

Koncernens utveckling första kvartalet 2026

Intäkter uppgick till 624,2 MEUR (578,1 MEUR), en ökning med 8,0%, med en organisk tillväxt på 10,3%. Intäkter per betalare visade en tvåsiffrig tillväxt i kontantbetald vård och övriga tjänster (FFS) och en lägre ensiffrig tillväxt i offentligt finansierade intäkter. Intäkter per land varierade med tvåsiffrig tillväxt på huvudmarknaderna Polen, Rumänien och Indien. I Tyskland minskade intäkterna till följd av en svagare utveckling inom tandvårdsverksamheten. Det svåra vintervädret påverkade intäkterna i Central- och Östeuropa negativt de två första månaderna, men förbättrades när förhållandena normaliserades.

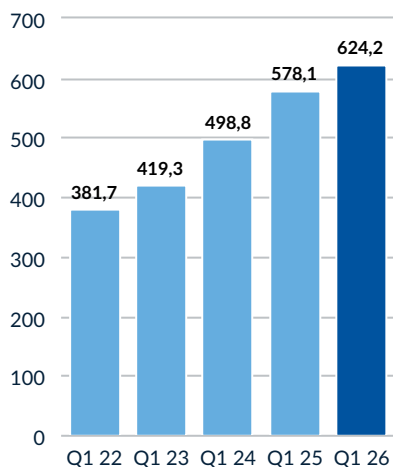
Förvärvade intäkter uppgick till 19,8 MEUR och var hänförligt till förra årets förvärv.

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 3,3% hänförligt till svagare valutor på samtliga huvudmarknader.

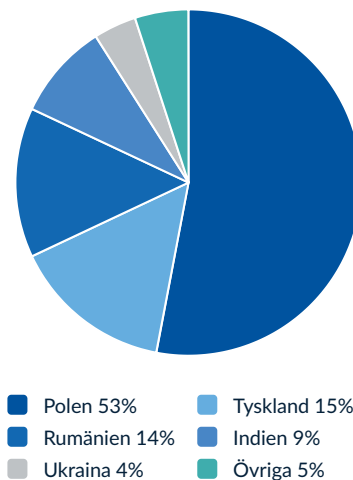
Under det första kvartalet 2026 präglades det makroekonomiska läget av instabilitet, främst till följd av förhöjda geopolitiska spänningar i Mellanöstern, vilket ökade osäkerheten på de globala marknaderna och drev upp energipriserna. Mot denna bakgrund var inflationsutvecklingen i Polen varierande. Den totala inflationen uppgick i genomsnitt till 2,4% under första kvartalet 2026, vilket var något lägre än 2,6% föregående kvartal. Samtidigt steg inflationstakten i mars 2026 till 3,0%, vilket indikerar en förnyad uppgång i KPI. Underliggande inflation, exklusive livsmedel och energi, sjönk till 2,6% från 2,8% föregående kvartal. Trots bredare makroekonomiska motgångar visade arbetsmarknaden i Polen endast mindre tecken på försvagning. Arbetslösheten ökade marginellt jämfört med föregående kvartal och uppgick till 6,1% (5,7% i föregående kvartal).

Inflationen i Rumänien följde ett i stort sett liknande mönster. Under kvartalet uppgick den totala inflationen till 9,6%, fortsatt driven av avskaffandet av pristaket på energi samt höjd mervärdesskatt, medan utfallet för mars på 9,9% förstärktes ytterligare av stigande energikostnader. Samtidigt dämpades löneökningstakten i näringslivet till 3,8% i februari, från 6,4% under det fjärde kvartalet 2025. Arbetslösheten sjönk till 6,0% (februari), jämfört med 6,2% föregående kvartal.

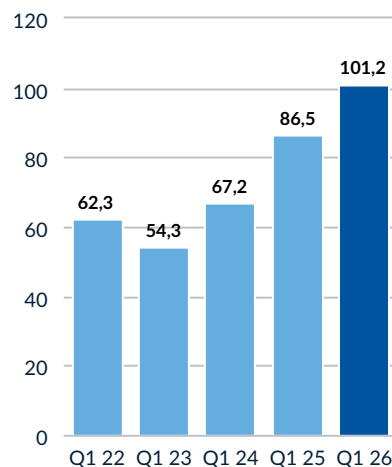
Intäkter (MEUR)



Intäkter fördelat per land



EBITDA (MEUR)



Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 46,7 MEUR (36,0 MEUR), rörelsemarginalen var 7,5% (6,2%).

EBITDA uppgick till 101,2 MEUR (86,5 MEUR), en ökning med 14,7 MEUR. EBITDA-marginalen var 16,2% (15,0%). Justerad EBITDA uppgick till 104,6 MEUR (90,6 MEUR), en marginal på 16,8% (15,7%).

EBITDAaL uppgick till 67,4 MEUR (56,3 MEUR), marginalen var 10,8% (9,7%). Justerad EBITDAaL uppgick till 70,8 MEUR (60,4 MEUR), marginalen var 11,4% (10,5%).

Nettoresultatet uppgick till 20,6 MEUR (18,8 MEUR), en marginal på 3,3% (3,3%). Finansnettot uppgick till -18,1 MEUR (-10,1 MEUR), varav -16,6 MEUR (-15,2 MEUR) var hänförligt till räntekostnader och kontraktsavgifter för koncernens lån och övriga diskonterade skulder. Av räntekostnaderna avsåg -8,7 MEUR (-7,7 MEUR) leasingskulder. Valutakursförlusterna uppgick till -2,5 MEUR (4,1 MEUR), varav -2,5 MEUR (3,0 MEUR) var hänförliga till eurodenominerade leasingskulder, huvudsakligen i Polen.

Koncernens skattekostnad uppgick till -8,0 MEUR (-7,3 MEUR) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 28,0% (28,0%).

Resultat per aktie före/efter utspädning var EUR 0,147 (EUR 0,134)/EUR 0,146 (EUR 0,133).

Jämförelsestörande poster

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

Kostnader för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument uppgick till -3,0 MEUR (-3,7 MEUR).

Finansiella nyckeltal

Koncernen, MEUR	Q1 2026	Q1 2025	Δ	R12	Helår 2025
Intäkter	624,2	578,1	8 %	2 424,2	2 378,1
Rörelseresultat (EBIT)	46,7	36,0	30 %	166,4	155,7
Rörelsemarginal	7,5 %	6,2 %		6,9 %	6,5 %
Nettoresultat	20,6	18,8	10 %	74,5	72,7
Vinstmarginal	3,3 %	3,3 %		3,1 %	3,1 %
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,147	0,134	10 %	0,527	0,514
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,146	0,133	10 %	0,526	0,513
EBITDA	101,2	86,5	17 %	385,7	371,0
EBITDA-marginal	16,2 %	15,0 %		15,9 %	15,6 %
Justerad EBITDA	104,6	90,6	15 %	402,1	388,1
Justerad EBITDA-marginal	16,8 %	15,7 %		16,6 %	16,3 %
EBITDAaL	67,4	56,3	20 %	254,2	243,1
EBITDAaL-marginal	10,8 %	9,7 %		10,5 %	10,2 %
Justerad EBITDAaL	70,8	60,4	17 %	270,6	260,2
Justerad EBITDAaL-marginal	11,4 %	10,5 %		11,2 %	10,9 %
EBITA	49,5	39,2	26 %	180,9	170,6
EBITA-marginal	7,9 %	6,8 %		7,5 %	7,2 %
Justerad EBITA	52,9	43,3	22 %	197,3	187,7
Justerad EBITA-marginal	8,5 %	7,5 %		8,1 %	7,9 %
EBITAaL	40,8	31,5	30 %	148,0	138,7
EBITAaL-marginal	6,5 %	5,4 %		6,1 %	5,8 %
Justerad EBITAaL	44,2	35,6	24 %	164,4	155,8
Justerad EBITAaL-marginal	7,1 %	6,2 %		6,8 %	6,6 %

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital ökade med 19,1%, till 95,3 MEUR (80,1 MEUR) och utgjorde 94,2% av EBITDA (92,5%). Betald skatt uppgick till 9,8 MEUR (13,4 MEUR). Rörelsekapitalet ökade med 22,6 MEUR (minskade med 7,4 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 72,7 MEUR (87,5 MEUR).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar uppgick till 26,0 MEUR (28,1 MEUR) varav cirka 58% utgjorde investeringar i tillväxt och 42% avsåg underhållsinvesteringar. Investeringstakten var något lägre och uppgick till 4,2% (4,9%) av intäkterna. I Healthcare Services uppgick investeringarna till 17,7 MEUR (21,4 MEUR) och i Diagnostic Services till 8,3 MEUR (6,7 MEUR).

Kassaflödet från nettoförändringen av upptagna och amorterade lån uppgick till -10,0 MEUR (3,7 MEUR). Amortering av leasingskulder var 22,2 MEUR (19,3 MEUR). Betald ränta uppgick till 12,9 MEUR (11,4 MEUR), varav 8,7 MEUR (7,7 MEUR) avsåg leasingskulder.

Likvida medel ökade med 1,6 MEUR till 83,4 MEUR.

Fritt återkommande kassaflöde minskade med 36,7% till 27,9 MEUR (44,2 MEUR), motsvarande 4,5% av intäkterna (7,6%).

Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 mars 2026 till 565,8 MEUR (544,9 MEUR).

Övrigt totalresultat inkluderar en negativ valutakursförändring om 13,2 MEUR, främst hänförlig till försvagningen av den polska zlotyn.

Lån uppgick till 865,5 MEUR (880,4 MEUR).

Vid kvartalets slut hade koncernen outnyttjade säkrade kreditfaciliteter om 313,6 MEUR samt likvida medel och kortfristiga placeringar om 83,7 MEUR, totalt 397,3 MEUR (402,9 MEUR).

Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar uppgick till 781,8 MEUR (797,7 MEUR), en minskning med 15,9 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 555,5 MEUR (559,4 MEUR).

Summa finansiella skulder uppgick till 1 421,0 MEUR (1 439,8 MEUR).

Moderbolaget

Det fanns ingen väsentlig nettoomsättning och kvartalets resultat uppgick till -0,7 MEUR (-0,9 MEUR). Per den 31 mars 2026 hade 157,2 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 31 mars 2026 uppgick moderbolagets eget kapital till 654,3 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.