# Koncernens utveckling andra kvartalet 2026

Intäkter uppgick till 640,4 MEUR (596,7 MEUR), en ökning med 7,3 %, med en organisk tillväxt om 11,8 %. Intäkter fördelat per betalare visade en tvåsiffrig tillväxt inom kontantbetald vård och övriga tjänster (FFS). Tillväxten varierade mellan länderna, med tvåsiffrig tillväxt i Indien och Polen.

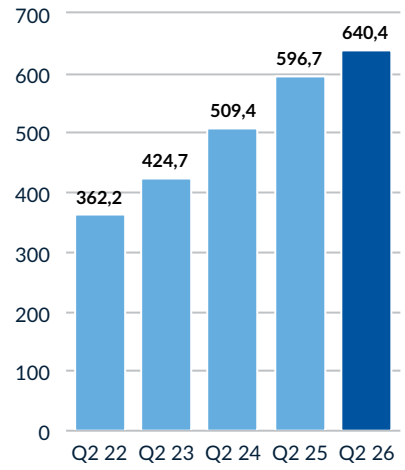
Förvärvade intäkter uppgick till 0,7 MEUR.

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 2,3 % hänförligt till en svagare indisk rupie, rumänsk lei och ukrainsk hryvnia.

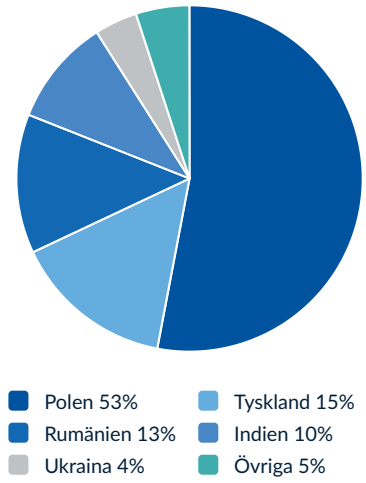
Under andra kvartalet 2026 präglades det makroekonomiska omvärldsläget fortsatt av volatilitet. Den totala inflationen i Polen uppgick i genomsnitt till 2,9 % under kvartalet, vilket var något högre än 2,4 % föregående kvartal. Den underliggande inflationen, exklusive livsmedel och energi, ökade till 3,0 % från 2,6 % i föregående kvartal. Arbetslösheten minskade till 5,8 % (6,1 % i föregående kvartal) i linje med normala säsongsmönster.

Rumäniens makroekonomiska omvärld präglas av en hög inflation, en svagare arbetsmarknad och ökad politisk osäkerhet. Den totala inflationen uppgick till 10,7 % jämfört med 9,6 % i föregående kvartal. Utvecklingen drevs av högre bränslepriser, skatteförändringar och avregleringen av energipriserna. Arbetsmarknaden försvagades något, med en arbetslöshet på 6,4 % vid utgången av maj till följd av dämpad inhemsk efterfrågan och ett fortsatt svagt konjunkturläge. Samtidigt ökade den politiska instabiliteten efter upplösningen av koalitionsregeringen, vilket påverkade den övergripande makroekonomiska stabiliteten.

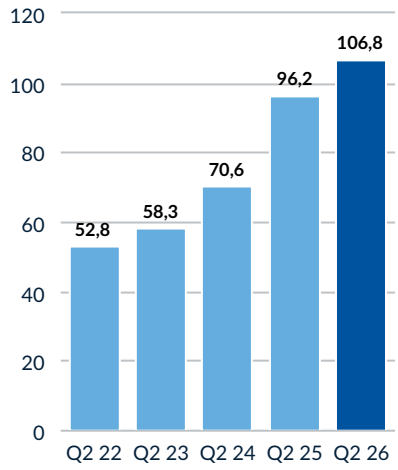
Intäkter (MEUR)




Intäkter fördelat per land




EBITDA (MEUR)




Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 51,2 MEUR (41,7 MEUR), rörelsemarginalen var 8,0 % (7,0 %).

EBITDA uppgick till 106,8 MEUR (96,2 MEUR), en ökning med 10,6 MEUR. EBITDA-marginalen var 16,7 % (16,1 %). Justerad EBITDA uppgick till 109,2 MEUR (100,9 MEUR), en marginal på 17,1 % (16,9 %).

EBITDAaL uppgick till 72,7 MEUR (64,5 MEUR), marginalen var 11,3 % (10,8 %). Justerad EBITDAaL uppgick till 75,1 MEUR (69,2 MEUR), marginalen var 11,7 % (11,6 %).

Nettoresultatet uppgick till 23,9 MEUR (18,0 MEUR), en marginal på 3,7 % (3,0 %). Finansnettot uppgick till -17,9 MEUR (-18,5 MEUR), varav -16,6 MEUR (-16,5 MEUR) var hänförligt till räntekostnader och kontraktsavgifter för koncernens lån och övriga diskonterade skulder. Av räntekostnaderna avsåg -8,7 MEUR (-7,8 MEUR) leasingskulder. Valutakursförlusterna uppgick till -2,6 MEUR (-3,0 MEUR), varav -1,6 MEUR (-2,9 MEUR) var hänförliga till eurodenominerade leasingskulder, huvudsakligen i Rumänien.

Resultat per aktie före/efter utspädning var 0,161 EUR (0,127 EUR).

### Jämförelsestörande poster

Förvärvsrelaterade kostnader var inte väsentliga (-1,1 MEUR i andra kvartalet 2025).

Kostnader för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument uppgick till -2,4 MEUR (-3,6 MEUR).

## Finansiella mål för 2026-2028

Medicover bygger vidare på en stark grund med ambitiösa finansiella mål för perioden 2026-2028 (i enlighet med IFRS redovisningsstandarder per 2025-12-31). Dessa mål understryker Medicovers fokus på hållbar tillväxt, operativ effektivitet och långsiktigt värdeskapande för alla intressenter. Medicover befinner sig endast sex månader in i den finansiella målperioden och utvecklas i linje med plan.

**Intäkter**
Mål 2028
**>3,25 miljarder EUR**

**Justerad organisk EBITDA**
Mål 2028
**>600 miljoner EUR**

**Skuldsättningsnivå***
Mål 2028
**≤3,0 x**
*Lån efter avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar i förhållande till justerad EBITDAaL

## Finansiella nyckeltal

| Koncernen, MEUR | Q2 2026 | Q2 2025 | Δ | 6M 2026 | 6M 2025 | Δ | R12 | Helår 2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Intäkter | 640,4 | 596,7 | 7 % | 1 264,6 | 1 174,8 | 8 % | 2 467,9 | 2 378,1 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 51,2 | 41,7 | 23 % | 97,9 | 77,7 | 26 % | 175,9 | 155,7 |
| Rörelsemarginal | 8,0 % | 7,0 % | | 7,7 % | 6,6 % | | 7,1 % | 6,5 % |
| Nettoresultat | 23,9 | 18,0 | 32 % | 44,5 | 36,8 | 21 % | 80,4 | 72,7 |
| Vinstmarginal | 3,7 % | 3,0 % | | 3,5 % | 3,1 % | | 3,3 % | 3,1 % |
| Resultat per aktie före utspädning, EUR | 0,161 | 0,127 | 27 % | 0,308 | 0,261 | 18 % | 0,561 | 0,514 |
| Resultat per aktie efter utspädning, EUR | 0,161 | 0,127 | 27 % | 0,306 | 0,260 | 18 % | 0,560 | 0,513 |
| EBITDA | 106,8 | 96,2 | 11 % | 208,0 | 182,7 | 14 % | 396,3 | 371,0 |
| EBITDA-marginal | 16,7 % | 16,1 % | | 16,5 % | 15,6 % | | 16,1 % | 15,6 % |
| Justerad EBITDA | 109,2 | 100,9 | 8 % | 213,8 | 191,5 | 12 % | 410,4 | 388,1 |
| Justerad EBITDA-marginal | 17,1 % | 16,9 % | | 16,9 % | 16,3 % | | 16,6 % | 16,3 % |
| EBITDAaL | 72,7 | 64,5 | 13 % | 140,1 | 120,8 | 16 % | 262,4 | 243,1 |
| EBITDAaL-marginal | 11,3 % | 10,8 % | | 11,1 % | 10,3 % | | 10,6 % | 10,2 % |
| Justerad EBITDAaL | 75,1 | 69,2 | 9 % | 145,9 | 129,6 | 13 % | 276,5 | 260,2 |
| Justerad EBITDAaL-marginal | 11,7 % | 11,6 % | | 11,5 % | 11,0 % | | 11,2 % | 10,9 % |
| EBITA | 54,1 | 45,7 | 18 % | 103,6 | 84,9 | 22 % | 189,3 | 170,6 |
| EBITA-marginal | 8,4 % | 7,7 % | | 8,2 % | 7,2 % | | 7,7 % | 7,2 % |
| Justerad EBITA | 56,5 | 50,4 | 12 % | 109,4 | 93,7 | 17 % | 203,4 | 187,7 |
| Justerad EBITA-marginal | 8,8 % | 8,4 % | | 8,7 % | 8,0 % | | 8,2 % | 7,9 % |
| EBITAaL | 45,4 | 37,9 | 20 % | 86,2 | 69,4 | 24 % | 155,5 | 138,7 |
| EBITAaL-marginal | 7,1 % | 6,4 % | | 6,8 % | 5,9 % | | 6,3 % | 5,8 % |
| Justerad EBITAaL | 47,8 | 42,6 | 12 % | 92,0 | 78,2 | 18 % | 169,6 | 155,8 |
| Justerad EBITAaL-marginal | 7,5 % | 7,2 % | | 7,3 % | 6,7 % | | 6,9 % | 6,6 % |

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital ökade med 13,5 %, till 100,5 MEUR (88,5 MEUR) och utgjorde 94,1 % av EBITDA (92,1 %). Betald skatt uppgick till 7,9 MEUR (11,2 MEUR). Rörelsekapitalet ökade med 26,9 MEUR (31,2 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 73,6 MEUR (57,3 MEUR).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar uppgick till 29,7 MEUR (26,8 MEUR) varav cirka 56 % utgjorde investeringar i tillväxt och 44 % avsåg underhållsinvesteringar. Investeringstakten var något högre och uppgick till 4,6 % (4,5 %) av intäkterna. I Healthcare Services uppgick investeringarna till 20,7 MEUR (21,4 MEUR) och i Diagnostic Services till 9,0 MEUR (5,4 MEUR).

En utdelning på 30,2 MEUR (22,5 MEUR) har lämnats till aktieägarna. Kassaflödet från nettoförändringen av upptagna och amorterade lån uppgick till 39,9 MEUR (182,3 MEUR). Amortering av leasingskulder var 22,2 MEUR (23,0 MEUR). Betald ränta uppgick till 20,7 MEUR (17,4 MEUR), varav 8,7 MEUR (7,8 MEUR) avsåg leasingskulder.

Likvida medel ökade med 7,0 MEUR till 89,8 MEUR.

Fritt återkommande kassaflöde ökade med 44,8 % till 26,4 MEUR (18,2 MEUR), motsvarande 4,1 % av intäkterna (3,0 %).

## Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 juni 2026 till 553,2 MEUR (544,9 MEUR).

En utdelning på 30,2 MEUR (22,5 MEUR) har lämnats till aktieägarna, vilket motsvarar 0,20 EUR (0,15 EUR) per aktie.

Övrigt totalresultat inkluderar en negativ valutakursförändring om -19,2 MEUR, främst hänförligt till svagare valutor på huvudmarknaderna.

Lån uppgick till 899,3 MEUR (880,4 MEUR). Under kvartalet omklassificerades 225,0 MEUR från långfristiga till kortfristiga skulder till följd av lån som förfaller inom tolv månader. Koncernen har fortsatt stark tillgång till kapitalmarknaden och utvärderar aktivt flera refinansieringsalternativ. Likviditeten stärktes ytterligare i maj genom en ny revolverande kreditfacilitet (RCF) om 450,0 MEUR med förfall 2029 (tidigare 300,0 MEUR).

Vid kvartalets slut hade koncernen outnyttjade säkrade kreditfaciliteter om 478,5 MEUR samt likvida medel och kortfristiga placeringar om 90,1 MEUR, totalt 568,6 MEUR (402,9 MEUR).

Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar uppgick till 809,2 MEUR (797,7 MEUR), en ökning med 11,5 MEUR. Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar i förhållande till justerad EBITDAaL för de senaste tolv månaderna var 2,9x (3,1x på årsbasis 2025).

Leasingskulder uppgick till 562,3 MEUR (559,4 MEUR).

Summa finansiella skulder uppgick till 1 461,6 MEUR (1 439,8 MEUR).

## Finansiell översikt första halvåret 2026

Intäkter uppgick till 1 264,6 MEUR (1 174,8 MEUR), en ökning med 7,6 %, organisk tillväxt var 11,1 %. Förvärvade intäkter uppgick till 20,5 MEUR, främst relaterat till de förvärv som genomfördes under föregående år.

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 2,8 % hänförligt till svagare valutor på samtliga huvudmarknader.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 97,9 MEUR (77,7 MEUR), rörelsemarginalen var 7,7 % (6,6 %).

EBITDA uppgick till 208,0 MEUR (182,7 MEUR). EBITDA-marginalen var 16,5 % (15,6 %). Justerad EBITDA uppgick till 213,8 MEUR (191,5 MEUR), marginalen var 16,9 % (16,3 %).

EBITDAaL uppgick till 140,1 MEUR (120,8 MEUR), marginalen var 11,1 % (10,3 %). Justerad EBITDAaL uppgick till 145,9 MEUR (129,6 MEUR), marginalen var 11,5 % (11,0 %).

Nettoresultatet uppgick till 44,5 MEUR (36,8 MEUR), marginalen var 3,5 % (3,1 %). Finansnettot uppgick till -36,0 MEUR (-28,6 MEUR), varav -33,2 MEUR (-31,7 MEUR) avsåg räntekostnader. Av räntekostnaderna avsåg -17,4 MEUR (-15,5 MEUR) leasingskulder. Valutakursförlusterna uppgick till -5,1 MEUR (1,1 MEUR), varav -4,1 MEUR (0,1 MEUR) var hänförliga till eurodenominerade leasingskulder, huvudsakligen i Polen och Rumänien.

Vinsten per aktie före/efter utspädning var 0,308 EUR (0,261 EUR)/0,306 EUR (0,260 EUR).

### Jämförelsestörande poster

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till -0,4 MEUR (-1,5 MEUR).

Kostnader för aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital uppgick till -5,4 MEUR (-7,3 MEUR) och avsåg långfristiga prestationsbaserade aktieprogram.

Koncernens skattekostnad uppgick till -17,3 MEUR (-14,3 MEUR), motsvarande en effektiv skattesats på 28,0 % (28,0 %).

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital ökade med 16,2 % till 195,8 MEUR (168,6 MEUR) och utgjorde 94,1 % av EBITDA (92,3 %). Betald skatt var 17,7 MEUR (24,6 MEUR). Rörelsekapitalet ökade med 49,5 MEUR (23,8 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 146,3 MEUR (144,8 MEUR).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar uppgick till 55,7 MEUR (54,9 MEUR) varav cirka 57 % var investeringar i tillväxt och 43 % var underhållsinvesteringar. Investeringstakten avtog och uppgick till 4,4 % (4,7 %) av intäkterna. I Healthcare Services uppgick investeringarna till 38,4 MEUR (42,8 MEUR) och i Diagnostic Services till 17,3 MEUR (12,1 MEUR). Kassaflödet från förvärv av dotterföretag (netto förvärvade likvida medel) uppgick till 1,5 MEUR (171,3 MEUR).

En utdelning om 30,2 MEUR (22,5 MEUR) utbetalades till aktieägarna. Kassaflödet från nettoförändringen av upptagna och amorterade lån uppgick till 29,9 MEUR (186,0 MEUR). Amortering av leasingskulder var 44,4 MEUR (42,3 MEUR). Betald ränta uppgick till 33,6 MEUR (28,8 MEUR), varav 17,4 MEUR (15,5 MEUR) avsåg leasingskulder.

Likvida medel ökade med 8,6 MEUR till 89,8 MEUR.

Fritt återkommande kassaflöde minskade med 12,9 % till 54,3 MEUR (62,4 MEUR), vilket motsvarar 4,3 % av intäkterna (5,3 %).

## Moderbolaget

Det fanns ingen väsentlig nettoomsättning och resultatet för första halvåret uppgick till -2,2 MEUR (-2,6 MEUR). Per den 30 juni 2026 hade 209,3 MEUR (188,0 MEUR) emitterats inom ramen för det socialt hållbara företagscertifikatprogrammet. Det kapital som erhållits genom programmet har lånats ut till moderbolagets enda dotterföretag med samma löptider som programmets emissioner. Den 30 juni 2026 uppgick moderbolagets eget kapital till 627,9 MEUR (655,0 MEUR).

## Riskfaktorer

Koncernens verksamhet är exponerad för risker som kan påverka verksamheten, resultatet eller den finansiella ställningen. Hantering av dessa risker gör det möjligt för Medicover att genomföra strategin, upprätthålla etiskt anseende, nå de finansiella målen och säkerställa kontinuerlig utveckling och långsiktig lönsamhet. Koncernföretagen övervakar och hanterar riskerna i verksamheten. Därtill har koncernen en centraliserad riskhanteringsprocess, som är ett systematiskt och strukturerat ramverk för att identifiera, bedöma, mäta, reducera, övervaka och rapportera risker. Identifierade risker klassificeras enligt följande:

**Operationella risker** – till exempel artificiell intelligens, väpnad konflikt och geopolitisk risk, klinisk kvalitet, dataförlust eller dataintrång, miljö- och klimatrelaterade risker, försäkringsrisk (försäkringsverksamhet), IT-systemfel och cybersäkerhet, marknadsrisk, brist på medicinsk personal och naturkatastrof.

**Strategi- och M&A-risker** – till exempel due diligence vid M&A och integration av förvärv.

**Finansiella risker** – till exempel kreditrisk, valutarisk, ränterisk, likviditets- och refinansieringsrisk.

**Legala, efterlevnadsrelaterade och politiska risker** – till exempel bekämpning av mutor och korruption.

För ytterligare information om risker och riskhantering se avsnittet "Risker och riskhantering" (sidorna 61-69) i årsredovisningen 2025.