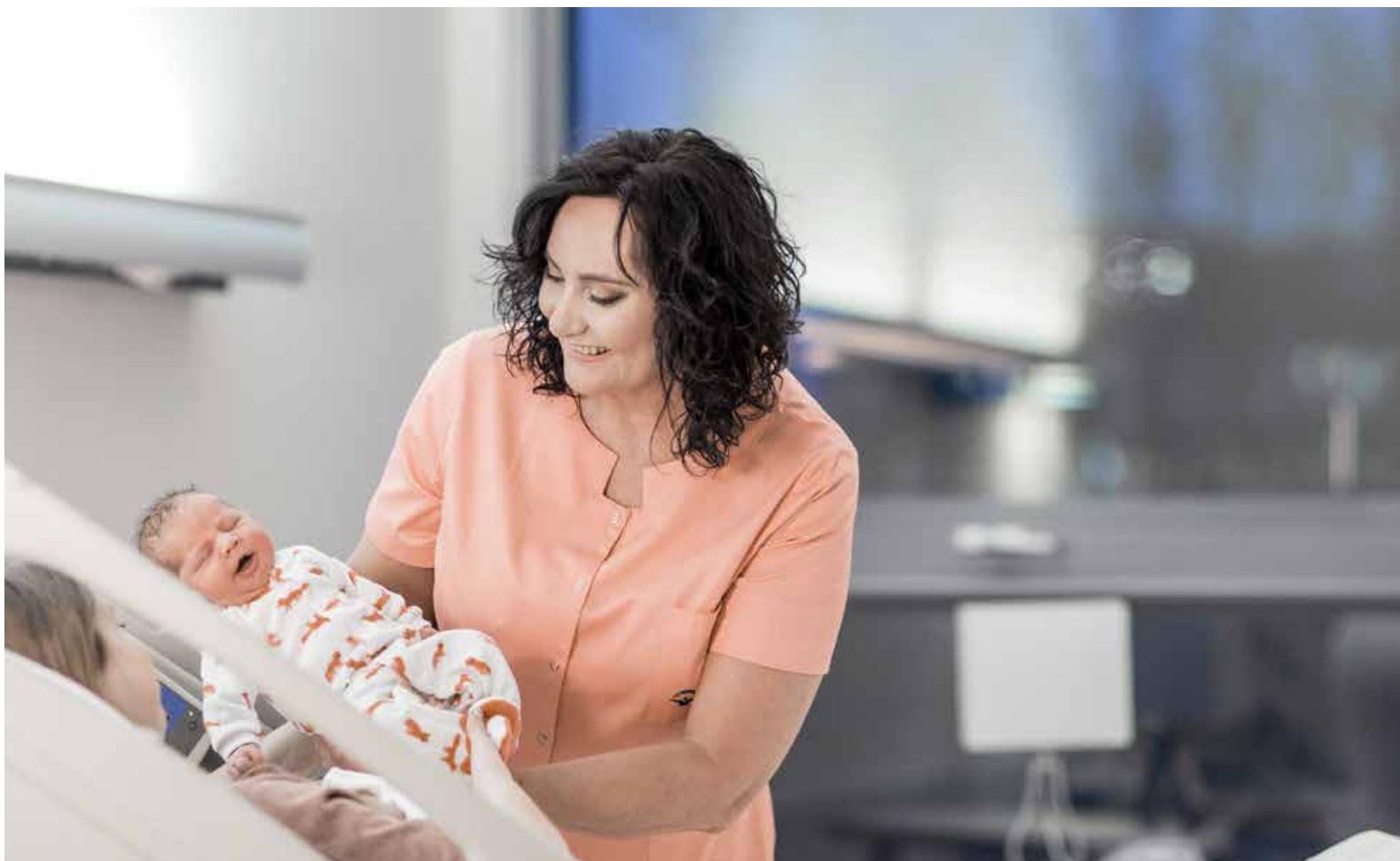
Medicover tillämpar principen att delegera ansvar nedåt i organisationen. Därför är miljöledningsansvaret lokalt och ligger hos respektive division eller land. Flera Medicover-enheter har miljöledningssystem som är certifierade av exempelvis EMAS. Systemen hjälper organisationer att utvärdera, redovisa och förbättra sina miljöprestationer. Gällande lagstiftning ska följas och utfallet hela tiden förbättras.

För närvarande fokuserar vi främst på att se till att vi följer alla relevanta regel-

verk och hanterar miljöriskerna. Dessutom blir minskad miljöpåverkan en bieffekt av att Medicovers verksamheter eftersträvar rationaliseringar och kostnadssänkningar. Vi försöker att hitta ett rimligt jämviktsläge där koncernen har en optimal miljöpåverkan, samhällsnytta och lönsamhet.

Aktiviteter under och efter 2017

På många håll i Medicover finns initiativ för att minska företagets miljöpåverkan. Under 2017 togs miljöpolicyer fram och implementerades. Åtgärder har vidtagits för att minska Medicovers energiförbrukning och koldioxidutsläpp. Vissa anläggningar har exempelvis börjat köpa grön el och byta till LED-baserad belysning. Våra laboratorier i Tyskland har börjat frakta tester med elfordon. Flera enheter engagerar också medarbetarna genom att uppmuntra dem att spara energi både på arbetet och hemma, och att ta cykeln till jobbet i stället för att köra bil.





AFFÄRSETIK

Vårt åtagande

Medicover har nolltolerans mot avsteg från gällande regelverk.

Vår affärsverksamhet bygger på människor och deras förtroende. När våra kunder anförtror oss sin hälsa är det ett ansvar som vi tar på mycket stort allvar. Att Medicover ska vara ett ansvarsfullt företag betyder att vi inte bara utvärderar det finansiella verksamhetsresultatet, utan också de affärsmetoder som åstadkommit det.

Medicover är exponerat för risker relaterade till affärsetik. På vissa marknader finns potentiella hinder i form av korruption, komplicerade administrativa förfaranden och lagändringar. Läs mer om Medicovers riskexponering och riskhantering på sidorna 46–48 och not 24.

Vår modell

Medicovers uppförandekod infördes 2006 och kompletterades senast under 2017. Vi förväntar oss att samtliga Medicover-medarbetare uppträder i enlighet med kodens etiska normer. Uppförandekoden är grun-

den för koncernens hållbarhetsarbete, den etiska kompassen när vi gör affärer och ett stöd då vi ska fatta rätt beslut.

Aktiviteter under 2017

I början av året kompletterade Medicover sin uppförandekod genom att utveckla och införa en antikorrupsionspolicy, som finns tillgänglig på lokala språk på koncernens intranät.

Nästa steg i genomförandet av antikorrupsionspolicyen är att vi ska lansera ett distansutbildningsprogram för ledande befattningshavare i hela koncernen. Utbildningen ska slutföras under 2018. Distansutbildningen kompletteras med handledarledda utbildningstillfällen för vissa ledande befattningshavare, där främst lokala regelverk och krav tas upp. Slutligen avser vi att under 2018 stärka vår affärsetik ytterligare genom att införa en visselblåsarpolicy.

Vi har även tagit fram en etisk kod för Medicovers fertilitetskliniker. Syftet är att säkerställa att både patientbemötandet och IVF-behandlingen uppfyller högsta tänkbara etiska krav. På fertilitetsom-

rådet utvecklas tekniken och forskningsläget så snabbt att vi kontinuerligt ställs inför nya etiska dilemman. Medicovers etiska kod kommer att uppdateras i takt med utvecklingen.

Sekretess och säker behandling av personuppgifter hör till våra viktigaste prioriteringar. Vi tillämpar en rad policyer och metoder för informationssäkerhet, integritetsskydd och sekretess, i enlighet med koncernens informationssäkerhetspolicy (Group Information Security Policy, GISP). GISP implementerades under 2006 och uppdaterades senast under 2017.

Under året inrättades en särskild intern kommitté för att utvärdera konsekvenserna av EU:s allmänna dataskyddsförordning (GDPR). Kommittén vägleder de arbetsgrupper som i olika delar av verksamheten ska se till att företaget har beredskap och förmåga att efterleva GDPR när förordningen träder i kraft i maj 2018.

FINANSIELLA RAPPORTER





INNEHÅLL

Information om aktien	38
Förvaltningsberättelse	40
Risk och riskhantering	46
Bolagsstyrningsrapport	50
Styrelse	56
Koncernledning	58
Finansiella rapporter	61
Styrelsens intygande	100
Revisionsberättelse	101
Revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten	105
Finansiell 5-årsöversikt	106
Definitioner och ordlista	108
Information till aktieägarna	109

INFORMATION OM AKTIEN

Medicovers B-aktie noterades på Nasdaq Stockholm den 23 maj 2017. Det totala aktiekapitalet i Medicover uppgår till 26,7 MEUR och kvotvärdet till 0,20 EUR per aktie. I Medicover finns två aktieklasser: 81 348 161 A-aktier med vardera en röst, och 51 987 034 B-aktier med vardera en tiondels röst. Enligt bolagsordningen får bolaget även emittera C-aktier.

Kursutveckling och handelsvolym

Högsta stängningskurs under året var 71,75 SEK den 16 juni, medan lägsta stängningskurs var 58,75 SEK den 19 september. Bolagets börsvärde var vid årets utgång 8,4 miljarder SEK. Sedan första handelsdagen har aktiekursen sjunkit med 3,9%, jämfört med introduktionskursen på 56 SEK har aktiekursen stigit med 16,9%. Sammanlagt har 21 784 544 aktier omsatts, med en genomsnittlig daglig handelsvolym på 141 458 aktier.

Aktieägare och ägarstruktur

Per den 31 december 2017 hade Medicover 2 240 aktieägare. Det utländska ägandet uppgick till 34,3% av det totala aktiekapitalet (244 aktieägare), och 25,9% av rösterna. Finansiella och institutionella ägare innehade 85,8% av aktiekapitalet och 85,2% av rösterna, medan fysiska personer innehade 14,2% av aktiekapitalet och 14,8% av rösterna.

Utdelning

Ingen aktieutdelning lämnas under 2017 och 2018. Från och med 2019 kommer styrelsen emellertid att överväga årliga utdelningar motsvarande upp till 30% av nettoresultatet. Utdelningsförslagen ska utformas med beaktande av Medicovers långsiktiga utvecklingsmöjligheter och finansiella ställning.

Tysta perioder

Medicover tillämpar tysta perioder med början 30 dagar före offentliggörandet av delårsrapporter och helårsbokslut. Under dessa tysta perioder anordnas inga investerar-, analytiker- eller pressträffar.

	2017-12-29	Kapital, %	Röster, %
A-aktier	81 348 161	61,01	93,99
B-aktier	51 987 034	38,99	6,01
Summa aktier	133 335 195	100,00	100,00

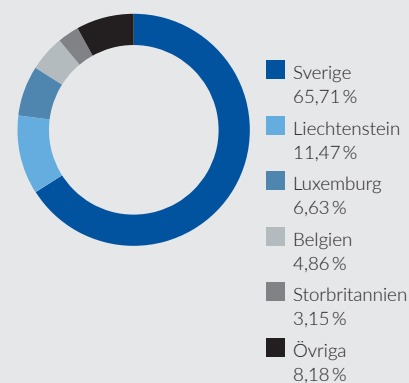
	Antal aktieägare	% av samtliga aktieägare	Kapital, %	Röster, %
Fysiska personer	1 788	79,82	14,21	14,76
– varav med hemvist i Sverige	1 747	77,99	13,94	14,69
Institutionella aktieägare	452	20,18	85,79	85,24
– varav med hemvist i Sverige	249	11,12	51,77	59,45
Summa	2 240	100,00	100,00	100,00
– varav med hemvist i Sverige	1 996	89,11	65,71	74,15

Källa: Euroclear per den 29 december 2017

Antal aktier	Antal aktieägare	% av samtliga aktieägare	Kapital, %	Röster, %
1–500	1 362	60,80	0,20	0,03
501–1 000	255	11,38	0,16	0,03
1 001–5 000	310	13,84	0,55	0,10
5 001–10 000	78	3,48	0,45	0,08
10 001–50 000	119	5,31	2,01	0,44
50 001–100 000	22	0,98	1,21	0,36
100 001–	94	4,21	95,42	98,96
Summa	2 240	100,00	100,00	100,00

Källa: Euroclear per den 29 december 2017

Aktiekapital per land



Källa: Euroclear per den 29 december 2017

De tio största aktieägarna

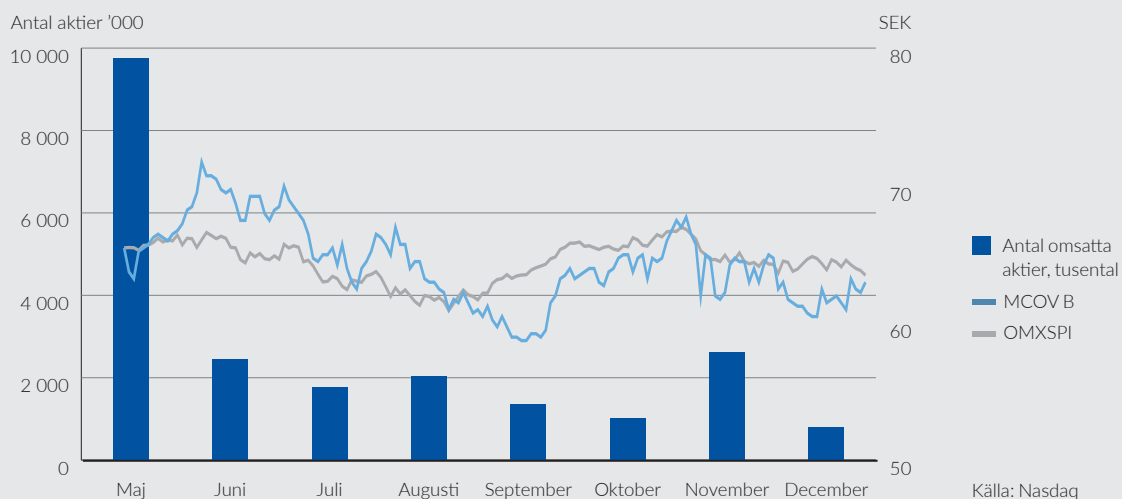
	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
Celox Holding AB	47 157 365	35,37	54,47
Jonas af Jochnick med familj	18 913 125	14,18	21,81
Robert af Jochnick med familj	12 089 365	9,07	11,65
Fjärde AP-Fonden	4 574 924	3,43	0,53
SEB S.A	2 635 529	1,98	0,30
Fredrik Rågmark	2 479 155	1,86	0,29
Euroclear Bank S.A	2 244 010	1,68	2,59
Gladiator	1 830 935	1,37	0,21
UBS AG	1 600 000	1,20	0,18
Svenska Handelsbanken AB	1 497 075	1,12	0,17
Övriga	38 313 712	28,74	7,80
Summa	133 335 195	100,00	100,00

Källa: Euroclear per den 29 december 2017

Datum	Händelse	Antal aktier			Aktiekapital (EUR)	
		Förändring av antal A-aktier	Förändring av antal B-aktier	Antal aktier efter transaktionen	Förändring	Summa
2016-08-22	Bolagsbildning	–	6 500	6 500	6 500	6 500
2017-01-02	Apportemission	17 539 222	1 873 923	19 419 645	19 413 145	19 419 645
2017-01-02	Minskning av aktiekapital	–	-6 500	19 413 145	-6 500	19 413 145
2017-03-10	Aktieuppdelning (5:1)	70 156 888	7 495 692	97 065 725	–	19 413 145
2017-03-30	Apportemission	–	6 970	97 072 695	1 394	19 414 539
2017-05-22	Nyemission i samband med börsnotering	–	36 262 500	133 335 195	7 252 500	26 667 039
2017-05-22	Omklassificering ¹⁾	-5 774 964	5 774 964	133 335 195	–	26 667 039
2017-06-30	Omklassificering ¹⁾	-55 555	55 555	133 335 195	–	26 667 039
2017-07-31	Omklassificering ¹⁾	-320 525	320 525	133 335 195	–	26 667 039
2017-08-31	Omklassificering ¹⁾	-39 940	39 940	133 335 195	–	26 667 039
2017-09-30	Omklassificering ¹⁾	-125 855	125 855	133 335 195	–	26 667 039
2017-11-30	Omklassificering ¹⁾	-31 110	31 110	133 335 195	–	26 667 039

¹⁾ Konvertering av A-aktier till B-aktier

Aktien



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Medicover AB (publ), med organisationsnummer 559073-9487 och säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2017.

Verksamhet

Medicover är ett vård- och diagnostikföretag med verksamhet främst i Polen, Tyskland, Rumänien, Ukraina och på vissa andra marknader, huvudsakligen i Central- och Östeuropa.

Affärsidé

Medicover erbjuder ett brett utbud av högkvalitativa vård- och diagnostiktjänster genom ett omfattande nätverk av kliniker och laboratorier, som stöds av avancerad, internt utvecklad IT-plattform. Medicovers verksamhet bedrivs i de två divisionerna Healthcare Services och Diagnostic Services.

Verksamhet och organisation

Healthcare Services: Divisionens tjänster, som sträcker sig från primärvård till specialiserad öppen- och slutenvård, svarade under räkenskapsåret 2017 för 48% av koncernens nettoomsättning. Koncernen har en integrerad vårdmodell där Medicover både erbjuder förbetalda vårdfinansieringslösningar och tillhandahåller den aktuella vården. Detta sker främst inom ramen för arbetsgivarfinansierade sjukförsäkringsförmåner. 2017 var 62% av nettoomsättningen i Healthcare Services hänförlig till sådan verksamhet. Medicover erhåller en avtalad fast avgift och i gengäld får den anställda/individ tillgång till ett visst utbud av sjukvårdstjänster. Merparten av sjukvården erbjuds genom Medicovers egna nätverk av vårdkliniker och sjukhus. Enbart en liten andel av vården levereras av externa parter. Genom att kombinera finansiering och vård i en obruten vårdkedja kan Medicover på ett effektivt sätt erhålla finansiering, hantera tillgång och efterfrågan på sina tjänster samt erbjuda vård av hög kvalitet, vilket resulterar i låg kundomsättning och hög kundlojalitet. 34% av divisionens nettoomsättning genererades genom Medicovers snabbväxande kontantbetalda modell

(”Fee-For-Service”, FFS), där kunderna betalar kontant vid vårdtillfället för de vårdtjänster som utnyttjats. Återstående 4% av nettoomsättningen genererades från offentligt finansierad vård.

Diagnostic Services: Divisionen Diagnostic Services erbjuder ett brett utbud av diagnostiska laboratorietester inom alla större kliniska patologispecialiteter. Diagnostic Services svarade för 52% av koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2017. Privatbetalningar utgjorde 61% av divisionens nettoomsättning under samma period och offentligt finansierade tester resterande 39% (varav Tyskland svarade för merparten, 32%). De resterande 7% av divisionens nettoomsättning genererades genom offentligt finansierade tjänster på övriga marknader.

Marknad: Medicovers tjänster kan indelas i två huvudsakliga kategorier utifrån hur betalningarna är kopplade till de levererade tjänsterna: Kontantbetalad vård (FFS) där respektive tjänst betalas kontant av kunden och Förbetalad vård som är abonnemangsbaserade hälsovårdsplaner som betalas av arbetsgivaren eller är förbetalda planer. Hela 78% av koncernens intäkter 2017 härrörde från privatkunder, vilket visar på det låga beroendet av offentlig finansiering. Inom Healthcare Services uppgick andelen privata betalningar till 96% av nettoomsättningen 2017, jämfört med 61% inom Diagnostic Services, där majoriteten av de publika intäkterna kommer från den tyska marknaden. Medicover har en stark marknadsposition i Polen och Tyskland, som tillsammans svarar för merparten av koncernens nettoomsättning. Under räkenskapsåret 2017 svarade Polen för 45% av koncernens nettoomsättning, Tyskland för 26%, Rumänien för 13% och Ukraina för 7%. Återstående 9% genererades av verksamheter i Vitryssland, Ungern, Storbritannien, Georgien, Moldavien, Balkan, Turkiet och Indien.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Den 23 maj 2017 upptogs företagets B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm, varvid företaget fick ett kapitaltillskott om 207,6 MEUR. Noteringsrelaterade kostna-

der uppgick till sammanlagt 9,8 MEUR, varav 1,5 MEUR kostnadsfördes under året och 8,3 MEUR kvittades mot erhållet kapital. Koncernens tidigare kreditfacilitet om 220 MEUR avbetalades med emissionslikviden och avtal om en ny kreditfacilitet om 200 MEUR har tecknats.

Medicover Healthcare Private Limited, som driver fertilitetsmottagningar i Indien (Medicover Fertility India), förvärvades per den 4 oktober 2017 för en köpeskilling netto efter förvärvade likvida medel om 5,2 MEUR. Dessutom övertogs en skuld om 4,8 MEUR härrörande från aktierelaterade ersättningar som reglerats kontant. Total kostnad uppgick till 10,0 MEUR. Investeringen var ursprungligen en nyetablering som finansierades av koncernens huvudägare Celox Holding AB innan Medicover noterades på Nasdaq Stockholm. Det förvärvade företaget avsågs övergå i koncernens ägo efter noteringen. Ytterligare upplysningar lämnas i not 11 avseende betydande rörelseförvärv samt not 31 avseende transaktioner med närstående. Resultatet från den förvärvade enheten konsolideras från oktober 2017. Vid årets utgång drev Medicover Fertility India åtta kliniker.

Under fjärde kvartalet förvärvades en ägarandel om 23% i Sahrudaya Health Care Private Limited (MaxCure) för en köpeskilling om 13,8 MEUR kontant. Dessutom övertogs en skuld till en utomstående part med ett verkligt värde på 7,6 MEUR, som avser förmedlingsersättning för investeringen samt fortsatta rådgivningstjänster. Den totala kostnaden uppgick till 21,4 MEUR. Vidare har Medicover erhållit rättigheter och iklätt sig skyldigheter genom sälj- och köpoptioner avseende aktier i MaxCure. Om rätten att utöka investeringen och förvärva ytterligare aktier under 2018 och 2019 utnyttjas, kommer ägarandelen i MaxCure därefter att uppgå till 51%. Investeringen gjordes initialt i maj 2017 av bolagets huvudägare Celox Holding AB, som genomförde investeringen vid tidpunkten för börsnoteringen och gav Medicover rätt att inträda i transaktionen efter noteringen. Ytterligare upplysningar lämnas i not 12 avseende investeringar i intressebolag samt not 31 avseende transaktioner. MaxCure med sina nio sjukhus vid årets slut

redovisade en omsättning på 55 MEUR för 2017.

Avtalade rättigheter och skyldigheter avseende aktieförvärv och MaxCure värderades till verkligt värde på förvärvsdagen. I enlighet med redovisningsnormerna gjordes en ny värdering vid årets utgång. Vid värderingen tillämpades en modell byggd på bland annat indirekta data härrörande från marknadsdata för indiska börsföretag i samma bransch. Denna värdering till verkligt värde medförde att en nettovinst om 2,7 MEUR redovisades i övriga finansiella intäkter och kostnader i resultaträkningen. Intäkten är hänförlig till att MaxCures underliggande värde har ökat genom att företaget har expanderat och blivit lönsammare.

Det 49% innehavet i Medicover Fertility i Ukraina utan bestämmande inflytande i förvärvades för 3,0 MEUR, vilket ger Medicover full äganderätt till denna snabbt växande verksamhet. Förvärv gjordes i Tyskland i Specialistkliniker samt genetisk testning och rådgivning. I Rumänien förvärvades en klinisk verksamhet i hamnstaden Constanta och i Polen gjordes förvärv inom dentalområdet.

Finansiell översikt

Omsättning

Medicovers nettoomsättning ökade med 16,7% till 580,2 MEUR (497,3 MEUR). Den organiska tillväxten var 14,5%. Medicovers verksamhet ökade sin nettoomsättning främst genom ökad fysisk kapacitet, ett ökat tjänsteutbud, bättre distributionsnät samt fler medlemmar och förvärv. Medicover är exponerat för sjukvårdsmarknader som präglas av allt större efterfrågan.

Healthcare Services

Nettoomsättningen i divisionen Healthcare Services ökade med 41,1 MEUR, eller 16,8%, till 285,8 MEUR under 2017, jämfört med 244,7 MEUR under 2016. Segmentet såg en stark organisk tillväxt om 12,7% till följd av expanderande underliggande privata vårdmarknader i de båda största verksamhetsländerna (Polen och Rumänien). Den arbetsgivarfinansierade förbetalda vården i Polen svarade för ungefär hälften av den organiska tillväxten. Antalet medlemmar inom arbetsgivarfinansierad

Helåret 2017 jämfört med helåret 2016

Nettoomsättning

Tillväxtkomponenter (MEUR)	Netto- omsättning 2016	Organisk tillväxt	Förvärvad tillväxt	Valuta- effekter	Summa tillväxt	Netto- omsättning 2017
Medicover	497,3	72,1	9,4	1,4	82,9	580,2
% av nettoomsättningen		14,5%	1,9%	0,3%	16,7%	
Healthcare Services	244,7 ¹⁾	31,1	5,4	4,6	41,1	285,8 ¹⁾
% av nettoomsättningen		12,7%	2,2%	1,9%	16,8%	
Diagnostic Services	260,5 ¹⁾	43,1	4,1	-3,3	43,9	304,4 ¹⁾
% av nettoomsättningen		16,5%	1,6%	-1,2%	16,9%	

¹⁾ inklusive elimineringar omsättning om 10,3 MEUR 2017 (8,6 MEUR)

MEUR-ekvivalenter	Externa intäkter efter kundens geografiska placering	
	År 2017	År 2016
Polen (PLN)	259,8	224,4
Tyskland (EUR)	150,7	122,2
Rumänien (RON)	73,8	61,7
Ukraina (UAH)	44,0	38,1
Övriga (diverse)	51,9	50,9
Summa	580,2	497,3

förbetald vård ökade med 15,2% från 889 000 vid utgången av 2016 till 1 024 000 vid utgången av 2017. Den organiska tillväxten ökade också tack vare Medicover Fertility i Ukraina. Den polska IVF-marknaden var i stort sett oförändrad eftersom den offentliga finansieringen togs bort vid halvårsskiftet 2016. Vid slutet av 2017 hade bortfallet kompenseras av ökad privat betalning och verksamheten kunde återigen visa tillväxt. Andra bidragande orsaker till den organiska tillväxten var initiativ inom konsumenthälsovården och försäkringsverksamheten i Ungern. Förvärv bidrog med 5,4 MEUR under 2017, eller 2,2%, främst hänförligt till förvärv i Polen och Rumänien. Nettoomsättningen påverkades positivt med 1,9% eller 4,6 MEUR relaterat till den stärkta polska valutan under 2017.

Diagnostic Services

Nettoomsättningen i divisionen Diagnostic Services ökade med 43,9 MEUR, eller 16,9%, till 304,4 MEUR under 2017, jämfört med 260,5 MEUR under 2016. Antalet laborietester ökade med 7,8%, från 115,0 miljoner 2016 till 124,0 miljoner

2017. Laborietester ökade med 11,2% justerat för minskade testvolymen relaterat till nedläggningen av den ryska verksamheten. Den organiska tillväxten uppgick till 43,1 MEUR, eller 16,5%, hänförlig till stark tillväxt på alla Medicovers större marknader samt starkt bidrag från klinikverksamheten i Tyskland. Förvärv stod för 1,6% av tillväxten, hänförlig till två speciallaboratorier inom genetik och fyra specialistkliniker förvärvade i Tyskland. Valutaförsvagningar i Ukraina och Rumänien uppvägs delvis av en starkare polsk valuta, men påverkade intäkterna negativt med 3,3 MEUR, eller 1,2%.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet 2017 uppgick till 28,8 MEUR, jämfört med 17,6 MEUR under 2016. Rörelseresultatet för 2017 påverkades av noteringskostnader för bolagets aktier om 1,5 MEUR. Exklusive noteringskostnader var rörelseresultatet 30,3 MEUR, med en rörelsemarginal om 5,2%. EBITDA uppgick till 55,0 MEUR (44,3 MEUR), med en EBITDA-marginal om 9,5% (8,9%). Exklusive noteringskostnader, uppgick den

organiska tillväxen för EBITDA till 27,3%. Justerad EBITDA var 56,2 MEUR (46,5 MEUR), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal om 9,7% (9,4%). Vid fjärde kvartalets ingång konsoliderades Medcover Fertilitys indiska nyetablering i koncernräkenskaperna, vilket genererade en EBITDA-förlust om 0,9 MEUR. Den underliggande utvecklingen av EBITDA justerad för noteringskostnader och Medcover Fertility-verksamheten uppgick till 58,6 MEUR (46,5 MEUR), med en EBITDA-marginal om 10,1% (9,4%).

Kostnaderna för medicinska tjänster uppgick 2017 till 438,2 MEUR (377,3 MEUR), en minskning med 40 baspunkter från 75,9% av nettoomsättningen till 75,5%, och bidraget ökade med 22,0 MEUR till 142,0 MEUR. Försäljnings- och marknadsföringskostnaderna ökade med 3,5 MEUR till 28,5 MEUR (25,0 MEUR), medan administrationskostnaderna ökade med 7,3 MEUR (varav 1,5 MEUR i noteringskostnader) till 84,7 MEUR (77,4 MEUR).

Övriga intäkter och kostnader, finansnetto och skatt

Övriga intäkter och kostnader uppgick till 2,9 MEUR (-0,2 MEUR), främst hänförligt till förändringar i verkligt värde av avtal relaterade till koncernens MaxCure-innehav. MaxCure redovisar omsättnings- och vinstökningar som nu avspeglas i värdet av optionerna att förvärva aktier.

Finansnettot för 2017 uppgick till -3,9 MEUR (-5,6 MEUR). Periodiserade legala kostnader samt uppläggningskostnader om 0,5 MEUR kostnadsfördes i förtid för årets första sex månader till följd av förtidsuppsägning av en tidigare kreditfacilitet, som ersattes med en ny utnyttjad facilitet på 200 MEUR, varvid engagemangsavgifter betalades på den utnyttjade faciliteten. Räntekostnader om 4,9 MEUR (4,6 MEUR) redovisades på koncernens lån och övriga diskonterade skulder. Orealiserade valutavinster uppgick till 0,8 MEUR (-1,1 MEUR).

Årets resultat och resultat per aktie

Resultatet före skatt 2017 förbättrades med 15,7 MEUR till 28,0 MEUR, vilket motsvarar en marginal på 4,8% (2,5%). Skatt på årets resultat ökade från 5,8 MEUR under

2016 till 7,8 MEUR under 2017 till följd av högre resultat före skatt, vilket motsvarar en effektiv skattesats på 27,9% (47,2%). Årets resultat 2017 uppgick därför till 20,2 MEUR, jämfört med 6,5 MEUR under 2016.

Vinsten per aktie var 0,157 EUR (0,046 EUR). Vinsten per aktie efter utspädning var 0,157 EUR (0,045 EUR).

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt ökade med 9,9 MEUR, eller 21,0%, till 57,0 MEUR under 2017, jämfört med 47,1 MEUR under 2016. Kassaflödet utgjorde därmed mer än 103,6% av EBITDA. Rörelsekapitalet minskade med 0,4 MEUR under 2017, jämfört med en ökning på 13,8 MEUR under 2016. Detta speglar att den tyska klinikverksamheten övergår från uppstartsfasens snabba expansion till mer måttlig tillväxttakt, varvid de tyska statliga hälsovårdsfonden KVs-fordringar normaliseras till en lägre nivå. Ökningen av rörelsekapitalet netto under föregående år berodde främst på att kundfordringar ackumulerades från den tyska klinikverksamheten, samt på ökade fordringar på den statliga polska sjukförsäkringen (NFZ) för livsnödvändig sjukhusvård på Wilanów-sjukhuset. Betald skatt minskade med 0,3 MEUR, till 7,1 MEUR under 2017 jämfört med 7,4 MEUR 2016 till följd av inbetalningar av beräknad skatt för helåret 2016 samt förskottsbetalningar. Nettokassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 24,4 MEUR, eller 94,2%, från 25,9 MEUR under 2016 till 50,3 MEUR under 2017.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -53,5 MEUR under 2017, jämfört med -66,1 MEUR under 2016. Betalningar avseende förvärv av anläggningstillgångar minskade med 24,9 MEUR, jämfört med 54,3 MEUR under 2016 till 29,4 MEUR under 2017. Kassaflödet avseende förvärv av dotterföretag minskade med 1,7 MEUR, från 12,3 MEUR under 2016 till 10,6 MEUR under 2017. Under 2016 var båda dessa belopp avsevärt större till följd av etableringskostnader för den tyska klinikverksamheten samt förvärvet av den

polska sjukhusfastigheten. En betalning om 13,8 MEUR för att förvärva 23% av MaxCure har genomförts.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av nyemission med netto 199,3 MEUR, där nettokassaflödet från finansieringsaktiviteter uppgick till 31,3 MEUR 2017 jämfört med 41,5 MEUR 2016.

Finansiell ställning

Koncernens lån uppgick till 57,2 MEUR vid årets slut vilket motsvarar en avsevärd minskning jämfört med 210,7 MEUR vid utgången av 2016. Nettoskulden har minskats med intäkterna från nyemissionen, och 167,0 MEUR som var utestående på den tidigare kreditfaciliteten om 220,0 MEUR återbetalades i sin helhet under andra kvartalet 2017. Återstående krediter som utnyttjats utgörs av ett lån om 30,3 MEUR för finansiering av sjukhuset i Warszawa i Polen och andra mindre rörelsekrediter och lån. Nettoskulden uppgick till 11,8 MEUR vid slutet av 2017, en minskning med 180,5 MEUR från slutet av 2016.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2017 till 26,7 MEUR, som representerades av 133 335 195 aktier uppdelade på 81 348 161 A-aktier och 51 987 034 B-aktier. Kvotvärdet är 0,2 EUR per aktie. Varje A-aktie har en röst, medan varje B-aktie har en tiondels röst. Medicovers B-aktier upptogs till handel på Nasdaq Stockholm i maj 2017. Celox Holding AB, den enskilt största ägaren, äger 47 157 365 aktier med 35,4% av kapital och 54,5% av rösterna. Jonas af Jochnick med familj äger 18 913 125 aktier motsvarande 21,8% av rösterna. Robert af Jochnick med familj äger 12 089 365 aktier motsvarande 11,7% av rösterna.

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2017 till 304,0 MEUR (98,8 MEUR). Ökningen beror på årets resultat, på nyemissionen av aktier med ett aktiekapital om 7,3 MEUR samt på 192,0 MEUR i övrigt tillskjutet kapital, som redovisats under året. Betalningen för förvärven av minoritetsposter under tredje kvartalet redovisades som

transaktioner mellan aktieägare och köpeskilling överstigande koncernmässigt värde för förvärvade innehav utan bestämmande inflytande kvittades mot reserver i eget kapital. Medicover Fertility förvärvet behandlades ett förvärv av verksamheter under gemensamt bestämmande inflytande, vilket resulterade i en minskning av övrigt tillskjutet kapital på 8,3 MEUR, vilket motsvarade skillnaden mellan det erlagda vederlaget och säljarens nettovärde på de överförda tillgångarna och skulderna.

Personal

Medicovers affärsresultat, tillväxt och varumärke är beroende av bolagets förmåga att bygga en stark och sund företagskultur och leda och engagera sina medarbetare. Koncernen lägger därför stor vikt vid att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare, bland annat genom att fokusera på utbildning och utveckling. Detta för att ytterligare stärka koncernens identitet som en attraktiv arbetsgivare. Ytterligare upplysningar om Medicovers personal finns i avsnittet "Våra medarbetare".

Per den 31 december 2017 hade Medicover 14 579 anställda, med ett genomsnittligt antal heltidsanställda på 9 848. Vid årets utgång var cirka 80% av anställda kvinnor och 20% män. Inom kategorin chefer och övriga ledande befattningshavare är fördelningen 34% kvinnor och 66% män.

Hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen

Medicover AB har upprättat en hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen. Rapporten innehåller väsentlig information om koncernens arbete och resultat inom hållbarhetsfrågorna miljö, sociala förhållanden och personal, respekt för mänskliga rättigheter samt motverkande av korrupktion.

Hållbarhetsrapporten finns på följande sidor:

- Affärsmodell: sidorna 6–7
- Risker och riskhantering: sidorna 46–48
- Hållbarhetsfrågor: sidorna 28–35

Under året genomförde Medicover en intressent- och väsentlighetsanalys för att

tydligare definiera koncernens väsentliga hållbarhetsområden. Medicovers fokus är på affären, kunder och patienter, medarbetare och socialt ansvar. Följaktligen är Medicovers hållbarhetsområden förebyggande åtgärder och utbildning, vård- och tjänstekvalitet, tillgång till vård, miljöhänsyn och affäretik. Hållbarhetsrapporten är strukturerad utifrån dessa områden.

Revisorns utlåtande om hållbarhetsrapporten finns på sidan 105.

Ersättning till styrelsens ledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrelsens ledamöter beslutas av årsstämman. Den 10 mars 2017 beslutade årsstämman om ersättning till av årsstämman utsedda ledamöter intill slutet av nästa årsstämma, med beaktande av ledamöternas uppgifter och utskottsuppdrag. Ytterligare upplysningar lämnas i not 29 till de finansiella rapporterna.

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2018 antar nedanstående riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare.

Medicover strävar efter att erbjuda samtliga ledande befattningshavare en totalersättning och övriga anställningsvillkor som är rimliga och konkurrenskraftiga i förhållande till land eller region, befattning och ansvar, kunskap, erfarenhet och arbetsprestation.

Koncernledningen utgörs av VD och övriga ledande befattningshavare som rapporterar direkt till VD.

I totalersättningen kan följande komponenter ingå:

- Årlig grundlön
- Årligt kortsiktigt incitamentsprogram
- Långsiktigt aktierelaterat ersättningsprogram
- Pensionsförmåner
- Övriga förmåner samt uppsägningsvillkor.

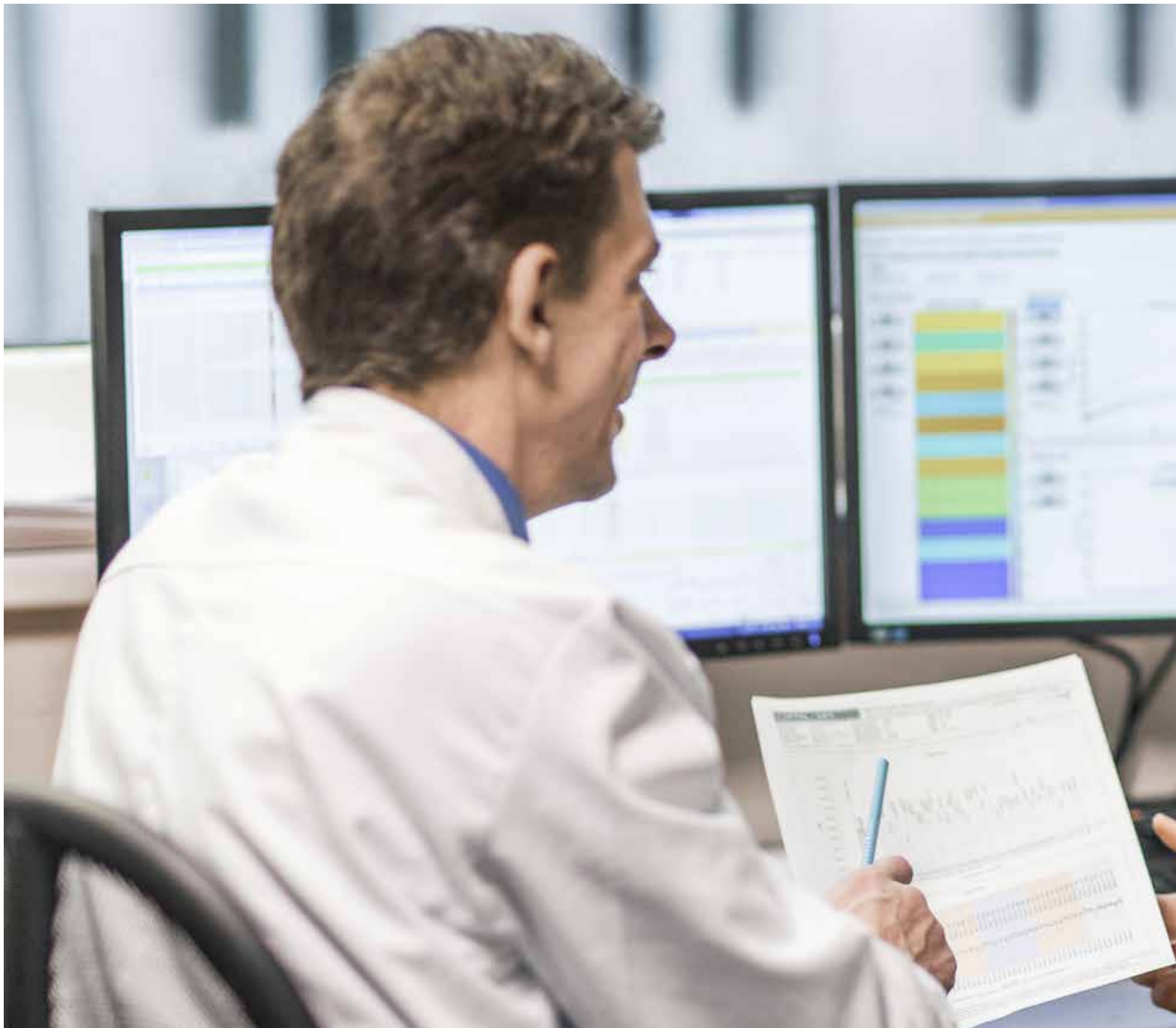
Den årliga grundlönen ("grundlönen") ska vara rimlig och marknadsmässig i förhållande till land eller region, befattning och ansvar, kompetens, erfarenhet och arbetsprestation för var och en av de ledande

befattningshavarna. Grundlönen utgör ersättning för engagerade arbetsinsatser på hög professionell nivå. Lönenivåer ska ses över regelbundet (i regel årligen) för att säkerställa fortsatt konkurrenskraft och belöna individuella prestationer.

Rörlig ersättning ska mätas mot förutbestämda mål och ha fastställda lägsta och högsta ersättningsnivåer. Rörlig ersättning ska relatera till såväl finansiella som icke-finansiella prestationsmål som gynnar koncernens kort- och långsiktiga strategiska mål samt tillför ett aktieägarvärde. Målen ska vara specifika, tydliga, mätbara och tidsbundna. Den rörliga ersättningen får bestå av två program, i) ett årligt kortsiktigt incitamentsprogram "STI" (short term incentive plan), baserat på bolagets resultat och befattningshavarens prestation under varje kalenderår, och ii) ett långsiktigt aktierelaterat ersättningsprogram. Storleken på det högsta möjliga utfallet under STI-programmet ska vara avhängig befattning och kompetens och får uppgå till högst 75% av grundlönen (det vill säga nio månaders grundlön). Styrelsen har beslutat att VD inte ska delta i STI-programmet.

Annan rörlig ersättning kan godkännas vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang, utöver vad som ovan anges om målkrav, syftar till att rekrytera eller behålla personal, enbart görs på individnivå, aldrig överstiger tre gånger grundlönen och ska intjänas och/eller utbetalas i delbetalningar under en period om minst två år. Ålderspension och vårdförmåner ska utformas i enlighet med regler och praxis i det relevanta hemlandet. Om möjligt ska pensionsplanerna vara avgiftsbestämda. I individuella fall kan andra pensionsplaner eller pensionslösningar tillämpas, beroende på de skatte- och/eller socialförsäkringslagar som gäller för personen. Andra förmåner kan tillhandahållas enskilda personer eller hela koncernledningen. Dessa förmåner ska normalt inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Bolaget har inga pensionskostnader för VD och övriga medlemmar av koncernledningen utöver de avgiftsbestämda allmänna pensionsplanerna.

Uppsägningstiden ska vara högst tolv månader vid uppsägning från koncernens



och/eller vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida. I individuella fall kan avgångsvederlag utgå utöver uppsägningstiden. Avgångsvederlag utbetalas enbart efter uppsägning från koncernens sida eller när en medlem av koncernledningen säger upp sig på grund av en väsentligt förändrad arbetssituation, som gör att han eller hon inte längre kan utföra ett fullgott arbete. Detta kan till exempel vara fallet vid förändringar i organisationen och/eller av ansvarsområden. Avgångsvederlag kan utgöra en individuell förmån genom att grundlönen fortsätter att utbetalas i upp till tolv månader efter anställningsavtalets upphörande; inga andra förmåner ska utgå. Utbetalningarna ska reduceras med ett belopp som motsvarar den inkomst som personen under tolv månadersperioden uppbär från andra inkomstkällor, antingen

från anställning eller från annan egen verksamhet. Styrelsen får avvika från dessa riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl som talar för detta.

Under 2017 gjordes inga avvikelser från de ersättningsriktlinjer som antogs av årsstämman 2017.

Ytterligare upplysningar om ersättning till vd och ledande befattningshavare under 2017, och som utgått i enlighet med de riktlinjer som antogs 2017, lämnas i not 29 till de finansiella rapporterna.

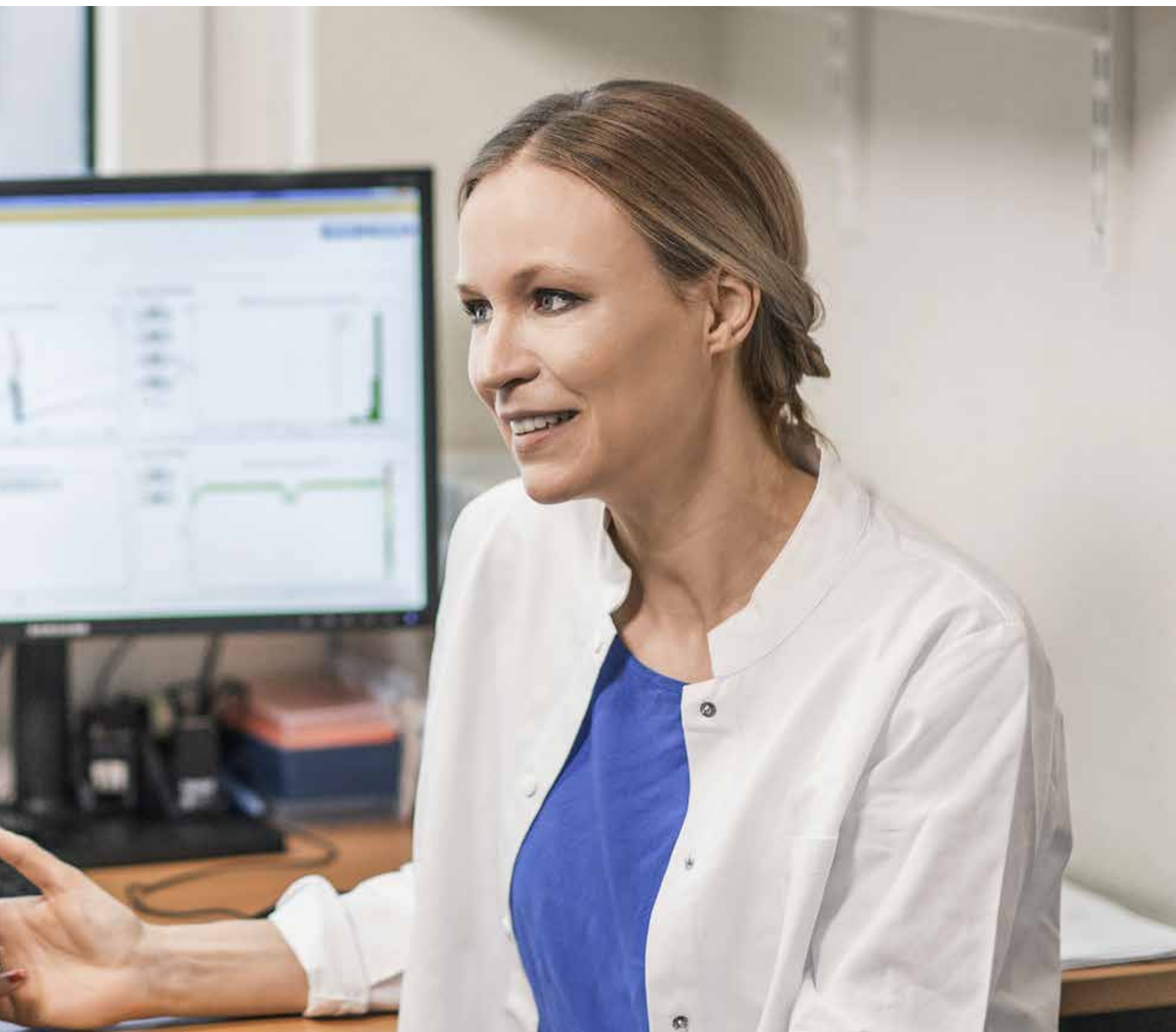
Forskning och utveckling

Medicover har under många år utvecklat sina egna it-system för att stödja den medicinska verksamheten, förbättra effektiviteten samt säkerheten. Dessa verktyg har drivit högre kundnöjdhet och lojalitet. Dessa mjukvarusystem är utvecklade av erfarna

utvecklingsgrupper inom Medicover. En del av dessa kostnader har aktiverats och skrivs av med 1,3 MEUR (2016 1,1 MEUR). Dessutom utvecklar Medicover nya laboratorietester och protokoll för laboratorietester, nya metoder för att tillhandahålla medicinska tjänster med starkt fokus på elektroniska medel och utnyttjar data för att förbättra medicinsk effektivitet. Alla sådana utvecklingskostnader har kostnadsförts under perioden de uppkommit.

Moderbolaget

Koncernens moderbolag är börsnoterade Medicover AB (publ), vars VD/koncernchef anställdes av moderbolaget den 1 april 2017 i samband med utnämningar av befattningshavare för andra större rörelsenheter. Nettoomsättning under 2017 var 0,1 MEUR och nettoförlusten 3,7 MEUR.



Moderbolagets tillgångar utgörs främst av andelar i koncernföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna. Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2017 till 430,5 MEUR.

Finansiella mål

Medicovers styrelse antog nedanstående finansiella mål på medellång sikt:

Nettoomsättning

Årlig nettoomsättningstillväxt på 9–12% i konstant valuta.

Tillväxtmålet avser organisk tillväxt. Eventuella förvärv eller nystartade verksamheter är ej inräknade.

Avkastning

Årlig EBITDA-tillväxt på 18–20% i konstant valuta och exklusive förvärv.

Kapitalstruktur

Räntebärande nettoskuld/EBITDA ska inte överstiga 3,5x.

Skuldsättningsgraden får dock tillfälligt, exempelvis i samband med förvärv, överstiga denna målnivå.

Utdelningspolicy

Ingen aktieutdelning utbetalas för 2017 och 2018, men från 2019 kommer styrelsen att överväga en årlig utdelning på upp till 30% av nettoresultatet. Utdelningsförslagen ska beakta Medicovers långsiktiga utvecklingsmöjligheter och finansiella ställning.

Förslag till vinstdisposition

För verksamhetsåret 2017 har styrelsen föreslagit årsstämman att ingen utdelning lämnas vilket är i linje med utdelningspolicy. Mer information not 11, sid 99.

RISK OCH RISKHANTERING

Medicovers verksamhet är exponerad för risker som kan påverka verksamheten, resultatet eller den finansiella ställningen. Hanteringen av dessa risker är viktigt för att Medicovert ska kunna verkställa sin strategi och nå de finansiella målen. Medicovert strävar

efter att genom identifiering, bedömning och kontroller hantera de risker som går att kontrollera, och de risker som inte går att kontrollera övervakar och reducerar man i den mån det är möjligt.

Bransch- och marknadsrelaterade risker

Riskområde

Externa faktorer

Marknadsrisk

Medicovert bedriver främst verksamhet på privatmarknaden, vilket innebär att privatpersoner eller företag frivilligt betalar för de vårdtjänster som tillhandahålls. Ekonomiska faktorer är därför en viktig drivkraft för efterfrågan på och prissättningen av tjänster. Medicovert är beroende av arbetsmarknaden inom segmentet Healthcare Services, där arbetsgivarfinansierade paket är den största intäktskällan. En stark arbetsmarknad och växande ekonomier ökar sysselsättningen och anställningsförmåna, däribland sjukvårdspaket. En stark ekonomi leder även till högre disponibel inkomst och möjlighet att kunna betala för vårdtjänster.

Medicovert har konkurrenter som erbjuder likvärdiga tjänster på de flesta av företagets marknader. För att vara konkurrenskraftigt måste Medicovert säkerställa att företagets erbjudande är konkurrenskraftigt och värdesätts av både dem som betalar och dem som använder tjänsterna.

Politiska risker

Medicovert bedriver verksamhet i ett flertal länder, och är utsatt för politiska risker på samtliga marknader. Det kan gälla ersättningsstrukturer och avgifter, lagstiftning och verkställighet av avtal och tillstånd, korruption, svaga institutioner och konflikter. Detta är faktorer som kan göra det svårt att bedriva verksamheten, fördröja investeringar, öka kostnaderna och påverka den ekonomiska avkastningen och verksamhetens stabilitet.

Värderjudanden är känsliga för politisk ideologi och förändringar i den offentliga finansieringen, i synnerhet om det råder en diskussion om statliga leverantörer kontra privata leverantörer av vårdtjänster. Regleringarna tillämpas ofta ojämnt, och statliga/offentliga leverantörer behöver inte följa eller följer inte lagen medan privata leverantörer måste följa lagen.

Lagstiftnings- och regleringsrisker

Medicovert bedriver sin verksamhet på reglerade marknader, och påverkas därför av lagar, regleringar samt myndighetstolkningar och myndighetspraxis, som kan leda till höga kostnader och begränsa tillväxten. Medicovert måste följa, och påverkas av, lagar och regleringar som bland annat gäller tillgången till vård- och diagnostiktjänster, kvaliteten på sådana tjänster, kompetensen hos och krav på medarbetare och övrig medicinsk personal, finansiering av vård- och diagnostiktjänster, miljö, hantering av medicinskt avfall, prissättning och driftsriktlinjer.

Riskhantering/riskreducering

Medicovert har i över 20 år vuxit i en ekonomisk miljö som varierat mellan stark tillväxt och åtstramningar. Medicovert har utvecklat sin flexibilitet för att kunna hantera sådana växlingar tack vare sin relativa storlek och stordriftsfördelar. Det beror delvis på Medicovers strategi att erbjuda tjänster till ett pris som matchar den lokala marknadens betalningsförmåga. Tjänsterna utgörs till stor del av personliga tjänster som erbjuds av vårdpersonal, vilket på ett naturligt sätt leder till en matchande lokal prissättning. Ekonomiska kriser tenderar att påverka den centrala finansieringen av offentligt betald vård. Det leder till att fler människor tvingas söka vård från privata leverantörer, vilket kan reducera effekterna av en ekonomisk nedgång.

Geografisk spridning mellan olika marknader, både tillväxtmarknader och utvecklade marknader, reducerar också effekterna av ekonomiska problem i ett land.

Medicovert har i över 20 år ständigt förbättrat sin verksamhet och sin effektivitet, sina system och sina kunskaper, och framför allt ökat i storlek. Storlek är en viktig faktor för att kunna tillhandahålla kostnadseffektiva tjänster till kunderna och uppfylla deras förväntningar. Genom att ha fokus på kundservice, uppfylla kundernas behov och säkerställa bra arbetsvillkor kan Medicovert behålla ett konkurrenskraftigt erbjudande som värdesätts av både kunder och dem som betalar.

Medicovers diversifiering i olika länder och inom flera vårdområden i de länderna reducerar i viss mån det som händer i de enskilda länderna. Medicovert fokuserar sedan länge på privata finansieringskällor för sin verksamhet och på marknader som karaktäriseras som mindre utvecklade, för att flytta fokus och undvika offentligt finansierade tjänster. Det har gjort att Medicovers verksamhet vilar på en stabil grund, även vid ekonomiska chocker och landskriser, t.ex. den i Ukraina 2014.

Medicovert har sedan starten fokuserat på affärsetik och följer alltid lagar och regleringar till fullo. Medicovers koncernomfattande uppförandekod lanserades för första gången 2006, och kompletteras av vår policy mot korruption. Det har gjort Medicovert mer motståndskraftigt mot svaga institutioner och undermåliga rättsliga ramar, och gjort att Medicovert kan arbeta effektivt trots hård press utifrån. Vård är ett område som lyckligtvis inte uppfattas som ett mål för statlig inblandning, vilket resulterat i ett mindre utsatt affärsområde. Ibland leder Medicovers efterlevnadsstrategi till högre kostnader på vissa marknader än för konkurrenterna, men det betraktas som en del av Medicovers kultur. Dessa nackdelar reduceras av professionalism, engagemang och utbildning, och medför fördelar på lång sikt, däribland respekt och integritet på arbetsplatsen och kundlojalitet.

På vissa marknader har Medicovert, för att reducera riskerna med svaga institutioner, en högre investeringskostnad för att minska beroendet av tredje part, bland annat genom att företaget äger sina lokaler i stället för att hyra.

Medicovert har redan från starten arbetat efter principer om fullständig efterlevnad av lagstiftning, vilket efter 20 år lett till en kultur som hjälper till att befästa denna princip.

Medicovert är en aktiv röst i diskussioner inom områden med ny lagstiftning, och genom att vara en viktig referens för kvalitetsstandard och en engagerad arbetsgivare som respekteras av den medicinska gemenskapen reduceras risken i samband med lagändringar. Storleken underlättar inom vissa marknader.

Riskområde

Varumärkesrisk

Ryktesrisk avser risken för att Medicovers rykte ska lida skada hos kunderna eller allmänheten. Såväl offentliga som privata vårdleverantörer bevakas av medierna och ibland kan bevakningen vara mycket närgången. Mediernas intresse och bevakning av Medicovert ökar i takt med att företaget växer, och det kan vara både positivt och negativt. Negativ kritik kan få konsekvenser som är mycket mer allvarliga än vad omständigheterna skulle motivera. Negativ publicitet om Medicovert, en av våra konkurrenter eller branschen som helhet kan direkt eller indirekt påverka Medicovers rykte negativt. Det kan minska kundernas förtroende för våra tjänster och förmåga att behålla kontrakt eller köpa tjänster.

Interna faktorer

Personaltillgång

Medicovert växer snabbt, och allt fler kunder vill ha tillgång till företagets nätverk och tjänster. Det gör att Medicovert måste expandera, och främst öka sin personal inom tjänster som erbjuds direkt av vårdpersonal. Det är viktigt att Medicovert kan rekrytera och behålla kvalificerad och välutbildad personal, däribland läkare, sjuksköterskor, tekniker och annan vård- och diagnostikpersonal samt administrativ personal. Det finns en risk för att koncernen inom vissa geografiska områden kan påverkas negativt av en brist på lämplig personal på grund av att det saknas utbildningsfinansiering, att kompetent och välutbildad personal lämnar landet och att Medicovert tvingas konkurrera om tillgänglig personal med andra privata och offentliga leverantörer. Det kan leda till att vårdpersonalkostnaderna överstiger den allmänna inflationen och sätter press på marginalerna, om inte kostnaderna kan kompenseras med högre priser.

Dessutom är Medicovert beroende av vissa nyckelpersoner i koncernledningen. Medicovers förmåga att rekrytera och behålla kompetenta ledande befattningshavare är viktig för företagets förmåga att effektivt leda sin verksamhet, erbjuda vård- och diagnostiktjänster av hög kvalitet och dess förmåga att behålla och inhämta nödvändiga tillstånd och licenser för sin verksamhet. Det finns en risk för att koncernens ledande befattningshavare inte kommer att prestera i enlighet med kundernas förväntningar och koncernens kvalitetsstandarder. Om Medicovert inte kan behålla en kompetent ledningsgrupp kan det resultera i sämre utveckling och utsikter för koncernen.

IT-system

En av Medicovers styrkor är de egenutvecklade systemen för hantering av patientinteraktioner, journaler och processer. De avancerade internutvecklade systemen kompletteras av och har om så krävs gränssnitt mot olika kommersiella IT-system. Medicovers kapacitet att dra nytta av den här kombinationen av egenutvecklade och kommersiella system ligger till grund för företagets förmåga att uppfylla kundernas förväntningar och hantera kostnaderna för leveransen av tjänsterna. Det betyder dock även att Medicovert är beroende av att koncernens IT-system och plattformar samt tillhörande processer fungerar sömlöst och utan avbrott. Det finns en risk för att koncernens system kan drabbas av avbrott eller störningar till följd av bland annat hackerangrepp, intrång, datorvirus, buggar, nätverksfel eller den mänskliga faktorn, vilket kan leda till att IT-systemen inte är tillgängliga, avbrott eller att känslig patientinformation blir offentlig eller tillgänglig för obehöriga personer. Patienterna skulle kunna lida väsentlig skada om sekretessen äventyrades. Om koncernens IT-system inte fungerar som de ska kan det hindra koncernens personal från att utföra vårdtjänster, leda till förlust av data eller att data förstörs, däribland patientdata, eller till ett allmänt avbrott i koncernens verksamhet. I och med införandet av EU:s nya dataskyddsförordning kommer lagbrott att bestraffas hårdare.

Tillstånd och egendom

En stor del av Medicovers verksamhet styrs av särskilda lagar som kan medföra regleringar vad gäller fysiska strukturer, utrustning, bemanning och drift. I vissa länder krävs drifttillstånd, eller så kan det finnas begränsningar för vilka tjänster som får erbjudas, och i vilka områden, eller geografiska begränsningar. Dessa regler och lagar kan ändras, vilket kan medföra ytterligare kostnader eller kräva nedskrivningar av det redovisade värdet av förvärvade tillstånd eller licenser. På nya platser kan tillstånd för utbyggnad eller flytt av anläggningar medföra krav som inte bidrar med värde eller som föreskriver förlagade eller ineffektiva arbetsmetoder, vilket kan leda till ökade driftskostnader. Det kan ta lång tid att få tillstånd eller licenser, vilket kan leda till högre investeringskostnader. Om det rör sig om viktiga anläggningar kan en återkallelse eller indragning av tillståndet få en väsentlig negativ inverkan på verksamheten.

Medicovert är beroende av att kunna fortsätta växa och lägga till nya anläggningar och platser, och måste ofta hyra lokaler från tredje part, antingen utrustade efter företagets specifikationer eller tomma lokaler som kan anpassas efter Medicovers behov. Det finns en risk för att det inte finns några lämpliga lokaler tillgängliga till det pris som Medicovert önskar eller på de platser som behövs. Det kan sätta stopp för Medicovers expansionsplaner.

Riskhantering/riskreducering

Medicovert har en strategi för att tillhandahålla säker vård som baseras på tillgängligheten av verktyg som ska minska risken för medicinska fel, en transparent miljö och en miljö där man visar respekt för patienter och familjer. Personals kompetens och deras önskan om att förbättra och tillhandahålla säkra medicinska tjänster är viktiga faktorer när vi rekryterar och i våra långvariga relationer. Exempel på ovan är vår systembaserade metod för övervakning av läkemedels-förskrivning för att minska riskerna för felaktig förskrivning, ett investeringsbeslut som motiverades av ökad säkerhet. Dessa metoder är viktiga verktyg för att minska risken för rykten och negativ publicitet samt för att visa för våra kunder hur viktigt deras hälsa och välmående är för oss.

Medicovert strävar efter att vara en arbetsplats där medicinsk och annan personal känner sig respekterad och uppskattad, och en plats där de känner att de kan nå sina yrkesmässiga mål. Detta kan uppnås via investeringar i system för att underlätta arbetet, fortsatt utbildning och utveckling samt ett kollegiebaserat nätverk som kan stötta och ge råd. Detta kombineras med marknadsbaserade ersättningsnivåer och ett rykte som respekterad arbetsgivare. Det i sig dock kanske inte räcker för att behålla personalen och därför har Medicovert under senaste året tagit initiativet till att bli ett utbildnings- och utvecklingscenter för vårdpersonal. Företaget driver ett sjuksköterskeprogram i Warszawa som på sju år utexaminerat 331 sjuksköterskor och har nu senast i samarbete med Dresdens universitet utbildat läkare inom endokrinologi och därmed ökat antalet läkare inom endokrinologi inom Medicovert.

Beträffande koncernens ledande befattningshavare har Medicovert som princip att betala personalen i paritet med gällande marknadsnivåer och har dessutom ett långsiktigt aktierelaterat ersättningsprogram som ska hjälpa till att motivera ledande befattningshavare att stanna kvar i koncernen under längre tid.

Medicovert hanterar dessa risker genom att avsätta resurser för att bygga upp reservkapacitet och stabilitet i systemen med särskilt fokus på säkerhet och skydd mot externa och interna hot. Det är en koncernomfattande strategi, men på de platser där man förlitar sig i högre grad på centrala system är övervakningen mer omfattande och de dedikerade resurserna för att hantera riskerna större. Hot hanteras genom regelbundna tester och revisioner av systemen och processerna. En dedikerad fysisk infrastruktur finns tillgänglig för att tillhandahålla centrala tjänster, vilka kompletteras av fjärrfaciliteter. Koncernomfattande policyer och rutiner hanteras centralt. Koncernen uppgrederar och investerar regelbundet i IT-utrustning och programlösningar för att skapa en miljö som klarar att stå emot nya och framväxande hot.

Intern programvara utvecklas av dedikerade team som följer och tillämpar standarder enligt bästa praxis, och utför omfattande tester och rutiner för kvalitetskontroll. Medicovert har över 20 års erfarenhet av utveckling och driftsättning av interna lösningar. Medicovert har alltid respekterat dataintegritet och dataskydd, och är därför väl positionerat inför den nya EU-lagstiftningen. Koncernen har under ett år arbetat med ett program för att hantera den nya dataskyddsförordningen, vilket nu driftsatts i syfte att hantera alla lagändringar.

Medicovert är diversifierat över flera geografiska områden och har ofta närvaro på flera platser inom de områdena. Eftersom tillstånd på de marknader där Medicovert bedriver sin verksamhet sker plats för plats diversifierar det risken för att ett individuellt tillstånd skulle bli ogiltigt eller dras in. Dessutom har Medicovert bedrivit verksamhet i många år på de flesta av sina marknader, och har stor erfarenhet av att effektivt övervaka och säkerställa efterlevnad av alla tillstånd och lagenliga skyldigheter för drift av medicinska anläggningar. På de större marknaderna finns dedikerade team som arbetar med dessa frågor, i synnerhet vad gäller expansion och nya eller flyttade anläggningar. Det leder till en stabil struktur för lokalhanteringen från alla aspekter, däribland tillstånd, projektledning, inköp och förhandlingar. Expansion till nya platser sker aktivt med flerårsprognoser över hur mycket utrymme som krävs, för att säkerställa premiumplatser och verkliga expansionsalternativ.

Riskområde

Riskhantering/riskreducering

Genomförande av förvärv

Tillväxt genom stora och små förvärv är en del av Medicovers strategi. Det finns en risk för att Medcover inte ska kunna hitta lämpliga förvärvsmål, att Medcover inte ska kunna förhandla fram godtagbara villkor eller kunna finansiera förvärven. Tillväxt genom förvärv innefattar också en risk för att Medcover ska drabbas av okända förpliktelser i det förvärvade företaget eller att förvärvskostnaderna blir högre än förväntat. Dessutom kan förvärv av mindre lönsamma verksamheter ha en negativ inverkan på Medicovers marginaler och det finns en risk för att det kanske inte går att integrera de förvärvade verksamheterna som planerat. Det kan leda till högre kostnader än beräknat eller att de förväntade synergierna inte kan uppnås fullt ut eller inom den beräknade tiden.

Medcover övervakar alla förvärvsprocesser centralt och har erfarna resurser som stöd under förvärvet och vid integrationen efter förvärvet. De företag och enheter som förvärvas verkar inom välkända områden. Medcover genomför granskningar av olika delar av affärsverksamheten (däribland kunder och leverantörer), ekonomin, personal och rättsläget i samband med förvärvet. Företaget bedömer risker, och kan förhandla fram garantier och hålla inne betalningar för att skydda sig mot okända eller kvantifierade risker. I många fall reducerar Medcover risk genom att koppla förvärvspriset till den framtida utvecklingen och resultatet för det förvärvade målet. Medcover har inrättat och implementerat en strukturerad förvärvsprocess som kräver analys, dokumentation och tillräckligt godkännande innan varje förvärv. Dessutom upprättar Medcover alltid en detaljerad integrationsplan i samband med förvärvsbeslutet, då man även mäter och hanterar risken för ökade kostnader i samband med integrationen.

Valutarisk

Koncernen har verksamhet i flera olika länder, huvudsakligen i Polen, Tyskland, Rumänien och Ukraina. I verksamheterna används främst lokal valuta. Det utsätter koncernen för risken för ogynnsamma växelkursrörelser och valutarisk enligt följande klassificering:
Transaktionsrisk, till följd av att transaktioner genomförs av enheter i annan valuta än den egna valutan.
Omräkningsrisk i balansräkningen, som är den risk som nettoinvesteringen exponeras för gentemot dotterföretag i utländsk valuta.
Omräkningsrisk i resultaträkningen, som är risken för att utländska dotterföretags resultat ska minska när de omräknas till euro.

Koncernen bedriver sin verksamhet främst i lokal valuta, med undantag för vissa kostnader för importerade material i utländsk valuta inom segmentet Diagnostic Services och vissa lokalhyror i utländsk valuta, främst euro. Detta minskar koncernens transaktionsrisk betydligt och gör den hanterbar även i extrema lägen, till exempel vid den kraftiga devalveringen av den ukrainska valutan 2015. Koncernen har inte säkrat den exponeringen.

Koncernens nettoinvestering i dotterbolag i utländsk valuta som är exponerade för transaktionsrisker i balansräkningen, och en minskning av värdet av lokala valutor mot euron, kan påverka koncernens nettokapital. Koncernen anser att förmågan att generera intäkter, liksom förmågan att höja priserna i nivå med eller över inflationen, på de berörda marknaderna kompenserar för sådan devalvering över tid. Även om en omedelbar effekt eller minskning av de operativa kassaflödena blir kännbar under en period om 12 till 24 månader kompenseras dessa effekter relativt snabbt av en importbunden kostnadsinflation. Med detta i åtanke har koncernen som policy att inte aktivt säkra nettoinvesteringspositionen i lokala verksamheter. Mer information om exponering mot lokala valutor finns i not 24.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att kundfordringar inte betalas eller tillgångar som innehas av motparter inte betalas eller kan återvinnas.

Kunders efterlevnad av avtalade kreditider bevakas noggrant. En bred diversifiering av kunderna minskar den relativa storleken på de enskilda kundernas vid varje tidpunkt utestående saldon. Den koncentration som finns avser statliga eller halvstatliga institutioner som antingen garanteras av staten eller har en underförstådd statlig garanti. Detta minskar risken för att belopp som inte kan återvinnas får en väsentlig inverkan på koncernen.

Motparter där tillgångar lämnats till förvar eller lånats ut, till exempel banker eller förvaringsinstitut, bevakas med avseende på kreditvärdighet och kreditbetyg.

Ränterisk

Det är risken för att en ökning eller minskning av de allmänna räntorna skulle kunna få en negativ inverkan på koncernen.

För närvarande har koncernen inga väsentliga lån eller tillgångar som löper med ränta, vilket minskar koncernens direkta exponering mot ränterörelser. Medcover övervakar ränteprognoiser inför investerings- och förvärvsbeslut och hur dessa ska finansieras i framtiden.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk handlar om förmågan att betala skulder när de förfaller, och finansieringsrisk handlar om förmågan att återfinansiera lån eller andra skulder när de förfaller.

Medcover har för närvarande inga stora skulder som förfaller samtidigt på grund av den låga skuldsättningen. Koncernen har en central kreditfacilitet på 200 MEUR med en maximal löptid till maj 2022. Koncernen genererar kassa inom operativt kassaflöde och har central kontroll över investeringsverksamheten. Det ger en hög grad av kontroll över kassaflödeshanteringen på kort sikt. Det möjliggör för koncernen att matcha sina investeringsplaner efter tillgängliga finansieringsresurser.



BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bakgrund

Medicover AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag, vars B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Koncernens moderbolag var fram till i februari 2017 Medicover Holding S.A., ett företag registrerat i Luxemburg. Medicover AB (publ) registrerades hos Bolagsverket i augusti 2016 och förvärvades som ett lagerbolag, i syftet att införa den planerade noteringen på Nasdaq Stockholm göra företaget till koncernens nya moderbolag. I februari 2017 införlivades således Medicover AB (publ) som nytt moderbolag i koncernstrukturen. Transaktionen genomfördes som ett aktiebyte (1:1), varvid samtliga befintliga aktieägare i Medicover Holding S.A. erbjöds att byta ut sina aktier i Medicover Holding S.A. mot aktier i Medicover AB (publ). Den 23 maj 2017 upptogs B-aktien i Medicover AB (publ) till handel på Nasdaq Stockholm. Vid utgången av 2017 var Medicover Holding S.A. ett helägt dotterföretag till Medicover AB (publ). Koncernräkenskaperna i årsredovisningen avser samma koncern som tidigare, men med nytt moderbolag.

Bolagsstyrning

I det yttre ramverket för Medicovers bolagsstyrning ingår bland annat aktiebolagslagen, årsredovisningslagen samt, efter noteringen på Nasdaq Stockholm, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden bygger på principen "följ eller förklara", det vill säga företag som tillämpar Koden får frånga vissa av dess regler förutsatt att de förklarar orsakerna till alla sådana avvikelser. Medicover frångår en av Kodens bestämmelser, nämligen punkt 2.4, genom att bolagets styrelseordförande även är valberedningens ordförande. Orsakerna till denna avvikelse förklaras nedan i avsnittet "Valberedning". Den aktuella versionen av Koden finns på Kollegiet för svensk bolagsstyrnings webbplats www.bolagsstyrning.se.

Interna regelverk som påverkar förutsättningarna för bolagsstyrningen är bolagsordningen, styrelsens arbetsordning, revisionsutskottets och ersättningsutskottets arbets-

ordningar och instruktioner, VD-instruktionen samt ett antal andra policydokument.

Aktier och röster

Medicover AB (publ) har 133 335 195 aktier, varav 81 348 161 A-aktier och 51 987 034 B-aktier. Medicovers B-aktie noterades på Nasdaq Stockholm den 23 maj 2017. Varje A-aktie har en röst, medan varje B-aktie har en tiondels röst. Med detta undantag är A- och B-aktier likvärdiga.

Aktieägare

Största aktieägare är Celox Holding AB, med 47 157 365 A-aktier, motsvarande 35,4 procent av aktierna och 54,5 procent av rösterna. Ytterligare upplysningar om aktier och ägarbild lämnas på sidorna 36–39 samt på Medicovers webbplats www.medicover.com.

Bemyndiganden – beslutade av årsstämman för 2017

Årsstämman för 2017 antog två förslag om att bemyndiga styrelsen att emittera aktier:

- Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av B-aktier. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport, kvittning eller andra villkor. Bemyndigandet får endast utnyttjas i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning om högst 10 procent av det totala antal aktier som var utestående vid tidpunkten för årsstämman för 2017, räknat efter fullt utnyttjande av emissionsbemyndigandet. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att tillföra bolaget nya ägare som är av strategisk betydelse för bolaget eller i samband med avtal om förvärv, alternativt att anskaffa kapital för sådana förvärv. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska nyemissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.

- Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om riktad nyemission av aktier i samband med upptagandet av bolagets B-aktie till handel på Nasdaq Stockholm. Sådant emissionsbeslut får dock inte medföra att bolagets aktiekapital överstiger bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid gällande bolagsordning.

Ovanstående bemyndiganden är i kraft intill tiden för nästa årsstämma.

Bolagsstämmor

Bolagsstämman är Medicovers högsta beslutande organ. Medicovers aktieägare har, på det sätt som aktiebolagslagen föreskriver, rätt att utöva sin rösträtt vid årsstämmor och extra bolagsstämmor.

Stämmokallelser ska offentliggöras i Post- och Inrikes tidningar samt på företagets webbplats i så god tid före stämman som aktiebolagslagen föreskriver. Meddelande om att sådan kallelse gjorts ska offentliggöras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som är förhindrade att personligen närvara får företrädas av befullmäktigat ombud. Endast aktieägare som är införda i aktieboken, och som senast den dag som anges i stämmokallelsen har underrättat företaget om att de avser att närvara, får närvara vid bolagsstämman och utöva rösträtt för sina aktier.

Upplysningar om Medicovers senaste årsstämmor, respektive de extra bolagsstämmor som hållits efter börsnoteringen finns under Bolagsstyrning på Medicovers webbplats www.medicover.com. Där finns också upplysningar om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på bolagsstämmor, och om när sådana aktieägarinitiativ senast ska vara Medicover tillhanda för att ärendet ska kunna införas i stämmokallelsen.

Årsstämman är den bolagsstämma där årsredovisningen läggs fram. Årsstämman utser bland annat företagets styrelse och styrelsens ordförande. Årsstämman utser också företagets revisor. Årsstämma ska hållas senast sex månader efter räkenskapsårets utgång. Tid och plats meddelas på Medicovers webbplats senast i samband

med offentliggörandet av delårsrapporten för tredje kvartalet.

Vid årsstämman får aktieägarna ställa frågor om koncernens verksamhet, och styrelseledamöter är närvarande för att svara på aktieägarnas frågor. Även företagets revisor närvarar vid årsstämman.

Årsstämma för 2017

Årsstämma för 2017 hölls den 10 mars 2017 i Stockholm. Samtliga röster och aktier närvarade på stämman, antingen personligen eller genom ombud. Observera att företagets aktie vid tidpunkten för årsstämman för 2017 ännu ej hade upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Följande huvudsakliga beslut fattades:

- Fastställande av årsredovisning, resultatdisposition och ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD
- Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- Omval av styrelse och revisor
- Bemyndigande för styrelsen att emittera aktier (se föregående sida)
- Bemyndigande för styrelsen att emittera aktier i samband med börsnotering (se föregående sida)
- Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Beslut om principer för utseende av valberedning
- Beslut om byte av bolagskategori och antagande av ny bolagsordning
- Beslut om uppdelning av bolagets aktier

Extra bolagsstämmor under 2017

Två extra bolagsstämmor hölls under 2017, den 2 februari 2017 respektive den 31 mars 2017. Vid tidpunkten för dessa extra bolagsstämmor hade företagets aktie ännu ej upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Samtliga röster och aktier närvarade på extra bolagsstämmorna, antingen personligen eller genom ombud.

Vid den extra bolagsstämma som hölls den 2 februari 2017 fattades huvudsakligen beslut om antagande av ny bolagsordning, apportemission i samband med det aktiebyte som beskrivs i avsnittet Bakgrund ovan (det vill säga förvärv av aktier i företaget mot betalning med aktier i Medicover Holding S.A.), samt val av Fredrik Stenmo till styrelseordförande och Jonas af Jochnick till vice styrelseordförande.

Vid den extra bolagsstämma som hölls den 31 mars 2017 var de huvudsakliga beslut som fattades antagandet av ändrad bolagsordning som ger möjlighet att emittera C-aktier, samt fastställandet av ett långsiktigt aktierelaterat ersättningsprogram. Ytterligare upplysningar om det långsiktiga aktierelaterade programmet finns i not 30 sida 88.

Årsstämma för 2018

Medicovers årsstämma för 2018 hålls torsdagen den 26 april 2018 på Grev Turegatan 30 (GT30) i Stockholm. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat på årsstämman ska i god tid före årsstämman skriftligt begära

detta hos styrelsen. Ytterligare upplysningar finns på Medicovers webbplats www.medicover.com.

Bolagsordning

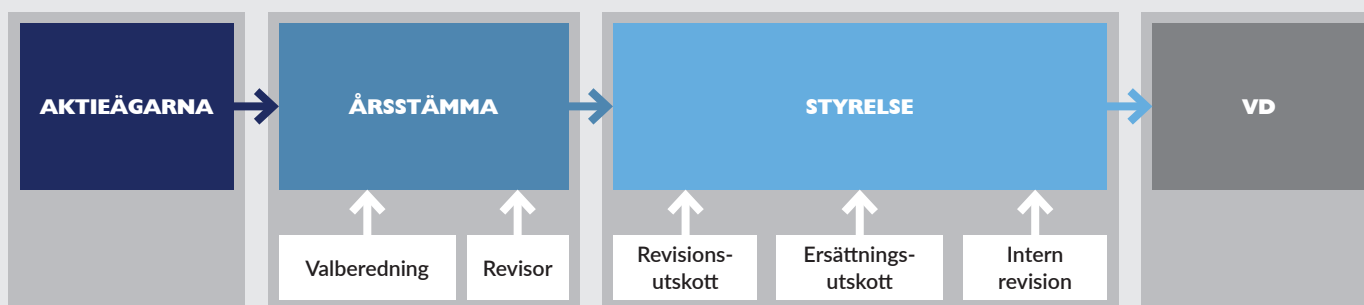
Medicovers bolagsordning ger företaget möjlighet att emittera aktier i tre serier (A, B och C), och en omvandlingsbestämmelse anger hur A- och C-aktier får omvandlas till B-aktier. C-aktier är ej utdelningsberättigade och varje C-aktie har (i likhet med B-aktien) en tiondels röst.

Medicovers bolagsordning begränsar inte det röstantal som ägare får utöva vid bolagsstämmor och innehåller heller inga särskilda bestämmelser för hur styrelseledamöter ska utses och avsättas, eller för hur bolagsordningen ska ändras.

Valberedning

Årsstämman för 2017 beslutade att valberedningen ska utgöras av styrelseordföranden och en representant för var och en av de tre största aktieägarna. Enligt de principer för utseende av valberedning som antogs av årsstämman för 2017, ska den ledamot som företräder den största aktieägaren utses till valberedningens ordförande, såvida valberedningen inte enhälligt utser annan ledamot. Om någon av de tre största aktieägarna avstår från sin rätt att utse en representant i valberedningen, ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa tre aktieägare, har det största aktieägandet i bolaget. Styrelseordförande Fredrik Stenmo

Bolagsstyrningsmodell



har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket innebär att Kodens regler har frångåtts. Orsaken till denna avvikelse är att det framstår som naturligt att den största aktieägaren med avseende på såväl aktiekapital som röster ska vara valberedningens ordförande, eftersom denna aktieägare genom sin röstmajoritet vid bolagsstämmorna även har ett avgörande inflytande på valberedningens sammansättning.

Valberedningen fullgör de skyldigheter som åligger den enligt Kodens. Utan inskränkning av vad som sagts ovan omfattar detta bland annat beredning och förslagsframställning till årsstämman på följande områden:

- motiverade förslag avseende (a) antalet styrelseledamöter, (b) val av styrelsens ordförande och ledamöter, (c) arvoden och annan ersättning till styrelsens ordförande och ledamöter, samt ersättning för utskottsarbete;
- förslag, i samråd med bolagets revisionsutskott, om val av och arvode till externrevisor;
- förslag om ordförande vid årsstämman; samt
- förslag om principer för utseende av valberedning.

Som framgår av det pressmeddelande som offentliggjordes den 23 oktober 2017 består valberedningen av:

- Fredrik Stenmo (styrelsens och valberedningens ordförande), som representant för familjen af Jochnicks sammanlagda ägande
- Per Colleen, Fjärde AP-Fonden
- Gunnar Blix, Tredje AP-Fonden.

Valberedningens arbete inför årsstämman för 2018

Valberedningen har sammanträtt en gång 2017 och två gånger 2018, varav en gång per capsulam, och har dessutom hållit kontakt via e-post och telefon. Arbetet har präglats av en bred och positiv samförståndsanda. Styrelseordföranden har tillhandahållit valberedningen information om det arbete som styrelsen och dess utskott har bedrivit under året. Styrelseordföranden har även redogjort för den styrelseutvärder-

ring som gjorts. Valberedningen har överlagt om styrelsens sammansättning och tagit ställning till vilken erfarenhet och kompetens som kan behöva tillföras med hänsyn till bolagets befintliga och framtida behov. Valberedningen föreslår inga förändringar av styrelsens sammansättning. När valberedningen utformat sitt förslag till årsstämman för 2018 avseende styrelsens sammansättning, har särskilt avseende fästs vid vikten av mångfald och en jämn könsfördelning. Vid utformningen av förslaget har valberedningen som mångfaldspolicy tillämpat punkt 4.1 i Kodens. Av styrelseledamöterna i Medicover är 22 procent kvinnor, och valberedningen strävar efter att könsfördelningen i styrelsen successivt ska bli allt jämnare. Valberedningen bedömer att en majoritet av de föreslagna styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och bolagets storägare. Vidare har revisionsutskottets rekommendation beaktats i valberedningens förslag till revisor.

Ytterligare upplysningar om valberedningens arbete finns på Medicovers webbplats www.medicover.com.

Aktieägarna har haft möjlighet att lämna förslag till valberedningen. Valberedningens förslag till årsstämman för 2018 återfinns i kallelsen till årsstämman på Medicovers webbplats www.medicover.com. Årsstämma hålls den 26 april 2018, se även sidan 109.

Styrelse

Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta bolagets angelägenheter i bolagets och samtliga aktieägares intresse. Styrelsen ska säkerställa en organisationsstruktur som ger tillfredsställande kontroll över företagets bokföring, förvaltning av tillgångar och övergripande finansiella ställning. Styrelsens arbete ska bedrivas i enlighet med i EU tillämpliga lagar och föreskrifter, aktiebolagslagen och annan svensk lagstiftning, bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och övriga policyer, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Kodens samt alla andra tillämpliga riktlinjer och direktiv. Styrelseordföranden ska sörja för att styrelsearbetet varje år utvärderas i en systematisk

och strukturerad process så som Kodens anger.

Styrelsen utser (och vid behov avsätter) VD, som ansvarar för att bedriva den dagliga verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och instruktioner. VD underrättar regelbundet styrelsen om händelser av betydelse för Medicover, bland annat om hur företaget utvecklas och om koncernens resultat, finansiella ställning och likviditetssituation.

Styrelsen ska följa upp koncernens verksamhetsresultat och övervaka att VD fullgör sina ålagda skyldigheter. Ansvarsfördelningen mellan styrelse och VD framgår av VD-instruktionen.

Styrelsens sammansättning

Medicovers bolagsordning föreskriver att styrelsen, till den del den utses av bolagsstämman, ska bestå av lägst tre och högst tolv ledamöter.

Medicovers styrelse består av nio ledamöter, däribland styrelseordföranden, som utsetts av årsstämman. Samtliga nio ledamöter omvaldes vid årsstämman för 2017: Fredrik Stenmo (styrelseordförande), Jonas af Jochnick (vice styrelseordförande), Peder af Jochnick, Robert af Jochnick, Arno Bohn, Sonali Chandmal, Michael Flemming, Margareta Nordenvall samt Fredrik Rågmark (VD). Upplysningar om av årsstämman för 2017 fastställda arvoden till styrelseledamöterna finns i not 29. Styrelseledamöternas oberoende redovisas på sidorna 56–57.

Styrelsens arbetsordning och skriftliga instruktioner

Vid varje års konstituerande styrelsemöte gör styrelsen en översyn av och antar en arbetsordning för styrelsen, en VD-instruktion samt instruktioner för den finansiella rapporteringen.

Styrelseordföranden

Det åligger styrelseordföranden att tillse att styrelsens arbete bedrivs på ett effektivt sätt och att styrelsen fullgör sina åtaganden. Styrelseordföranden ska leda och organisera styrelsens arbete så att optimala arbetsförutsättningar skapas, leda styrelsens sammanträden samt genom regelbun-

den kontakt med VD hålla sig underrättad om koncernens verksamhet och utveckling. Styrelseordföranden ska regelbundet överlägga med VD om strategiska frågor och företräda bolaget i angelägenheter som berör dess ägarstruktur. Styrelseordföranden får också vid behov medverka vid särskilt viktiga externa kontakter samt, i samråd med VD, i andra särskilt betydelsefulla sammanhang. Inför styrelsebeslut ska styrelseordföranden i samarbete med VD sörja för att styrelsen har tillgång till ett på lämpligt sätt utformat underlag.

Arbetsstruktur för styrelsen

I enlighet med styrelsens arbetsordning ska styrelsen hålla ett konstituerande möte omedelbart efter varje årsstämma, eller, om så krävs, omedelbart efter en extra bolagsstämma. Minst sex ordinarie styrelsemöten ska genomföras varje år. Styrelsen får vid behov, eller om en styrelseledamot eller VD begär det, kalla till ytterligare sammanträden.

På ordinarie styrelsemöten behandlas etablerade rapporterings- och beslutspunkter. VD ger löpande information om hur bolaget utvecklas. Styrelsen beslutar om allmänna strategiska, strukturella och organisatoriska frågor samt om större investeringar, förvärv och avyttringar. Styrelseordföranden engagerar sig dessutom aktivt i dessa frågor mellan styrelsemötena. Bolagets revisor ska närvara vid minst ett styrelsemöte per år.

Styrelsearbetet under 2017

25 styrelsemöten genomfördes under 2017. Det stora antalet styrelsemöten under 2017 berodde främst på att inte bara sedvanliga rapporterings- och beslutspunkter behandlades, utan även en omfattande informations- och beslutsprocess inför börsnoteringen samt koncernens förvärvs- och investeringsaktiviteter. Styrelseledamöternas mötesnärvaro framgår av tabellen på sid 53.

Styrelseutvärdering

Styrelseordföranden ansvarar för att utvärdera styrelsearbetet och ska bland annat sätta sig in i frågor där styrelsen ser ett

behov av ökat fokus, identifiera områden där styrelsen behöver tillföras ytterligare kompetens samt avgöra om styrelsen har en lämplig sammansättning. Utvärderingen utgör också ett underlag för valberedningens arbete. Under 2017 har styrelsen utvärderat sitt eget arbete genom så kallad självutvärdering. Vid ingången av 2018 anlätades ett externt konsultföretag som, utifrån ett antal parametrar, har gjort en oberoende utvärdering av styrelsen och dess arbete. Slutsatsen från dessa utvärderingar är att styrelsen bedriver ett bra arbete samt är väl sammansatt med hög kompetensprofil.

Styrelseutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Utskottsledamöterna utses för ett år i taget bland styrelsens ledamöter, i enlighet med principerna i aktiebolagslagen och Koden.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har under 2017 haft tre ledamöter (se tabellen nedan). Revisionsutskottet har främst följande uppgifter:

- Att förbereda styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets och koncernens bokföring, finansiella rapportering och interna kontroll samt den finansiella risk-exponeringen och riskhanteringen.
- Att följa upp effektiviteten i företagets interna kontroll, regelefterlevnad och riskhantering, såväl i allmänhet som i synnerhet med avseende på den finansiella rapporteringen, och vidta åtgärder vid behov.

- Att följa upp och utvärdera revisorns arbete, samt följa upp revisorns opartiskhet och oberoende.
- Att underrätta styrelsen om revisionsresultatet och redogöra för hur revisionen bidragit till att säkerställa den finansiella rapporteringens tillförlitlighet, samt beskriva utskottets roll i denna process.
- Att biträda vid utformningen av förslag till årsstämman avseende revisor, att avge rekommendationer därvidlag till valberedningen samt att handlägga urvalsförandet.
- Att följa utvecklingen på redovisningsrelaterade områden som kan påverka Medcover.

Från och med den 1 januari 2018 har antalet ledamöter i revisionsutskottet utökats till fyra.

Utskottet genomförde sju ordinarie möten under 2017. Fokus låg främst på delårsrapporter, revisionsrapporter och intern kontroll samt på intern- och externrevision. Utskottsledamöternas mötesnärvaro framgår av tabellen nedan.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har två ledamöter, se tabellen nedan. Ersättningsutskottet har främst följande uppgifter:

- Att förbereda styrelsebeslut i ärenden som berör ersättningsprinciper, ersättningsnivåer och andra anställningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare.
- Att följa upp och utvärdera såväl pågående som under året avslutade program

Närvaro	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Styrelse-arvoden	Utskotts-arvoden, EUR
Fredrik Stenmo, ordförande	25/25	7/7	4/4	50 000	10 000
Jonas af Jochnick, vice ordförande	24/25		4/4	30 000	5 000
Robert af Jochnick	22/25			30 000	
Peder af Jochnick	23/25			30 000	
Arno Bohn	24/25			30 000	
Sonali Chandmal	25/25			30 000	
Michael Flemming	23/25	7/7		30 000	10 000
Margareta Nordenvall	25/25	7/7		30 000	5 000
Fredrik Rågmark	25/25				

för rörlig ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

- Att följa upp och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare som antagits av årsstämman, samt bolagets nuvarande ersättningsstrukturer och -nivåer.

Utskottet genomförde fyra ordinarie möten under 2017. Fokus låg främst på koncernens ersättningspolicy, varvid förslag utfördes för det långsiktiga aktierelaterade ersättningsprogrammet som antogs av årsstämman för 2017. Utskottsledamöternas mötesnärvaro framgår av tabellen på sid 53.

Koncernledning

Koncernledningen består av nio personer: VD, CFO, chefen för kommunikation och investerarelationer, CIO, COO för divisionen Diagnostic Services, COO för divisionen Healthcare Services, CMO, HR-chefen samt chefsjuristen. Ytterligare upplysningar om personerna i koncernledningen finns i tabellen på sidorna 58–59. Koncernledningen genomför regelbundna sammanträden som främst behandlar koncernens finansiella utveckling, pågående projekt och andra strategiska frågor.

Upplysningar om ersättnings- och arvo-deringsprinciper för VD finns i not 29 sidorna 86–87.

Revisor

Medicovers revisor är revisionsföretaget BDO Sweden AB, med auktoriserad revisor Jörgen Lövgren som ansvarig revisor. Årsstämman för 2017 beslutade att omvälja BDO Sweden AB för perioden fram till slutet av nästa årsstämma.

Kontrollmiljö

Ramverket för intern kontroll regleras av aktiebolagslagen och Koden. Intern kontroll är en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, VD, koncernledningen och övriga medarbetare. Dess syfte är att företagets mål med rimlig säkerhet ska kunna uppnås när det gäller ändamålsenlig och effektiv operativ verksamhet, tillförlitlig redovisning samt efterlevnad av tillämpliga

lagar och regelverk. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en integrerad del av den totala interna kontrollen, och omfattar kontrollaktiviteter som segregering av ansvar, avstämningar, attest, skydd av tillgångar och kontroll över informationssystem. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och andra finansiella rapporter, samt till att den externa finansiella rapporteringen upprättas i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Bolagets förfarande för intern kontroll baseras på kontrollmiljön, som bestämmer egenskaperna hos processens övriga fyra integrerade komponenter, och skapar disciplinen och strukturen för dessa: riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollaktiviteter, kommunikation och uppföljning

Styrelsen ansvarar ytterst för den interna kontrollen i företaget. Rent formellt antar styrelsen skriftliga instruktioner som definierar styrelsens ansvarsområden samt ansvarsfördelningen mellan styrelseledamöter, styrelseutskott och VD. Den viktigaste faktorn i processen som helhet är emellertid den kontrollmiljö som fastställts av styrelsen. Koncernens ledande befattningshavare och övriga medarbetare har tillgång till anvisningar, vägledningar och stöd i form av bland annat skriftliga policyer, riktlinjer och andra instruktioner, exempelvis koncernens informationssäkerhetspolicy, uppförandekod samt vägledning för intern kontroll. Revisionsutskottet ansvarar för att förbättra kvaliteten på, övervakningen av och kontrollen över företagets interna kontroll och riskhantering, särskilt med avseende på regelefterlevnad och finansiell rapportering.

Riskbedömning, som utgör en del av den interna kontrollen, ingår i affärsenhetschefens uppgifter avseende intern kontroll och hanteringen av denna. När processer,

roller, rutiner och andra interna kontrollaktiviteter definieras identifierar managers risker, potentiella konsekvenser av dessa samt deras sannolikhet inom ramen för den finansiella rapporteringen och regelefterlevnaden. Ytterligare upplysningar om väsentliga risker samt riskhantering finns i avsnittet om risker.

Koncernens divisions- och affärsenhetschefer ansvarar tillsammans med respektive organisationer för den interna kontrollen (inklusive verksamhetsövervakning, regelefterlevnad och ekonomisk uppföljning). Koncernen har fastställt gemensamma redovisningsstandarder för samtliga koncernföretag. Finansavdelningens controllers gör uppföljningar genom månatliga jämförelser med planerade och budgeterade utfall, samt övervakning av avvikelser, ovanliga eller oväntade belopp och andra exceptionella händelser. I kombination med månatliga och periodiska granskningar som utförs av VD och affärsenheternas verksamhetschefer utgör denna regelbundna information och verksamhetsinterna kommunikation i hela verksamheten, tillsammans med den noggranna övervakningen, en del av den process som säkerställer att de av styrelsen fastställda målen uppnås.

Medicovers interna kontrollmål och -processer stöds av koncernens intranät och andra kommunikationskanaler. Därutöver genomgår managers regelbunden utbildning i intern kontroll inom ramen för internrevisionens aktiviteter. HR-avdelningen anordnar dessutom introduktioner och utbildningar om regelefterlevnad.

Internrevision

Medicover har inrättat en funktion för internrevision, vars medarbetare har de kvalifikationer och den erfarenhet som uppdraget kräver. Internrevisionens chef utses av och rapporterar till revisionsutskottet, som också följer upp och godkänner de resurser som allokeras till funktionen, samt dess arbete och resultat. När det gäller administrativa frågor rapporterar internrevisionens chef till CFO.

Funktionen har funnits i många år, och har därigenom byggt upp omfattande erfa-

renhet av koncernen, vilket givit den en djup insikt i hur affärsenheter, affärsmodeller, system och kontroller fungerar. Detta har bidragit till en ökad operationell effektivitet och till att förståelsen för intern kontroll genomsyrar hela den operativa ledningen. Till funktionens uppgifter hör att göra en årlig utvärdering (byggd på självutvärdering) av den interna kontrollmiljön i de viktigaste affärsenheterna, samt validera och rapportera utfallet till revisionsutskottet. Tillsammans med bland annat relevansbedömningar samt internrevisionens historiska utfall bildar detta utgångspunkten för att utveckla det årliga internrevisionsprogram som beslutas av revisionsutskottet.

Syftet med internrevisionsfunktionen är att styrelsen ska kunna vara förvissad om att den interna kontrollmiljön relaterad till företagets mål är verksam och effektiv, utformad på ett lagenligt sätt och resulterar i en tillförlitlig finansiell rapportering. Ett sätt att uppnå dessa mål är att utbilda ledande befattningshavare och övriga medarbetare om intern kontroll. Regelbundna utbildningstillfällen genomförs då internrevisionen gör revisioner på plats.

Målen nås genom uppföljning av affärsenheternas viktigaste cykler, exempelvis försäljningscykeln fram till betalning, upphandling fram till betalning, lönehantering och redovisning. Uppföljningarna kartlägger hur ledningen identifierar risker, hur den utvecklar policyer, kontrollförfaranden och andra rutiner för att hantera riskerna, tester av hur dessa kontroller och rutiner tillämpas och hur verksamma de är, samt slutligen åtgärdsplaner för att rätta till brister och uppföljning av åtgärdsplanerna.

STYRELSE



FREDRIK STENMO

Styrelseordförande sedan 2017.
Styrelseledamot sedan 2005. Ledamot i revisionsutskottet, ersättningsutskottet och valberedningen.
Född 1971
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Juristexamen, Lunds universitet. Företagsekonomi, Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Oresa Ventures Limited. Styrelseledamot i Jonas and Christina af Jochnicks stiftelse, Celox Group Limited och Celox Holding AB.
Yrkesbakgrund: Partner på FSN Capital. Anställningar på Bank Boston Capital och SEB.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja
Aktieäggande i bolaget¹⁾: 5 497 050 A-aktier och 7 210 B-aktier.



JONAS AF JOCHNICK

Vice styrelseordförande sedan 2017.
Styrelseledamot sedan 1997.
Ledamot i ersättningsutskottet.
Född 1937
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Juristexamen, Stockholms universitet. MBA, Harvard Business School.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Jonas and Christina af Jochnicks stiftelse och Celox Holding AB.
Yrkesbakgrund: Medgrundare av Oriflame och Medcover.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja
Aktieäggande i bolaget¹⁾: 4 470 020 A-aktier och 25 000 B-aktier.



ROBERT AF JOCHNICK

Styrelseledamot sedan 2007.
Född 1940
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Examen från Handelshögskolan i Stockholm. Juristexamen, Stockholms universitet.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Credus Management AB, Mint Capital Ltd och Stichting af Jochnick Foundation (NL). Styrelseledamot i Oriflame Holding AG och Goodcause Holding AB.
Yrkesbakgrund: Medgrundare av Oriflame och styrelseledamot sedan 1970.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja
Aktieäggande i bolaget: 250 000 A-aktier och 891 410 B-aktier



PEDER AF JOCHNICK

Styrelseledamot sedan 2012.
Född 1971
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Examen från Ekonomihögskolan vid Lunds universitet. Examen från Sjökrigsskolan och Försvarshögskolan.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Scandinavian Risk Solutions AB, Grafair Flight Management AB, Grafair Bromma AB och Viceroy AB. Styrelseledamot i Celox Holding AB.
Yrkesbakgrund: VD Scandinavian Risk Solutions, COO och ansvarig chef Air Express. Helikopterpilot Scandinavian Air Ambulance.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja
Aktieäggande i bolaget: 2 921 965 A-aktier.



ARNO BOHN

Styrelseledamot sedan 2001.
Född 1947
Nationalitet: Tysk
Utbildning: Executive ISMP, Harvard Business School.
Övriga nuvarande befattningar: Vice styrelseordförande i Hueck Folien GmbH. Styrelseledamot i Market Logic Software AG och i Segera Ltd.
Yrkesbakgrund: Vice VD i Nixdorf Computer AG. VD i Porsche AG. Vice VD i General Electric Co.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja
Aktieäggande i bolaget: 122 640 A-aktier och 160 000 B-aktier.



SONALI CHANDMAL

Styrelseledamot sedan 2017.
Ledamot i revisionsutskottet sedan januari 2018.
Född 1968
Nationalitet: Belgisk och indisk
Utbildning: MBA, Harvard Business School. BA (ekonomi), University of California (Berkeley).
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i International School of Brussels.
Partner på A Lamot & Company.
Yrkesbakgrund: Bain & Company 1997–2017
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja
Aktieäggande i bolaget: 25 000 B-aktier.

¹⁾ Inklusive närståendes innehav

**MICHAEL FLEMMING**

Styrelseledamot sedan 2015.

Ledamot i revisionsutskottet.

Född 1957

Nationalitet: Sydafrika

Utbildning: Kandidatexamen i handel, kandidatexamen i juridik och B Proc. AMP, Harvard Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Capio AB (publ) och True North Development Ltd.

Yrkesbakgrund: Styrelseledamot och VD i Life Healthcare Ltd. Styrelseledamot i Saanyati Holding Ltd.

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Aktieäggande i bolaget: –

**MARGARETA NORDENVALL**

Styrelseledamot sedan 2001.

Ledamot i revisionsutskottet.

Född 1954

Nationalitet: Svensk

Utbildning: Läkarexamen och med. dr vid Karolinska Institutet. MBA, Sloan, Massachusetts Institute of Technology.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Riksdagens Veteranförening.

Yrkesbakgrund: VD i Sophiahemmet AB. Styrelseledamot i Feelgood AB och Focal Point AB. Mando AB. Ledamot i Riksdagen. Styrelseledamot i Statens medicinsk-etiska råd och Folkhälsomyndigheten.

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Aktieäggande i bolaget: 78 830 A-aktier.

**FREDRIK RÅGMARK**

VD. Styrelseledamot sedan 1997.

Anställd på Medicover sedan 1996.

Född 1963

Nationalitet: Svensk

Utbildning: Juristexamen, Stockholms universitet. Ekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

Yrkesbakgrund: Managing Director i Oresa Ventures och Business Development Manager i Oriflame Östeuropa.

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Oberoende i förhållande till bolaget och

bolagsledningen: Nej

Aktieäggande i bolaget: 2 479 155 B-aktier.

KONCERNLEDNING



FREDRIK RÅGMARM

VD.
Styrelseledamot sedan 1997.
Anställd på Medicover sedan 1996.
Född 1963
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Juristexamen, Stockholms universitet.
Ekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.
Yrkesbakgrund: Managing Director i Oresa Ventures och Business Development Manager i Oriflame Östeuropa.
Aktieäggande i bolaget: 2 479 155 B-aktier.



LISELOTTE BERGMARK¹⁾

HR Direktör.
Anställd sedan 2018
Född 1966
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Kandidatexamen i personal- och arbetsvetenskap samt masterexamen i Human Resource Management and Development från Linköpings universitet.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelsemedlem Aino Health sedan 2017.
Yrkesbakgrund: Head of Group Human Resources at Dometic, Executive VP HR på Sanitec, VP Talent & Leadership Development på TeliaSonera, VP Management & Organizational Development på SCA, Head of Human Resources DHL Sweden, Global Management Development Manager, DHL Brussels.
Aktieäggande i bolaget: –

¹⁾ Ersätter Catherine Crevesy vid halvårsskiftet 2018.



JENNY BRANDT

Chefsjurist.
Anställd på Medicover sedan 2010.
Född 1974
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Juristexamen, Stockholms universitet och Queen Mary & Westfield College, London.
Övriga nuvarande befattningar: –
Yrkesbakgrund: Mannheimer Swartling Advokatbyrå och Stockholms tingsrätt.
Aktieäggande i bolaget: 2 500 B-aktier.



BENEDIKT VON BRAUNMÜHL

COO, Diagnostic Services.
Anställd på Medicover sedan 2016.
Född 1968
Nationalitet: Tysk
Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Lorange Institute of Business, Zürich.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i PathoQuest.
Yrkesbakgrund: Medlem av rådgivande kommittén i PositivelD samt branschrådgivare inom Healthcare Practice i Clairfield International. QIAGEN; Medlem av företagsledningen och chef för Global Commercial Operations; vice VD och affärsområdeschef för Emerging Regions; Italienchef; vice VD för Latinamerika. Regionchef Latin America på Novartis Vaccines & Diagnostics. Global marknadschef för barnvaccin på Chiron.
Aktieäggande i bolaget: 10 000 B-aktier.



ANTHONY CAMERON

CIO.
Anställd på Medicover sedan 2001.
Född 1959
Nationalitet: Irländsk
Utbildning: M.Sc. i hälsoinformatik, Southampton-universitetet, Storbritannien.
Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.
Yrkesbakgrund: Managing Director på brittiskt konsultföretag inom hälsoinformatik, National Health Service (Storbritannien).
Aktieäggande i bolaget: 418 595 A-aktier och 20 000 B-aktier.



JOE RYAN

CFO.
Anställd på Medicover sedan 1996.
Född 1965
Nationalitet: Irländsk
Utbildning: Ingenjörsexamen, University of Manchester. Medlem av Institute of Chartered Accountants of England and Wales (FCA). Medlem av Association of Corporate Treasurers (ACT). Senior Executive Programme, London Business School.
Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.
Yrkesbakgrund: Auktoriserad revisor (Storbritannien), BDO Binder Hamlyn. Internrevisor, Philip Morris Inc., Schweiz.
Aktieäggande i bolaget: 859 570 A-aktier och 300 000 B-aktier (personligt innehav samt ägande genom bolag).

**JOHN STUBBINGTON**

COO, Healthcare Services.

Anställd på Medicover sedan 2010.

Född 1968

Nationalitet: Brittisk

Utbildning: Accelerated Development Programme, London Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

Yrkesbakgrund: 18 år på BUPA i en rad befattningar, varav nio års internationell verksamhet i hela världen.

Aktieäggande i bolaget: 443 825 A-aktier 80 000 B-aktier.

**PAULA TREUTIGER**

Chef för kommunikation och investerarrelationer.

Anställd på Medicover sedan 2017.

Född 1967

Nationalitet: Svensk

Utbildning: Bachelor of Science i företagsekonomi och ekonomexamen, Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –

Yrkesbakgrund: Vice President Corporate Communications, IR and Sustainability för Meda AB (publ). Portföljförvaltare, Swedbank Robur. Vice President Corporate Communications, Gambro AB (publ).

Aktieäggande i bolaget: 4 000 B-aktier.

**DR ANDREW VALLANCE-OWEN**

CMO.

Anställd på Medicover sedan 2017.

Född 1951

Nationalitet: Brittisk

Utbildning: MBE, DUniv (B'ham), MBA, FRCS Ed.

Övriga nuvarande befattningar: Senior oberoende rådgivare, Royal Brompton & Harefield NHS Foundation Trust. Ordförande, Private Healthcare Information Network (Storbritannien). Ordförande, Scientific Advisory Board iamYam.

Yrkesbakgrund: Chief Medical Officer och Medical Director, Bupa.

Ordförande i UKTI:s Healthcare Business Group och medicinsk rådgivare till Healthcare UK.

Aktieäggande i bolaget: –



KONCERNREDOVISNING

Innehåll

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning	62
Koncernens rapport över totalresultat	63
Koncernens rapport över finansiell ställning	64
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	65
Koncernens kassaflödesanalys	66

Noter koncernen

1. Allmän information om verksamheten	67
2. De viktigaste redovisningsprinciperna i sammandrag	67
3. Nettoomsättning	71
4. Försäkringsavtal	71
5. Specifikation av kostnader	72
6. Segmentrapportering	72
7. Räntekostnad	73
8. Inkomstskatt	73
9. Immateriella anläggningstillgångar	74
10. Materiella anläggningstillgångar	76
11. Väsentliga rörelseförvärv	77
12. Investeringar i intresseföretag	78
13. Förvärv av minoritetsintresse	78
14. Varulager	78
15. Kundfordringar och övriga fordringar	78
16. Leverantörsskulder och övriga skulder	78
17. Avsättning för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	79
18. Övriga långfristiga skulder	79
19. Lån	79
20. Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	79
21. Finansiella tillgångar och skulder	80
22. Operationell leasing	82
23. Kapitalförvaltning	82
24. Riskhantering och finansiella instrument	82
25. Eventualförpliktelser	84
26. Aktiekapital	84
27. Data per aktie	84
28. Medarbetare	85
29. Löner och övrig ersättning	86
30. Aktierelaterade ersättningar	88
31. Närstående och transaktioner med närstående	89
32. Dotterföretag och intresseföretag	90
33. Väsentliga revisionsarvoden och tjänster	92
34. Väsentliga händelser efter balansdagen	92
35. Resultat före och efter justeringsposter	92
36. Definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal	93

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning	94
Moderbolagets balansräkning	95
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	96
Moderbolagets kassaflödesanalys	97

Noter moderbolaget

1. De viktigaste redovisningsprinciperna i sammandrag	98
2. Koncerninterna transaktioner	98
3. Beskrivning av kostnader	98
4. Skatt	98
5. Materiella tillgångar	98
6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	98
7. Långfristiga lån till koncernföretag	98
8. Löner och övrig ersättning	99
9. Väsentliga revisionsarvoden och tjänster	99
10. Andelar i koncernföretag	99
11. Förslag till vinstdisposition	99

Koncernens resultaträkning

Räkenskapsår avslutade den 31 december, MEUR	Not	2017	2016
Nettoomsättning	3	580,2	497,3
Rörelsekostnader			
Kostnader för medicinska tjänster	5	-438,2	-377,3
Bruttoresultat		142,0	120,0
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	5	-28,5	-25,0
Administrationskostnader	5	-84,7	-77,4
Rörelseresultat		28,8	17,6
Övriga intäkter och kostnader	21	2,9	0,2
Ränteintäkter		0,2	0,1
Räntekostnader	7	-4,9	-4,6
Övriga finansiella intäkter och kostnader		0,8	-1,1
Summa finansiella poster		-3,9	-5,6
Resultat från andelar i intresseföretag		0,2	0,1
Resultat före skatt		28,0	12,3
Skatt	8	-7,8	-5,8
Årets resultat		20,2	6,5
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		18,7	4,3
Innehav utan bestämmande inflytande		1,5	2,2
Årets resultat		20,2	6,5
Vinst per aktie (EPS) hänförlig till moderbolaget:			
Vinst per aktie före utspädning, EUR	27	0,157	0,046
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	27	0,157	0,045

Koncernens rapport över totalresultat

Räkenskapsår avslutade den 31 december, MEUR	2017	2016
Årets resultat	20,2	6,5
Övrigt totalresultat:		
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:		
Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	-1,0	-2,4
Skatt hänförlig till dessa poster	-0,2	0,1
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-1,2	-2,3
Summa totalresultat för året	19,0	4,2
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	17,2	2,0
Innehav utan bestämmande inflytande	1,8	2,2
	19,0	4,2

Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR	Not	2017	2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	9	126,8	118,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	9	36,4	31,6
Materiella anläggningstillgångar	10	148,9	141,8
Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar		312,1	292,0
Uppskjutna skattefordringar	8	3,7	3,7
Kapitalandel i intresseföretag	12	22,1	1,0
Övriga finansiella tillgångar	21	5,2	1,3
Summa anläggningstillgångar		343,1	298,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	30,7	25,8
Övriga finansiella tillgångar	21	2,1	–
Kundfordringar och övriga fordringar	15, 21	82,5	77,3
Likvida medel	21	45,4	18,4
Summa omsättningstillgångar		160,7	121,5
Summa tillgångar		503,8	419,5
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	26	300,3	92,7
Innehav utan bestämmande inflytande		3,7	6,1
Summa eget kapital		304,0	98,8
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Lån	19, 20, 21	52,9	195,4
Uppskjutna skatteskulder	8	22,8	23,4
Avsättningar		0,4	0,4
Övriga finansiella skulder	21	23,6	16,6
Övriga långfristiga skulder	18	4,7	–
Summa långfristiga skulder		104,4	235,8
Kortfristiga skulder			
Lån	19, 20, 21	4,3	15,3
Avsättning för ej intjänade premier / förutbetalda intäkter	17	12,3	6,7
Aktuell skatteskuld		6,8	4,4
Övriga kortfristiga finansiella skulder	21	4,9	1,3
Leverantörsskulder och övriga skulder	16, 21	67,1	57,2
Summa kortfristiga skulder		95,4	84,9
Summa skulder		199,8	320,7
Summa eget kapital och skulder		503,8	419,5

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MEUR	Aktie- kapital	Reserv för inne- hav egna aktier	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	Övriga reserver	Omräk- nings- reserv	Summa eget kapital hänför- ligt till moder- bolagets ägare	Inne- hav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2016	106,3	-0,1	46,5	-37,4	-10,0	2,3	-18,4	89,2	4,0	93,2
Årets resultat	-	-	-	4,3	-	-	-	4,3	2,2	6,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	0,1	-2,4	-2,3	-	-2,3
Summa totalresultat för året	-	-	-	4,3	-	0,1	-2,4	2,0	2,2	4,2
Transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare:										
Nyemission	2,7	-	-	-	-	-	-	2,7	-	2,7
Förändring i reserv egna aktier	-	0,1	-0,1	-	-	-	-	-	-	-
Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-3,0	-	-	-3,0	-2,1	-5,1
Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-	-	-	-	-	-	-	-	2,0	2,0
Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	-	-	-	-	-	1,8	-	1,8	-	1,8
Omvandling av aktier emitterade till anställda	-	-	-	3,8	-	-3,8	-	-	-	-
Summa transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare	2,7	0,1	-0,1	3,8	-3,0	-2,0	-	1,5	-0,1	1,4
Eget kapital per den 31 december 2016	109,0	-	46,4	-29,3	-13,0	0,4	-20,8	92,7	6,1	98,8
Årets resultat	-	-	-	18,7	-	-	-	18,7	1,5	20,2
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-1,5	-1,5	0,3	-1,2
Summa totalresultat för året	-	-	-	18,7	-	-	-1,5	17,2	1,8	19,0
Transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare:										
Borttagande av tidigare moderbolag	-109,0	-	-125,1	-	-	-	-	-234,1	-	-234,1
Kvittningsmission i samband med att Medicovert AB blev nytt moderbolag	19,4	-	214,7	-	-	-	-	234,1	-	234,1
Nyemission, efter avdrag för transaktionskostnader (not 26)	7,3	-	192,0	-	-	-	-	199,3	-	199,3
Förvärv av ytterligare andelar i dotterföretag	-	-	-	-0,8	-	-	-	-0,8	-2,2	-3,0
Innehav i fusionerade företag under gemensamt bestämmande inflytande	-	-	-8,3	-	-	-	-	-8,3	-	-8,3
Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-0,8	-	-	-0,8	-2,1	-2,9
Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-	-	-	-0,1	-	-	-	-0,1	0,1	0,0
Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	-	-	-	-	-	1,1	-	1,1	-	1,1
Omvandling av aktier emitterade till anställda	-	-	-	0,2	-	-0,2	0,0	-	-	-
Summa transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare	-82,3	-	273,3	-0,7	-0,8	0,9	-	190,4	-4,2	186,2
Eget kapital per den 31 december 2017	26,7	-	319,7	-11,3	-13,8	1,3	-22,3	300,3	3,7	304,0

Koncernens kassaflödesanalys

MEUR	Not	2017	2016
Resultat före skatt		28,0	12,3
Justeringar för:			
Avskrivningar	5, 9, 10	26,2	23,3
Nedskrivningar	5, 6, 9	-	3,5
Resultat från avyttring av anläggningstillgångar		-0,1	-0,1
Övriga intäkter och kostnader	21	-2,9	-0,2
Räntenetto	7	4,7	4,5
Kostnader för aktierelaterade ersättningar till medarbetare	30	1,1	1,8
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		1,4	1,5
Orealiserade valutaeffekter		-1,4	0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt		57,0	47,1
Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:			
Förändringar i rörelsefordringar och varulager		-10,1	-25,5
Förändringar i rörelseskulder		10,5	11,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt		57,4	33,3
Betald inkomstskatt		-7,1	-7,4
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		50,3	25,9
Investeringsverksamhet:			
Förvärv av anläggningstillgångar	10	-29,4	-54,3
Ersättning vid avyttring av anläggningstillgångar	10	0,2	0,2
Betalningar för förvärv av ägarandelar i intresseföretag	12	-13,8	-
Utdelningar från intresseföretag		-	0,2
Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	11	-10,6	-12,3
Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto efter avyttrade likvida medel		-	0,0
Erhållen ränta		0,1	0,1
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten		-53,5	-66,1
Finansieringsverksamhet:			
Nyemission efter transaktionskostnader	26	199,3	2,7
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	13	-3,1	-
Amortering av lån	20	-174,8	-21,1
Upptagna lån	20	16,0	64,6
Betald ränta		-5,0	-4,7
Utdelningar till ägare utan bestämmande inflytande	20	-1,1	-
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		31,3	41,5
Summa kassaflöde		28,1	1,3
Likvida medel			
Likvida medel vid årets början		18,4	17,2
Kursdifferens i likvida medel		-1,1	-0,1
Likvida medel vid årets utgång		45,4	18,4
Förändringar i likvida medel		28,1	1,3

Noter till koncernredovisningen

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Medicover AB (publ) ("bolaget") är ett i Sverige registrerat aktiebolag med adress Box 55720, Riddargatan 12A, 114 83 Stockholm och organisationsnummer 559073-9487. Företagets huvudsakliga verksamhet är att utgöra holdingföretag, och koncernens huvudsakliga verksamhet är att tillhandahålla diagnostik, främst in vitro-diagnostik samt heltäckande hälso- och sjukvård, allt från grundläggande tjänster till avancerad kirurgi i en integrerad leveransmiljö, kombinerat med riskdelning och betalningsmodeller som gör att vården kan tillhandahållas till ett överkomligt pris. De finansiella rapporterna avser det år som utlöpte den 31 december 2017 och antogs av styrelsen den 26 mars 2018. Årsstämma hålls torsdagen den 26 april 2018 i Stockholm.

NOT 2 DE VIKTIGASTE REDOVISNINGSPRINCIPERNA I SAMMANDRAG

2.1 Grunder för upprättandet

a) Redovisningsnorm

Koncernräkenskaper för bolaget och dess dotterföretag ("koncernen") har upprättats i enlighet med, och överensstämmer med, International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de antagits av EU för obligatorisk tillämpning per den 31 december 2017.

b) Uppskattningar och bedömningar

Vid upprättandet av koncernräkenskaper krävs att företagsledningen gör uppskattningar samt antaganden vid valet och tillämpningen av redovisningsprinciper. Detta kan påverka redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter, kostnader samt kompletterande uppgifter. Uppskattningar och underliggande antaganden ses över löpande och kan bygga på historiska erfarenheter, framtidsbedömningar som framstår som rimliga vid den tidpunkt då rapporterna antas, observerbara marknadsdata och andra informationskällor. Revideringar av gjorda uppskattningar redovisas i den period uppskattningarna revideras och i eventuella framtida berörda perioder. Faktiska resultat kan komma att avvika från dessa uppskattningar.

Upplysningar om de poster i de finansiella rapporterna där antaganden och osäkerhet i uppskattningar potentiellt kan få störst effekt under de närmaste 12 månaderna lämnas i följande noter: goodwill samt nedskrivningsprövning av immateriella anläggningstillgångar med obegränsad nyttjandetid (not 9), aktierelaterade ersättningar (not 30), redovisade värderingar till verkligt värde (not 21) samt intäktsredovisning (not 15).

Koncernledningen har även gjort uppskattningar vid tillämpningen av sina redovisningsprinciper, med störst inverkan på de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna i följande fall: fastställandet av kassagenererande enheter för nedskrivningsprövning av goodwill och immateriella anläggningstillgångar med obegränsad livslängd (not 9); återföring av dag 1-resultat från finansiella instrument i resultaträkningen (not 21); samt redovisning av skulder övertagna genom rörelseförvärv (not 11 och 12).

c) Historiska anskaffningskostnader och rapporteringsvaluta

Redovisningen har upprättats baserat på historiska anskaffningskostnader, med undantag för vissa finansiella tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde, se upplysningarna i 2.17 till 2.20 nedan.

Koncernredovisningen har upprättats i euro med avrundning till närmaste miljon om inget annat anges, med undantag för information per aktie.

d) Nya och ändrade standarder och tolkningar

Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent av koncernen och överensstämmer med dem som tillämpats tidigare år.

Under det aktuella räkenskapsåret har koncernen tillämpat samtliga nya och reviderade standarder och tolkningar som utfärdats av IASB och av IFRS Interpretations Committee som är tillämpliga på koncernens verksamhet och som i Europeiska unionen träder i kraft för räkenskapsår från den 1 januari 2017.

Ändringar av IAS 7 Kassaflödesanalys har tillämpats i förtid på räkenskaper för 2016, vilket resulterat i en avstämning mellan ingångs- och utgångsvärden för skulder från finansieringsverksamheten. Inga andra nya standarder, tolkningar eller uttalanden som är obligatoriska för första gången per den 31 december 2017 påverkar koncernens redovisningsprinciper eller lämnade upplysningar.

e) Redovisningsprinciper och tolkningar som utfärdats under perioden men ännu inte tillämpas

Vissa nya redovisningsprinciper och tolkningar som har publicerats är inte obligatoriska per den 31 december 2017 och har inte tillämpats i förtid av koncernen. Koncernens bedömning av påverkan från dessa nya principer och tolkningar beskrivs nedan:

IFRS 9, Finansiella instrument: Koncernen har utvärderat hur de nya reglerna kring värdering, klassificering och borttagande påverkar koncernens finansiella tillgångar och skulder, och kommit fram till att de inte har någon väsentlig inverkan. IFRS 9 kommer att tillämpas från och med den 1 januari 2018, med undantaget att jämförelsetal för tidigare perioder inte kommer att redovisas. Den första tillämpningen av IFRS 9 per den 1 januari 2018 förväntas inte medföra förändringar av redovisade belopp för finansiella tillgångar och skulder under balanserade vinstmedel och övriga reserver.

IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder: Denna nya standard för intäktsredovisning ersätter IAS 18, som omfattar försäljningsavtal avseende varor och tjänster, och IAS 11, som behandlar entreprenadavtal. Enligt IFRS 15 ska intäktsredovisningen bygga på avtal, prestationsåtaganden och hur långt framskriden fullgörelsen av sådana prestationsåtaganden är, samt lämna mer relevanta upplysningar till läsare av finansiella rapporter. Standarden bygger på principen att intäkterna redovisas när kontrollen över en vara eller en tjänst övergår till kunden. Medan nuvarande intäktsredovisning bygger på begreppet risker och förmåner fokuserar den nya således på övergång av kontroll. Standarden introducerar en enhetlig, principbaserad femstegsmodell som ska tillämpas på alla kundkontrakt enligt följande:

- identifiera kontrakt med kunder
- identifiera de olika åtagandena i kontraktet
- fastställa transaktionspriset
- fördela transaktionspriset på de olika åtagandena i kontraktet
- redovisa intäkter när (eller i takt med att) åtagandena är fullgjorda.

Medicover har analyserat konsekvenserna av den nya standarden, men inte identifierat några intäktsredovisningsområden som påverkas väsentligt. En detaljerad analys har gjorts för den livräddande akuta hjärtkirurgi som tillhandahålls i Polen, och där budgeterade nivåer överskridits. Dessa tjänsteveranser grundas inte på avtal, utan på lagstiftning som medför skyldighet för Medicover att tillhandahålla tjänsterna. Ersättning erhålls genom en rättsprocess mot det organ som enligt den polska författningen ska betala för tjänsterna. Detta kräver att koncernen gör en uppskattning av den rörliga ersättning företaget är berättigat till, varvid summan av de sannolikhetsvägda ersättningsbeloppen av samtliga möjliga ersättningsbelopp justeras genom avdrag för belopp där en väsentlig återföring framstår som sannolik. För 2017 uppgick den redovisade nettoomsättningen från denna post till 5,2 MEUR efter avsättningar till följd av att vissa av dessa ersättningsanspråk eventuellt inte godkänns (risk) (se not 15). Ledningen bedömer att tillämp-

ningen av IFRS 15 ej påverkar intäktsredovisningen av denna eller andra intäktsposter.

Eftersom tillämpningen av IFRS 15 inte resulterar i några förändringar, kommer koncernen att tillämpa IFRS 15 med den ackumulerade effekten av en initial tillämpning av standarden. Tillämpningen av standarden för första gången per den 1 januari 2018 bedöms ej leda till justeringar av redovisade belopp avseende balanserade vinstmedel och övriga reserver.

IFRS 16, Leasing: IASB har utfärdat en ny standard för redovisning och bokföring av leasing, vars tillämpning är obligatorisk för räkenskapsår som inleds från och med den 1 januari 2019. Operationell leasing har fått en avsevärt smalare definition och de flesta leasingavtal kommer att redovisas på liknande sätt som finansiell leasing enligt nuvarande standard. Enligt de nya riktlinjerna ska leasetagare redovisa tillgångar med nyttjanderätt (ROU-tillgångar) och leasingkulder i balansräkningen. Leasetagaren ska på startdatumet för leasingen redovisa en leasingkulda motsvarande leasetagarens diskonterade framtida leaseavgifter enligt leasingavtalet, samt en ROU-tillgång motsvarande leasetagarens rätt att nyttja, eller kontrollera nyttjandet av, den specificerade tillgången under leasingperioden.

Att leasa tillgångar utgör en väsentlig del av koncernens affärsmodell. Leasing som för närvarande redovisas som operationell leasing med periodens leasingkostnad förd till resultaträkningen kommer huvudsakligen att redovisas enligt den nya standarden. Detta får en väsentlig inverkan på bruttotillgångs- och bruttoskuldbelopp, med förändringar i de nyckeltal som baseras på dessa siffror, särskilt skuldsättningsgraden, eftersom det totala skuldbeloppet blir högre än tidigare. IFRS 16 ersätter de linjära operationella leaseavgifterna för de leaseavtal som redovisats enligt IAS 17 med en avskrivning av ROU-tillgången (inkluderad i rörelsekostnaderna) och en räntekostnad för leasingkulden (inkluderad i de finansiella kostnaderna). Denna förändring innebär att alla leasingkostnader behandlas enhetligt. IFRS 16 väntas resultera i ett högre resultat före räntor jämfört med de belopp som redovisas enligt IAS 17, eftersom bolag som tillämpar IFRS 16 redovisar den direkta räntekostnaden i leasingbetalningar för leasing som tidigare inte ingått i balansräkningen som del av finansiella kostnader. Vid redovisning enligt IAS 17 inkluderades däremot i rörelsekostnaderna hela kostnaden för den leasing som inte ingick i balansräkningen. Även om avskrivningsbeloppet normalt är konstant minskar räntekostnaden över leasingperioden allt eftersom leaseavgifterna betalas. Detta resulterar i en minskning av den totala kostnaden under det enskilda leasingavtalets löptid, vilket kan ge olika kostnadsprofiler för IFRS 16 och IAS 17 beroende på egenskaperna hos ett bolags leasingbestånd och leasingavtalens start- och slutdatum. Det krävs även utökade upplysningar om vilka uppskattningar som använts vid beräkningar av redovisade belopp och avstämningar med kassaflöden och andra poster. Kort sagt kräver IFRS 16 tydliga upplysningar i balansräkningen om framtida diskonterade leaseavgifter, medan IAS 17 endast kräver upplysningar i noterna om framtida belopp som ska betalas för sådana leasingavtal.

Koncernens aktuella operationella leasingkostnader uppgick till 30,8 MEUR under 2017 (30,5 MEUR). De framtida odiskonterade minimiavgifterna för operationella leasingavtal uppgick per den 31 december 2017 till 86,4 MEUR (79,2 MEUR), med löptider på upp till tio år (2016: tio år).

Koncernen har gjort en preliminär bedömning av de potentiella effekterna i koncernräkenskaper, men har ännu inte slutfört sin detaljerade bedömning. Effekterna förväntas bli avsevärda och standarden kommer därför att tillämpas retroaktivt på jämförelsetal och jämförelseposter. Den ackumulerade effekten av att tillämpa standarden för första gången redovisas per den dag då standarden för första gången tillämpas, vilket underlättar jämförelser för läsarna av de finansiella rapporterna. De faktiska konsekvenserna av att IFRS 16 tillämpas på räkenskaper beror, under den period då tillämpningen görs för första gången, på den framtida ekonomiska situationen, på egenskaperna hos koncernens leasingbestånd vid denna tidpunkt, på koncernens senaste bedömning av vilka förlängningsmöjligheter av leasingavtal som ska utnyttjas samt på den omfattning koncernen avser att använda sig av olika praktiska lösningar och redovisningsundantag.

Koncernen ska tillämpa standarden från och med det räkenskapsår som inleds den 1 januari 2019. Koncernen gör för närvarande en konsekvensanalys av **IFRS 17: Försäkringsavtal**, som utfärdades i maj 2017 men ännu inte har antagits av EU. IFRS 17 inför principer för redovisning, värdering och utformning av samt upplysningar om försäkringsavtal som omfattas av standarden. Eftersom koncernen endast har kortfristiga försäkringsavtal förväntas inga större redovisningsmässiga konsekvenser.

I juni 2017 utfärdade **IASB IFRIC 23: Osäkerhet i hantering av inkomstskatter**, som anger hur osäkerhet kring inkomstskatter ska behandlas redovisningsmässigt. Detta bedöms för närvarande inte påverka skatteutfallet.

Inga andra standarder som ännu inte trätt i kraft förväntas få väsentlig effekt på bolaget i innevarande eller framtida räkenskapsperioder och på transaktioner inom överskådlig framtid.

2.2 Koncernredovisningsprinciper

(a) Dotterföretag

Koncernen upprättar koncernräkenskaper som summerar tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för bolaget och dess dotterföretag. Ett dotterföretag är ett företag där bolaget har ett bestämmande inflytande genom ägande eller motsvarande. Bolaget har ett bestämmande inflytande över ett företag om det erhåller, eller har rätt till, rörlig avkastning på sin andel i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande. Bolaget har inflytande över ett företag när det har rätt och mandat att styra de relevanta aktiviteterna, det vill säga aktiviteter som väsentligt påverkar företagets avkastning. En förteckning över koncernens största dotterföretag finns i not 32. Alla koncerninterna fordringar, skulder, intäkter, kostnader samt interna transaktioner har eliminerats vid konsolideringen.

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en del av det egna kapitalet i balansräkningen.

(b) Intresseföretag

Ett intresseföretag är ett företag över vilket koncernen har ett betydande inflytande, dock utan att fullt ut kunna bestämma över dess finansiella och verksamhetsrelaterade strategier. Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

2.3 Transaktioner i utländsk valuta

(a) Valutaomräkning

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan i respektive koncernbolag till gällande valutakurs vid tidpunkten för transaktionen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta till gällande valutakurs per balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

(b) Omräkning av utlandsverksamheter

Utlandsverksamheters tillgångar och skulder omräknas till euro till gällande kurser per balansdagen, med undantag för goodwill och justeringar av verkligt värde som uppstått på konsolideringsdatum före den 1 januari 2005, vilka redovisas till historiska anskaffningskostnader. Utlandsverksamheters resultat och kassaflöden omräknas till euro till periodens genomsnittskurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i eget kapital via rapporten över totalresultat.

Valutakursdifferenser avseende monetära poster som utgör en del av koncernens nettoinvestering i en utlandsverksamhet redovisas i övrigt totalresultat och omklassificeras från eget kapital till resultaträkningen vid en eventuell avyttring av nettoinvesteringen.

2.4 Nettoomsättning

Nettoomsättningen utgörs av:

- Intjänade premier avseende försäkringsavtal, erlagda för att få tillgång till ett förbestämt urval av medicinska tjänster eller förmåner (se 2.5 nedan).
- Avgifter betalda för tillgång till medicinska tjänster per användning (kontantbetald vård).
- Övriga avtalsbelopp som inflyter för tillhandahållande av medicinska eller andra tjänster.

Intäkter för tjänster inom (b) och (c) redovisas i den period då de tillhandahålls.

2.5 Försäkringsavtal

IFRS 4 Försäkringsavtal har en bred definition av försäkringsavtal, eller försäkringsliknande avtal, och omfattar reglerade försäkringsverksamheter och andra kommersiella avtal som inte regleras som försäkringsverksamhet, men där risken för osäkra händelser eller framtida behov har övertagits av koncernen mot en fast periodavgift. En stor andel av koncernens verksamheter tillhandahåller inte bara medicinska tjänster utan även betalnings- och finansieringssystem för att finansiera kostnaderna för denna vård. Medicover erbjuder medicinska tjänster i egna eller kontrollerade anläggningar där med-

lemmar som tecknat Medicovers försäkringar, eller Medicovers kommersiella avtal med fasta avgifter, behandlas av koncernens vårdpersonal. Koncernen påtar sig risken för sina medlemmars vårdbehov. Både reglerade försäkringsavtal och kommersiella avtal faller under definitionen av försäkringsavtal i IFRS 4. Intäkter som intjänas på avtalen (intjänade premier) fördelas linjärt över avtalsperioden. Utfallet av en riskbaserad fördelning av försäkringsintäkterna skulle inte avvika väsentligt från en linjär fördelning. Kostnaderna för tjänsteleveranser enligt dessa avtal uppstår främst i koncernens egna vårdanläggningar. Kostnader som ännu inte fakturerats av leverantörer och underleverantörer uppskattas baserat på erfarenhet vid varje periods slut och redovisas som en kostnad i resultaträkningen. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas en post med förutbetalda intäkter avseende icke-intjänade premier för att successivt periodisera dessa, med upplösning i koncernens resultaträkning som intjänade premier.

2.6 Försäkringsavtalens anskaffningskostnader

Försäkringsavtalens anskaffningskostnader utgörs av provisioner, löner och direkta kostnader i samband med försäljning och förvärv av medicinska kontrakt till fast avgift i de fall kontraktet inte är ett reglerat försäkringsavtal från ett reglerat försäkringsbolag. Samtliga dessa kostnader kostnadsförs löpande oavsett avtalets löptid. Om kostnaderna härrör från försäljning eller förvärv av ett reglerat försäkringsavtal aktiveras dessa och avskrivs linjärt över den förväntade avtalsperioden, dock längst tolv månader.

2.7 Segmentrapportering

För att ge en bild av koncernens verksamhet och dess finansiella effekter följer segmentrapporteringen den struktur som används för rapportering till företagsledningen. Uppgifterna om koncernens rörelsesegment bygger på de uppgifter som rapporteras till den högsta verkställande beslutsfattaren i koncernen för uppföljning av koncernens resultat och beslut om resursfördelning, verksamhetsinriktning, ledningsstruktur och ansvarsfördelning. Vd har identifierats som högsta verkställande beslutsfattare mot bakgrund av att koncernchefen tilldelats ansvaret för resursfördelning till rörelsesegment och utvärdering av segmentens resultat genom periodrapporter. Den högsta verkställande beslutsfattaren följer regelbundet upp koncernens segment, budgetar och investeringsbeslut och står i regelbunden kontakt med de två segmentscheferna avseende verksamhetens utveckling. Dessa uppföljningar fokuserar på resultaten på segmentnivå och på uppföljning av segmentens olika delar på geografisk nivå, samt när det gäller vårdtjänster även med specificering av verksamhet. Uppföljningen av resultatet i koncernens verksamheter är fokuserad på försäljning och EBITDA som de två viktigaste finansiella måtten som speglar segmentens ansvar och resultat. Segmentens tillgångar och skulder ingår inte regelbundet i information som följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren och redovisas således inte i segmentrapporteringen.

Koncernledningens organisation och rapporteringsvägar avspeglar de två rapporteringssegmenten, Healthcare Services och Diagnostic Services. Varje rapporteringssegment leds av en chef som ingår i ledningsgruppen.

2.8 Aktierelaterade ersättningar

(a) Program som regleras med aktier

Bolaget har emitterat aktieoptioner till medarbetare, och infört ersättningsprogram med aktietilldelning, som regleras med aktier i företaget. Kostnaden för aktierelaterade ersättningar bygger på aktierätternas verkliga värde på tilldelningsdagen. Ersättningen redovisas som personalkostnad under intjäningsperioden, med motsvarande ökning av eget kapital. Icke-marknadsbaserade prestationsvillkor (exempelvis EBITDA-mål) eller tjänstgöringsvillkor (att fortfarande vara anställd) påverkar kostnaden för aktierelaterade ersättningar under intjäningsperioden, eftersom antalet aktier som slutligen förväntas bli intjänade varierar. Koncernen redovisar vid ingången av varje räkenskapsperiod en skuld i sociala avgifter som omfattar samtliga utestående aktierelaterade ersättningar som regleras med aktier. Skuldens värde fastställs vid utgången av varje räkenskapsperiod och bygger på den aktierelaterade ersättningens verkliga värde per balansdagen, fördelat över intjäningsperioden. Om intjäningsperioden blir kortare, eller vid annat frånfall eller tillägg, kortas även avskrivningsperioden för att avspegla förändringen i villkoren.

(b) Program som regleras kontant

Koncernen har ingått avtal med anställda och externa parter, där dessa i framtiden kan erhålla ersättning baserad på värdet på koncernföretags aktier. En skuld redovisas initialt för gjorda åtaganden som avser redan levererade prestationer. Om intjäningsvillkoret ännu inte uppfyllts i sin helhet, redovisas den ointjänade delen på det sätt som intjäningsvillkoret motiverar (fortsatt anställning). Skulden redovisas till verkligt värde och justeras över tid i linje med bästa möjliga uppskattning av hur stor kontant ersättning som i slutänden kommer att utbetalas. Per varje balansdag redovisas de följande förändringarna i verkligt värde för de intjänade delarna i resultaträkningen, så att det ackumulerade redovisade beloppet över tid motsvarar det belopp som slutligen utbetalas kontant.

2.9 Förvärv

(a) Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av summan av dels den erlagda köpeskillingen, som värderas till verkligt värde på anskaffningsdagen, dels beloppet av eventuella innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade enheten. För varje rörelseförvärv väljer koncernen om innehavet utan bestämmande inflytande i den förvärvade enheten ska värderas till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs löpande och ingår i administrationskostnader.

Eventuell villkorad köpeskillning som ska betalas av förvärvaren redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen. Villkorade köpeskillningar klassificerade som tillgångar eller skulder som utgör finansiella instrument enligt IAS 39 *Finansiella instrument*: Redovisning och värdering värderas till verkligt värde med förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen.

Goodwill värderas inledningsvis till anskaffningskostnaden (motsvarande skillnaden mellan den erlagda köpeskillingen och det redovisade beloppet för innehav utan bestämmande inflytande). Eventuella tidigare innehav ingår i nettobeloppet av de identifierade förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna.

(b) Fusioner mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande

Med fusioner mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande avses sammanslagningar av företag där samtliga ingående enheter eller bolag såväl före som efter fusionen kontrolleras av samma part eller parter, och denna kontroll inte är av övergående karaktär. Koncernen tillämpar bokfördärdemetoden vid redovisning av fusioner där de ingående bolagen är under gemensamt bestämmande inflytande. I koncernredovisningen redovisas de övertagna enheternas tillgångar och skulder till sina bokförda värden i säljarens koncernredovisning på förvärvsdagen, med de avstämningar som krävs för att få likvärdiga redovisningsprinciper för de fusionerande enheterna. Differenser mellan den erlagda köpeskillingens verkliga värde och det övertagna bolagets bokförda värde per transaktionsdagen redovisas i övrigt tillskjutet kapital. Resultatet från den förvärvade enheten konsolideras i koncernräkenskaper från och med förvärvsdagen.

2.10 Immateriella anläggningstillgångar

(a) Goodwill

Goodwill avser skillnaden mellan den erlagda köpeskillingens verkliga värde vid ett förvärv och det verkliga värdet av koncernens andel av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten. Om immateriella anläggningstillgångar har identifierats i det förvärvade bolaget, till exempel löpande kontrakt eller kundförteckningar, värderas dessa som en del av de identifierbara nettotillgångarna.

Goodwill hänförlig till rörelseförvärv skrivs inte av men genomgår en årlig prövning av nedskrivningsbehovet i enlighet med IAS 36 *Nedskrivningar*. Nedskrivningar kostnadsförs i resultaträkningen. Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Goodwill hänförlig till rörelseförvärv allokteras till de kassagenererande enheter som förväntas få ekonomiska fördelar av de mest troliga synergier från förvärvet. Dessa kassagenererande enheter bildar grunden för en eventuell framtida bedömning av nedskrivningsbehovet när det gäller det bokförda restvärdet för goodwill.

(b) Programvara

Kostnader för internt utvecklad programvara skrivs av linjärt över fem år. Programvara som köpts in från externa leverantörer redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Programvara skrivs av linjärt över fem år.

(c) Övriga, separat förvärvade immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet och skrivs av linjärt över nyttjandeperioden. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Varumärke/know-how	5–20 år
Verksamhetstillstånd	10 år

2.11 Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

För goodwill som uppkommit genom rörelseförvärv och immateriella anläggningstillgångar med obestämmd nyttjandetid provas nedskrivningsbehovet varje år, oavsett om det finns någon indikation på värdeminskning eller inte. För övriga tillgångar bedömer koncernen varje år om det föreligger någon indikation på värdeminskning. Vid prövning av nedskrivningsbehovet uppskattas en tillgångs eller en kassagenererande enhets återvinningsvärde till det högre av antingen det bedömda nyttjandevärdet eller nettoförsäljningspriset som skulle kunna erhållas för denna tillgång eller kassagenererande enhet. Vid bedömningen av nyttjandevärdet diskonteras de uppskattade framtida kassaflödena för den aktuella tillgången, eller den kassagenererande enhet som tillgången är allokerad till, till nuvärde. Diskonteringsräntan uppskattas som en räntesats före skatt och ska avspeglar riskerna hänförliga till den aktuella tillgången, affärsenheten eller kassagenererande enheten. Vid bedömningen av vilka grupper av tillgångar som ska bilda en kassagenererande enhet utgår företagsledningen ifrån hur oberoende kassaflödena mellan tillgångar och grupper av tillgångar är.

En nedskrivning redovisas i koncernens resultaträkning när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningar av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet allokteras i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten. Eventuell nedskrivning av goodwill återförs aldrig, även om de faktorer som motiverade nedskrivningen skulle försvinna eller förbättras. För andra tillgångar återförs nedskrivningar om det har skett en förändring i de förhållanden som indikerade det ursprungliga nedskrivningsbehovet.

2.12 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnaden och skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandetiden.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Mark	skrivs ej av
Byggnader	20–50 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet	över leasingavtalets löptid, dock högst tio år
Inventarier	3–10 år
Fordon	4–5 år
Övrigt	3–5 år

2.13 Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och bank samt kortfristig inlåning och snabbt omsättningsbara skuldinstrument med en återstående löptid på högst tre månader.

2.14 Varulager

Varulagret består av råvaror och innefattar kostnader för inköp, transport och eventuella tullavgifter. Råvaror värderas till det lägre av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet enligt principen om först in–först ut. Varulager uppstår även vid en förändring i användningen av förvaltningsfastigheter, vilken påvisas av påbörjad utveckling inför en försäljning. Fastigheterna omklassificeras då som varulager till uppskattad anskaffningskostnad, som är det verkliga värdet vid tidpunkten för omklassificeringen. Dessa fastigheter värderas därefter till det lägsta av anskaffningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den ordinarie verksamheten efter avdrag för utvecklings- och försäljningskostnader.

2.15 Fordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde, med avdrag för reservering för osäkra fordringar. Osäkra fordringar uppskattas baserat på en översyn av alla utestående belopp per balansdagen

2.16 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder och övriga skulder redovisas inledningsvis till sitt verkliga värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

2.17 Finansiella tillgångar**(a) Värdering vid första redovisningen**

Vid första redovisningen värderas finansiella tillgångar till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. För finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas emellertid transaktionskostnaderna omedelbart i resultaträkningen. Den bästa uppskattningen av det verkliga värdet vid första redovisningen är i regel transaktionspriset, det vill säga det verkliga värdet av det vederlag som utgått för det finansiella instrumentet. Differenser mellan enhetens uppskattning av det verkliga värdet och transaktionspriset ("dag 1-resultat") redovisas på följande sätt:

- i resultaträkningen, om uppskattningen stöds av en kursnotering på en aktiv marknad.
- i annat fall skjuts redovisningen upp och en justering görs av det finansiella instrumentets bokförda värde.

(b) Efterföljande värdering

Efter första redovisningen värderas kundfordringar och övriga fordringar, samt vissa andra finansiella tillgångar, till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden, med avdrag för avsättningar för osäkra fordringar.

Koncernen innehar köpoptioner som ger rätt att öka ägarandelen i ett intresseföretag. Lösenpriset beräknas med hjälp av en ersättningsvariabel för aktiernas verkliga värde vid inlösentidpunkten. Optionerna redovisas initialt till verkligt värde med avdrag för uppskjutet dag 1-resultat. Senare omvärderingar till verkligt värde redovisas i resultaträkningen per varje balansdag, tillsammans med återförda delbelopp av det initialt uppskjutna beloppet.

2.18 Finansiella skulder**(a) Värdering vid första redovisningen**

Vid första redovisningen värderas finansiella skulder till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. För finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas emellertid transaktionskostnaderna omedelbart i resultaträkningen. Den bästa uppskattningen av det verkliga värdet vid första redovisningen är i regel transaktionspriset, det vill säga det verkliga värdet av det vederlag som utgått för det finansiella instrumentet. Differenser mellan enhetens uppskattning av det verkliga värdet och transaktionspriset ("dag 1-resultat") redovisas på följande sätt:

- i resultaträkningen, om uppskattningen stöds av en kursnotering på en aktiv marknad.
- i annat fall skjuts redovisningen upp och en justering görs av det finansiella instrumentets bokförda värde.

(b) Efterföljande värdering

Efter första redovisningen värderas lån, leverantörsskulder och övriga skulder till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

Följande finansiella skulder redovisas till verkligt värde:

- Finansiella derivatinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen (se 2.20).
- En sälloption avseende en minoritetsandel i ett av koncernens dotterföretag, som redovisas till verkligt värde, där förändringar i verkligt värde redovisas mot eget kapital som transaktioner mellan aktieägare (se 2.19).
- Förvärvsrelaterade tilläggsköpeskillningar.
- En skuld hänförlig till ett avtal med en extern part, som ger parten rätt att erhålla en kontant ersättning som baseras på värdet av aktier i ett intresseföretag. Skulden redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.
- Vissa sälloptioner avseende aktier i ett intresseföretag, som redovisas till verkligt värde med avdrag för uppskjutet dag 1-resultat. Senare omvärderingar till verkligt värde redovisas i resultaträkningen per varje balansdag, tillsammans med återförda delbelopp av det initialt uppskjutna beloppet.

2.19 Säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande

Bolaget har utfärdat en säljoption till en minoritetsaktieägare som ger denne rätt att i framtiden sälja sina aktier till koncernen till en marknadskurs som antingen fastställs vid tidpunkten för utnyttjandet eller bygger på en överenskommen beräkningsmetod för ungefärligt marknadspris. Villkoren för säljoptionen kan för närvarande inte ge något ägande i aktierna, varför koncernen valt redovisningsprincipen att på följande sätt delvis redovisa innehav utan bestämmande inflytande samt redovisa säljoptioner:

Priset för att förvärva minoritetsandelarna i framtiden har uppskattats per datumet för det ursprungliga avtalet och en diskonteringsfaktor har tillämpats på detta framtida åtagande för att avspeglar pengars tidsvärde. Åtagandet har redovisats som en finansiell skuld i koncernens rapport över finansiell ställning under långfristiga respektive kortfristiga åtaganden/skulder, beroende på när optionen tidigast utnyttjas. Åtagandet har avräknats från eget kapital i en separat reserv för att avspeglar att denna transaktion ur ekonomisk synpunkt är en transaktion mellan aktieägare. Följaktligen redovisar koncernen innehav utan bestämmande inflytandes andel av nettoresultatet i resultaträkningen. Eventuella senare ändringar i det verkliga värdet på det framtida åtagandet redovisas som en transaktion i eget kapital. Verkligt värde fastställs genom att uppskatta den potentiella anskaffningskostnaden, med beaktande av det förväntade resultatet för enheten diskonterat för pengars tidsvärde.

2.20 Finansiella derivatinstrument

Bolaget innehar eller utger inga finansiella derivatinstrument i handelssyfte. Koncernen kan emellanåt komma att använda sig av verklig värdesäkring för att ekonomiskt säkra valutakurs exponeringen för en redovisad monetär tillgång eller skuld, eller av kassaflödesäkringar såsom ränteswappar för att omvandla lån med rörlig ränta till fast ränta. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning, och säkringsinstrumenten, vanligtvis derivat, värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

2.21 Leasing

(a) Operationell

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i koncernens resultaträkning linjärt över leasingperioden.

(b) Finansiell

Tillgångar som disponeras genom finansiella leasingavtal redovisas som materiella anläggningstillgångar i rapporten över finansiell ställning. Motsvarande skuld utgör restvärdet.

2.22 Skatt

Aktuell skatt är de belopp som skattebetalningarna förväntas uppgå till med tillämpning av skattesatser som är antagna, eller i huvudsak antagna, per balansdagen. Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, för temporära skillnader mellan skattemässiga värden på tillgångar och skulder och deras bokförda värden i redovisningen. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att framtida beskattningsbara vinster kommer att göra det möjligt att utnyttja dessa temporära skillnader.

Uppskjuten skatt redovisas för temporära skillnader som härrör från investeringar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures, utom i de fall då tidpunkten för återföringen av den temporära skillnaden går att påverka och den temporära skillnaden sannolikt består under överskådlig tid. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser som är antagna, eller i huvudsak antagna, per balansdagen.

2.23 Resultat per aktie

Koncernen redovisar resultat per aktie och, där det är motiverat, resultat per aktie efter utspädning för sina stamaktier. Resultat per aktie beräknas genom att resultatet hänförligt till bolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. Resultat per aktie efter utspädning tar hänsyn till eventuell utspädningseffekt av aktieoptioner/aktietilldelningar.

NOT 3 NETTOOMSÄTTNING

	2017	2016
Försäkringsavtal, intjänade premier	177,6	152,4
Laboratorietjänster	289,5	248,8
Övrigt	113,1	96,1
Summa nettoomsättning	580,2	497,3

NOT 4 FÖRSÄKRINGSAVTAL

Koncernen bedriver försäkringsverksamhet på sjukförsäkringsområdet. Detta sker dels genom försäkringsavtal som tecknas av koncernens reglerade försäkringsenhet, och som därmed står under myndighetstillsyn enligt försäkringslagstiftningen, dels genom övriga kommersiella enheter. Även om sistnämnda verksamhet är oreglerad, innehåller den inslag av försäkringsavtal, så som dessa definieras i IFRS 4 *Försäkringsavtal*.

Information om avtalen:

2017	Reglerade	Icke-reglerade	Summa
Intäkter intjänade under perioden	50,4	127,2	177,6
Ersättningskrav	40,3	93,7	134,0
Kostnader	4,5	8,7	13,2
Tillgångar	22,5	52,3	
Skulder	-7,7	-26,9	

2016	Reglerade	Icke-reglerade	Summa
Intäkter intjänade under perioden	44,2	108,2	152,4
Ersättningskrav	35,5	79,0	114,5
Kostnader	3,9	7,6	11,5
Tillgångar	18,3	39,7	
Skulder	-5,9	-22,9	

Försäkringsavtal tecknas främst med arbetsgivargrupper för att betala för sjukvårdstjänster som erbjuds deras anställda samt närstående. Koncernen har en omfattande erfarenhet av att bedöma den risk som koncernen ingår genom dessa försäkringsavtal. Koncernen bedömer både ny verksamhet och löpande avtal mot internt framtagna aktuariella riskprofiler och har rutiner för att uppskatta den framtida lönsamheten och kassaflödena för såväl ny som befintlig verksamhet. Riskprofilerna anpassas till respektive marknad där koncernen är verksam.

För vissa förmåner, som skulle kunna leda till större individuella ersättningskrav, sätts ett tak. Vissa förmåner som ingår i ingångna försäkringsavtal backas upp av andra försäkringsbolag utan regress, främst vad gäller reseförsäkringar. Återförsäkring används inte för att överföra försäkringsrisk eftersom risken för större förluster begränsas av den anläggningsbaserade modellen för medicinska tjänster och restriktionerna i försäkringsavtalen.

Koncernens försäkringsavtal är spridda på ett stort antal arbetsgivare och geografiska platser, utan någon större riskkoncentration. Avtalsmotpartens regressrätt i händelse av oförmåga att tillhandahålla medicinska tjänster, oavsett orsak, är också begränsad. I allmänhet ger avtalen inte rätt till konstant återbetalning för tjänster utförda utanför koncernens egna anläggningar eller nätverk.

NOT 5 SPECIFIKATION AV KOSTNADER

I koncernens resultatposter ingår följande kostnadskategorier:

2017	Kostnader för medicinska tjänster	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	Administrationskostnader	Summa
Personalkostnader	-190,6	-16,6	-46,8	-254,0
Lokalhyra, uppvärmning och andra anläggningsskostnader	-38,7	-0,7	-6,0	-45,4
Avskrivningar	-18,8	-0,5	-6,9	-26,2
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-
Råvaror och förbrukningsvaror	-98,5	0,0	0,0	-98,5
Övrigt	-91,6	-10,7	-25,0	-127,3
Summa rörelsekostnader	-438,2	-28,5	-84,7	-551,4

2016	Kostnader för medicinska tjänster	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	Administrationskostnader	Summa
Personalkostnader	-157,2	-14,3	-38,7	-210,2
Lokalhyra, uppvärmning och andra anläggningsskostnader	-36,4	-0,8	-7,6	-44,8
Avskrivningar	-15,7	-0,5	-7,1	-23,3
Nedskrivning av goodwill	-	-	-3,5	-3,5
Råvaror och förbrukningsvaror	-89,1	0,0	0,0	-89,1
Övrigt	-78,9	-9,4	-20,5	-108,8
Summa rörelsekostnader	-377,3	-25,0	-77,4	-479,7

NOT 6 SEGMENTRAPPORTERING

VD utvärderar koncernens resultat genom affärsmodellens två redovisningssegment Healthcare Services respektive Diagnostic Services. VD får information om segmentens omsättning varje månad. EBITDA (resultat före ränta, skatt, av- och nedskrivningar) används för att bedöma rörelsesegmentens resultat.

Segmentet Healthcare Services fokuserar på ett brett spektrum av medicinska tjänster som omfattar direktkontakt mellan patienter och vårdpersonal. Detta kan vara läkare med specialistkompetens, allmänpraktiserande läkare, kirurger eller annan medicinsk personal. Utmärkande för tjänsterna är att de tillhandahålls på kliniker med vårdpersonal som har direktkontakt med patienter och diagnostiserar, följer upp och behandlar dessa. Förtroende, anseende och personlig service är viktiga delar av tjänsterna. Tjänsterna betalas antingen direkt av patienten eller indirekt via en arbetsgivarbetald förmån/försäkring och endast i liten utsträckning av offentliga sjukvårdsmedel. I samtliga fall är det den enskilda patienten som åtnjuter tjänsten, och patienten och hans/hennes upplevelse är avgörande för om vår verksamhet ska bli framgångsrik eller inte. Segmentet har verksamhet i två större geografiska områden samt några mindre. Koncernen har identifierat flera rörelsesegment inom Healthcare Services, men då egenskaperna vad gäller lagstiftning, slutkunder och ekonomiska faktorer är likartade har dessa sammanförts till ett rapporterbart segment, Healthcare Services. Vid bedömningen av de ekonomiska faktorerna beaktar företagsledningen att strukturer och affärsmodeller är likartade, med anställd personal och egenbemannade kliniker. Detta leder till liknande nyckeltal för de viktigaste medicinska kostnadskomponenterna, såsom medicinska kostnadsnyckeltal vid liknande volymnivåer, samt till sammanfallande EBITDA-marginaler när verksamheter väl blivit etablerade och enskilda anläggningar utnyttjas optimalt.

Segmentet Diagnostic Services fokuserar på in vitro-diagnostik utan direktkontakt mellan patienter och diagnostisk personal. Läkaren beställer diagnostiktjänsten och ansvarar för att tolka resultatet och behandla patienten. Tjänstens indirekta karaktär och det faktum att den tillhandahålls som en process snarare än en enskild behandling leder till att verksamheten bedrivs och organiseras på ett annat sätt. Diagnostic Services skiljer sig åt genom sådant som volymeffekter, koncentration och mer industriliknande modell och ekonomi. Kunderna är läkare som behandlar och diagnostiserar patienterna, oberoende av om betalaren är en privatklinik, en offentlig sjukvårdsfond eller patienten själv. Vi strävar efter att vara en uppskattad partner till läkaren, oavsett om vi har direkt eller indirekt kontakt, genom att tillhandahålla extra stöd till läkaren i form av råd och utbildning samt genom tillförlitlighet och service. Segmentet har verksamhet i fyra geografiska huvudområden och de ekonomiska avkastningsnivåerna och resultatpåverkande faktorerna för affärsenheter, ledning och lagstiftning är likartade och har därför sammanförts till ett rapporterbart segment, Diagnostic Services. Vid bedömningen av de ekonomiska faktorerna beaktar företagsledningen att samma teknik används och att stordriftsfördelar uppnås vid liknande volymnivåer. Detta leder till liknande nyckeltal för de viktigaste medicinska kostnadskomponenterna, såsom medicinska kostnadsnyckeltal vid liknande volymnivåer, samt till sammanfallande EBITDA-marginaler när verksamheter väl etablerat sig och laboratorierna utnyttjas optimalt.

Segmentresultat utgör segmentens bidrag till centrala omkostnader. Centrala kostnader som är hänförliga till ett segment har allokerats till detta segment, och återstående saldo för centrala kostnader redovisas separat.

Intäkter redovisas baserat på den verksamhetsort där den juridiska personen tillhandahåller sina tjänster, vilket i princip är densamma som kundens. Nedskrivningar av segmentstillgångar omfattar nedskrivning av materiella anläggningstillgångar och avskrivning av immateriella anläggningstillgångar. Nedskrivning av tillgångar omfattar nedskrivning av materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar och goodwill.

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

2017	Healthcare Services	Diagnostic Services	Övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning				
Summa nettoomsättning	285,8	304,4	0,3	
Segmentsinterna intäkter	-0,4	-9,9	-	
Summa nettoomsättning från externa kunder	285,4	294,5	0,3	580,2
Mått på segmentresultat: EBITDA	26,9	41,4	-13,3	55,0
Marginal, %	9,4%	13,6%	-	9,5%
Avskrivningar	-13,7	-12,3	-0,2	-26,2
Övriga intäkter och kostnader				2,9
Resultat från andelar i intresseföretag				0,2
Övriga finansiella intäkter och kostnader				0,8
Räntenetto				-4,7
Skatt				-7,8
Koncernens resultat efter skatt				20,2
Investeringar i anläggningstillgångar:				
Materiella anläggningstillgångar som inte är mark och byggnader	12,0	11,1	1,7	24,8
Mark och byggnader	-	0,1	-	0,1
Immateriella anläggningstillgångar	3,7	6,3	-	10,0
Goodwill	2,1	5,5	-	7,6
Investeringar i intresseföretag	21,4	-	-	21,4
Summa	39,2	23,0	1,7	63,9

NOT 8 INKOMSTSKATT

2016	Healthcare Services	Diagnostic Services	Övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning				
Summa nettoomsättning	244,7	260,5	0,7	
Segmentsinterna intäkter	-0,4	-8,2	-	
Summa nettoomsättning från externa kunder	244,3	252,3	0,7	497,3
Mått på segmentresultat: EBITDA				
	20,0	33,3	-9,0	44,3
Marginal, %	8,2%	12,8%		8,9%
Avskrivningar	-11,1	-11,9	-0,3	-23,3
Nedskrivningar	-	-3,5	-	-3,5
Övriga intäkter och kostnader				0,2
Resultat från andelar i intresseföretag				0,2
Övriga finansiella intäkter och kostnader				-1,1
Räntenetto				-4,5
Skatt				-5,8
Koncernens resultat efter skatt				6,5
Investeringar i anläggningstillgångar:				
Materiella anläggningstillgångar som inte är mark och byggnader	16,1	17,7	0,1	33,9
Mark och byggnader	51,7	0,0	0,0	51,7
Immateriella anläggningstillgångar	5,1	13,4	-	18,5
Goodwill	4,8	9,8	-	14,6
Investeringar i intresseföretag	-	-	-	-
Summa	77,7	40,9	0,1	118,7

MEUR-ekvivalenter	Externa intäkter efter kundens geografiska placering		Anläggningstillgångar efter tillgångarnas geografiska placering	
	2017	2016	31 dec. 2017	31 dec. 2016
Polen (PLN)	259,8	224,4	125,5	117,1
Tyskland (EUR)	150,7	122,2	137,6	125,4
Rumänien (RON)	73,8	61,7	30,7	28,3
Ukraina (UAH)	44,0	38,1	7,7	7,4
Övriga (varierande)	51,9	50,9	15,8	15,1
Summa	580,2	497,3	317,3	293,3

Anläggningstillgångar efter geografisk placering omfattar mark och byggnader, maskiner och immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill, samt övriga finansiella tillgångar. Uppskjutna skattefordringar om 3,7 MEUR (2016: 3,7 MEUR) samt investeringar i intresseföretag om 22,1 MEUR (2016: 1,0 MEUR) är inte inkluderade i ovan tabell.

Då nästan all försäljning inom varje geografiskt område sker till respektive lands valuta visar ovanstående tabell koncernens valutakursriskexponering för intäkter och omräkningsexponering för anläggningstillgångar i balansräkningen (brutto). Se även not 24, Riskhantering och finansiella instrument.

NOT 7 RÄNTEKOSTNAD

Räntekostnaden avser kostnader för skulder såsom banklån och finansiell leasing som har, eller kommer att ha, reglerats kontant, samt återföring av diskonteringar som tillämpats på vissa åtaganden eller skulder med en längre löptid än ett år, till exempel säljarreverser vid förvärv.

	2017	2016
Aktuell skatt	9,2	6,7
Övriga skatter	0,2	0,1
Uppskjuten skatt	-1,6	-1,0
Summa inkomstskatt	7,8	5,8

Skattesatsen för företag i de viktigaste verksamhetsländerna är: Polen 19%, Tyskland 30,18%, Rumänien 16% och Ukraina 18%. Underskottsavdrag om 3,9 MEUR nyttjades mot skatter i utlandsverksamheter under året (2016: 1,2 MEUR).

Skillnaden mellan redovisad skatt för koncernen och skattekostnaden baserad på gällande skattesatser i respektive verksamhetsland består av följande poster:

	2017	2016
Resultat före skatt	28,0	12,3
Vägd genomsnittlig gällande skattesats, %	25,7%	22,0%
Skatt enligt gällande skattesats	7,2	2,7
Avstämning av skattekostnad:		
Ej skattepliktiga intäkter	-5,1	-0,2
Ej avdragsgilla kostnader	4,1	1,3
Resultatandel i innehav utan bestämmande inflytande	-0,6	-0,5
Aktuell periods förluster ej avräknade mot uppskjuten skatt	2,5	2,6
Utnyttjande av tidigare års outnyttjade underskottsavdrag och uppskjutna skattefordringar	-1,3	-
Utnyttjande av outnyttjade underskott från tidigare perioder	-0,1	-
Justeringar av föregående års uppskattningar	0,8	-0,2
Källskatt på koncerninterna betalningar	0,2	0,2
Övrigt	0,1	-0,1
Skatt	7,8	5,8
Effektiv skattesats, %	27,9%	47,2%

Uppskjuten skattefordran/-skuld

Uppskjutna skattefordringar och -skulder består av följande poster, som även redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning:

	2017	2016
Uppskjutna skattefordringar	3,7	3,7
Uppskjutna skatteskulder	-22,8	-23,4
Uppskjuten skatteskuld, netto	-19,1	-19,7

En avstämning av förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder presenteras nedan:

	Periodi- seringar	Goodwill	Övriga immateriella och materi- ella anlägg- ningstill- gångar	Under- skotts- avdrag	Övriga temporära skillnader, netto	Summa
Fordringar och skulder per den 1 januari 2016	1,7	-18,5	-2,9	0,1	0,1	-19,5
Förvärv	-0,2	-	-1,8	0,3	0,1	-1,6
Redovisat i resultaträkningen	1,5	-0,5	-0,2	0,1	0,1	1,0
Redovisat i koncernens rapport över totalresultat	-	-	-	-	0,1	0,1
Valutaeffekter	0,2	-	0,0	0,0	0,1	0,3
Omklassificeringar	0,0	-	-	-0,1	0,1	-
Fordringar och skulder per den 1 januari 2017	3,2	-19,0	-4,9	0,4	0,6	-19,7
Förvärv	0,0	-	-0,8	0,0	-	-0,8
Redovisat i resultaträkningen	0,7	-0,4	0,2	1,7	-0,6	1,6
Redovisat i koncernens rapport över totalresultat	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Valutaeffekter	0,1	-	-0,1	0,0	0,0	0,0
Omklassificeringar	0,0	-	0,0	-0,2	0,2	0,0
Fordringar och skulder per den 31 december 2017	4,0	-19,4	-5,6	1,9	0,0	-19,1

Den uppskjutna skatteskulden avseende goodwill hänförlig till förvärv beror på den skattemässiga avdragsrätten för goodwill i vissa länder. Enligt IFRS görs ingen avskrivning av goodwill (som däremot är föremål för årlig prövning av nedskrivningsbehov), och därmed är baserna olika för skatteredovisning och finansiell redovisning. För att redovisa denna minskning av det skattemässiga värdet på goodwill redovisas en uppskjuten skatteskuld. Denna klassificeras som en permanent skillnad då skulden endast skulle realiseras under särskilda omständigheter, när tillgångarna i de underliggande verksamheterna säljs. En sådan åtgärd är högst osannolik eftersom en framtida försäljning, givet verksamhetens juridiska och regulatoriska struktur, skulle genomföras på ett sådant sätt att skatteskulden inte uppkommer.

Ledningen bedömer det som sannolikt att framtida vinster kommer att möjliggöra utnyttjandet av de uppskjutna skattefordringar som redovisas, och att redovisningsvillkoret således är uppfyllt. Historiskt har dessa bedömningar visat sig tillförlitliga. Per den 31 december 2017 uppgick de utnyttjade underskottsavdragen i koncernens dotterbolag till 85,9 MEUR (76,3 MEUR) vilka kan avräknas mot framtida vinster under kommande perioder på mellan fem och nio år eller under obegränsad framtid. En stor del av ökningen under 2017 jämfört med 2016 beror på en omstrukturering i koncernen som realiserade investeringsförluster avräkningsbara mot framtida skattemässiga vinster på holdingbolagsnivå. Dessa underskott har inte redovisats som uppskjutna skattefordringar eftersom deras slutliga utnyttjande är osannolikt. Förändringen i utnyttjade underskottsavdrag 2017 är nettoeffekten av tillkommande underskottsavdrag om 18,8 MEUR, utnyttjande av 3,9 MEUR, förfallna underskottsavdrag om 3,0 MEUR, omklassificeringar om -0,2 MEUR samt en valutakurseffekt om -2,1 MEUR.

NOT 9 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill	Program- vara	Övriga immateriella anläggnings- tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde				
31 december 2015	125,4	13,7	25,3	164,4
Effekt av valutakursförändringar	-0,2	-0,3	-0,2	-0,7
Rörelseförvärv	14,6	0,0	9,8	24,4
Anskaffningar	-	2,9	5,8	8,7
Nedskrivningskostnad	-2,5	-	-1,0	-3,5
Utrangeringar	-	-1,0	-1,0	-2,0
Omklassificeringar	0,1	0,1	-0,3	-0,1
31 december 2016	137,4	15,4	38,4	191,2
Effekt av valutakursförändringar	0,6	0,5	0,2	1,3
Rörelseförvärv	7,6	0,0	2,8	10,4
Anskaffningar	-	4,7	2,5	7,2
Utrangeringar	-	-0,2	0,0	-0,2
Omklassificeringar	-	0,4	0,0	0,4
31 december 2017	145,6	20,8	43,9	210,3

	Goodwill	Program- vara	Övriga immateriella anläggnings- tillgångar	Summa
Avskrivningar				
31 december 2015	-18,8	-10,7	-9,2	-38,7
Effekt av valutakursförändringar	-	0,3	0,1	0,4
Årets avskrivning	-	-1,4	-3,5	-4,9
Utrangeringar	-	0,8	0,9	1,7
Omklassificering	-	-	0,5	0,5
31 december 2016	-18,8	-11,0	-11,2	-41,0
Effekt av valutakursförändringar	-	-0,2	-0,1	-0,3
Årets avskrivning	-	-2,2	-3,7	-5,9
Utrangeringar	-	0,2	0,0	0,2
Omklassificering	-	0,0	-0,1	-0,1
31 december 2017	-18,8	-13,2	-15,1	-47,1

	Goodwill	Program- vara	Övriga immateriella anläggnings- tillgångar	Summa
Bokfört restvärde				
31 december 2016	118,6	4,4	27,2	150,2
31 december 2017	126,8	7,6	28,8	163,2

I ovanstående siffror ingår interna forsknings- och utvecklingskostnader om 6,4 MEUR (2016: 5,2 MEUR) avseende utveckling av mjukvara som används i verksamheten. Bokfört restvärde för dessa poster var 2,5 MEUR per den 31 december 2017 (2016: 2,0 MEUR).

I ovanstående avskrivningsbelopp ingår 2,6 MEUR (2,6 MEUR) avseende avskrivning av immateriella anläggningstillgångar redovisade vid rörelseförvärv.

Följande delar av koncernens verksamheter har bokfört betydande goodwill-belopp:

	2017	2016
Diagnostic Services i Tyskland	81,1	81,1
Kliniktjänster i Tyskland	16,0	10,5
Övriga	3,1	3,0
Delsumma Diagnostic Services	100,2	94,6
Healthcare Services i Polen	16,1	15,1
Fertilitetstjänster	8,7	8,7
Övriga	1,8	0,2
Delsumma Healthcare Services	26,6	24,0
Summa koncernen	126,8	118,6

De återvinningsbara beloppen för årlig nedskrivningsprövning baseras på beräkningar av nyttjandevärden. Beräkningarna baseras på kassaflödesprognoser som i sin tur bygger på tidigare och aktuella rörelseresultat samt på femårsprognoser för de kassagenererande enheterna. Kassaflödena för ytterligare 20 år extrapoleras med 5% tillväxt, med undantag för Tyskland, där 3% används. Ledningen bedömer att sjukvårdsmarknaden inte är fullt utvecklad där koncernen verkar, och att den långsiktiga tillväxten där därför är högre än på mer mogna marknader. Sammantaget skapar detta en fortsatt tillväxt för sjukvården som överstiger den allmänna BNP-tillväxten. Då Tyskland är en mer mogen marknad förväntas BNP-tillväxten bli lägre, medan vårdtjänstemarknaden kommer att fortsätta öka mer än BNP. Därför används en tillväxtprognos om 3% för den kassagenererande enheten för diagnostiktjänster i Tyskland. De viktigaste kriterierna i beräkningen av nyttjandevärdet är förväntade tillväxttal, som bygger på historiska resultat och på ledningens bedömning av den framtida utvecklingen, kapitalinvesteringsnivåer och diskonteringsräntor. Diskonteringsräntor före skatt baseras på koncernens beta. De har justerats för att avspegla ledningens bedömning av riskerna hänförliga till de kassagenererande enheterna, och varierar mellan 6,8% och 22,5% (2016: 5,4% och 21,6%). Dessa räntesatser tillämpas därefter vid diskontering av beräknade kassaflöden.

Viktiga diskonteringsräntor före skatt, %:

	2017	2016
Tyskland	6,8	5,4
Polen	9,4	8,8

Bedömningar görs vid identifieringen av de kassagenererande enheter till vilka goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar med obegränsad nyttjandetid ska allokeras, varvid de minsta identifierbara tillgångsgrupperna som genererar på det hela taget oberoende kassaflöde identifieras och nedskrivningsprövas. Eftersom koncernen valt att i vissa regioner bedriva sin affärsverksamhet som en integrerad leverantör och riskhanterare, kan kliniker, sjukhus och andra enskilda tillgångar summeras på geografisk nätverksnivå.

Ledningens bedömning av nyttjandevärden för koncernens etablerade verksamheter överstiger väsentligt deras bokförda värden, och utfallen påverkas därför inte av ledningens väsentliga antaganden. Nystartade affärsenheters möjlighet att återvinna bokfört värde är beroende av att koncernen uppnår sina affärsplaner, tillväxttal och beräknade vinstmarginaler. Den viktigaste av dessa affärsenheter är den tyska klinikverksamheten som startade under 2016, där den prognostiserade lönsamhetsökningen från dagens EBITDA-marginal om 5,1% främst kommer att genereras genom bättre genomsnittliga utfall i diagnostikverksamheten. För denna enhet kan lönsamheten sjunka med 60% av de nuvarande prognoserna innan ett nedskrivningsbehov uppkommer.

Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar ingår i posterna kostnader för medicinska tjänster respektive administrationskostnader i resultaträkningen.

Under 2016 redovisades en nedskrivningskostnad på 3,5 MEUR (goodwill 2,5 MEUR, övriga immateriella tillgångar 1,0 MEUR) avseende den turkiska kassagenererande enheten för diagnostiktjänster.

NOT 10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Mark och byggnader	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier	Fordon	Summa
Anskaffningsvärde					
31 december 2015	33,7	39,5	87,3	3,1	163,6
Effekter av valutakursförändringar	-1,2	-1,3	-2,6	-	-5,1
Rörelseförvärv	2,0	1,6	2,6	-	6,2
Anskaffningar	49,7	12,7	16,6	0,4	79,4
Avyttring genom försäljning	-	-	-0,4	-0,4	-0,8
Utrangeringar	-0,1	-0,9	-1,5	-0,1	-2,6
Omklassificeringar	-	-2,7	1,9	0,1	-0,7
31 december 2016	84,1	48,9	103,9	3,1	240,0
Effekter av valutakursförändringar	2,8	0,4	1,4	-0,1	4,5
Rörelseförvärv	-	0,8	1,3	0,1	2,2
Anskaffningar	0,1	11,2	11,0	0,4	22,7
Avyttring genom försäljning	-	-	-0,2	-0,6	-0,8
Utrangeringar	-	-0,5	-1,8	0,0	-2,3
Omklassificeringar	-0,7	-1,4	2,1	0,0	0,0
31 december 2017	86,3	59,4	117,7	2,9	266,3

	Mark och byggnader	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier	Fordon	Summa
Avskrivningar					
31 december 2015	-5,0	-16,9	-60,0	-2,2	-84,1
Effekter av valutakursförändringar	0,1	0,6	1,9	-	2,6
Årets avskrivning	-1,6	-4,8	-10,6	-0,4	-17,4
Avyttring genom försäljning	-	-	0,3	0,4	0,7
Utrangeringar	0,1	0,6	1,1	0,1	1,9
Omklassificeringar	-	-0,3	-1,6	-	-1,9
31 december 2016	-6,4	-20,8	-68,9	-2,1	-98,2
Effekter av valutakursförändringar	-0,1	-0,2	-1,4	0,1	-1,6
Årets avskrivning	-2,3	-5,6	-11,8	-0,4	-20,1
Avyttring genom försäljning	-	0,0	0,2	0,5	0,7
Utrangeringar	0,0	0,4	1,7	0,0	2,1
Omklassificeringar	0,7	0,2	-1,2	-	-0,3
31 december 2017	-8,1	-26,0	-81,4	-1,9	-117,4

	Mark och byggnader	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier	Fordon	Summa
Bokfört restvärde					
31 december 2016	77,7	28,1	35,0	1,0	141,8
31 december 2017	78,2	33,4	36,3	1,0	148,9

I augusti 2016 förvärvade koncernen den byggnad och mark som tidigare hyrts och i vilken koncernen bedriver sjukhusverksamhet i Warszawa, Polen. Värdet på den förvärvade tillgången uppgick till 47,3 MEUR, varav 14,1 MEUR betalades kontant. Samtidigt övertogs en skuld om 32,2 MEUR och andra förpliktelser om 1,0 MEUR. Förvärvad mark och byggnader är intecknade till förmån för långgivaren av den övertagna skulden. I december 2016 förvärvades en intilliggande tomt för framtida utbyggnad av sjukhuset och köpeskillingen om 1,9 MEUR erlades kontant. Ytterligare upplysningar finns i not 31, Transaktioner med närstående.

Bokfört restvärde för finansiella leasingtillgångar var 1,6 MEUR (2016: 2,4 MEUR).

På bokslutsdagen var anskaffningsvärdet för fullt avskrivna materiella anläggningstillgångar som fortfarande är i bruk 68,3 MEUR (2016: 51,5 MEUR).

I förbättringsutgifter på annans fastighet ingår tillgångar under uppförande om 6,3 MEUR (2016: 3,6 MEUR).

NOT 1 VÄSENTLIGA RÖRELSEFÖRVARV

Under 2017 har rörelseförvärv haft nedanstående kassaflödespåverkan (efter avdrag för förvärvade likvida medel):

Redovisade värden	Förvärv i Tyskland	Medicover Healthcare Private Limited	Övriga förvärv	Summa
Likvida medel	0,4	1,1	0,2	1,7
Kundfordringar och varulager	1,1	0,8	0,3	2,2
Materiella anläggningstillgångar	0,4	1,6	0,2	2,2
Goodwill	5,5	–	2,1	7,6
Kundrelationer	2,3	–	–	2,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar	–	–	0,5	0,5
Betalningsåtaganden för aktierelaterade ersättningar	–	-4,8	–	-4,8
Uppskjuten skatteskuld	-0,7	–	-0,1	-0,8
Aktuell skatteskuld	0,0	0,0	0,0	0,0
Leverantörsskulder	-1,5	-0,7	-0,5	-2,7
Externa lån	-0,4	–	-0,1	-0,5
Omräkningsreserv	–	–	0,2	0,2
Konsolideringsdifferens som redovisas i eget kapital	–	8,3	–	8,3
Summa anskaffningsvärde	7,1	6,3	2,8	16,2
Avgår förvärvade likvida medel	-0,4	-1,1	-0,2	-1,7
Betalning med säljarreverser för förvärv under tidigare år	0,1	–	0,7	0,8
Tilläggsköpeskillning/villkorad köpeskillning för förvärv 2017	-4,0	–	-1,5	-5,5
Övrigt	0,8	–	–	0,8
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	3,6	5,2	1,8	10,6

- a) Med verkan från och med den 1 juli respektive den 5 oktober förvärvades 100% av aktierna i dels en klinik och ett laboratorium för genetik i Berlin (Medicover Genetics GmbH), dels en klinik för infektionssjukdomar i Berlin (Infektiologie Ärztforum Seestraße MVZ GmbH). Dessa förvärv resulterade i en total kontant köpeskillning om 3,6 MEUR, med tilläggsköpeskillningar och villkorade köpeskillningar om totalt 0,9 MEUR respektive 3,1 MEUR. 2,3 MEUR har allokaterats till immateriella tillgångar (kundavtal), varvid de framtida kassaflödena aktiverats med hjälp av diskonterad kassaflödesanalys. Som goodwill om 5,5 MEUR redovisades, ej fördelat på specifika immateriella tillgångar, förväntade synergier med befintlig verksamhet hänförliga till dessa förvärv. Ytterligare 0,8 MEUR förskottsbetalades under 2017 avseende förvärvet av en medicinklinik i Köln, som slutfördes den 1 januari 2018. Genom förvärven utökar koncernen sin närvaro på den tyska marknaden och kompletterar sin klinikverksamhet där.
- b) Koncernen förvärvade per den 4 oktober 2017 100% av aktierna i Medicover Healthcare Private Limited, ett företag som driver fertilitetsmottagningar i Indien. Köpeskillning netto efter förvärvade likvida medel var 5,2 MEUR. Dessutom övertogs vissa åtaganden avseende aktierelaterade ersättningar som regleras kontant, och som per förvärvsdagen uppgick till 4,8 MEUR. Den totala köpeskillningen uppgick således till 10,0 MEUR. Investeringen var ursprungligen en nyetablering som finansierades av koncernens huvudägare före börsnoteringen på Nasdaq Stockholm, med avsikten att den skulle övergå i koncernens ägo efter noteringen. Ytterligare upplysningar lämnas i not 31, Transaktioner med närstående. Transaktionen utgör en fusion mellan företag som står under gemensamt bestämmande inflytande, och IFRS 3 *Rörelseförvärv* ska inte tillämpas. Den så kallade bokfördavärdemetoden har tillämpats, vilket resulterat i en justering av övrigt tillskjutet kapital om 8,3 MEUR, som utgör skillnaden mellan den erlagda köpeskillningen och det bokförda nettovärdet av förvärvade tillgångar och skulder. Ingen goodwill redovisas således för denna transaktion. Resultat från den förvärvade enheten konsolideras från och med förvärvsdagen. Ingen omräkning av koncernredovisningen har gjorts för perioder före denna fusion mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande. Tack vare förvärvet får koncernen en större geografisk marknadsnärvaro på den snabbväxande indiska marknaden för fertilitetstjänster. Avsikten är att etablera ytterligare fertilitetskliniker de närmaste åren.
- c) Övriga förvärv under året inkluderade 100% av aktierna i en klinikverksamhet i Rumänien den 6 juli 2017 (lowemed SA, lowemed Helpmed SRL och lowemed Topmed SRL), samt en tandvårdsklinik i Polen den 10 januari 2017 (Prestige Dent Sp. zo.o). Den sammanlagda köpeskillningen netto efter förvärvade likvida medel uppgick till 1,1 MEUR, med tilläggsköpeskillningar om 0,4 MEUR och villkorade köpeskillningar värderade till 1,1 MEUR. Medicover har identifierat förvärvade immateriella anläggningstillgångar, varav 0,5 MEUR redovisats som varumärke med en bedömd nyttjandetid på 5–20 år. Varumärkesvärderingen baseras på varumärkesintäkterna, det vill säga vad varumärkesägaren skulle få betala för att ilicensiera sitt varumärke från en extern aktör. Metoden använder diskonterad kassaflödesanalys för att aktivera framtida kassaflöden för varumärket. En royaltysats om 10% av vinsten har antagits för att beräkna framtida kassaflöden. Som goodwill om 2,1 MEUR redovisades, ej fördelat på specifika immateriella tillgångar, förväntade synergier med befintlig verksamhet hänförliga till dessa förvärv. Förvärvet kompletterar koncernens befintliga klinik- och tandvårdsnätverk på båda marknaderna.

I koncernens resultaträkning för 2017 ingår en intäkt om 5,1 MEUR och en nettorörelseförlust om 0,6 MEUR avseende effekten av koncernens förvärv under året. Om dessa förvärv hade genomförts den 1 januari 2017 skulle koncernens konsoliderade nettoomsättning ha varit 4,1 MEUR högre medan nettorörelseresultatet skulle ha varit 1,3 MEUR lägre.

NOT 12 INVESTERINGAR I INTRESSEFÖRETAG

	2017	2016
MaxCure	21,3	–
Diagenom GmbH	0,8	0,6
Övriga	–	0,4
Summa investeringar i intresseföretag	22,1	1,0

Den 4 oktober 2017 förvärvade koncernen av det närstående företaget Celox Holding AB 22,0% av aktierna i Sahrudaya Health Care Private Limited ("MaxCure"). Ägarandelen ökades i november 2017 till 23,0%. Affären inkluderade övertagandet av avtal som ger upphov till rättigheter och skyldigheter relaterade till vissa finansiella instrument. Anskaffningsvärdet var 21,4 MEUR, varav 13,8 MEUR reglerades kontant och resterande belopp var en övertagen finansiell skuld till en extern part. Denna finansiella skuld, som ska regleras kontant, utgörs av en simulerad andel av koncernens investering i MaxCure. Härigenom arvoderas förmedlings- och förhandlingstjänster relaterade till den initiala investeringen, samt bolagsstyrningsstöd avseende investeringen. Skulden, vars verkliga värde uppskattades till 7,6 MEUR per förvärvsdagen, kommer att öka i takt med att koncernen ökar sin effektiva ägarandel i MaxCure, upp till 5,1% av aktiekapitalet i MaxCure. Uppskattningar har gjorts då skulden redovisats per förvärvsdagen, i stället för att aktiveras successivt, då i stort sett samtliga simulerade andelar enligt avtalsvillkoren kan betraktas som intjänade vid den tidpunkt då Medcover gör respektive investering. Denna investering förvärvades från koncernens huvudägare, och ytterligare upplysningar lämnas i not 31. Transaktioner med närstående. Vidare har vissa finansiella tillgångar och skulder som härrör från köp- och sälloptioner relaterade till MaxCure och dess aktieägare övertagits vid transaktionen – dessa redovisas till verkligt värde. Ytterligare upplysningar lämnas i not 21.

MaxCure grundades 2013 och driver sammanlagt nio sjukhus i de indiska delstaterna Andhra Pradesh och Telangana. Huvudkontoret ligger i Hyderabad. MaxCure är ett snabbväxande företag, som tack vare Medcovers stöd nu kan växa ännu snabbare än tidigare. Medcover har köpoptioner som kan ge en ägarandel om 51% fram till 2019, främst genom att tillföra nytt aktiekapital som möjliggör MaxCure expansion.

MaxCure har konsoliderats i koncernräkenskaper med kapitalandelsmetoden. Inget resultat redovisas för 2017 för de tre månaderna efter förvärvsdagen. Intresseföretagets räkenskapsår är 1 april 2017–31 mars 2018.

Tabellen nedan ger sammanfattad finansiell information för kalenderåret 2017 för MaxCure-koncernen:

Per den 31 december 2017

Omsättningsstillgångar	18,0
Anläggningstillgångar	30,0
Kortfristiga skulder	-14,6
Långfristiga skulder	-12,4

12 månader till den 31 december 2017

Nettoomsättning	55,0
Årets resultat hänförligt till aktieägarna	1,3

Redovisade uppgifter avspeglar de belopp som redovisas i respektive intresseföretags finansiella rapporter, och utgör inte ägd andel av dessa. Beloppen har ännu inte justerats för att avspegla avstämningar som enheten gjort vid tillämpningen av kapitalandelsmetoden, exempelvis justeringar av verkligt värde samt avstämningar för att få likvärdiga redovisningsprinciper.

Per balansdagen föreligger inga väsentliga begränsningar av intresseföretagets förmåga att förfoga över sina tillgångar, nyttja dessa och reglera skulderna till koncernen genom aktieutdelning eller återbetalning av lån.

NOT 13 FÖRVÄRV AV MINORITETSINTRESSE

För minoritetsintressen i koncernens IVF-verksamhet i Ukraina, samt för en mindre ägarandel i ett turkiskt företag, erlades en kontant köpeskilling om 3,1 MEUR. 0,8 MEUR har avräknats från moderbolagets egna kapital för att avspegla att denna transaktion är en transaktion mellan aktieägarna. Beloppet utgör mellanskillnaden mellan den kontanta köpeskillingen om 3,1 MEUR och minoritetsintressenas redovisningsmässiga värde, 2,2 MEUR.

NOT 14 VARULAGER

I varulagret ingår 12,1 MEUR (2016: 8,7 MEUR) avseende utveckling av fastigheter i Polen och Rumänien.

Andra större lagerkategorier förutom fastigheter är förbrukningsartiklar för diagnostiska tester, förbrukningsartiklar för medicinska tjänster och butikslager av läkemedel. Då vissa av koncernens marknader inte är fullt utvecklade kan leveranskedjorna vara komplicerade. För att hantera denna risk har koncernen på dessa marknader förhållandevis höga lagernivåer, som en buffert i händelse av försenade leveranser och tullklarering.

NOT 15 KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

	2017	2016
Kundfordringar	62,5	59,5
Övriga fordringar	8,4	7,3
Fordringar på närstående	0,2	–
Lånefordringar på externa parter	0,6	0,3
Förutbetalda kostnader	4,3	3,8
Upplupna intäkter	6,5	6,4
Summa kundfordringar och övriga fordringar	82,5	77,3

Kundfordringar redovisas netto efter reservering för osäkra fordringar. Resultaträkningen har belastats med kostnader för osäkra fordringar under 2017 uppgående till 1,4 MEUR (2016: 1,6 MEUR).

I posten upplupna intäkter redovisas 5,2 MEUR av totalt 6,3 MEUR i nominella ersättningskrav på den statliga polska sjukförsäkringsfonden Narodowy Fundusz Zdrowia (NFZ) för livräddande vård som ska ersättas enligt polsk lag (2016: 4,3 MEUR redovisades av 5,3 MEUR i ersättningskrav). Detta utgör Medcovers uppskattning av de intäkter som kommer att genereras. Beräkningen bygger på en modell för återvinningsbara belopp som beaktar den inneboende osäkerheten hos denna typ av ersättningskrav. NFZ avslår rutinmässigt dessa ersättningskrav och fordringsägare måste inleda rättsprocesser som kan ta ett till två år. Det finns en risk för att sådana fordringar helt eller delvis inte regleras. Medcover har endast redovisat det värde som enligt bolagets bedömning med stor sannolikhet kan erhållas. Under 2017 gjorde NFZ en betalning om 2,1 MEUR avseende åren 2012, 2013 och 2015–2017, och ytterligare 2,8 MEUR godkändes för behandlingsåtgärder under 2017. När krav godkänns i domstol tillkommer lagstadgad ränta, och därför görs ingen diskontering av de redovisade beloppen. Eftersom försiktighetsprincipen tillämpas redovisas sådana framtida ränteintäkter först då en domstol beslutat att godkänna kravet.

NOT 16 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

	2017	2016
Leverantörsskulder	23,1	22,5
Övriga skulder	10,3	9,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33,7	25,6
Summa leverantörsskulder och övriga skulder	67,1	57,2

NOT 17 AVSÄTTNING FÖR EJ INTJÄNADE PREMIER/ FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2017	2016
Förutbetalda intäkter	7,4	2,8
Avsättning för ej intjänade premier	4,9	3,9
Summa avsättningar för ej intjänade premier/ förutbetalda intäkter	12,3	6,7

En avsättning görs för ej intjänade premier, vilka i framtiden kommer att redovisas som i resultaträkningen intäkterna tjänas in. I förutbetalda intäkter ingick per balansdagen 4,1 MEUR i kundförskott (2016: noll) hänförliga till ett fastighetsutvecklingsprojekt i Polen. Denna summa kommer att resultatföras så snart försäljningen slutförts, vilket väntas ske i mitten av 2018.

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

	2017	2016
Övriga långfristiga skulder	4,7	-
Summa övriga långfristiga skulder	4,7	-

Posten avser aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter. Ytterligare upplysningar lämnas i not 30, Aktierelaterade ersättningar.

NOT 19 LÅN

	2017	2016
Långfristiga lån		
Banklån	43,4	189,1
Finansiella leasingsskulder	0,5	0,9
Säljarreverser i samband med förvärv samt övriga skulder	9,0	5,4
Summa långfristiga lån	52,9	195,4

	2017	2016
Kortfristiga lån		
Banklån	1,6	14,0
Finansiella leasingsskulder	0,6	0,6
Säljarreverser i samband med förvärv samt övriga skulder	2,1	0,7
Summa kortfristiga lån	4,3	15,3

Nettoskulden har minskats med likviden från nyemissionen, och 167,0 MEUR som var utestående på den tidigare revolverande kreditfaciliteten på 220,0 MEUR återbetalades i sin helhet under andra kvartalet 2017. Avtal har tecknats om en ny kreditfacilitet om 200,0 MEUR, med löptid på högst fem år och villkor avseende nettoskuldssättning/EBITDA och räntetäckningsgrad. Per balansdagen har 14,1 MEUR av denna facilitet utnyttjats (2016: 166,4 MEUR utnyttjat av en facilitet om 220,0 MEUR).

Per balansdagen hade koncernen utfärdat garantier för operationella leasingåtaganden gällande lokaler, medicinsk utrustning och anbudsspecifikationer om totalt 4,6 MEUR (2016: 2,9 MEUR).

Per den 31 december 2017 hade 55,5 MEUR av de materiella anläggningstillgångarna ställts som säkerhet för skulder och leasingåtaganden (2016: 48,7 MEUR). Beloppet inkluderar 30,3 MEUR i upplåning där säkerheten utgjordes av en inteckning i en koncernfastighet till förmån för långgivaren (2016: 32,2 MEUR). Lånet har återbetalats efter årsskiftet, i januari 2018.

Per balansdagen var förfallotiderna för koncernens lån, övriga skulder och säljarreverser följande:

2017	Banklån	Övriga skulder
Inom ett år	1,6	2,1
Mellan två och fem år	43,4	9,0

2016	Banklån	Övriga skulder
Inom ett år	14,0	0,7
Mellan två och fem år	189,1	5,4

Räntesatserna på utestående lån per balansdagen varierade mellan 1,5% och 2,8% (2016: mellan 2,25% och 2,75%).

NOT 20 SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGS- VERKSAMHETEN

	2017	2016
Bruttoskuld		
Långfristiga lån	52,9	195,4
Kortfristiga lån	4,3	15,3
Summa bruttoskuld	57,2	210,7

	2017	2016
Övriga finansiella skulder		
Långfristiga skulder	23,6	16,6
Kortfristiga skulder	4,9	1,3
Summa övriga finansiella skulder	28,5	17,9

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

	Jan-dec skulder		Jan-dec Övriga finansiella skulder	
	2017	2016	2017	2016
Ingående bruttoskuld	210,7	129,3	17,9	12,9
Amortering av lån	-174,8	-21,1	-	-
Upptagna lån	16,0	64,6	-	-
Valutaeffekter, netto	0,1	0,4	-	-
Övertagen skuld vid rörelseförvärv och tillgångsförvärv	5,3	37,8	-	1,0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1,1	-0,8
Likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	2,1	2,1
Finansiell skuld avseende intresseföretag	-	-	7,6	-
Övriga ej kassapåverkande transaktioner	-0,1	-0,3	-0,2	-0,3
Förändringar i verkligt värde, redovisade mot eget kapital	-	-	0,8	3,0
Förändringar i verkligt värde, redovisade via resultaträkningen:				
Omvärderingar	-	-	1,2	-
Förändringar i initialt redovisat uppskjutet resultat	-	-	0,2	-
Utgående bruttoskuld	57,2	210,7	28,5	17,9
Avgår likvida medel	-45,4	-18,4	-	-
Nettoskuld	11,8	192,3	-	-

NOT 21 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I tabellen nedan presenteras koncernens viktigaste finansiella tillgångar och skulder. Bokförda värden på samtliga finansiella tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde bedöms i allt väsentligt motsvara verkliga värden.

		2017			2016		
	Not	Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
Köption på aktier i intresseföretag	21 b)	2,1	2,1	4,2	–	–	–
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde							
Övriga finansiella tillgångar		3,1	–	3,1	1,3	–	1,3
Kundfordringar och övriga fordringar, brutto		–	87,3	87,3	–	81,5	81,5
Avsättning för osäkra fordringar		–	-4,8	-4,8	–	-4,2	-4,2
Delsumma finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		3,1	82,5	85,6	1,3	77,3	78,6
Likvida medel		–	45,4	45,4	–	18,4	18,4
Summa finansiella tillgångar		5,2	130,0	135,2	1,3	95,7	97,0
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
Säljoptioner på intresseföretags aktier	21 b)	1,5	–	1,5	–	–	–
Övriga finansiella skulder	21 c)	7,5	–	7,5	2,1	1,3	3,4
Villkorad köpeskilling att betala	21 d)	5,8	0,5	6,3	2,8	–	2,8
Derivat (ränteswap)		–	0,4	0,4	0,7	–	0,7
Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		14,8	0,9	15,7	5,6	1,3	6,9
Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	21 a)	14,6	–	14,6	13,8	–	13,8
Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde		29,4	0,9	30,3	19,4	1,3	20,7
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde							
Upplåning		44,1	2,3	46,4	190,2	14,6	204,8
Övriga skulder		–	4,5	4,5	–	–	–
Leverantörsskulder och övriga skulder		–	67,1	67,1	–	57,2	57,2
Uppskjuten köpeskilling att betala		3,0	1,5	4,5	2,4	0,7	3,1
Delsumma finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		47,1	75,4	122,5	192,6	72,5	265,1
Summa finansiella skulder		76,5	76,3	152,8	212,0	73,8	285,8

Följande belopp, hänförliga till förändringar i verkligt värde, har redovisats i övriga intäkter och kostnader:

	2017	2016
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder		
Återföring av uppskjuten vinst på initial redovisning av köpoptioner	1,7	–
Återföring av uppskjuten förlust på initial redovisning av säljoptioner	-0,2	–
Förändringar i verkligt värde, köp- och säljoptioner på aktier i intresseföretag	1,2	–
Förändringar i verkligt värde, övriga finansiella skulder	0,1	–
Summa förändringar i verkligt värde redovisade under övriga intäkter och kostnader	2,8	–

Värdering till verkligt värde – värderingsmetod och viktigaste beräkningsunderlag

Vid värdering till verkligt värde tillämpas följande tre värderingsnivåer:

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

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

Nivå 3: Koncernen omvärderar återkommande följande finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde enligt nivå 3. Finansiella tillgångars och skulders verkliga värde kan påverkas av rimliga variationer i icke-observerbara marknadsdata på det sätt som anges nedan *Känslighet – beräkningsunderlag och samband med det verkliga värdet*:

a) Koncernen har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva en minoritetspost till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Säljoptionen avser ett av koncernens tyska dotterföretag. Värderingen bygger på ledningens bedömning om trolig lösendag och säljoptionens förväntade värde vid denna tidpunkt. Eftersom avtalsvillkoren är till nackdel för innehavaren inlöses säljoptionen troligen tidigast år 2023. Vid fastställandet av åtagandets verkliga värde görs ett antal uppskattningar av nyckelvariabler. De viktigaste är verksamhetens tillväxttakt, som avgör lönsamheten vid den framtida inlösenstidpunkten (den årliga tillväxttakten var 5,5% under 2017 och 2016), samt den diskonteringsränta som tillämpas på det nominella värdet (1,44% under 2017 och 1,42% under 2016). Detta är en värderingsmetod enligt nivå 3, där förändringar i det framtida åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital.

b) Koncernen har rätt att investera i ett intresseföretag för att tillskjuta nytt kapital och förvärva ett fastställt antal befintliga aktier, till ett pris per aktie som beräknas med hjälp av ett resultatmått. Koncernen har vidare genom säljoptionsavtal åtagit sig att i framtiden förvärva aktieposter från ett antal investerare. Optionerna kan inlösas från mars 2020 till mars 2023, samt från mars 2024 till mars 2027, eller fram till att investerarna upphör att vara aktieägare. Dessa finansiella instrument värderas till verkligt värde med en Monte Carlo-baserad simuleringsmodell, som tar hänsyn till lösenpriset, optionernas löptid, det underliggande aktievärdet vid optionernas utfärdande samt den förväntade kursvolatiliteten, den riskfria räntan under optionernas löptid samt jämförbara företags korrelationer och volatilitet. Varje option har värderats separat. Observerbara marknadsdata för aktiekursvolatilitet baserades på ett antal börsnoterade indiska sjukhusföretags aktier, matchade mot de värderade optionernas löptid. Volatilitetsdata varierade mellan 34,6% och 38,4%. Vidare användes observerbara marknadsdata för lönsamhetstillväxt från samma grupp av aktier, även här matchade mot optionernas löptid. Den observerbara tillväxttakten var 9,5%, med en volatilitet på 19,3%.

- c) Koncernen har ett avtalsåtagande gentemot en utomstående part relaterat till en investering i ett intresseföretag, avseende förmedlings- och förhandlingstjänster i samband med transaktionen, samt löpande stöd vid fusions- och förvärvsaffärer och med intresseföretagets bolagsstyrning. Detta ersätts enligt ett avtal som ger rådgivaren en simulerad andel i koncernens investering. Skulden har värderats per förvärvsdagen med en modell som bygger på observerbara och icke-observerbara data med relevans för intresseföretaget. Det rör sig om prognoser för underliggande vinsttillväxt samt om uppskattningar av trolig lösen- och betalningsdag. Observerbara data avser diskonteringsräntor för aktierisker i den börsnoterade indiska sjukhussektorn, där ett urval av nio börsbolag gjorts. På förvärvsdagen tillämpades en diskonteringsränta om 12,1%, och efter omvärdering vid årets utgång bestämdes den till 12,8%. Ledningen anser att detta är en mer rättvisande modell än att bygga beräkningen enbart på marknadsdata. Tillväxtförväntningarna är högre än marknadsgenomsnittet på grund av de medel som Medicovert sannolikt tillskjuter under 2018 och 2019, vilket kommer att resultera i en snabbare tillväxt och bättre lönsamhet än genomsnittet för den indiska sjukhussektorn. På så sätt erhålls en försiktigare och mer tillförlitlig uppskattning av den skuld som slutligen kommer att realiseras. Eftersom avtalsåtagandet föreligger oavsett om ytterligare tjänster levereras inom ovannämnda områden eller ej, redovisas den totala skulden per förvärvsdagen, och värderas därefter till verkligt värde per varje balansdag, med förändringar redovisade i resultaträkningen.
- d) Tilläggsköpeskillings verkliga värde beräknas utifrån en bedömning av hur ingångna avtalsåtaganden påverkar storleken av tilläggsköpeskillingen eller den villkorade köpeskillingen. Utgångsvärdet ingår i förvärvskostnaden, medan senare förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen. Ytterligare 3,5 MEUR har redovisats som villkorad köpeskillning för 2017 års förvärv, där villkoret är att vissa resultatmål uppnås i framtiden. Inga väsentliga förändringar av relevanta antaganden har skett under 2017.

Inga finansiella tillgångar eller skulder har omklassificeras mellan värderingskategorierna under perioden.

Icke-observerbara värderingsdifferenser vid första redovisningen

Som framgår av avsnitt c) ovan har koncernen ingått köp- och sälloptionsavtal avseende aktier i ett intresseföretag. Lösenpriset för dessa förvärvs- och teckningsrätter fastställs med hjälp av lönsamhetsrelaterade beräkningsmo-

deller (i vissa fall med pristak). Optionernas verkliga värde beräknas med värderingstekniker som utgår dels från vissa observerbara data (däribland aktiekursvolatiliteten för börsföretag i samma bransch och lönsamhetstillväxten för jämförbara börsföretag), och dels från icke-observerbara data (främst när det gäller uppgifter som är specifika för intresseföretaget). Koncernen bedömer att dessa beräkningar av verkligt värde är rimliga mot bakgrund av att observerbara prisrelaterade jämförelsetal ligger betydligt högre, även efter justering för likviditet och storlek. Enligt koncernens redovisningsprinciper ska finansiella instrument vid första redovisningstillfället redovisas till verkligt värde, och en justering görs för mellanskillnaden mellan köpeskillingen och det verkliga värdet, så att det bokförda värdet överensstämmer med transaktionspriset. Nettoresultatet skjuts upp genom att det bokförda nettotillgångsvärdet inledningsvis minskas. Minskningen återförs sedan successivt i resultaträkningen under optionernas löptid, tills dessa löses in eller förfaller. Ledningen bedömer att redovisningen på så sätt kommer att avspejla optionernas underliggande aktievärde i takt med att intresseföretaget ökar sin lönsamhet. Därefter värderas optionerna till verkligt värde per varje balansdag via resultaträkningen, varvid även det uppskjutna beloppet successivt återförs.

För de köpoptioner som ger rätt att öka ägarandelen i ett intresseföretag bestäms lösenpriset av en ersättningsvariabel för aktiernas verkliga värde på lösendagen. De fyra köpoptionerna och två sälloptionerna har vid utfärdandet värderats utifrån en Monte Carlo-baserad simulering med definierad variabeluppsättning och volatilitet. Vid årets utgång uppgick köpoptionernas värde till 11,7 MEUR och sälloptionernas värde till 7,8 MEUR. Framtida förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen.

Nedan presenteras de ännu ej resultatförda, totala differenserna vid årets ingång och utgång, samt en avstämning av årets balansförändringar för tillgångar och skulder hänförliga till derivatinstrument.

2017	Köpoptioner	Sälloptioner
Ingående balans 1 januari 2017	-	-
Ökning genom optionsförvärv	9,2	-6,5
Uppskjuten vinst/förlust från förvärvade optioner	-9,2	6,5
Återföring av uppskjuten vinst/förlust	1,7	-0,2
Omvärderingar av optioner	2,5	-1,3
Utgående balans den 31 december 2017	4,2	-1,5

Känslighet – beräkningsunderlag och samband med det verkliga värdet

I tabellen nedan sammanfattas kvantitativ information om väsentliga icke-observerbara data som använts vid värdering till verkligt värde enligt nivå 3.

Beskrivning	Verkligt värde		Icke-observerbara data	Dataintervall		Relation mellan icke-observerbara data och verkligt värde
	2017	2016		2017	2016	
Sälloption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande)	14,6	13,8	Vinstökningsfaktor	5,5%	5,5%	+1 procentenhet vinstökning = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,8 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	1,44%	1,42%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,9 MEUR
Köpoption (förvärv av ytterligare aktier i intresseföretag)	11,7	-	Riskfria räntan	6,1%–7,6%	-	-1 procentenhet riskfri ränta = verkligt värde-baserad tillgång minskar med 0,3 MEUR
			EBITDA-tillväxttakt	9,5%	-	+1 procentenhet EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad tillgång minskar med 0,5 MEUR
Sälloption (förvärv av andra investerare aktier i intresseföretag)	7,8	-	Riskfria räntan	7,2%–7,6%	-	-1 procentenhet riskfri ränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 1,1 MEUR
			EBITDA-tillväxttakt	9,5%	-	+1 procentenhet EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 1,0 MEUR
Finansiell förpliktelse (övriga långfristiga skulder)	7,5	-	Prognos för årlig EBITDA-tillväxttakt under fyra år	43,3%	-	+10% ökning av årlig EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 1,0 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	12,9%	-	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,4 MEUR
Villkorad köpeskillning att betala	6,3	2,8	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%	-	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,1 MEUR

NOT 22 OPERATIONELL LEASING

Koncernen har ingått hyresavtal för fastigheter som används som kontor och kliniker. Dessa hyresavtal kan löpa under flera år, eller förnyas till ändrade villkor, till exempel med ändring av hyresnivån i linje med ett inflationsindex, eller av valutakurser. Övriga betalningar för leasingtillgångar avser exempelvis leasing av bilar och laboratorieutrustning. Inga finansiella åtaganden eller begränsningar finns för dessa operationella leasingavtal.

Leasingbetalningar:

	2017	2016
Betalningar för hyrda fastigheter	30,8	30,5
Övriga betalningar för leasingtillgångar	4,2	3,1
Summa leasingbetalningar	35,0	33,6

Summa framtida icke-uppsägningsbara minimileaseavgifter:

	2017	2016
Inom ett år	21,2	20,8
Mellan två och fem år	46,1	45,0
Efter fem år	19,1	13,4
Summa	86,4	79,2

NOT 23 KAPITALFÖRVALTNING

Koncernen har de senaste tio åren huvudsakligen vuxit genom organisk tillväxt, med komplettering av viss förvärvad tillväxt genom rörelseförvärv. Den organiska tillväxten har skett på befintliga marknader och i nya geografiska områden. I samband med den organiska expansionen var koncernen exponerad för potentiell kapitalförlust om expansionen eller de nya verksamheterna inte omgående skulle ha nått sina finansiella mål. Koncern har strävat efter att balansera kassaflöden från etablerade affärsenheter med investeringar i nya, mer riskfyllda verksamheter. Kapitalnivåerna har då utgjort en buffert som skyddar koncernen i händelse av varierande resultat som skulle kunna påverka verksamheten, och absorberat valutaeffekter i samband med nettoinvesteringar på marknader med högre risk för valutafall. Koncernen har lånefinansierat rörelseförvärv till följd av de historiskt låga kostnaderna för lånefinansiering och den goda kapitaltillgången på finansmarknaderna. Vid bedömningen av om koncernens egna kapital är tillräckligt för verksamheterna och exponeringen beaktar koncernen nettoskulden plus utestående och framtida operationella leaseavgifter i relation till det totala egna kapitalet, inklusive minoritetsandelarna, se nedanstående tabell:

	2017	2016
Nettoskuld (se not 20)	11,8	192,3
Framtida minimileaseavgifter (se not 22)	86,4	79,2
Summa nettoskuld och framtida leaseavgifter	98,2	271,5
Andel av totalt eget kapital	0,3	2,7

Koncernen fick in ytterligare kapital 2017, vilket gjorde att ovan nämnda andel minskade. På medellång sikt är koncernens mål att öka andelen genom större investeringar i ny affärsutveckling och förvärv för att uppnå en kapitalstruktur som har bättre balans mellan skuld och eget kapital.

NOT 24 RISKHANTERING OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen är i sin ordinarie verksamhet exponerad för ett antal finansiella risker, bland annat kreditrisk, ränterisk, likviditetsrisk, valutarisk och försäkringsgarantirisk. I denna not redovisas koncernens mål och processer för dessa risker. Den centrala finansfunktionen har en viktig roll i hanteringen av koncernens finansiella risker. Syftet är att kontrollera och administrera koncernens finansiella exponering och finansiella kostnader, med en avvägning mellan risker och kostnader.

Kreditrisk

Koncernens kreditrisk härrör främst från kundfordringssaldon i den ordinarie verksamheten, och tillgångar hos förvaringsinstitut eller utlånade till motparter. Kundernas efterlevnad av avtalade betalningsvillkor följs upp regelbundet och noggrant. Vid sena betalningar från kunder vidtas åtgärder för att begränsa tillgången till tjänster eller för att avsluta avtal. Vissa kunder (offentliga institutioner och liknande) kan ha längre betalningsfrister, och tjänster kan levereras även om belopp har förfallit, eftersom ledningen bedömer att kreditrisken är lägre och att beloppen kommer att regleras genom verkliga eller underförstådda offentliga garantier.

Motparter som förvarar eller lånar in tillgångar, exempelvis banker och förvaringsinstitut, bevakas med avseende på kreditvärdighet och kreditbetyg. Per balansdagen fanns det ingen betydande koncentration av motparter.

Det bokförda restvärdet på finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde utgör den maximala kreditexponeringen. Inga kredit-säkringar eller säkerheter innehas som kan uppväga dessa belopp. Då koncernen har en mycket varierad kundbas finns i regel inga större koncentrationer av kreditrisk. Den största kreditkoncentrationen avser de delstatliga ersättningssystemen för sjukvårdskostnader i Tyskland, som i princip bedöms vara offentligt garanterade.

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen motsvarar det bokförda restvärdet på koncernens finansiella tillgångar.

Åldersfördelningen bland kundfordringar som förfallit till betalning per balansdagen, och som inte skrivits av eller reserverats som osäkra fordringar, är följande:

	2017	2016
Förfallodag överskriden 0–30 dagar	11,3	8,9
Förfallodag överskriden 31–180 dagar	7,2	8,0
Förfallodag överskriden mer än 180 dagar	4,3	4,5
Summa	22,8	21,4

Reserveringen för osäkra kundfordringar i resultaträkningen under 2017 uppgick till 1,4 MEUR (2016: 1,6 MEUR). Bland kundfordringar förfallna mer än 30 dagar ingår en stor andel statligt eller i princip offentligt garanterade institutioner som systematiskt är försenade med sina betalningar, men där betalningen är rimligt säker. I not 2.1 e) redovisas ledningens konsekvensbedömning avseende den framtida tillämpningen av IFRS 9 *Finansiella instrument*.

Ränterisk

Merparten av koncernens skuld är upptagen i euro, och därmed exponerad främst mot fluktuationer i referensräntan (EURIBOR). På grund av avtalad lägstanivå för referensräntan i koncernens kreditavtal skulle EURIBOR behöva stiga med 32 baspunkter från balansdagens nivå innan det skulle leda till en ökad finansiell kostnad för koncernen. Ränterisken på finansiella skulder hanteras genom bevakning av sannolika trender över en period om ett till tre år, och beslut fattas om räntan ska låsas eller inte.

Den debiterade räntan 2017 baseras på högre skuldnivåer under första delen av året, arrangemangsbavgifterna för nya faciliteter i samband med borsintroduktionen, ränta på fastighetsfinansiering och engagemangsbavgifter för outnyttjade faciliteter under andra halvåret.

Det långfristiga amorteringslån om 30,3 MEUR som 2017 upptogs för att finansiera den polska sjukhusanläggningen ändrades från rörlig till fast ränta för 80% av den nominella skulden, och både den del av lånet som löper med rörlig ränta och den del som löper med fast ränta följer samma amorteringsplan. Lånet återbetalades i januari 2018.

Centrala finansfunktionen bevakar noga ränteprognoiser och ränteutveckling. Ledningen gör bedömningen att räntan kommer att vara fortsatt historisk låg på EU:s obligationsmarknader, och har följaktligen positionerat sin finansiella skuld med övervägande kortfristig rörlig ränta.

Likviditetsrisk

Koncernen har positiva operativa kassaflöden inom alla sina huvudmarknader och affärgrenar, och enligt beräkningar och prognoser förblir dessa kassaflöden positiva. Dessa kassaflöden har återinvesterats för att expandera koncernens verksamheter. Ledningen följer kassaflödesprognoserna noga

och har en central kontroll över investeringsverksamheten. Detta ger en hög grad av kontroll över koncernens kassaflödeshantering på kort sikt, och överblick över planer, kassaflöden och åtaganden på medellång till lång sikt. Koncernen får därmed möjlighet att anpassa sina investeringsplaner till de tillgängliga finansiella resurserna och kan visa långivarna att koncernen kan reglera sina skulder.

Koncernen hade per den 31 december 2017 kreditfaciliteter om 236,0 MEUR (2016: 259,7 MEUR), varav 45,1 MEUR var upptagna som lån eller tredjepartsgarantier (2016: 203,0 MEUR). Nettoskulden har minskats med likviden från nyemissionen, och 167,0 MEUR som var utestående på den tidigare revolverande kreditfaciliteten om 220,0 MEUR återbetalades i sin helhet under andra kvartalet 2017. Avtal har tecknats om en ny kreditfacilitet om 200,0 MEUR med löptid på maximalt till maj 2022.

Mot bakgrund av koncernens underliggande operativa kassaflöden, relationerna med koncernens banker och den finansiella styrkan hos koncernens huvudägare talar inget emot att koncernens bankkrediter förnyas. Vid utgången av 2017 var koncernens skuldsättningsgrad mätt som nettoskuld/senaste 12-månaders EBITDA (så som dessa definieras i lånedokumentet) 0,2 x att jämföra med villkoret om 3,5 x.

Vid utgången av 2016 hade koncernen en relativt hög skuldsättning till följd av förvärvet under året av en betydande fastighetstillgång. Denna tillgång nyttjades emellertid redan i koncernen via ett långfristigt hyreskontrakt och betalningsåtagandet redovisades som en årlig kostnad och kassaflödespåverkande leasingbetalningar. Tillämpningen av IFRS 16 *Leasing* från 2019 och framåt kommer att ge ett mått på den effektiva skuldsättningen hos företag med leasingåtaganden utanför balansräkningen, och genom förvärvet av denna tillgång minskade koncernens framtida leasingåtaganden väsentligt under 2016. Detta kommer att effektivt reducera den eventuella inverkan som tillämpningen av IFRS 16 får.

Valutarisk

Koncernen bedriver verksamhet i en rad länder, huvudsakligen i Polen, Tyskland, Rumänien och Ukraina. Verksamheten i dessa länder bedrivs främst i lokal valuta, det vill säga polsk zloty (PLN), euro, rumänsk lei (RON) och ukrainsk hryvnia (UAH). Koncernen matchar, så långt möjligt, lokala rörelseintäkter med kostnader i lokala valutor på dessa marknader. Healthcare Services verksamheter i Polen och Rumänien exponerar koncernen för valutarisk från kostnader för lokalhyra som i huvudsak utgår i euro eller USA-dollar, och vissa kapitalinvesteringar för medicinsk utrustning som pris-

satts relativt euron eller USA-dollar. Alla övriga kostnader, liksom nästan alla intäkter, är i lokala valutor. Diagnostic Services i Polen, Rumänien och Ukraina exponerar koncernen för valutarisk från kostnader för råvaror och vissa förbrukningsartiklar, som prissatts relativt euron eller USA-dollar, medan övriga kostnader är i lokal valuta. Koncernen har inte säkrat dessa transaktionskostnader.

Koncernens verksamhet och egna kapital är exponerade för valutor på flera utvecklingsmarknader. Under perioder med svag valutaavveckling kan koncernens egna kapital minska, till följd av att värdet på koncernens nettoinvesteringar i sådana verksamhetsländer minskar vid omräkning till euro. Koncernen anser att förmågan att generera intäkter på de berörda marknaderna, liksom förmågan att höja priserna där i nivå med eller över inflationen, kompenserar för sådan valutanedgång över tid. Även om en omedelbar effekt eller minskning av de operativa kassaflödena blir kännbar under 12 till 24 månader kompenseras detta relativt snabbt av en importbunden kostnadsinflation. Mot denna bakgrund har koncernen som policy att inte aktivt säkra nettointerinvesteringsexponeringen i lokala verksamheter. Vissa av koncernens lokala investeringar delfinansieras genom kortfristiga lån och leverantörskrediter i euro. Dessa lån och leverantörsskulder kan vid en valutanedgång generera negativa valutaeffekter via resultaträkningen.

Koncernens intäkter fördelar sig på fyra större verksamhetsländer och ett flertal mindre. Koncernens valutaexponering på intäktssidan framgår av den geografiska fördelningen av segmentens intäkter i not 6. Under 2016 och 2017 har den ukrainska hryvnia (UAH) sjunkit kraftigt i värde på grund av den ekonomiska kris som avlöst den politiska oron i mitten av 2014, och den efterföljande konflikten med Ryssland. Mot euron sjönk UAH från 26,2 i början av 2016 till 33,5 i slutet av 2017, det vill säga en kursnedgång med 28,6% på två år. Under denna period var KPI-inflationen 12,4% under 2016 och 13,7% under 2017, en köpkraftsminskning med 21,8% på två år. Detta visar på det snabba genomslag valutakursbunden inflation får i ekonomin. På grund av allmänhetens starka beroende av privat sjukvård har Medicover justerat de lokala priserna på sina tjänster, för att bibehålla överkomliga priser på marknaden och kompensera för kostnadsökningen på importerade eurobaserade förbrukningsartiklar. På så sätt kan Medicover inte bara upprätthålla utan även öka sina volymer och samtidigt hantera sina rörelsemarginaler.

Per balansdagen var valutarisken för tillgångar och skulder följande, baserat på nominella belopp:

2017 MEUR-ekvivalenter	EUR	PLN	RON	UAH	Övriga	Summa
Fordringar	36,7	27,5	7,8	1,4	9,1	82,5
Låneskulder	22,7	33,3	0,2	-	1,0	57,2
Skulder	16,8	34,3	10,9	1,3	3,8	67,1

2016 MEUR-ekvivalenter	EUR	PLN	RON	UAH	Övriga	Summa
Fordringar	38,0	24,7	4,9	1,0	8,7	77,3
Låneskulder	206,6	3,6	0,3	-	0,2	210,7
Skulder	14,5	29,3	7,7	1,1	4,6	57,2

En förstärkning om 10% av följande valutor mot euron per den 31 december för eget kapitalposter, och för hela året för resultatposter, skulle ha ökat +/- minskat - eget kapital och resultat med nedanstående belopp. Denna känslighetsanalys förutsätter att alla övriga variabler är oförändrade.

	2017		2016	
	Eget kapital	Resultat	Eget kapital	Resultat
PLN	6,9	1,7	6,4	0,9
RON	3,2	0,5	3,2	0,9
UAH	0,7	0,3	0,6	0,5

En försvagning om 10% av ovanstående valutor mot euron per den 31 december för eget kapitalposter, och för hela året för resultatposter, skulle få ungefär lika stor men motsatt effekt, om övriga variabler är oförändrade. De viktigaste valutakurserna som används för omräkning i denna årsredovisning är följande:

	Kurs i rapport över finansiell ställning 1,00 EUR mot		Årlig genomsnittskurs 1,00 EUR mot	
	2017	2016	2017	2016
US-dollar	1,20	1,05	1,13	1,11
Polsk zloty	4,17	4,42	4,26	4,36
Rumänsk lei	4,66	4,54	4,57	4,49
Ukrainsk hryvnia	33,50	28,42	30,03	28,28
Indisk rupie	76,61	-	73,50	-

NOT 25 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Vissa koncernbolag är, inom ramen för sin ordinarie verksamhet, involverade i pågående eller hotande rättstvister om felbehandling, anställningar, tillsynstvister eller andra tvister om kommersiella avtal, i de jurisdiktioner där bolagen är verksamma. De är också föremål för skatterevision av skattemyndigheter. Utgången i rättstvister och andra anspråk eller åtal är osäker. Ledningen bedömer det som osannolikt att personer som riktar väsentliga anspråk mot bolaget, i mål som pågår eller kan komma att inledas, tilldöms ersättning som överstiger det befintliga försäkringsskyddet. Följaktligen har ingen större avsättning för sådana anspråk gjorts i räkenskaper. Förutom ovanstående tvister

inom ramen för den ordinarie verksamheten är koncernen inblandad i följande tvist som kan innebära en eventuell förlikning:

Åganderättstvist avseende en del av en tomt där en av koncernens byggnader är uppförd. Utgången i tvisten är osäker och avgörs för närvarande i domstol. Ett negativt utslag skulle ge upphov till en skuld i storleksordningen 0,5 MEUR, lagstadgad ränta mellan augusti 2002 och december 2014 samt en årlig avgift på 0,1 MEUR från och med januari 2015. Ingen avsättning har gjorts i bokslutet.

NOT 26 AKTIEKAPITAL

Enligt bolagsordningen har företaget rätt att emittera A-, B- och C-aktier. Varje A-aktie har en röst. Varje B- och C-aktie har en tiondels röst. Medicovers B-aktier noterades på Nasdaq Stockholm i maj 2017. På aktieägarens begäran kan A-aktier konverteras till ett likvärdigt antal B-aktier. Inga C-aktier har emitterats till dags datum.

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

	2017 Aktier	2016 Aktier	2017 MEUR	2016 MEUR
Aktiekapital	133 335 195	6 500	26,7	0,0
Övrigt tillskjutet kapital			319,7	-
Summa aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital			346,4	0,0

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kvotvärde, MEUR	Övrigt tillskjutet kapital, MEUR	Summa MEUR
Ingående balans 1 januari 2017	6 500	-	0,0	0,0	0,0
Slutförande av utbyteserbjudande och byte av moderbolag	17 532 722	1 875 317	19,4	136,0	155,4
Aktiesplit 5:1	70 156 888	7 501 268	-	-	-
Nyemission vid börsnotering	-	36 262 500	7,3	200,3	207,6
Avgår: Transaktionskostnader avseende nyemission	-	-	-	-8,3	-8,3
Innehav i fusionerade företag under gemensamt bestämmande inflytande	-	-	-	-8,3	-8,3
Omräkning av A- respektive B-aktier	-6 347 949	6 347 949	-	-	-
Utgående balans den 31 december 2017	81 348 161	51 987 034	26,7	319,7	346,4

NOT 27 DATA PER AKTIE

Resultatet per aktie beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare divideras med det vägda genomsnittliga antalet aktier som varit utestående under året.

	2017	2016
Årets resultat, MEUR	18,7	4,3
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,157	0,046
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,157	0,045

Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie (tusental)

	2017	2016
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie	119 187	95 014
Utspädningseffekt av aktierelaterade ersättningar till anställda	0	1 805
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie efter utspädning	119 187	96 819

Bolagsstämman beslutade den 10 mars 2017 om en uppdelning av befintliga A- och B-aktier på så sätt att varje befintlig aktie motsvaras av fem nya aktier (aktiesplit 5:1). Kvotvärdet per aktie har därmed minskat från 1,00 EUR till 0,20 EUR. Jämförelsetal för resultat per aktie har retroaktivt justerats med hänsyn till uppdelningen 5:1.

Två större aktieägare emitterade aktieoptioner till ledningen under 2013 (se not 30), och sponsrade därefter en aktietilldelningsplan under 2014. De två aktieägarna, inte bolaget, var parter i de aktierelaterade ersättningsavtalen, vilka därför inte hade någon utspädningseffekt så som de formulerats. När det gäller redovisningen av resultat per aktie efter utspädning anser ledningen emellertid att det är mer relevant att redovisa den aktierelaterade ersättningen som om den har en utspädningseffekt, eftersom detta utgör ett bättre ekonomiskt beslutsunderlag. Aktierna i de båda programmen levererades senare till cheferna som deltog i programmen genom en nyemission under 2016, vilket resulterade i en faktisk utspädning för befintliga aktieägare.

De aktier som kan emitteras enligt det långfristiga aktieprogrammet (se not 30) behandlas som aktier som endast kan emitteras om vissa villkor är uppfyllda, eftersom emissionen är beroende av att vissa villkor, utöver att en viss tid ska ha förflutit, ska vara uppfyllda.

Det har inte förekommit några transaktioner med aktier eller potentiella aktier mellan bokslutsdagen och datumet för godkännande av dessa finansiella räkenskaper.

NOT 28 MEDARBETARE

	2017			2016		
	Heltidsanställda, medeltal			Heltidsanställda, medeltal		
	Kvinnor	Män	Summa	Kvinnor	Män	Summa
Per land						
<i>Polen</i>	3 234	999	4 232	3 052	995	4 047
<i>Ukraina</i>	1 725	227	1 952	1 464	184	1 648
<i>Rumänien</i>	1 315	312	1 627	1 185	256	1 441
<i>Tyskland</i>	806	246	1 052	627	194	821
<i>Vitryssland</i>	302	43	345	231	38	269
<i>Serbien</i>	113	35	148	110	33	143
<i>Moldavien</i>	98	17	115	86	15	101
<i>Turkiet</i>	78	31	109	83	32	115
<i>Bulgarien</i>	65	12	77	72	13	85
<i>Georgien</i>	37	7	44	36	7	43
<i>Indien</i>	34	46	80	-	-	-
<i>Storbritannien</i>	18	5	23	20	4	24
<i>Benelux</i>	11	8	19	11	6	17
<i>Övriga</i>	5	5	10	4	3	7
<i>Ungern</i>	4	1	5	11	2	13
<i>Sverige</i>	2	3	5	1	2	3
<i>Ryssland</i>	2	2	4	199	59	258
Summa medarbetare	7 849	1 999	9 848	7 192	1 843	9 035
Varav uppdragstagare	1 081	670	1 751	1 046	647	1 693
Summa anställda	6 768	1 329	8 097	6 146	1 196	7 342

Siffrorna för heltidsanställda (FTE) i genomsnitt för 2016 har omräknats så att de avspeglar att färre personer varit föräldralediga och sjukskrivna (kombinerad effekt: 972), så att de ska stämma överens med de siffror som rapporterades 2017.

Personaluppgifterna ovan avser anställda med anställningsavtal samt konsulter med civilrättsliga anställningsavtal. Antal uppdragstagare som ingår i totalantalet för 2017 uppgår till 1 751 (Polen: 1 503, Rumänien: 156, Ukraina: 76 och övriga: 16). Antal uppdragstagare som ingår i totalantalet för 2016 uppgår till 1 693 (Polen: 1 453, Rumänien: 151, Ukraina: 73 och övriga: 16).

Könsfördelning i Medicovers styrelse och ledning

	2017		2016	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelse	2	6	1	6
VD och övriga ledande befattningshavare	3	6	2	5
Övriga ledningen	31	57	30	53
Summa	36	69	33	64

NOT 29 LÖNER OCH ÖVRIG ERSÄTTNING

Ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare Styrelse

Arvoden och andra ersättningar till styrelsens ledamöter fastställs av bolagsstämman. Den 10 mars 2017 beslutades årsstämman att arvode för tiden intill slutet av nästa årsstämma till styrelseledamöter som utsetts av bolagsstämman ska utgå med 50 000 euro till styrelsens ordförande och med 30 000 euro till envar av övriga ledamöter, med undantag för VD. Därutöver erhåller ordföranden för revisionsutskottet 10 000 euro, envar av övriga ledamöter i revisionsutskottet 5 000 euro, samt envar av ledamöterna i ersättningsutskottet 5 000 euro. Styrelsearvodena uppgick till 290 000 euro för perioden 1 april 2017–31 mars 2018.

VD och ledande befattningshavare

Den 10 mars 2017 beslutade årsstämman att anta riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och övriga ledande befattningshavare, villkorat av att bolagets B-aktie upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Riktlinjerna beskrivs kortfattat nedan och gäller för anställningsavtal som ingås efter årsstämman 2017, samt för ändringar i befintliga villkor därefter.

Medicover ska sträva efter att erbjuda samtliga ledande befattningshavare en totalersättning och övriga anställningsvillkor som är rimliga och konkurrenskraftiga i förhållande till land eller region, befattning och ansvar, kunskap, erfarenhet och arbetsprestation. Totalersättningen får innefatta nedanstående komponenter.

Den årliga grundlönen ("grundlönen") ska vara rimlig och marknadsmässig i förhållande till land eller region, befattning och ansvar, kompetens, erfarenhet och arbetsprestation för var och en av de ledande befattningshavarna. Grundlönen utgör ersättning för engagerade arbetsinsatser på hög professionell nivå. Lönenivåer ska ses över regelbundet (i regel årligen) för att säkerställa fortsatt konkurrenskraft och belöna individuella prestationer.

Rörlig ersättning ska mätas mot förutbestämda mål och ha fastställda lägsta och högsta ersättningsnivåer. Rörlig ersättning ska relatera till såväl finansiella som icke-finansiella prestationsmål som gynnar koncernens kort- och långsiktiga strategiska mål samt tillför ett aktieägarvärde. Målen ska vara specifika, tydliga, mätbara och tidsbundna. Den rörliga ersättningen får bestå av två program, i) ett årligt kortsiktigt incitamentsprogram "STI" (short term incentive plan), baserat på bolagets resultat och befattningshavarens prestation under varje kalenderår, och ii) ett långsiktigt aktierelaterat ersättningsprogram.

Storleken på det högsta möjliga utfallet under STI-programmet ska vara avhängig befattning och kompetens och får uppgå till högst 75% av grundlönen (det vill säga nio månaders grundlön). Styrelsen har beslutat att VD inte ska delta i STI-programmet. Ytterligare upplysningar om det långsiktiga ersättningsprogrammet lämnas i not 30.

Annan rörlig ersättning kan godkännas vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang, utöver vad som ovan anges om målkrav, syftar till att rekrytera eller behålla personal, enbart görs på individnivå, aldrig överstiger tre gånger grundlönen och ska intjänas och/eller utbetalas i delbetalningar under en period om minst två år.

Ålderspension och vårdförmåner ska utformas i enlighet med regler och praxis i det relevanta hemlandet. Om möjligt ska pensionsplanerna vara avgiftsbestämda. I individuella fall kan andra pensionsplaner eller pensionslösningar tillämpas, beroende på de skatte- och/eller socialförsäkringslagar som gäller för personen. Andra förmåner kan tillhandahållas enskilda personer eller hela koncernledningen. Dessa förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Bolaget har inga pensionskostnader för VD och övriga medlemmar av koncernledningen utöver de avgiftsbestämda allmänna pensionsplanerna.

Uppsägningstiden ska vara högst tolv månader vid uppsägning från koncernens sida och tolv månader vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida. I individuella fall kan avgångsvederlag utgå utöver uppsägningstiden. Avgångsvederlag utbetalas enbart efter uppsägning från koncernens sida eller när en medlem av koncernledningen säger upp sig på grund av en väsentligt förändrad arbetssituation, som gör att han eller hon inte längre kan utföra ett fullgott arbete. Detta kan till exempel vara fallet vid förändringar i organisationen och/eller av ansvarsområden. Avgångsvederlag kan utgöra en individuell förmån genom att grundlönen fortsätter att utbetalas i upp till tolv månader efter anställningsavtalets upphörande; inga andra förmåner ska utgå. Utbetalningarna ska reduceras med ett belopp som motsvarar den inkomst som personen under tolv månadersperioden uppbär från andra inkomstkällor, antingen från anställning eller från annan egen verksamhet.

Styrelsen får avvika från dessa riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl som talar för detta.

Summa kostnader för ersättningar, sociala avgifter och pensionsförmåner

	2017			2016		
	Ersättning/ styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensions- kostnader	Ersättning/ styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensions- kostnader
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	3,8	0,3	0,1	4,6	0,3	0,1
Övriga medarbetare	177,7	26,4	3,3	145,3	22,0	2,7
Uppdragstagare	45,8	–	–	38,1	–	–
Summa	227,3	26,7	3,4	188,0	22,3	2,8

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen har också inom sig inrättat ett ersättningsutskott med två ledamöter: Fredrik Stenmo (ordförande) och Jonas af Jochnick (vice ordförande). Ersättningsutskottet ska förbereda förslag till styrelsebeslut om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare

I nedanstående tabell presenteras ersättningar som beslutades av årsstämman 2017 för bolaget och 2016 för Medcover Holding S.A. VD är styrelseledamot i bolaget, men fick ingen separat ersättning för den befattningen 2017.

TEUR	2017			2016		
	Styrelsearvode	Utskottsarvode	Summa	Styrelsearvode	Utskottsarvode	Summa
Fredrik Stenmo (ordförande)	50	10	60	–	–	–
Jonas af Jochnick (vice ordförande)	30	5	35	–	–	–
Styrelseledamöter:						
Arno Bohn	30	–	30	25	15	40
Sonali Chandmal	30	–	30	–	–	–
Michael Flemming	30	10	40	25	20	45
Peder af Jochnick	30	–	30	25	–	25
Robert af Jochnick	30	–	30	25	–	25
Margareta Nordenvall	30	5	35	25	–	25
Fredrik Rågmark (VD)	–	–	–	50	–	50
Summa	260	30	290	175	35	210

Förutom VD har ingen styrelseledamot erhållit något arvode eller någon förmån från något annat koncernbolag än bolaget eller Medcover Holding S.A. Sonali Chandmal valdes in i styrelsen den 13 januari 2017. Styrelsen bestod av två kvinnor och sju män.

I nedanstående tabell presenteras ersättningen och förmånerna för ledande befattningshavare och VD:

TEUR	Lön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Aktierelaterad ersättning	Pension	Summa
Fredrik Rågmark, VD	810	–	12	99	–	921
Ledande befattningshavare (8)	1 723	393	285	224	104	2 729
Summa 2017	2 533	393	297	323	104	3 650
Fredrik Rågmark, VD	810	116	28	–	–	954
Ledande befattningshavare (7)	1 570	336	169	1 326	112	3 513
Summa 2016	2 380	452	197	1 326	112	4 467

Pensionsbidrag inkluderar lagstadgade bidrag till statliga pensionsfonder och till avgiftsbestämda pensionsplaner.

NOT 30 AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Kostnaden i resultaträkningen för aktierelaterade ersättningar var 1,1 MEUR 2017 (2016: 1,8 MEUR).

Aktierelaterade ersättningar

Vid en extra bolagsstämma i Medcover den 31 mars 2017 beslutade koncernen att införa ett långsiktigt prestationsbaserat aktieprogram, inklusive emission av 994 000 C-aktier, riktat till högst 45 nyckelpersoner i koncernen. Aktieprogrammet ska skapa förutsättningar för att motivera och behålla kompetenta medarbetare i koncernen, öka samstämmigheten mellan medarbetarnas och Medicovers målsättningar samt höja motivationen till att nå och överträffa bolagets finansiella mål. Styrelsen avser att utvärdera programmet lämplighet och ändamålsenlighet. Om programmet anses fylla sina syften avser styrelsen att föreslå kommande årsstämmor att anta motsvarande program.

Deltagande i programmet förutsätter en privat investering i aktier i Medcover, så kallade sparaktier, antingen genom förvärv av befintliga aktier i bolaget eller genom att använda redan innehavda aktier som sparaktier. Styrelsen har fastställt det antal sparaktier som varje deltagare ska kunna delta med i programmet, vilket ska vara minst noll och högst 18 750 sparaktier. Per den 23 juni 2017 hade 32 medarbetare valt att delta i programmet. Totalt omfattar programmet 103 583 sparaktier. Antalet deltagare var oförändrat den 31 december 2017. För varje sparaktie som investeras och innehålls enligt programmet får deltagaren rätt att erhålla upp till åtta prestationsaktier i slutet av intjänandeperioden.

Deltagare som, med vissa undantag, fram till och med dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2022 behåller sina sparaktier och sin anställning i Medcover erhåller vid periodens utgång utan kostnad upp till åtta B-aktier i Medcover, så kallade prestationsaktier, för varje sparaktie. Förutsättningen är att vissa på förhand fastställda prestationsvillkor uppfylls, som baseras på bolagets EBITDA-tillväxt för perioden 2017–2021 (med 2016 som jämförelseår). Om Medicovers genomsnittliga årliga EBITDA-tillväxt (CAGR) uppgår till mer än 14% ska varje sparaktie berättiga till en prestationsaktie. Varje ytterligare procentenhet i EBITDA berättigar till 0,5 prestationsaktie. Om den genomsnittliga årliga EBITDA-tillväxten uppgår till 28% eller mer ska varje sparaktie berättiga till åtta prestationsaktier. Medcover kommer även att kompensera deltagarna för lämnade utdelningar under löptiden genom att öka det antal prestationsaktier som respektive deltagare kan erhålla.

Värdet på varje deltagares rättigheter enligt programmet får dock högst uppgå till fem gånger deltagarens årliga bruttolön, och om värdet överstiger detta tak kommer antalet prestationsaktier att minskas proportionerligt.

Den 31 december 2017 hade 828 664 aktier beviljats. Den noterade aktiekursen har använts för att beräkna det verkliga värdet av den aktierelaterade ersättningen på tilldelningsdagen. Ledningen använde ett antagande om 10% omsättning bland deltagarna, och uppskattar därför att ~59% av instrumenten kommer att tjänas in på grund av intjänandevillkoren avseende anställning. Marknadsrelaterade villkor bör inte tas med i beräkningen vid uppskattning av det verkliga värdet av aktierelaterad ersättning, men bör räknas med på balansdagen för att komma fram till en uppskattning av antalet aktieinstrument som kommer att tjänas in. Ledningen uppskattade att prestationskraven kommer att uppfyllas till fullo.

Kontantavräknade ersättningar

Koncernen har ingått avtal med anställda baserat på värderingar av aktierna i dotterföretagen, och har använt formuler för att belöna och behålla personal i syfte att utveckla verksamheterna. Dessa redovisas på grundval av finansiella prognoser och affärsplaner, som används för att beräkna det verkliga värdet av den framtida förpliktelse som ska regleras (mellan 31 mars 2020 och 31 mars 2025). Den uppskattade kostnaden redovisas i resultaträkningen under intjänandeperioden. Uppskattningen revideras per varje balansdag för att spegla förändringar i det uppskattade verkliga värdet på redan intjänade förpliktelser, så att det belopp som till sist redovisas i resultaträkningen blir detsamma som avräkningsbeloppet. Förpliktelsen upp gick till 1,9 MEUR per den 31 december 2017.

Koncernen och en extern tredje part har ingått ett arrangemang där tjänster för den sistnämnda har förmåner från den investering som koncernen gör i ett dotterbolag med en procentuell andel av den totala investeringen, värderad vid beräkningstidpunkten med hjälp av en formel på grundval av det underliggande resultatet genererat av det dotterbolaget. Detta beräknas på grundval av finansiella prognoser och affärsplaner för att uppskatta det verkliga värdet av åtagandet. Den beräknade kostnaden har redovisats vid anskaffningstidpunkten på grund av att tjänsterna har tillhandahållits fullt ut och det ekonomiska intresset är fullt intjänade. Skulden per den 31 december 2017 uppgick till 2,8 MEUR och beräknas bli förfallet år 2026.

NOT 31 NÄRSTÅENDE OCH TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Jonas and Christina af Jochnick Foundation, en välgörenhetsstiftelse som kontrollerar aktiemajoriteten i koncernen genom sitt helägda dotterföretag Celox Holding AB.

Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och deras nära familjemedlemmar är närstående. I närståendekretsen ingår även bolag i vilka tidigare nämnda personer är styrelseledamöter eller genom aktieinnehav (kapitalandelar eller röster) har ett betydande inflytande.

Ägarförhållanden, %	2017	2016
Celox Holding AB (2016: Celox S.A.) aktiekapital	35,4%	52,6%
Celox Holding AB (2016: Celox S.A.) röster	54,5%	52,6%

Under perioderna genomfördes följande transaktioner med närstående parter:

	2017	2016
Celox koncernbolag		
Kostnader och personalkostnader, vidaredebiterade	0,4	0,5
Utestående kundfordringar vid periodens slut	0,2	0,0
Garantier utställda till banker för Medicover Holding S.A:s lån fram till maj 2017	–	–
Vederlagsfria aktierelaterade ersättningar som tilldelats ledande befattningshavare (a)	–	–
Förvärv av Medicover Healthcare Private Limited (till anskaffningskostnad) (not 11)	10,0	–
Förvärv av MaxCures intressen och övriga rättigheter och skulder (till anskaffningskostnad) (not 12)	21,3	–
Kalabo & Tordis		
Operationella leasingavgifter (b)	–	2,1
Fastighetsförvärv (c)	–	49,2

(a) Celox S.A. och Jonas af Jochnick har tillhandahållit aktier vederlagsfritt för att fullgöra de aktierelaterade ersättningarna för 2016 och första kvartalet 2017, baserat på vilket koncernen mätt de tjänster som erhållits som aktierelaterade transaktioner eftersom det inte fanns någon skyldighet att avräkna transaktionen med sina anställda.

(b) vissa medlemmar i familjen af Jochnick hade ett intresse i Kalabo Investments Sp. z o.o. (Kalabo) och Tordis Investments Sp. z o.o. (Tordis), som fram till augusti 2016 var ägare till de lokaler i Warszawa som hyrdes för användning som sjukhus och en angränsande tomtmark. Hyran och avgiften för sjukhuset fastställdes under 2011 till ett marknadspris i linje med andra kommersiella erbjudanden och motsvarar en kapitaliseringsgrad om 8% av det underliggande värdet på mark och byggnader.

(c) i augusti 2016 förvärvade Medicover Sp. z o.o. 100%, däribland mark och byggnader för sjukhuset som koncernen driver. En oberoende investeringsvärdering (av Colliers International Poland) bedömde investeringsvärdet till 48,3 MEUR. Detta värde baserades på diskontering av framtida förväntade kassaflöden från den minimileaseavgift som Medicover var skyldigt att betala under den återstående hyresperioden, och en förväntad öppen marknadsvärdering av mark och byggnader i slutet av perioden. Diskonteringsräntan var den gällande kapitaliseringsräntan på marknaden om 6,61%, vilket speglar investeringsriskerna med en sådan fastighet. Den faktiska köpeskilling som medicover betalade var 47,3 MEUR, varav 14,1 MEUR erlades kontant och 33,2 MEUR finansierades genom krediter/åtaganden. Förvärvet av Tordis, som ägde en outvecklad tomt intill sjukhuset, genomfördes till den ursprungliga anskaffningskostnaden för tomtmarken, som uppgick till 1,9 MEUR och erlades kontant. En oberoende värdering bekräftade en högre öppen marknadsvärdering om 2,1 MEUR. Koncernen kostnadsförde stämpelskatt för båda transaktionerna uppgående till 0,2 MEUR, vilken aktiverats tillsammans med tillgångarna. Förvärvet kommer att bidra med värde till koncernen, främst genom långsiktig kontroll av denna driftsmässigt viktiga tillgång, som kommer att användas betydligt längre än den ursprungliga hyresperioden. Detta reducerar effekten av IFRS 16 *Leasing* i rapporten över finansiell ställning i framtiden samt ökar det årliga nettokassaflödet och EBITDA.

NOT 32 DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Följande helägda bolag (100% ägarandel om inget annat anges) icke-tyska enheter är koncernens största dotterföretag och intresseföretag samt ingår i koncernredovisningen:

Företag	Verksamhet	Registreringsland
ABC Medicover Holdings B.V.	Holding/Finansiering/Förvaltning	Nederländerna
Anemir Investments SRL	Fastigheter	Rumänien
Anfora Investments SRL	Fastigheter	Rumänien
Belro Medical S.A.	Medicinsk	Belgium
Doctor LUCA SRL ²⁾	Medicinsk	Rumänien
Iowemed Topmed SRL ¹⁾	Medicinsk	Rumänien
Intersono Group LLC ¹⁾	Medicinsk	Ukraina
Invimed - T Sp. z o.o. ²⁾	Medicinsk	Polen
Medicover Investment B.V.	Holding/Finansiering/Förvaltning	Nederländerna
Medicover Försäkrings AB (publ)	Försäkring	Sverige
Medicover Healthcare Private Limited ¹⁾	Medicinsk	Indien
Medicover Holding S.A. ¹⁾	Holding/Finansiering/Förvaltning	Luxemburg
Medicover Hospitals SRL	Medicinsk	Rumänien
Medicover Sp. z o.o.	Medicinsk	Polen
Medicover SRL	Medicinsk	Rumänien
Nordic Living Sp. z o.o. ¹⁾	Medicinsk	Polen
Rehasport Clinic Sp. z o.o. ²⁾	Medicinsk	Polen
Reminos Investments SRL	Fastigheter	Rumänien
Reproductive Health Group Limited ²⁾ [50.6%]	Medicinsk	Storbritannien
Sahrudaya Health Care Private Limited ¹⁾ [23%]	Medicinsk	Indien
Synevo Central Lab Sp. z o.o.	Medicinsk	Polen
Synevo FLLC	Medicinsk	Belarus
Synevo Holding S.à r.l.	Holding/Finansiering/Förvaltning	Luxemburg
Synevo Romania SRL	Medicinsk	Rumänien
Synevo Sp. z o.o. ²⁾	Medicinsk	Polen
Synevo Ukraine LLC	Medicinsk	Ukraina
Whimsical Holding Limited	Holding/Förvaltning	Cypern

2017: Samtliga nya enheter och förändringar i ägandet är markerade med¹⁾

2016: Samtliga ändringar jämfört med 2015 är markerade med²⁾

Undantaget enligt § 264 punkt 3 i den tyska handelslagen omfattar de tyska dotterföretag som listas nedan, och som ingår i koncernredovisningen.

Företag	Verksamhet	Registreringsland
Baltic Sea View Property GmbH *	Fastigheter	Tyskland
Baltic Sea View Real Estate GmbH *	Fastigheter	Tyskland
Diagnos MVZ GmbH ¹⁾	Medicinsk	Tyskland
IHP Institut für Hämostaseologie und Pharmakologie MVZ GmbH (previously named Hämostaseologium Steglitz GmbH)	Medicinsk	Tyskland
Hogyn MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
IMD Institut für Medizinische Diagnostik GmbH ^{*1)}	Medicinsk	Tyskland
IMD Labor Oderland GmbH ^{*1)}	Medicinsk	Tyskland
IMD MVZ Beteiligungs GmbH [92.5%]*	Holding	Tyskland
Infektiologie Ärzteforum Seestraße MVZ GmbH ¹⁾	Medicinsk	Tyskland
IVD Institut für Veterinärmedizinische Diagnostik GmbH	Medicinsk	Tyskland
Laborbetreuung IMD GmbH	Handel/Administration	Tyskland
Labormedicus GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover GmbH ^{*2)}	Medicinsk	Tyskland
Medicover Gerlingen GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover Genetics GmbH ¹⁾	Medicinsk	Tyskland
Medicover Ulm MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover Stuttgart MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medizinisches Versorgungszentrum Labor Greifswald GmbH *	Medicinsk	Tyskland
Nordmed Healthcare GmbH ^{*2)}	Medicinsk	Tyskland
Nordmed Klinik GmbH ^{*2)}	Medicinsk	Tyskland
Projektentwicklungsgesellschaft IMD Greifswald GmbH	Fastigheter	Tyskland
Synevo GmbH*	Holding/Förvaltning	Tyskland
Synevo Studien Service Labor GmbH	Medicinsk	Tyskland

Alla enheter med * är betydande dotterbolag

2017: Samtliga nya enheter och förändringar i ägandet är markerade med¹⁾

2016: Samtliga ändringar jämfört med 2015 är markerade med²⁾

NOT 33 VÄSENTLIGA REVISIONSARVODEN OCH TJÄNSTER

Bolaget har betalat arvoden till sina oberoende revisorer.

	2017	2016
Revisionsuppdrag	0,7	0,5
Övriga revisionstjänster	0,6	-
Skatterådgivningstjänster	-	-
Övriga uppdrag	0,2	-
Summa arvoden	1,5	0,5

I ovanstående ingår 1,3 MEUR utbetalt till BDO Sweden AB och dess nätverk (2016: 0,5 MEUR). Övriga uppdrag innefattar främst belopp i samband med förberedelserna av prospektet och noteringen av Medicovers aktier på Nasdaq Stockholm.

NOT 34 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Efter årets slut ökade Medicover sitt innehav i Sahrudaya Health Care Private Limited (MaxCure) genom ett kapitaltillskott om 5,8 MEUR. I februari samt mars 2018 köpte Medicover befintliga aktier för 3,1 MEUR, vilket gör att Medicovers innehav i MaxCure nu uppgår till 34,2%. Detta ger en total kostnad på 8,9 MEUR i kontanter samt antagande om finansiella skulder på 3,7 MEUR, vilket ger en kostnad på 12,6 MEUR för tilläggsinvesteringar. Den totala kostnaden för investeringen uppgår nu till 34,0 MEUR.
- I januari 2018 återbetalade Medicover 30,3 MEUR i lån där säkerheten utgjordes av en koncernfastighet i Polen.
- I februari 2018 förvärvade koncernen en tandvårdsklinik i Polen för en köpeskilling om 2,9 MEUR, varav 1,7 MEUR kontant och 1,2 MEUR som villkorad köpeskilling. Det finns inga upplysningar om preliminärt verkligt värde på grund av att förvärvet gjordes i närtid. Förvärvet kompletterar det befintliga nätverket av tandvårdskliniker i Polen.
- Den polska hälsofonden har valt att efter mars 2018 inte förlänga kontrakt med ett årligt värde om 8,8 MEUR. Effekten av att dessa kontrakt avslutats är förlorad vinst och omställningskostnader vilka är uppskattade till mellan 0,2 MEUR och 1,5 MEUR 2018.

NOT 35 RESULTAT FÖRE OCH EFTER JUSTERINGSPOSTER

2017	Exklusive justeringsposter	Justeringsposter	Redovisat
Nettoomsättning	580,2	-	580,2
Kostnader för medicinska tjänster	-438,2	-	-438,2
Bruttoresultat	142,0	-	142,0
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-28,5	-	-28,5
Administrationskostnader	-82,0	-2,7	-84,7
Rörelseresultat	31,5	-2,7	28,8
Övriga intäkter/kostnader	2,9	-	2,9
Summa finansiella poster	-3,9	-	-3,9
Resultat från andelar i intresseföretag	0,2	-	0,2
Årets resultat före skatt	30,7	-2,7	28,0
Skatt	-7,8	-	-7,8
Årets resultat	22,9	-2,7	20,2

2016	Exklusive justeringsposter	Justeringsposter	Redovisat
Nettoomsättning	497,3	-	497,3
Kostnader för medicinska tjänster	-377,3	-	-377,3
Bruttoresultat	120,0	-	120,0
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-25,0	-	-25,0
Administrationskostnader	-71,7	-5,7	-77,4
Rörelseresultat	23,3	-5,7	17,6
Övriga intäkter/kostnader	0,2	-	0,2
Summa finansiella poster	-5,6	-	-5,6
Resultat från andelar i intresseföretag	0,1	-	0,1
Årets resultat före skatt	18,0	-5,7	12,3
Skatt	-5,8	-	-5,8
Årets resultat	12,2	-5,7	6,5

Justeringsposter är bland annat noteringskostnader om 1,5 MEUR (2016: noll), icke-kassapåverkande aktierelaterade ersättningar om 0,8 MEUR (2016: 1,8 MEUR), fusions- och förvärvstransaktioner om 0,4 MEUR (2016: 0,4 MEUR) samt nedskrivningar (2016: 3,5 MEUR).

NOT 36 DEFINITIONER OCH AVSTÄMNINGAR AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Koncernen använder vissa alternativa resultatmått i sitt beslutsfattande, vilka inte är definierade i IFRS, eftersom dessa ger värdefull information för bedömning av koncernens utveckling. Dessa mått bör inte läsas skilt från, eller som ersättning för, de mått som presenteras i enlighet med IFRS.

Förvärvad omsättning

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

Organisk nettoomsättning

Nettoomsättning exklusive förvärvs- och valutaeffekter. Måttet anger hur nettoomsättningen hade förändrats om valutakurserna hade varit identiska under jämförelseperioden och den aktuella perioden. Jämförelsetal som redovisas i konstant valuta anger omsättning i lokal valuta omräknad till föregående års valutakurser. Koncernen analyserar vanligen nettoomsättning hänförlig till utomstående kunder i konstant valuta, det vill säga med omsättningsförändringen rensad från valutaeffekter. På så sätt blir det lättare att jämföra verksamheter mellan olika perioder, samtidigt som detta utgör användbara upplysningar för investerare.

Organisk tillväxt

Nettoomsättningens förändring exklusive förvärv och valutaeffekter jämfört med motsvarande period föregående år.

EBITA

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

EBITDA

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

Justerad EBITDA

Resultat före räntor, övriga finansiella intäkter/kostnader, skatt, avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar och nedskrivningar, övriga intäkter/kostnader och andel i intressebolag justerat för aktierelaterade ersättningar som inte regleras med kontanter och förvärvsrelaterade kostnader.

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av nettoomsättningen.

Laboratorietester

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

Medlemmar

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

Avstämning mot EBITDA	2017	2016
Rörelseresultat	28,8	17,6
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	2,6	2,5
Nedskrivning av goodwill	–	3,5
EBITA	31,4	23,6
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	23,6	20,7
EBITDA	55,0	44,3
Aktierelaterade ersättningar	0,8	1,8
Förvärvsrelaterade kostnader	0,4	0,4
Justerad EBITDA	56,2	46,5
Nettoomsättning	580,2	497,3
Rörelsemarginal, %	5,0%	3,5%
EBITDA-marginal, %	9,5%	8,9%
Justerad EBITDA-marginal, %	9,7%	9,4%
Vinstmarginal, %	3,5%	1,3%

Avstämning mot organisk nettoomsättning	2017	2016
Förvärvad tillväxt	9,4	20,6

Förvärvad tillväxt	2017	2016
Nettoomsättning	580,2	497,3
Avgår förvärvad nettoomsättning	-9,4	-20,6
Organisk nettoomsättning	570,8	476,7

	2017	2016
Nettoomsättning	580,2	497,3
Förvärvad nettoomsättning	-9,4	-20,6
Organisk nettoomsättning	570,8	476,7
Valutaeffekt	-1,4	20,0
Organisk omsättning justerad för valutaeffekt	569,4	496,7

Moderbolagets resultaträkning

För åren som avslutades den 31 december, MEUR	Not	2017	2016
Nettoomsättning		0,1	-
Bruttoresultat		0,1	-
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader		0,0	-
Administrationskostnader	3	-4,0	-
Rörelseresultat		-3,9	-
Övriga intäkter/kostnader		-	-
Ränteintäkter från koncernbolag		0,2	-
Summa finansiella poster		0,2	-
Resultat före skatt		-3,7	-
Skatt	4	0,0	-
Årets resultat		-3,7	-

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

Moderbolagets balansräkning

Per den 31 december, MEUR	Not	2017	2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella tillgångar</i>			
Fordon	5	0,1	-
<i>Finansiella tillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	11	434,8	-
Summa anläggningstillgångar		434,9	-
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		0,3	-
Övriga fordringar		0,4	-
Likvida medel		0,5	0,0
Summa omsättningstillgångar		1,2	0,0
Summa tillgångar		436,1	0,0
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		26,7	0,0
Summa bundet eget kapital		26,7	0,0
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		407,0	-
Balanserade vinstmedel		-3,7	-
Övriga reserver		0,5	-
Summa fritt eget kapital		403,8	-
Summa eget kapital		430,5	0,0
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Lån till koncernföretag	7	3,3	-
Summa långfristiga skulder		3,3	-
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		0,1	-
Skulder till koncernföretag		1,8	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	0,2	-
Övriga skulder		0,2	-
Summa kortfristiga skulder		2,3	-
Summa skulder		5,6	-
Summa eget kapital och skulder		436,1	0,0

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MEUR	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Övriga reserver	
Nyemission	0,0	–	–	–	0,0
Eget kapital per den 31 december 2016	0,0	–	–	–	0,0
Årets resultat	–	–	-3,7	–	-3,7
Apportemission i samband med att Medicover AB blev nytt moderbolag	19,4	214,7	–	–	234,1
Nyemission, efter avdrag för transaktionskostnader	7,3	192,3	–	–	199,6
Kostnader för aktierelaterad ersättning till anställda	–	–	–	0,5	0,5
Eget kapital per den 31 december 2017	26,7	407,0	-3,7	0,5	430,5

Bolaget bildades den 22 augusti 2016. Moderbolaget har inga poster som redovisas som övrigt totalresultat. Summa totalresultat är därför detsamma som årets nettoresultat.

Aktiekapitalet består av 81 348 161 A-aktier och 51 987 034 B-aktier, sammanlagt 133 335 195 aktier. A-aktier har en röst per aktie och B-aktier en tiondels röst per aktie. Ytterligare information om aktiekapital finns i not 26 till koncernredovisningen.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Helår till 31 december, MEUR	Not	2017	2016
Resultat före skatt		-3,7	-
Justeringar för:			
Räntenetto		-0,3	-
Kostnader aktierelaterade ersättningar till anställda	8	0,5	-
Förändringar i rörelsefordringar		-0,3	-
Förändringar i rörelseskulder		2,4	-
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1,4	-
Investeringsverksamhet:			
Förvärv av anläggningstillgångar	5	-0,1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-0,1	-
Finansieringsverksamhet:			
Emissionslikvid		199,6	-
Lån till dotterföretag		-197,6	-
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		2,0	-
Summa kassaflöde		0,5	0,0
Likvida medel			
Likvida medel per den 1 januari		0,0	-
Summa likvida medel per den 31 december		0,5	0,0
Ökning av likvida medel		0,5	0,0

Noter moderbolaget

NOT 1 DE VIKTIGASTE REDOVISNINGSPRINCIPERNA I SAMMANDRAG

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. I början av 2017 bytte moderbolaget redovisningsramverk från lokala BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning till RFR 2. Trots ändringen av redovisningsramverk behövde inga omräknade uppgifter för tidigare perioder redovisas, eftersom moderbolagets balansräkning vid årets ingång endast utgjordes av aktiekapital och likvida medel. Samtliga finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde.

För moderbolaget tillämpas samma redovisningsprinciper som för koncernens räkenskaper, utom i följande avseenden:

- Moderbolagets resultat- och balansräkningar presenteras i det format som anges i årsredovisningslagen.
- Moderbolaget redovisar investeringar i dotterföretag enligt anskaffningskostnadsmetoden, med avdrag för eventuell nedskrivning i enlighet med årsredovisningslagen. I anskaffningsvärdet ingår i förekommande fall direkta förvärvskostnader.
- Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 på finansiella instrument, utan värderar långfristiga tillgångar till anskaffningsvärdet minus eventuell nedskrivning och kortfristiga finansiella tillgångar till det lägre av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

NOT 2 KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

Under året uppgick moderbolagets koncerninterna transaktioner med dotterbolagen till en nettokostnad på 1,5 MEUR (0 MEUR) för koncernomfattande tjänster. Moderbolaget har inte köpt tjänster från dotterföretagen. Ränteintäkter avser lån som beviljats moderbolagets direkta dotterföretag Medicover Holding S.A. Under året omvandlades Medicover Holding S.A:s återstående skuld, 200,9 MEUR, till eget kapital i dotterföretaget.

Medicover AB (publ) har ingått ett avtal om att ta upp eventuella förluster som uppstår i det år som slutade den 31 december 2017 för alla dess indirekta tyska dotterbolag enligt 302 § tysk bolagsrätt. Detta för att göra det möjligt för en administrativ förenkling att lämna koncernredovisningen i stället för individuella konton för enheterna. För notering av samtliga tyska enheter som hänförs sig till, se not 32 till koncernredovisningen.

NOT 3 BESKRIVNING AV KOSTNADER

2017	Administrationskostnader
Personalkostnader	-1,2
Lokalhyra, uppvärmning och andra anläggningskostnader	-0,1
Övrigt	-2,7
Summa rörelsekostnader	-4,0

I kategorin övrigt ingår kostnader som avser noteringen, revisionsarvoden, andra rådgivnings- och advokatarvoden.

NOT 4 SKATT

	2017	2016
Resultat före skatt	-3,7	-
Skattesats, %	22,0%	-
Skatt enligt gällande skattesats	0,8	-
Avstämning av skattekostnad:		
Effekt på innevarande år av permanenta skillnader	-0,1	-
Underskottsavdrag som inte redovisats i uppskjutna skatter	-0,7	-
Skattekostnad	0,0	-
Effektiv skattesats, %	0%	-

NOT 5 MATERIELLA TILLGÅNGAR

	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	-	-
Anskaffningar	0,1	-
Utgående anskaffningsvärde	0,1	-
Ingående avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	0,0	-
Utgående avskrivningar	0,0	-
Bokfört restvärde den 31 december	0,1	-

NOT 6 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2017	2016
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0,2	-
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0,2	-

NOT 7 LÅNGFRISTIGA LÅN TILL KONCERNFÖRETAG

	2017	2016
Lån till Medicover Holding S.A. med en löptid på mellan två och fem år	3,3	-
Summa långfristiga lån till koncernföretag	3,3	-

NOT 8 LÖNER OCH ÖVRIG ERSÄTTNING

	2017		
	Ersättning/ styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensions- kostnader
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	0,6	0,1	0,0
Övriga aktierelaterade ersättningar	0,4	–	–
Övriga medarbetare	0,1	0,0	0,0
Summa	1,1	0,1	0,0

För ersättning till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare samt relevanta ersättningspolicyer och -riktlinjer, se not 29. Antalet anställda var i genomsnitt tre 2017, varav två kvinnor och en man. Bolaget hade inga lönekostnader 2016.

NOT 9 VÄSENTLIGA REVISIONSARVODEN OCH TJÄNSTER

Bolaget har betalat arvoden till sina oberoende revisorer:

	2017	2016
Revisionsuppdrag	0,1	–
Övriga revisionstjänster	0,5	–
Skatterådgivningstjänster	–	–
Övriga uppdrag	0,1	–
Summa arvoden	0,7	–

NOT 10 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Dotterföretag	Registrerings- nummer	Företagets säte	Ägarandel, %
Medicover Holding S.A.	B59021	Luxemburg	100

	2017
Aktier erhållna via apportemission	234,1
Omvandling av lån till eget kapital	200,9
Annullering av minoritetsandelar	-0,2
Bokfört restvärde 31 december 2017	434,8

NOT 11 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande disponibla vinstmedel uppgår till:

Per den 31 december 2017, EUR	
Överkursfond	406 994 195
Balanserade vinstmedel	-3 711 856
Reserver	545 800
Summa disponibla vinstmedel	403 828 139

Styrelsen föreslår att någon vinstutdelning inte ska ske utan att vinstmedlen överförs i ny räkning.

STYRELSENS INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningstandards som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandards och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat

samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 26 mars 2018. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat och balansräkning kommer att framläggas för fastställelse på årsstämman den 26 april 2018.

Stockholm den 26 mars 2018

Fredrik Stenmo
Styrelsens ordförande

Jonas af Jochnick
Vice ordförande

Arno Bohn
Styrelseledamot

Sonali Chandmal
Styrelseledamot

Michael Flemming
Styrelseledamot

Peder af Jochnick
Styrelseledamot

Robert af Jochnick
Styrelseledamot

Margareta Nordenvall
Styrelseledamot

Fredrik Rågmark
Styrelseledamot och VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2018
BDO Sweden AB

Jörgen Lövgren
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Medicover AB (publ), org.nr 559073-9487

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Medicover AB (publ) för år 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50–59. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 40–100 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50–59. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av goodwill och andra anläggningstillgångar

Beskrivning av särskilt betydelsefullt område

Koncernen har och gör väsentliga investeringar i materiella anläggningstillgångar, goodwill och immateriella anläggningstillgångar hänförliga till verksamheten och affärsenheterna. Ledningen har att årligen bedöma värdet av goodwill och att göra en nedskrivningsprövning av goodwill och andra anläggningstillgångar om det finns indikation på att värdet har gått ned.

Dessa nedskrivningsprövningar görs på nivån kassagenererande enhet vilket avser en grupp av tillgångar som tillsammans, och oberoende av andra, genererar ett kassaflöde. Att hänföra tillgångar till respektive kassagenererande enhet och att fördela goodwill till dessa kräver ledningens bedömning. Bedömningen baseras på hur uppföljning av koncernens verksamhet sker och hur beslut avseende att behålla eller avveckla koncernens tillgångar eller verksamheter sker.

Nedskrivningsprövning av goodwill och andra anläggningstillgångar innebär väsentliga bedömningar på grund av den inbyggda osäkerheten i prognoser och i diskontering av framtida kassaflöden som utgör grunden för beräkning av de värden på kassagenererande enheter som används i nedskrivningsprövningen.

Koncernen redovisar goodwill uppgående till EUR 126.8 miljoner och andra anläggningstillgångar uppgående till EUR 185.3 miljoner per den 31 december 2017.

Vi har fokuserat på detta område huvudsakligen på grund av dess väsentlighet i förhållande till koncernens totala tillgångar.

Våra granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder har innefattat bland annat en utvärdering av rimligheten i den valda metoden och de beräkningar som gjorts, lämpligheten i gjorda antaganden samt rimligheten i den metodik ledningen använt när de upprättat prognoser. Detta innebär bland annat att vi:

- Utvärderat ledningens fastställande av och gruppering av tillgångar till kassagenererande enheter för nedskrivningsprövning;
- Skaffat en förståelse för och bedömt rimligheten i affärsplaner genom att jämföra antaganden med tidigare år;
- Jämfört belopp i affärsplanen mot budgets och den prognos som upprättats efter 6 månader och som godkänts av styrelsen;
- Kontrollräknat gjorda beräkningar;
- Baserat på vår förståelse av de risker som är förknippade med tillgången och relaterade kassagenererande enheter har vi bedömt rimligheten i väsentliga antaganden som använts för att fastställa kassaflödesprognoser, långsiktig tillväxt och diskonteringsfaktorer och genom att, där så varit möjligt, jämfört med tillgängliga publika data;
- Utfört känslighetsanalyser och därvid beaktat koncernens historiska prognossäkerhet;
- Jämfört det totala nettovärdet med marknadsvärdet på Medicover AB (publ);

Vi har tagit ställning till lämpligheten i de upplysningar som lämnas i årsredovisningen. För ytterligare information om nedskrivningsprövningen, se

- De viktigaste redovisningsprinciperna i sammandrag, punkt 2.11 Nedskrivning av icke finansiella tillgångar och
- Koncernens not 9 Immateriella tillgångar.

Värdering till verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder **Beskrivning av särskilt betydelsefullt område**

I samband med vissa förvärv samt investeringar i rörelser har koncernen inträtt som part i olika finansiella instrument vilka ska värderas till verkligt värde. Verkligt värde på dessa instrument baseras på värderingsmodeller som använder indata och antaganden som inte utgör marknadsdata ingående i Nivå 1 i verkligt värde hierarkin och som är endera observerbara eller icke observerbara vilket förklaras i not 21 i årsredovisningen, Finansiella tillgångar och skulder.

Fastställande av verkligt värde på dessa instrument innefattar en hög grad av uppskattningar och bedömningar från ledningens sida vid tillämpning av värderingsmodellerna och på grund av detta har området krävt omfattande granskningsarbete och har bedömts som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Våra granskningsåtgärder

Med biträde av våra värderingsspecialister har vi utvärderat metoder, indata och antaganden som använts av koncernen när man fastställt det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder. För detta ändamål har våra granskningsåtgärder bland annat innefattat att vi:

- Skaffat en förståelse för koncernens process för att fastställa verkligt värde;
- Utvärderat huruvida den valda mätmetoden är lämplig givet de poster som värderas och i relation till verksamheten och den miljö som verksamheten bedrivs i;
- Testa verkligt värde beräkningarna vilket inkluderar att utmana och testa ledningens väsentliga antaganden, värderingsmodellen och underliggande data; detta inkluderar en jämförelse av observerbara data mot oberoende källor och externt tillgängliga marknadsdata liksom att göra en bedömning av rimligheten i icke observerbara data;
- Härutöver har vi granskat att lämpliga och tillräckliga upplysningar avseende risker och känslighet avseende verkligt värde lämnats i not 21 i årsredovisningen och att denna återger koncernens exponering i värderingsrisk.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–39 och 106–109. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernre-

dovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsmetod i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbe-

vis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina (våra) uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisio-

nen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Medcover AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50–59 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARS uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och väsentlig mindre omfattning jämfört den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31§ andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

BDO Sweden AB med Jörgen Lövgren som huvudansvarig revisor, Box 24193, 104 51 Stockholm, utsågs till Medicover ABs revisor av bolagsstämman den 10 mars 2017 och har varit bolagets revisor sedan 12 oktober 2016.

Stockholm den 26 mars 2017
BDO Sweden AB

Jörgen Lövgren
Auktoriserad revisor

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETS- RAPPORTEN

Till bolagsstämman i Medcover AB (publ), org.nr 559037-9487

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 6–7, 28–35 samt sidorna 46–48 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 26 mars 2018
BDO Sweden AB

Jörgen Lövgren
Auktoriserad revisor

FINANSIELL 5-ÅRSÖVERSIKT

MEUR	2017	2016	2015	2014	2013
SAMMANFATTNING AV RESULTATRÄKNING					
Nettoomsättning	580,2	497,3	415,6	365,3	332,9
Kostnader för medicinska tjänster	-438,2	-377,3	-314,9	-277,6	-252,6
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-28,5	-25,0	-21,3	-18,4	-18,0
Administrationskostnader	-84,7	-77,4	-57,9	-52,5	-49,5
Rörelseresultat	28,8	17,6	21,5	16,8	12,8
Övriga intäkter och kostnader	2,9	0,2	-0,2	-	0,0
Summa finansiella poster	-3,9	-5,6	-4,6	-4,1	-2,9
Andelar i intresseföretag	0,2	0,1	0,0	0,2	0,2
Resultat före skatt	28,0	12,3	16,7	12,9	10,1
Skatt	-7,8	-5,8	-7,7	-8,2	-6,7
Resultat från avvecklade verksamheter	-	-	-	-	0,2
Nettoresultat	20,2	6,5	9,0	4,7	3,6
SAMMANFATTNING AV RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING					
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	126,8	118,6	106,6	97,5	98,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	36,4	31,6	19,1	14,6	14,3
Materiella anläggningstillgångar	148,9	141,8	79,5	69,8	71,8
Övriga anläggningstillgångar	31,0	6,0	10,3	7,3	6,2
Summa anläggningstillgångar	343,1	298,0	215,5	189,2	190,3
Omsättningstillgångar					
Varulager	30,7	25,8	24,2	12,7	11,3
Kundfordringar och övriga fordringar	82,5	77,3	55,9	48,3	42,2
Likvida medel	45,4	18,4	17,2	11,8	10,4
Övriga omsättningstillgångar	2,1	-	-	7,6	9,0
Summa omsättningstillgångar	160,7	121,5	97,3	80,4	72,9
Summa tillgångar	503,8	419,5	312,8	269,6	263,2
EGET KAPITAL					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, aktiekapital och reserver	300,3	92,7	89,2	88,6	98,8
Innehav utan bestämmande inflytande	3,7	6,1	4,0	1,9	2,7
Summa eget kapital	304,0	98,8	93,2	90,5	101,5
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Lån	52,9	195,4	126,2	0,4	89,8
Övriga långfristiga skulder	51,5	40,4	34,8	26,7	17,4
Summa långfristiga skulder	104,4	235,8	161,0	27,1	107,2
Kortfristiga skulder					
Lån	4,3	15,3	3,1	101,9	8,0
Leverantörsskulder och övriga skulder	67,1	57,2	45,2	41,7	41,6
Övriga kortfristiga skulder	24,0	12,4	10,3	8,4	4,9
Summa kortfristiga skulder	95,4	84,9	58,6	152,0	54,5
Summa skulder	199,8	320,7	219,6	179,1	161,7
Summa eget kapital och skulder	503,8	419,5	312,8	269,6	263,2
SAMMANFATTNING AV KASSAFLÖDESANALYS					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	57,0	47,1	40,5	35,1	30,8
Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder samt betald inkomstskatt	-6,7	-21,2	-11,8	-13,4	-4,2
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	50,3	25,9	28,7	21,7	26,6
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-53,5	-66,1	-45,6	-24,7	-20,7
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	31,3	41,5	22,6	4,1	-2,4
Summa kassaflöde	28,1	1,3	5,7	1,1	3,5
INVESTERINGAR					
I immateriella tillgångar	7,1	8,7	5,3	2,2	2,1
I materiella tillgångar	22,3	45,6	25,5	21,4	17,1
Avyttringar av materiella och immateriella tillgångar	-0,2	-0,2	-0,9	-0,9	-0,2
Summa nettoinvesteringar	29,2	54,1	29,9	22,7	19,0

MEUR	2017	2016	2015	2014	2013
FINANSIELLA NYCKELTAL					
Medicover					
Nettoomsättning	580,2	497,3	415,6	365,3	332,9
Organisk nettoomsättning	570,8	476,7	408,1	364,7	327,3
Organisk tillväxt, %	14,5%	19,5%	17,6%	15,1%	–
Rörelseresultat	28,8	17,6	21,5	16,8	12,8
Rörelsemarginal, %	5,0%	3,5%	5,2%	4,6%	3,8%
Nettoresultat	20,2	6,5	9,0	4,7	3,6
Nettovinstmarginal, %	3,5%	1,3%	2,2%	1,3%	1,1%
Vinst per aktie (EPS), EUR	0,157	0,046	0,079	0,045	0,044
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,157	0,045	0,078	0,044	0,044
EBITDA	55,0	44,3	39,5	34,9	30,4
EBITDA-marginal, %	9,5%	8,9%	9,5%	9,5%	9,1%
Justerad EBITDA	56,2	46,5	39,7	35,1	30,4
Justerad EBITDA-marginal, %	9,7%	9,4%	9,5%	9,6%	9,1%
Aktiverade noteringskostnader	1,5	–	–	–	–
Justerad EBITDA, exkl. noteringskostnader	57,7	46,5	39,7	35,1	30,4
Justerad EBITDA-marginal i %, exkl. noteringskostnader	9,9%	9,4%	9,6%	9,6%	9,1%
EBITA (MEUR)	31,4	23,6	23,0	17,8	13,8
EBITA-marginal, %	5,4%	4,7%	5,5%	4,9%	4,1%
Healthcare Services:					
Nettoomsättning	285,8	244,7	212,2	177,6	158,1
Organisk nettoomsättning	280,4	234,9	205,8	177,6	–
Organisk tillväxt, %	12,7%	15,2%	16,8%	13,0%	–
EBITDA	26,9	20,0	16,0	13,5	7,8
EBITDA-marginal, %	9,4%	8,2%	7,5%	7,6%	4,9%
Justerad EBITDA	27,3	21,1	16,1	13,6	7,8
Justerad EBITDA-marginal, %	9,6%	8,6%	7,6%	7,7%	4,9%
Antal medlemmar (vid periodens slut), tusental	1 024	889	750	660	584
Diagnostic Services:					
Nettoomsättning	304,4	260,5	212,9	195,6	182,6
Organisk nettoomsättning	300,3	249,7	211,8	195,0	–
Organisk tillväxt, %	16,5%	22,2%	18,5%	16,3%	–
EBITDA	41,4	33,3	30,8	28,1	29,3
EBITDA-marginal, %	13,6%	12,8%	14,5%	14,4%	16,0%
Justerad EBITDA	41,7	33,5	30,8	28,1	29,3
Justerad EBITDA-marginal, %	13,7%	12,9%	14,5%	14,4%	16,0%
Antal laboratorietester (volym vid periodens slut), miljoner	124,0	115,0	102,0	95,0	63,0

DEFINITIONER

Förvärvad nettoomsättning

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

Organisk nettoomsättning

Nettoomsättning exklusive förvärvs- och valutaeffekter. Måttet anger hur nettoomsättningen hade förändrats om valutakurserna hade varit identiska under jämförelseperioden och den aktuella perioden. Jämförelsetal som redovisas i konstant valuta anger omsättning i lokal valuta omräknad till föregående års valutakurser. Koncernen analyserar vanligen nettoomsättning hänförlig till utomstående kunder i konstant valuta, det vill säga med omsättningsförändringen rensad från valutaeffekter. På så sätt blir det lättare att jämföra verksamheten mellan olika perioder, samtidigt som detta utgör användbara upplysningar för investerare.

Organisk tillväxt

Nettoomsättningens förändring exklusive förvärvs- och valutaeffekter jämfört med motsvarande period föregående år.

EBITA

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

EBITDA

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

Justerad EBITDA

Resultat före räntor, övriga finansiella intäkter/kostnader, skatt, avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar och nedskrivningar, övriga intäkter/kostnader och andel i intressebolag justerat för aktierelaterade ersättningar som inte regleras med kontanter och förvärvsrelaterade kostnader.

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av nettoomsättningen.

Laboratorietester

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

Medlemmar

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

Medarbetare/Personal

Totalt antal anställda och uppdragstagare.

ORDLISTA

BDP Blodprovscentraler.

CEE Central- och Östeuropa.

Diabetologi Den medicinska forskningen om diabetes samt diagnostisering och behandling av diabetes.

Endokrinologi Den medicinska studien av de hormonutsöndrande körtlarna (endokrinsystemet) och närbesläktade funktioner, sjukdomar och behandlingar.

FFS Betalningsmodell där patienten eller andra betalare betalar ett belopp för varje specifik tjänst som levereras (Eng . Fee-for-Service).

BNP Bruttonationalprodukt.

Histopatologi Studier genom mikroskop av fast vävnad.

IgE Ett immunglobulin som är kopplat till mastceller. Överproduktion av immunglobulinet har samband med allergisk överkänslighet.

IVF In Vitro Fertilization, en teknik använd för assisterad befruktning.

In vivo-diagnostik En process som används på kroppen för att identifiera en sjukdom eller ett medicinskt tillstånd.

KV Kassenärztliche Vereinigung, den tyska föreningen för GKV-läkare.

Molekylärdiagnostik En samling tekniker som används för att analysera genetiska koder genom att tillämpa molekylärbiologi på medicinska tester.

MZ Hälsovårdsministeriet i Polen.

NFZ Narodowy Fundusz Zdrowia, den polska nationella vårdfonden.

NIPT Icke-invasiv fosterdiagnostik.

Pediatrik En gren av sjukvården som rör medicinsk vård av barn .

PPP Köpkraftsparitet.

Trombofili En störning av hemostasis där det finns en tendens till förekomsten av trombos.

Trombos Blodpropp.

INFORMATION TILL AKTIEÄGARE

Finansiell kalender

Delårsrapport januari–mars	26 april 2018
Årsstämma	26 april 2018
Delårsrapport januari–juni	27 juli 2018
Delårsrapport januari–september	26 oktober 2018

Information om årsstämma 2018

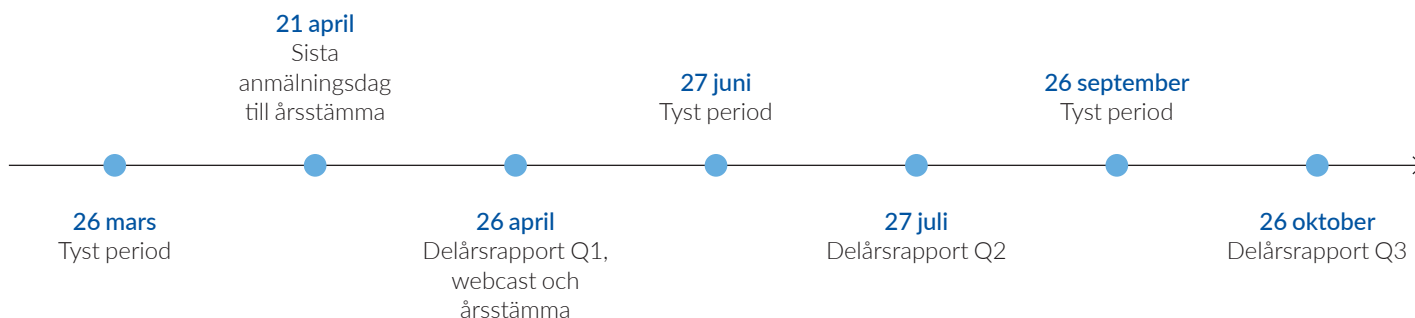
Årsstämma i Medicover AB (publ) hålls torsdagen den 26 april kl. 15.00 på GT30, Grev Turegatan 30, Stockholm, i hörsalen Bond.

Deltagande

Aktieägare som vill delta på årsstämman ska vara införda i aktieboken av Euroclear Sweden senast fem vardagar före årsstämman. Anmälan krävs till företaget senast den 20 april 2018. Anmälningar görs per post till Medicover AB, Årsstämma 2018, c/o Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm; via telefon 08-402 9274; eller på medicover.com. Aktieägare får närvara på årsstämman personligen eller genom ombud, och får medföra högst två biträden.

Anmälan

Anmälningar ska innehålla namn, person- eller bolagsnummer, adress, telefonnummer samt antal innehavda aktier. Aktieägare som företräds av ombud ska bifoga fullmakt för ombudet. Har fullmakten utfärdats av juridisk person ska även vidimerad kopia av registreringsbevis bifogas. Fullmakt och registreringsbevis får inte vara utfärdade tidigare än ett år före årsstämman.



Adresser

Medicover AB
Box 55720, 114 83 Stockholm
Besöksadress: Riddargatan 12A, Stockholm
Tel: 08-400 17 600
Följ Medicovers verksamhet på vår webbplats: Medicover.com
Följ oss på LinkedIn: [Linkedin.com/company/medicover](https://www.linkedin.com/company/medicover)
Följ oss på Facebook: [Facebook.com/letsmedicover](https://www.facebook.com/letsmedicover)

**CARING
FOR YOUR HEALTH
IS ALL WE DO**



MEDICOVER

Medicover AB (publ)
www.medicover.com