

DELÅRSRAPPORT JANUARI–MARS 2025

- Intäkterna uppgick till 578,1 MEUR (498,8 MEUR), en ökning med 15,9 procent, organisk tillväxt var 14,1 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 36,0 MEUR (19,0 MEUR), en ökning med 88,7 procent. Rörelsemarginalen var 6,2 procent (3,8 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 18,8 MEUR (6,5 MEUR), en ökning med 190,4 procent. Vinstmarginalen var 3,3 procent (1,3 procent).
- EBITDA uppgick till 86,5 MEUR (67,2 MEUR), en ökning med 28,7 procent. EBITDA-marginalen var 15,0 procent (13,5 procent).
- EBITDAaL uppgick till 56,3 MEUR (40,6 MEUR), en ökning med 38,6 procent. EBITDAaL-marginalen var 9,7 procent (8,1 procent).
- Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 87,5 MEUR (78,5 MEUR).
- Resultat per aktie före/efter utspädning var 0,134 EUR (0,041 EUR)/0,133 (0,041).

INTÄKTER OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 1 2025	Kv 1 2024	För- ändring	R12 ¹⁾	Helår 2024
Intäkter	578,1	498,8	16 %	2 171,1	2 091,8
Rörelseresultat (EBIT)	36,0	19,0	89 %	87,3	70,3
Rörelsemarginal	6,2 %	3,8 %		4,0 %	3,4 %
Nettoresultat	18,8	6,5	190 %	26,9	14,6
Vinstmarginal	3,3 %	1,3 %		1,2 %	0,7 %
Vinst per aktie före utspädning, EUR	0,134	0,041	227 %	0,204	0,112
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,133	0,041	224 %	0,203	0,112
EBITDA	86,5	67,2	29 %	304,2	284,9
EBITDA-marginal	15,0 %	13,5 %		14,0 %	13,6 %
Justerad EBITDA	90,6	70,1	29 %	320,5	300,0
Justerad EBITDA-marginal	15,7 %	14,1 %		14,8 %	14,3 %
EBITDAaL	56,3	40,6	39 %	188,7	173,0
EBITDAaL-marginal	9,7 %	8,1 %		8,7 %	8,3 %
Justerad EBITDAaL	60,4	43,5	39 %	205,0	188,1
Justerad EBITDAaL-marginal	10,5 %	8,7 %		9,4 %	9,0 %
EBITA	39,2	23,8	64 %	120,1	104,7
EBITA-marginal	6,8 %	4,8 %		5,5 %	5,0 %

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se www.medicover.com/sv/finansuell-information

¹⁾ R12 – rullande tolv månader (1 april 2024– 31 mars 2025).

Medicover är ett ledande internationellt hälsovårds- och diagnostikföretag som grundades 1995. Medicover driver ett stort antal öppenvårdskliniker, sjukhus, specialistvårdsenheter, laboratorier samt blodprovscentraler. De största marknaderna är Polen, Tyskland, Rumänien och Indien. 2024 uppgick Medicovers Intäkter till 2 092 MEUR och företaget hade fler än 47 000 anställda. För mer information, besök www.medicover.com

VD ORD



Jag är glad och stolt över att kunna rapportera ännu ett kvartal med mycket stark utveckling, med fortsatt hög organisk intäktsstillväxt och betydande marginallyft i båda segmenten. Våra kvartal med kontinuerligt ökande lönsamhet är ett resultat av tilltagande stordriftsfördelar som en följd av växande kundbas, ökad mognadsgrad i vårt nätverk och bättre beläggning samt fortsatt effektivisering av vår verksamhet, inte minst genom digitalisering.

Dessa faktorer har resulterat i fortsatt starkt operativt kassaflöde.

Vi bedömer dessutom att denna starka och stabila utveckling kommer att fortsätta även framöver.

Kvartalets intäkter uppgick till 578,1 MEUR (498,8 MEUR). Det motsvarar en tillväxttakt om 15,9 procent, organisk tillväxt var 14,1 procent.

Marginalökningen var särskilt tydlig i rörelseresultatet (EBIT), som uppgick till 36,0 MEUR (19,0 MEUR) under kvartalet, med en marginal om 6,2 procent (3,8 procent). Rörelseresultatet ökade därmed med hela 89 procent jämfört med samma kvartal föregående år, samtidigt som marginalen förbättrades med 240 baspunkter. Det demonstrerar vår förmåga att kontinuerligt åstadkomma effektivitetsvinster och skaleffekter i hela verksamheten i takt med att den växer och mognar. Kvartalets EBITDA ökade med 28,7 procent till 86,5 MEUR (67,2 MEUR). Det motsvarar en marginal om 15,0 procent (13,5 procent), en marginalökning om 149 baspunkter. Justerad EBITDA uppgick till 90,6 MEUR (70,1 MEUR), varav 88,8 MEUR var organisk.

Healthcare Services ökade intäkterna med 17,8 procent till 402,6 MEUR (341,8 MEUR). Den organiska tillväxten var 15,1 procent, varav prisökningar utgjorde cirka 8,6 procentenheter. Vid kvartalets utgång hade divisionen 1,8 miljoner medlemmar.

Marginalökningen var särskilt tydlig inom Healthcare Services, där EBIT mer än fördubblades jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 27,0 MEUR (11,5 MEUR). Marginalen ökade med 333 baspunkter, nästan en fördubbling. EBITDA uppgick till 62,9 MEUR (46,0 MEUR), en ökning med 36,8 procent under kvartalet. EBITDA-marginalen ökade med 217 baspunkter till 15,6 procent (13,5 procent). Våra polska verksamheter ger alltså ett starkt bidrag, i synnerhet inom öppenvård, sport/friskvård och fertilitet.

Diagnostic Services intäkter ökade med 11,7 procent till 182,2 MEUR (163,1 MEUR). Den organiska tillväxten var 11,8 procent, varav prisökningar svarade för cirka 3,2 procentenheter. Volymen för laboratorietester under kvartalet uppgick till 36,5 miljoner (35,7 miljoner).

Diagnostic Services EBIT ökade kraftigt till 22,0 MEUR (17,1 MEUR), en tillväxttakt om 28,1 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Marginalen ökade med 155 baspunkter till 12,1 procent (10,5 procent). EBITDA ökade med 18,6 procent till 35,9 MEUR (30,2 MEUR). EBITDA-marginalen stärktes med 116 baspunkter till 19,7 procent (18,5 procent).

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade under kvartalet med 11,6 procent till 87,5 MEUR.

I början av april, efter kvartalets slut, offentliggjorde vi två större förvärv, ett i varje division. Vi har förvärvat Synlabs verksamheter på sex central- och östeuropeiska marknader och en ledande polsk operatör av fitnessklubbar. Båda förvärven har en tydlig strategisk rational och kommer direkt från och med tillträde att ge starka synergier och resultatbidrag, såväl för divisionerna som för koncernen. Förvärven tillför totalt cirka 80 MEUR i årliga intäkter.

I februari 2023 presenterade vi nya finansiella mål med avsikten att vid utgången av 2025 uppnå årliga organiska intäkter överstigande 2,2 miljarder euro och justerad organisk EBITDA överstigande 350 MEUR.

Jag är därför särskilt stolt över att notera att vi redan nu i det första kvartalet, har överträffat ovanstående mål, med kvartalsresultatet omräknat på årsbasis. Per utgången av första kvartalet uppgick då årliga organiska intäkter till 2,3 miljarder euro, medan justerad organisk EBITDA överstiger 350 MEUR. Vi har



även, på samma basis, överträffat de illustrativa lönsamhetsmålen om en justerad EBITDAaL om minst 235 MEUR samt EBIT överstigande 140 MEUR.

Detta är min sista delårsrapport som vd för Medicover. Vi tog koncernen till börsen i maj 2017 och det känns mycket roligt att verksamheten har utvecklats så väl under de åtta år som gått, med stark uthållig organisk tillväxt och ökande marginaler och resultat. Företaget står i dag starkare än någonsin och framtidsutsikterna är fortsatt mycket goda. Jag känner mig helt trygg med att överlämna ledarskapet till John Stubbington och vår ledningsgrupp.

Jag vill ta tillfället i akt att uttrycka ett varmt och personligt tack till alla kollegor och vänner i hela koncernen, som har möjliggjort denna enastående resa under många år. Dessutom, vill jag tacka styrelsen, bolagets huvudägare familjen af Jochnick samt alla övriga aktieägare, externa affärspartners och intressenter för förtroendet att få leda Medicover under alla dessa år.

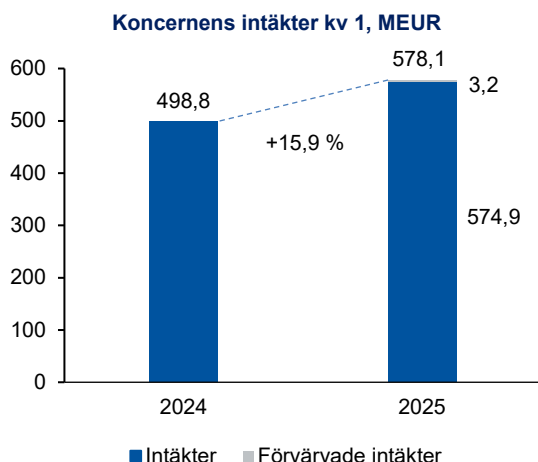
Bästa hälsningar,

Fredrik Rågmark

Vd

INTÄKTER FÖRSTA KVARTALET 2025

Koncernens intäkter uppgick till 578,1 MEUR (498,8 MEUR), en ökning med 15,9 procent, med stark organisk tillväxt på 14,1 procent.



Förvärvade intäkter uppgick till 3,2 MEUR. Koncernen har fortsatt med att investera i greenfield-infrastruktur.

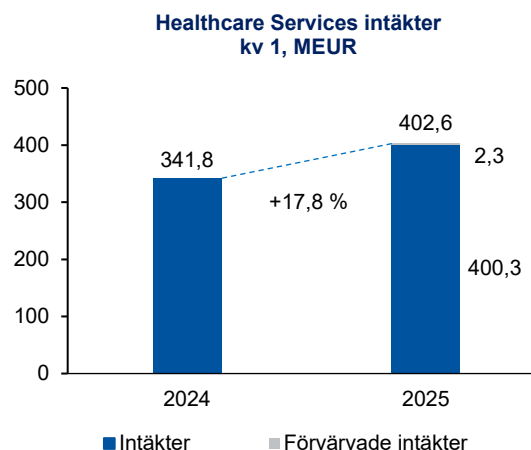
Under första kvartalet 2025 låg inflationen i Polen kvar på relativt höga 4,9 procent, en svag ökning från fjärde kvartalet 2024. Den underliggande inflationen (exklusive livsmedel och energi) sjönk till 3,6 procent under första kvartalet 2025 (4,1 procent under föregående kvartal). Mot bakgrund av detta och avmattningen i löneökningstakten har centralbanken intagit en mindre hökaktig position. Centralbanken är fortfarande försiktig i sina prognoser eftersom det är osäkert vilka konsekvenser de frisläppta energipriserna får.

Den polska arbetsmarknaden är alltfjänt stark och har klarat sig bra trots en utmanande makroekonomisk miljö. En viss försvagning märks i vissa sektorer, men arbetsmarknaden tycks kunna absorbera förändringarna och den generella arbetslösheten verkar bara påverkas marginellt. I mars var nivån 5,3 procent, något lägre än de senaste två månaderna.

I Rumänien sjönk arbetslösheten från 5,7 procent under fjärde kvartalet 2024 till 5,6 procent i februari. Samtidigt steg lönerna i näringslivet med 11,8 procent i januari/februari. Inflationen i Rumänien var 5,0 procent under första kvartalet 2025, oförändrad jämfört med föregående kvartal.

Valutakursförändringar hade en positiv påverkan om 1,2 procent. Den polska zlotyn stärktes betydligt och kompenserade för en något svagare ukrainsk hryvnia.

Healthcare Services intäkter uppgick till 402,6 MEUR (341,8 MEUR), en ökning med 17,8 procent. Organisk tillväxt var starka 15,1 procent, varav prishöjningar utgjorde cirka 8,6 procentenheter.



Förvärvade intäkter uppgick till 2,3 MEUR, främst hänförligt till förvärv under föregående år.

Antalet medlemmar ökade med 3,7 procent till 1 823 000 (1 758 000). Denna ökning med 65 000 nya medlemmar på årsbasis utgör ett starkt tillväxstöd för de förbetalda intäkterna. På det hela taget utvecklades FFS och övriga tjänster väl, i första hand öppenvårdskliniker, tandvård och sport/friskvård i Polen samt sjukhus i Rumänien. Detta har motverkats av lägre tillväxttakt för sjukhusverksamheterna i Polen och Indien. I Indien var tillväxten svag under kvartalet till följd av flera faktorer, en svagare efterfrågan från konsumenter och en lägre medicinsk turism än normalt samt visa operativa frågor, vilka nu har åtgärdats. Tillväxten är tillbaka under april och andra kvartalet. I Polen har det statliga finansieringsprogram som trädde i kraft under 2024 medfört att intäkterna från fertilitetstjänster övergick från FFS till offentligfinansierade.

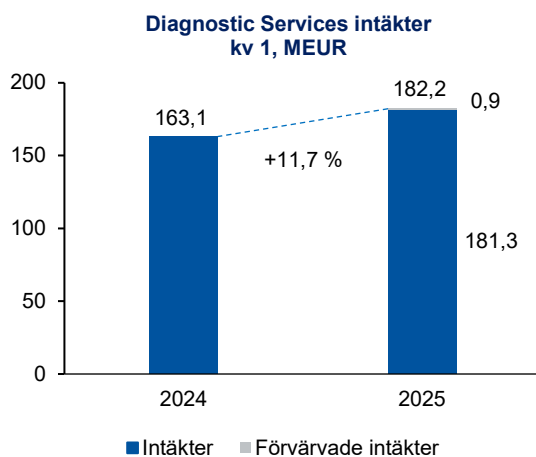
Antal	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Vårdkliniker	185	181	184
Sjukhus	41	40	42
Sängar	6 128	5 899 ¹⁾	6 277
Fertilitetskliniker	18	21	18
Dentalkliniker	113	113	115
Tandläkarstolar	734	733	742
Gym	148	135	144
Övriga anläggningar	107	107	108
Medlemmar (tusental)	1 823	1 758	1 826

¹⁾ Omräknat till följd av standardisering av beräkning.

Sjukhuset i distriktet Begumpet i den indiska staden Hyderabad stängdes under kvartalet.

Valutakursförändringar hade en positiv påverkan om 2,0 procent hänförlig till en avsevärt starkare polsk zloty.

Diagnostic Services intäkter uppgick till 182,2 MEUR (163,1 MEUR), en ökning med 11,7 procent. Den organiska tillväxten uppgick till hela 11,8 procent (varav prishöjningar utgjorde cirka 3,2 procentenheter).



Förvärvade intäkter uppgick till 0,9 MEUR.

FFS-intäkterna har utvecklats bra på de större marknaderna och är den största drivkraften till intäktsökningen.

Antalet laborietester ökade till 36,5 miljoner (35,7 miljoner), en ökning med 2,2 procent. Av dessa utgör 0,5 miljoner (1,4 miljoner) bastester som utförts mot låg ersättning för den offentliga hälso- och sjukvårdsfonden i Ukraina.

Verksamheten bedrevs på försöksbasis under första kvartalet 2024, med höga volymer som har normaliserats under 2025. Exklusive dessa tester ökade volymen med 5,0 procent.

Antal	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Laboratorier	112	115 ¹⁾	112 ¹⁾
Blodprovscentraler	937	913 ¹⁾	931 ¹⁾
Kliniker	35	34 ¹⁾	35 ¹⁾
Laborietester (miljoner) kv 1	36,5	35,7	136,2

¹⁾ Omräknat till följd av standardisering av beräkning.

Den tyska ersättningsreform som påverkar offentligfinansierade laborietjänster trädde i kraft i januari 2025. Den innebär generellt minskad ersättning för laborietester. Åtgärder har därför vidtagits för att minimera påverkan på marginalerna.

Valutakursförändringar hade en svagt negativ påverkan om 0,6 procent, där en svagare ukrainsk hryvnia delvis uppvägdes av en starkare polsk zloty.

I tabellen nedan följer intäkter från externa kunder, redovisade i samband med att tjänsterna tillhandahålls, fördelat per segment, betalare och land. Förbetalda intäkter utgörs av intäkter från försäkringsavtal (IFRS 17).

MEUR	Kv 1 2025	Kv 1 2024	För- ändring	R12	Helår 2024
Healthcare Services					
Intäkter	402,6	341,8		1 519,5	1 458,7
Segmentsinterna intäkter	-0,5	-0,3		-2,4	-2,2
Intäkter från externa kunder	402,1	341,5	17,7 %	1 517,1	1 456,5
Fördelat per betalare:					
Offentlig	69,4	54,3	27,7 %	253,0	237,9
Privat:	332,7	287,2	15,9 %	1 264,1	1 218,6
Förbetald	128,8	108,6	18,6 %	481,9	461,7
Kontantbetald (FFS)	142,0	131,4	8,1 %	554,0	543,4
Övriga tjänster	61,9	47,2	31,2 %	228,2	213,5
Fördelat per land:					
Polen	275,2	226,2	21,7 %	1 017,5	968,5
Indien	47,5	47,3	0,6 %	202,1	201,9
Rumänien	45,1	36,9	22,1 %	167,4	159,2
Tyskland	15,1	13,6	11,0 %	57,1	55,6
Övriga länder	19,2	17,5	9,0 %	73,0	71,3
Diagnostic Services					
Intäkter	182,2	163,1		677,1	658,0
Segmentsinterna intäkter	-6,3	-5,9		-23,4	-23,0
Intäkter från externa kunder	175,9	157,2	11,9 %	653,7	635,0
Fördelat per betalare:					
Offentlig	55,1	53,6	2,8 %	218,4	216,9
Privat:	120,8	103,6	16,6 %	435,3	418,1
Kontantbetald (FFS)	118,1	100,1	18,0 %	423,4	405,4
Övriga tjänster	2,7	3,5	-22,8 %	11,9	12,7
Fördelat per land:					
Tyskland	83,2	78,4	6,1 %	319,3	314,5
Rumänien	31,4	27,5	14,1 %	114,0	110,1
Polen	22,1	18,2	21,4 %	79,3	75,4
Ukraina	21,0	17,3	21,9 %	73,2	69,5
Övriga länder	18,2	15,8	15,2 %	67,9	65,5

RESULTATUTVECKLING FÖRSTA KVARTALET 2025

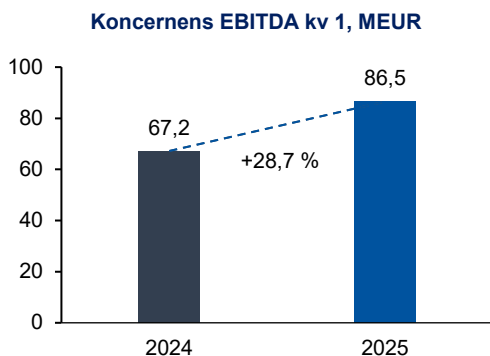
Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 36,0 MEUR (19,0 MEUR), rörelsemarginalen var 6,2 procent (3,8 procent).

Nettoresultatet uppgick till 18,8 MEUR (6,5 MEUR), en marginal på 3,3 procent (1,3 procent). Finansnettot uppgick till -10,1 MEUR (-10,5 MEUR), varav -15,2 MEUR (-12,3 MEUR) var hänförligt till räntekostnader och kontraktsavgifter för koncernens lån och övriga diskonterade skulder. Av räntekostnaderna avsåg -7,7 MEUR (-6,4 MEUR) leasingskulder. Valutakursvinsterna uppgick till 4,1 MEUR (1,3 MEUR), varav 3,0 MEUR (1,6 MEUR) var hänförliga till eurodenominerade leasingskulder.

Koncernen har redovisat en skattekostnad på -7,3 MEUR (-2,2 MEUR), motsvarande en effektiv skattesats på 28,0 procent (26,0 procent).

Resultatet per aktie före/efter utspädning var 0,134 EUR (0,041 EUR)/0,133 EUR (0,041 EUR).

Koncernens EBITDA uppgick till 86,5 MEUR (67,2 MEUR), en ökning med 19,3 MEUR. EBITDA-marginalen var 15,0 procent (13,5 procent). Justerad EBITDA uppgick till 90,6 MEUR (70,1 MEUR), en marginal på 15,7 procent (14,1 procent).



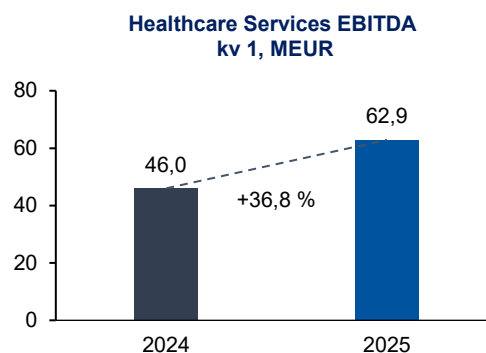
EBITDAaL uppgick till 56,3 MEUR (40,6 MEUR), marginalen var 9,7 procent (8,1 procent). Justerad EBITDAaL uppgick till 60,4 MEUR (43,5 MEUR), marginalen var 10,5 procent (8,7 procent).

Jämförelsestörande poster

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

Kostnader för aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital uppgick till -3,7 MEUR (-2,8 MEUR) och avsåg långfristiga prestationsbaserade aktieprogram.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med starka 36,8 procent till 62,9 MEUR (46,0 MEUR). EBITDA-marginalen var 15,6 procent (13,5 procent). Till marginalförbättringen bidrog dels verksamheterna i Polen (främst öppenvård, sport/friskvård samt fertilitetstjänster), dels den rumänska sjukhusverksamheten. De nya sjukhusen i Indien och det nya sjukhuset i Bukarest visar förlust.



Medicinska kostnader i förhållande till intäkter minskade till 80,7 procent (82,8 procent). I stort sett samtliga större enheter bidrog till denna positiva utveckling, där den främsta faktorn var att skala upp verksamheten inom de befintliga enheterna. Förbättringen motverkades delvis av sjukhusen i Indien och Polen. Nyttjandegraden var något lägre i den arbetsgivarfinansierade delen av verksamheten.

EBITDAaL uppgick till 40,0 MEUR (26,1 MEUR), en ökning med 13,9 MEUR. EBITDAaL-marginalen ökade kraftigt till 9,9 procent (7,6 procent).

Medicover Hospitals India (MHI) har öppnat fem nya större sjukhus under de senaste tre åren. Dessutom öppnades ett stort greenfieldsjukhus i Bukarest för knappt två år sedan. Dessa sex enheter har belastat EBITDAaL med -3,9 MEUR. En förbättring av EBITDAaL till break-even motsvarar ytterligare 1,0 procentenheter till segmentets EBITDAaL-marginal.

Marginalerna inom slutenvårdsverksamheten i Polen har bibehållits trots inflationstrycket för medicinska löner. Cluj-sjukhuset (Rumänien) hade positiv EBITDA och EBITDAaL men fortfarande en utspädande effekt på segmentets marginaler. Det före detta allmänsjukhuset i Bukarest (som omstrukturerades för att erbjuda vård till kvinnor och barn) fortsätter att förbättra sitt resultat allteftersom beläggningen ökar.

Sport/friskvård fortsätter att utvecklas väl och tar marknadsandelar. Efterfrågan på träningsförmåner

är god och dessa förmånspaket säljs tillsammans med Medicovers sjukvårdsförmåner till samma kundgrupp. Integreringen av de förvärvade gymmen fortskrider med gott resultat och bidrar till förbättrade marginaler.

Sedan juni 2024 är fertilitetstjänster offentligfinansierade av det polska hälsodepartementet, vilket har bidragit till både intäkter och marginaler.

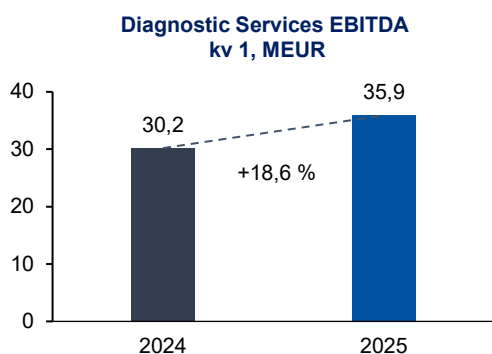
Rörelseresultatet mer än fördubblades till 27,0 MEUR (11,5 MEUR). En förbättring av marginalen till 6,7 procent (3,4 procent), där Polen var den största bidragsgivaren.

EBITDA för **Diagnostic Services** uppgick till 35,9 MEUR (30,2 MEUR), EBITDA-marginalen var 19,7 procent (18,5 procent).

EBITDAaL uppgick till 28,7 MEUR (23,6 MEUR), marginalen var 15,7 procent (14,5 procent).

Segmentet har presterat starkt. Lönsamheten har ökat till följd av prishöjningar och god volymtillväxt i samtliga verksamheter och länder. Efterfrågan på privatfinansierad vård har varit stark på samtliga marknader, även den tyska. Ökade volymer har bidragit till förbättring genom ökat kapacitetsutnyttjande och absorption av fasta kostnader på flera marknader. Effektivitetsprogram på flera marknader och åtgärder för att motverka effekterna av den offentliga ersättningsreformen i Tyskland har bidragit till att stärka marginalerna.

Rörelseresultatet uppgick till 22,0 MEUR (17,1 MEUR), marginalen var 12,1 procent (10,5 procent). De större affärsenheterna bidrog mest.



FINANSIELLA NYCKELTAL

Medicover, MEUR	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	För- ändring	R12	Helår 2024
Intäkter	578,1	498,8	16 %	2 171,1	2 091,8
Rörelseresultat (EBIT)	36,0	19,0	89 %	87,3	70,3
Rörelsemarginal	6,2 %	3,8 %		4,0 %	3,4 %
Nettoresultat	18,8	6,5	190 %	26,9	14,6
Vinstmarginal	3,3 %	1,3 %		1,2 %	0,7 %
Vinst per aktie före utspädning, EUR	0,134	0,041	227 %	0,204	0,112
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,133	0,041	224 %	0,203	0,112
EBITDA	86,5	67,2	29 %	304,2	284,9
EBITDA-marginal	15,0 %	13,5 %		14,0 %	13,6 %
Justerad EBITDA	90,6	70,1	29 %	320,5	300,0
Justerad EBITDA-marginal	15,7 %	14,1 %		14,8 %	14,3 %
EBITDAaL	56,3	40,6	39 %	188,7	173,0
EBITDAaL-marginal	9,7 %	8,1 %		8,7 %	8,3 %
Justerad EBITDAaL	60,4	43,5	39 %	205,0	188,1
Justerad EBITDAaL-marginal	10,5 %	8,7 %		9,4 %	9,0 %
EBITA	39,2	23,8	64 %	120,1	104,7
EBITA-marginal	6,8 %	4,8 %		5,5 %	5,0 %
Justerad EBITA	43,3	26,7	62 %	136,4	119,8
Justerad EBITA-marginal	7,5 %	5,4 %		6,3 %	5,7 %
EBITAaL	31,5	17,4	81 %	91,0	76,9
EBITAaL-marginal	5,4 %	3,5 %		4,2 %	3,7 %
Justerad EBITAaL	35,6	20,3	76 %	107,3	92,0
Justerad EBITAaL-marginal	6,2 %	4,1 %		4,9 %	4,4 %
Healthcare Services, MEUR					
Intäkter	402,6	341,8	18 %	1 519,5	1 458,7
Rörelseresultat (EBIT)	27,0	11,5	134 %	91,8	76,3
Rörelsemarginal	6,7 %	3,4 %		6,0 %	5,2 %
EBITDA	62,9	46,0	37 %	234,0	217,1
EBITDA-marginal	15,6 %	13,5 %		15,4 %	14,9 %
EBITDAaL	40,0	26,1	53 %	147,4	133,5
EBITDAaL-marginal	9,9 %	7,6 %		9,7 %	9,2 %
EBITA	29,2	15,5	88 %	104,4	90,7
EBITA-marginal	7,2 %	4,5 %		6,9 %	6,2 %
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental)	1 823	1 758	4 %	1 823	1 826
Diagnostic Services, MEUR					
Intäkter	182,2	163,1	12 %	677,1	658,0
Rörelseresultat (EBIT)	22,0	17,1	28 %	61,0	56,1
Rörelsemarginal	12,1 %	10,5 %		9,0 %	8,5 %
EBITDA	35,9	30,2	19 %	116,4	110,7
EBITDA-marginal	19,7 %	18,5 %		17,2 %	16,8 %
EBITDAaL	28,7	23,6	21 %	87,8	82,7
EBITDAaL-marginal	15,7 %	14,5 %		13,0 %	12,6 %
EBITA	23,0	18,0	28 %	64,6	59,6
EBITA-marginal	12,6 %	11,0 %		9,6 %	9,1 %
Antal laboratorietester under perioden (miljoner)	36,5	35,7	2 %	137,0	136,2

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital ökade med 28,2 procent till 80,1 MEUR (62,5 MEUR) och utgjorde därmed 92,5 procent av EBITDA (92,9 procent). Betald skatt uppgick till 13,4 MEUR (7,6 MEUR). Rörelsekapitalet minskade med 7,4 MEUR (16,0 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 87,5 MEUR (78,5 MEUR).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar uppgick till 28,1 MEUR (27,8 MEUR), varav cirka 53 procent utgjorde investeringar i tillväxt och 47 procent avsåg underhållsinvesteringar. Detta motsvarade 4,9 procent (5,5 procent) av intäkterna. Investeringstakten har således minskat något. I Healthcare Services uppgick investeringarna till

21,4 MEUR (19,8 MEUR) och i Diagnostic Services till 6,7 MEUR (8,0 MEUR).

Kassaflödet från nettoförändringen av upptagna och amorterade lån uppgick till 3,7 MEUR (21,7 MEUR). Amortering av leasingskulder var 19,3 MEUR (18,3 MEUR). Betald ränta uppgick till 11,4 MEUR (10,4 MEUR), varav 7,7 MEUR (6,4 MEUR) avsåg leasingskulder.

Likvida medel ökade med 25,0 MEUR till 93,8 MEUR.

Fritt återkommande kassaflöde ökade med 4,0 procent till 44,2 MEUR (42,6 MEUR), motsvarande 7,6 procent av intäkterna (8,5 procent).

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 mars 2025 till 509,1 MEUR (489,3 MEUR).

Övrigt totalresultat inkluderar en positiv valutakursförändring om 4,3 MEUR främst hänförlig till en starkare polsk zloty, vilket kompenserade för en svagare indisk rupie.

Varulager uppgick till 62,4 MEUR (69,1 MEUR).

Kortfristiga placeringar i eurodenominerade statsobligationer med kort löptid uppgick till 11,8 MEUR (10,7 MEUR).

Lån uppgick till 727,8 MEUR (721,8 MEUR).

Vid kvartalets slut hade koncernen utnyttjade säkrade kreditfaciliteter på 350,3 MEUR samt likvida medel och kortfristiga placeringar på 105,6 MEUR, totalt 455,9 MEUR (395,5 MEUR).

Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar uppgick till 622,2 MEUR (641,3 MEUR). Minskningen med 19,1 MEUR är hänförlig till högre likviditetsnivå vid kvartalets utgång. Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar i förhållande till justerad EBITDAaL för de senaste tolv månaderna var 3,0x (3,4x vid utgången av 2024).

Leasingskulder uppgick till 517,3 MEUR (517,1 MEUR).

Summa finansiella skulder uppgick till 1 245,1 MEUR (1 238,9 MEUR).

MODERBOLAGET

Det fanns ingen väsentlig nettoomsättning och kvartalets resultat uppgick till -0,9 MEUR (-0,3 MEUR). Per den 31 mars 2025 hade 131,8 MEUR (139,5 MEUR) emitterats inom ramen för det socialt hållbara företagscertifikat-programmet. Det kapital som erhållits genom

programmet har lånats ut till moderbolagets enda dotterföretag med samma löptider som programmets emissioner. Eget kapital uppgick per den 31 mars 2025 till 643,7 MEUR (641,8 MEUR).

RISKER

Medicovers verksamhet är exponerad för risker som kan påverka verksamheten, resultatet eller den finansiella ställningen. Genom att hantera riskerna kan Medicover genomföra sin strategi, upprätthålla sitt anseende vad gäller etik, nå sina finansiella mål och säkerställa kontinuerlig utveckling och lönsamhet på lång sikt. Koncernen övervakar och hanterar riskerna i sina verksamheter. 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 förmåga att rekrytera och behålla personal, väpnad konflikt och geopolitisk risk, kliniska licenser/certifieringar och ackrediteringar, klinisk kvalitet, dataförlust och dataintrång, försäkringsrisk

(försäkringsverksamhet), IT-systemfel, marknadsrisk och naturkatastrof.

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

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

Lag, efterlevnad och politiska risker – till exempel bekämpning av mutor och korruption samt politiska risker.

Miljörisker – till exempel klimatförändringar (utifrån och in) och företagets påverkan på klimat och miljö (inifrån och ut).

För ytterligare information om risker och riskhantering se avsnittet "Risker och riskhantering" (sidorna 90–99) i årsredovisningen för 2024.

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari–mars 2025 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 29 april 2025

Fredrik Rågmark
Vd och styrelseledamot

Denna rapport har inte granskats av företagets revisor.

Denna information är sådan information som Medicover AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 29 april 2025 kl. 07.45 CEST. Delårsrapporten samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på [medicover.com](https://www.medicover.com).

Finansiell kalender

Årsstämma

29 april 2025, kl. 13.00 CEST

Delårsrapport april-juni

24 juli 2025, kl. 07.45 CEST

Delårsrapport juli-september

5 november 2025, kl. 07.45 CET

För ytterligare information kontakta:

Hanna Bjellquist, Head of Investor Relations

Telefon: 070-303 32 72

E-post: hanna.bjellquist@medicover.com

Telefonkonferens: En telefonkonferens för analytiker och investerare hålls idag kl. 09.30 CEST. För att lyssna in, vänligen logga in [här](#). Du har då möjlighet att ställa skriftliga frågor. Om du vill delta i telefonkonferensen, vänligen registrera dig [här](#). Efter registreringen får du telefonnummer och konferenskod, så att du kan delta i telefonkonferensen, där du även har möjlighet att ställa muntliga frågor.

Adress

Medicover AB (publ) (Org nr: 559073-9487)

Box 5283, 102 46 Stockholm

Besöksadress: Riddargatan 12A, 114 35 Stockholm

Telefon: 08-400 17 600

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

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

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

DELÅRSRAPPORT I SAMMANDRAG

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	R12	Helår 2024
Intäkter	578,1	498,8	2 171,1	2 091,8
Rörelsekostnader				
Kostnader för medicinska tjänster	-445,4	-394,2	-1 694,7	-1 643,5
Bruttoresultat	132,7	104,6	476,4	448,3
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-27,0	-23,2	-101,6	-97,8
Administrationskostnader	-69,7	-62,4	-287,5	-280,2
Rörelseresultat (EBIT)	36,0	19,0	87,3	70,3
Övriga intäkter och kostnader	0,2	0,2	0,4	0,4
Ränteintäkter	1,0	0,5	5,3	4,8
Räntekostnader	-15,2	-12,3	-61,7	-58,8
Övriga finansiella intäkter och kostnader	4,1	1,3	6,2	3,4
Summa finansiella poster	-10,1	-10,5	-50,2	-50,6
Resultat från andelar i intresseföretag	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	26,1	8,7	37,5	20,1
Skatt	-7,3	-2,2	-10,6	-5,5
Periodens resultat	18,8	6,5	26,9	14,6
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	20,1	6,2	30,6	16,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-1,3	0,3	-3,7	-2,1
Periodens resultat	18,8	6,5	26,9	14,6
Resultat per aktie				
Före utspädning, EUR	0,134	0,041	0,204	0,112
Efter utspädning, EUR	0,133	0,041	0,203	0,112

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MEUR	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	R12	Helår 2024
Periodens resultat	18,8	6,5	26,9	14,6
Övrigt totalresultat:				
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	4,3	7,8	8,5	12,0
Kassaflödessäkring	0,0	0,6	-1,0	-0,4
Skatt hänförlig till dessa poster	-0,2	0,0	0,0	0,2
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	4,1	8,4	7,5	11,8
Summa totalresultat för perioden	22,9	14,9	34,4	26,4
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	25,4	14,0	39,0	27,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-2,5	0,9	-4,6	-1,2
Summa totalresultat för perioden	22,9	14,9	34,4	26,4

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MEUR	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	526,7	522,6	524,1
Övriga immateriella tillgångar	133,3	124,7	133,2
Materiella anläggningstillgångar	487,8	472,4	492,1
Nyttjanderättstillgångar	484,0	438,6	483,7
Uppskjutna skattefordringar	43,1	23,0	39,7
Andelar i intresseföretag	0,7	0,7	0,7
Andra fordringar	1,6	1,1	1,2
Övriga finansiella tillgångar	17,2	20,8	16,8
Summa anläggningstillgångar	1 694,4	1 603,9	1 691,5
Omsättningstillgångar			
Varulager	62,4	61,0	69,1
Övriga finansiella tillgångar	7,6	2,4	2,3
Kundfordringar och övriga fordringar	305,8	251,5	294,8
Kortfristiga placeringar	11,8	12,7	10,7
Likvida medel	93,8	66,1	69,8
Summa omsättningstillgångar	481,4	393,7	446,7
Summa tillgångar	2 175,8	1 997,6	2 138,2
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	487,7	508,2	464,8
Innehav utan bestämmande inflytande	21,4	32,8	24,5
Summa eget kapital	509,1	541,0	489,3
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Lån	559,9	436,6	543,1
Leasingskulder	436,8	391,6	437,5
Uppskjutna skatteskulder	35,2	37,8	34,9
Avsättningar	2,3	1,9	2,4
Övriga finansiella skulder	67,1	66,8	64,7
Summa långfristiga skulder	1 101,3	934,7	1 082,6
Kortfristiga skulder			
Lån	167,9	170,7	178,7
Leasingskulder	80,5	74,9	79,6
Förutbetalda intäkter	17,0	8,6	14,0
Skuld hänförlig till försäkringsavtal	27,3	24,2	28,5
Aktuell skatteskuld	17,7	9,0	15,7
Övriga finansiella skulder	0,1	13,1	0,4
Leverantörsskulder och övriga skulder	254,9	221,4	249,4
Summa kortfristiga skulder	565,4	521,9	566,3
Summa skulder	1 666,7	1 456,6	1 648,9
Summa eget kapital och skulder	2 175,8	1 997,6	2 138,2



MEDICOVER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MEUR	Aktie- kapital	Egna aktier	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Reserv för säljoptioner innehav utan bestämmande inflytande	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Övrig reserv	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2024	30,7	-0,8	458,5	128,5	-109,8	-35,6	0,3	24,7	496,5	31,8	528,3
Periodens resultat	-	-	-	6,2	-	-	-	-	6,2	0,3	6,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	7,2	0,6	-	7,8	0,6	8,4
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	6,2	-	7,2	0,6	-	14,0	0,9	14,9
Transaktioner med ägare:											
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Förändring av andelar i dotterföretag	-	-	-40,4	-0,2	40,4	-	-	-	-0,2	0,0	-0,2
Förändring avseende säljoptioner och skulder till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-4,6	-	-	-	-4,6	-	-4,6
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	2,5	2,5	-	2,5
Summa transaktioner med ägare	-	-	-40,4	-0,2	35,8	-	-	2,5	-2,3	0,1	-2,2
Eget kapital per den 31 mars 2024	30,7	-0,8	418,1	134,5	-74,0	-28,4	0,9	27,2	508,2	32,8	541,0
Eget kapital per den 1 januari 2025	30,7	-0,7	418,0	73,5	-65,1	-24,3	-0,1	32,8	464,8	24,5	489,3
Periodens resultat	-	-	-	20,1	-	-	-	-	20,1	-1,3	18,8
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	5,3	0,0	-	5,3	-1,2	4,1
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	20,1	-	5,3	0,0	-	25,4	-2,5	22,9
Transaktioner med ägare:											
Förändring av andelar i dotterföretag	-	-	-	-3,8	-	-	-	-	-3,8	-0,6	-4,4
Förändring avseende säljoptioner och skulder till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-2,4	-	-	-	-2,4	-	-2,4
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	3,7	3,7	-	3,7
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-3,8	-2,4	-	-	3,7	-2,5	-0,6	-3,1
Eget kapital per den 31 mars 2025	30,7	-0,7	418,0	89,8	-67,5	-19,0	-0,1	36,5	487,7	21,4	509,1

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MEUR	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	R12	Helår 2024
Resultat före skatt	26,1	8,7	37,5	20,1
Justeringar för:				
Avskrivningar och nedskrivningar	50,5	48,2	216,9	214,6
Aktierelaterade ersättningar	3,7	2,8	13,1	12,2
Räntenetto	14,2	11,8	56,4	54,0
Orealiserade valutaeffekter	-0,7	-1,3	-1,1	-1,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-0,3	-0,1	-0,3	-0,1
Betald skatt	-13,4	-7,6	-25,0	-19,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	80,1	62,5	297,5	279,9
Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:				
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	6,7	-0,9	-0,6	-8,2
Ökning (-)/minskning (+) av kundfordringar och övriga fordringar	-8,7	-1,0	-61,0	-53,3
Ökning (+)/minskning (-) av leverantörsskulder och övriga skulder	9,4	17,9	35,0	43,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	87,5	78,5	270,9	261,9
Investeringsverksamhet:				
Förvärv av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-28,1	-27,8	-122,6	-122,3
Ersättning vid avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	0,4	0,4	2,2	2,2
Förvärv av dotterföretag, netto förvärvade likvida medel	-4,9	-8,1	-14,9	-18,1
Avyttring av dotterföretag, netto likvida medel	-	-	0,1	0,1
Utdelning från intresseföretag	0,0	0,1	0,2	0,3
Beviljade lån	-	-0,7	0,5	-0,2
Erhållen amortering beviljade lån	-	-	0,3	0,3
Förvärv av finansiella tillgångar	-5,7	-4,8	-26,5	-25,6
Ersättning vid avyttring av finansiella tillgångar	5,0	0,9	27,4	23,3
Erhållen ränta	0,9	0,5	5,7	5,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-32,4	-39,5	-127,6	-134,7
Finansieringsverksamhet:				
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-3,1	-16,8	-69,7	-83,4
Amortering av lån	-154,8	-146,4	-763,4	-755,0
Upptagna lån	158,5	168,1	875,2	884,8
Amortering av leasingskuld	-19,3	-18,3	-75,2	-74,2
Betald ränta	-11,4	-10,4	-60,4	-59,4
Utdelning	-	-	-18,0	-18,0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-2,8	-2,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30,1	-23,8	-114,3	-108,0
Summa kassaflöde	25,0	15,2	29,0	19,2
Likvida medel				
Likvida medel vid periodens början	69,8	50,8	66,1	50,8
Kursdifferens i likvida medel	-1,0	0,1	-1,3	-0,2
Likvida medel vid periodens utgång	93,8	66,1	93,8	69,8
Förändring i likvida medel	25,0	15,2	29,0	19,2

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MEUR	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	0,1	0,1	1,0
Rörelsekostnader	-1,7	-1,2	-6,9
Rörelseresultat	-1,6	-1,1	-5,9
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	26,0
Ränteintäkter/kostnader från koncernföretag	1,6	2,1	9,1
Räntekostnader	-1,1	-1,3	-5,4
Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,2	0,0	0,0
Resultat före skatt	-0,9	-0,3	23,8
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	-0,9	-0,3	23,8

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MEUR	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0
Andelar i dotterföretag	589,4	541,5	546,7
Summa anläggningstillgångar	589,4	541,5	546,7
Kortfristiga fordringar	189,9	195,4	238,3
Kassa och bank	0,0	0,0	0,0
Summa omsättningstillgångar	189,9	195,4	238,3
Summa tillgångar	779,3	736,9	785,0
Bundet eget kapital	30,7	30,7	30,7
Fritt eget kapital	613,0	595,6	611,1
Summa eget kapital	643,7	626,3	641,8
Kortfristiga skulder	135,6	110,6	143,2
Summa skulder	135,6	110,6	143,2
Summa eget kapital och skulder	779,3	736,9	785,0

NOTER

1. Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

Grunder för upprättandet

Medicover AB (publ) ("företaget") benämns tillsammans med sina dotterföretag "koncernen". Medicover AB (publ) är ett företag med hemvist i Sverige och huvudkontor i Stockholm. Företagets funktionella valuta och koncernens rapporteringsvaluta är euro.

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för 2024.

Delårsrapporten innehåller inte samtliga upplysningar som ska lämnas i en fullständig finansiell rapport. Informationen på sidorna 1-12 utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

Redovisningsprinciper, uppskattningar och bedömningar

Koncernen tillämpar IFRS® Redovisningsstandarder ("IFRS") så som dessa antagits av Europeiska unionen.

De ändringar i IFRS som träder i kraft från och med 1 januari 2025 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. I övrigt så tillämpar koncernen samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i delårsrapporten som i koncernens årsredovisning för 2024.

Upprättandet av delårsrapporter innebär att vissa kritiska redovisningsmässiga uppskattningar sker. Likaså att ledningen gör bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Se koncernens årsredovisning 2024 för mer information om uppskattningar och bedömningar.

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

I delårsrapporten finns alternativa nyckeltal. Dessa bedöms vara viktiga kompletterande mått på koncernens resultat. För definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal, se www.medicover.com.

2. Upplysningar om segmenten

	Jan-mar 2025				Jan-mar 2024			
MEUR	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Intäkter	402,6	182,2	0,1		341,8	163,1	0,1	
Segmentsinterna intäkter	-0,5	-6,3	0,0		-0,3	-5,9	0,0	
Intäkter från externa kunder	402,1	175,9	0,1	578,1	341,5	157,2	0,1	498,8
Per betalare:								
Privat	332,7	120,8	0,1	453,6	287,2	103,6	0,1	390,9
Offentlig	69,4	55,1	0,0	124,5	54,3	53,6	0,0	107,9
Per land:								
Polen	275,2	22,1	0,1	297,4	226,2	18,2	0,0	244,4
Tyskland	15,1	83,2	-	98,3	13,6	78,4	-	92,0
Rumänien	45,1	31,4	-	76,5	36,9	27,5	-	64,4
Indien	47,5	-	0,0	47,5	47,3	-	0,0	47,3
Ukraina	2,4	21,0	-	23,4	1,9	17,3	-	19,2
Övriga länder	16,8	18,2	0,0	35,0	15,6	15,8	0,1	31,5
Rörelseresultat	27,0	22,0	-13,0	36,0	11,5	17,1	-9,6	19,0
<i>Marginal</i>	6,7 %	12,1 %		6,2 %	3,4 %	10,5 %		3,8 %
Avskrivningar och nedskrivningar	35,9	13,9	0,7	50,5	34,5	13,1	0,6	48,2
EBITDA	62,9	35,9	-12,3	86,5	46,0	30,2	-9,0	67,2
<i>Marginal</i>	15,6 %	19,7 %		15,0 %	13,5 %	18,5 %		13,5 %
Avskrivning/nedskrivning av nyttjanderättstillgång	-16,4	-6,0	-0,1	-22,5	-14,4	-5,7	-0,1	-20,2
Ränta på leasingskulder	-6,5	-1,2	0,0	-7,7	-5,5	-0,9	0,0	-6,4
Segmentresultat: EBITDAaL	40,0	28,7	-12,4	56,3	26,1	23,6	-9,1	40,6
<i>Marginal</i>	9,9 %	15,7 %		9,7 %	7,6 %	14,5 %		8,1 %
Övriga intäkter och kostnader				0,2				0,2
Räntenetto				-14,2				-11,8
Övriga finansiella intäkter och kostnader				4,1				1,3
Resultat från andelar i intresseföretag				0,0				0,0
Skatt				-7,3				-2,2
Periodens resultat				18,8				6,5

	R12				Jan-dec 2024			
MEUR	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Intäkter	1 519,5	677,1	0,5		1 458,7	658,0	0,5	
Segmentsinterna intäkter	-2,4	-23,4	-0,2		-2,2	-23,0	-0,2	
Intäkter från externa kunder	1 517,1	653,7	0,3	2 171,1	1 456,5	635,0	0,3	2 091,8
Per betalare:								
Privat	1 264,1	435,3	0,3	1 699,7	1 218,6	418,1	0,3	1 637,0
Offentlig	253,0	218,4	0,0	471,4	237,9	216,9	0,0	454,8
Per land:								
Polen	1 017,5	79,3	0,1	1 096,9	968,5	75,4	0,0	1 043,9
Tyskland	57,1	319,3	-	376,4	55,6	314,5	-	370,1
Rumänien	167,4	114,0	-	281,4	159,2	110,1	-	269,3
Indien	202,1	-	0,1	202,2	201,9	-	0,1	202,0
Ukraina	8,6	73,2	-	81,8	8,1	69,5	-	77,6
Övriga länder	64,4	67,9	0,1	132,4	63,2	65,5	0,2	128,9
Rörelseresultat	91,8	61,0	-65,5	87,3	76,3	56,1	-62,1	70,3
<i>Marginal</i>	6,0 %	9,0 %		4,0 %	5,2 %	8,5 %		3,4 %
Avskrivningar och nedskrivningar	142,2	55,4	19,3	216,9	140,8	54,6	19,2	214,6
EBITDA	234,0	116,4	-46,2	304,2	217,1	110,7	-42,9	284,9
<i>Marginal</i>	15,4 %	17,2 %		14,0 %	14,9 %	16,8 %		13,6 %
Avskrivning/nedskrivning av nyttjanderättstillgång	-61,9	-24,2	-0,3	-86,4	-59,9	-23,9	-0,3	-84,1
Ränta på leasingskulder	-24,7	-4,4	0,0	-29,1	-23,7	-4,1	0,0	-27,8
Segmentresultat: EBITDAaL	147,4	87,8	-46,5	188,7	133,5	82,7	-43,2	173,0
<i>Marginal</i>	9,7 %	13,0 %		8,7 %	9,2 %	12,6 %		8,3 %
Övriga intäkter och kostnader				0,4				0,4
Räntenetto				-56,4				-54,0
Övriga finansiella intäkter och kostnader				6,2				3,4
Resultat från andelar i intresseföretag				0,0				0,0
Skatt				-10,6				-5,5
Periodens resultat				26,9				14,6

3. Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick till 30,7 MEUR (30,7 MEUR) den 31 mars 2025. Antal aktier var följande:

	A-aktier	B-aktier	C-aktier*	Totalt
1 januari 2024	76 671 376	72 980 997	3 882 822	153 535 195
Konvertering av A-aktier till B-aktier	-6 975	6 975		
31 mars 2024	76 664 401	72 987 972	3 882 822	153 535 195
1 januari 2025	76 631 101	73 507 818	3 396 276	153 535 195
31 mars 2025	76 631 101	73 507 818	3 396 276	153 535 195

*Innehav i egna aktier

Celox Holding ABs innehav uppgick till 47 157 365 aktier (47 157 365 aktier) och 55,9 procent av rösterna (55,9 procent).

150 138 919 (149 652 373) och efter utspädning 150 979 374 (150 372 093).

Kvotvärdet var 0,2 EUR (0,2 EUR) per aktie.

Antalet aktier som används för att beräkna resultat per aktie för kvartalet före utspädning var

4. Transaktioner med närstående

Koncernen har transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande i MHI. Inköp av material och tjänster uppgick till -9,0 MEUR (-10,7 MEUR).

Per 31 mars 2025 uppgick leverantörsskulder till 10,2 MEUR (9,7 MEUR).

5. Finansiella tillgångar och skulder

Not	MEUR	31 mar 2025			31 mar 2024			31 dec 2024		
		Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa	Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa	Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
	Kortfristiga placeringar	-	11,8	11,8	-	12,7	12,7	-	10,7	10,7
	Valutaswappar	-	5,2	5,2	-	-	-	-	-	-
a)	Övriga finansiella tillgångar	2,3	-	2,3	2,3	-	2,3	2,3	-	2,3
	Summa	2,3	17,0	19,3	2,3	12,7	15,0	2,3	10,7	13,0
	Ränteswap - säkringsinstrument	0,0	-	0,0	0,9	-	0,9	-	-	-
	Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2,3	17,0	19,3	3,2	12,7	15,9	2,3	10,7	13,0
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde									
	Övriga finansiella tillgångar	14,9	2,4	17,3	17,6	2,4	20,0	14,5	2,3	16,8
	Kundfordringar och övriga finansiella fordringar	-	265,1	265,1	-	209,2	209,2	-	261,7	261,7
	Summa	14,9	267,5	282,4	17,6	211,6	229,2	14,5	264,0	278,5
	Likvida medel	-	93,8	93,8	-	66,1	66,1	-	69,8	69,8
	Summa finansiella tillgångar	17,2	378,3	395,5	20,8	290,4	311,2	16,8	344,5	361,3
	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
	Valutaswappar	-	-	-	-	2,3	2,3	-	0,4	0,4
b)	Skuld för villkorad köpeskilling ¹⁾	6,8	6,5	13,3	7,4	3,6	11,0	6,2	7,1	13,3
	Summa	6,8	6,5	13,3	7,4	5,9	13,3	6,2	7,5	13,7
	Ränteswap - säkringsinstrument	-	0,1	0,1	-	-	-	-	0,0	0,0
	Säljoption, likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital) ²⁾	66,3	-	66,3	65,9	6,9	72,8	63,9	-	63,9
c)	Finansiella skulder värderade till verkligt värde	73,1	6,6	79,7	73,3	12,8	86,1	70,1	7,5	77,6
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde									
	Upplåning ¹⁾	529,2	154,8	684,0	398,6	165,3	563,9	513,2	161,2	674,4
	Leasingskulder	436,8	80,5	517,3	391,6	74,9	466,5	437,5	79,6	517,1
	Övriga finansiella skulder	0,8	-	0,8	0,9	3,9	4,8	0,8	-	0,8
	Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	-	79,3	79,3	-	72,5	72,5	-	93,7	93,7
	Uppskjuten köpeskilling ¹⁾	23,9	6,6	30,5	30,6	1,8	32,4	23,7	10,4	34,1
	Summa	990,7	321,2	1 311,9	821,7	318,4	1 140,1	975,2	344,9	1 320,1
	Summa finansiella skulder	1 063,8	327,8	1 391,6	895,0	331,2	1 226,2	1 045,3	352,4	1 397,7

¹⁾ Presenteras i rapport över finansiell ställning som lån och ²⁾ som övriga finansiella skulder.

Med undantag för de långfristiga schuldschein-lånen till fast ränta, så bedöms redovisat värde för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde i allt väsentligt

motsvara dess verkliga värde. Redovisat värde för schuldscheinlån till fast ränta uppgick till 290,6 MEUR (240,6 MEUR) och verkligt värde till 276,5 MEUR (225,5 MEUR).

Värdering till verkligt värde – värderingsmetoder och viktigaste indata

Vid värdering till verkligt värde tillämpas följande tre värderingsnivåer:

Nivå 1: Kortfristiga placeringar om 11,8 MEUR (10,7 MEUR) inkluderar statsobligationer. Nivå 1 i verkligt värde hierarkin används när verkligt värde baseras på noterade priser på en aktiv marknad.

Nivå 2: Koncernen har valuta- och ränteswappar som värderas enligt nivå 2. Nivå 2 i verkligt värde hierarkin används när verkligt värde baseras på andra observerbara indata än noterade priser på en aktiv marknad som ingår i nivå 1.

Nivå 3: Koncernen omvärderar återkommande följande finansiella tillgångar och skulder enligt nivå 3, där verkligt värde inte baseras på observerbara marknadsdata:

a) Övriga finansiella tillgångar inkluderar 2,3 MEUR (2,3 MEUR) hänförligt till 14 procent (14 procent) av röstandelarna i en tysk dialysklinik.

b) Skulden för villkorad köpeskilling baseras huvudsakligen på det uppskattade utfallet av framtida prestationsmål/resultatmål.

c) Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande består av:

– Likviditetsåtagande avseende säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande i MHI uppgick till 64,1 MEUR (61,8 MEUR). Hälften av säljoptionerna bedöms nyttjas från juni 2027 och den andra hälften (vilket motsvarar 34,5 MEUR) från juni 2028.

– Likviditetsåtagande avseende säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till dotterföretag i Norge, Cypern och Bosnien-Herzegovina uppgick till 2,2 MEUR (2,1 MEUR) och bedöms att nyttjas 2026 och 2027.

Vid fastställandet av åtagandenas verkliga värde sker ett antal uppskattningar av viktiga variabler. De mest väsentliga är verksamhetens tillväxttakt för att bedöma dess lönsamhet vid den framtida inlösenstidpunkten och diskonteringsräntan som tillämpats på det nominella värdet.

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

Beskrivning	Verkligt värde (MEUR)			Indata		Känslighet
	31 mar 2025	31 dec 2024		31 mar 2025	31 dec 2024	Samband mellan icke-observerbara indata och verkligt värde
Säljoption, likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande i MHI, Indien	64,1	61,8	7-års prognos CAGR EBITDA Riskjusterad diskonteringsränta	31,8 % 11,9 %	31,8 % 13,7 %	+10 % genomsnittlig årlig EBITDA-tillväxt = skuld ökar med 8,1 MEUR -1 procentenhet diskonteringsränta = skuld ökar med 1,6 MEUR
Skulder för villkorad köpeskilling	13,3	13,3	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5-11,8 %	5,5-11,8 %	-1 procentenhet diskonteringsränta = skuld ökar med 0,1 MEUR

Under kvartalet har inga väsentliga förändringar skett avseende värderingsmetoder, indata eller antaganden.

Inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder har omklassificerats mellan värderingskategorierna.

6. Finansiell nettoskuld och övriga finansiella skulder

MEUR	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Långfristiga lån	559,9	436,6	543,1
Kortfristiga lån	167,9	170,7	178,7
Summa lån	727,8	607,3	721,8
Avgår: kortfristiga placeringar	-11,8	-12,7	-10,7
Avgår: likvida medel	-93,8	-66,1	-69,8
Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar	622,2	528,5	641,3
Långfristiga leasingskulder	436,8	391,6	437,5
Kortfristiga leasingskulder	80,5	74,9	79,6
Summa leasingskulder	517,3	466,5	517,1
Summa finansiella skulder	1 245,1	1 073,8	1 238,9
Avgår: kortfristiga placeringar	-11,8	-12,7	-10,7
Avgår: likvida medel	-93,8	-66,1	-69,8
Finansiell nettoskuld	1 139,5	995,0	1 158,4

MEUR	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Övriga finansiella skulder			
Långfristiga	67,1	66,8	64,7
Kortfristiga	0,1	13,1	0,4
Summa	67,2	79,9	65,1

7. Händelser efter balansdagen

I april 2025 gjordes två förvärv, ett i respektive segment. Förvärvsanalyserna har ej färdigställts, se nedan för preliminärt utfall.

Medicover förvärvade 100 procent av röstandelarna i Synlabs verksamheter i Rumänien, Turkiet, Cypern, Slovenien och Kroatien samt 98 procent i Nordmakedonien - ett nätverk med 25 laboratorier och 80 blodprovscentraler. Verksamheternas intäkter 2024 var cirka 48 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 69,4 MEUR, reglerat med likvida medel.

Medicover förvärvade även 100 procent av röstandelarna i CityFit, en ledande operatör av fitnessklubbar i Polen. Verksamheternas intäkter 2024 var cirka 32 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 107,0 MEUR, reglerat med likvida medel.

Verksamheterna kommer att konsolideras från andra kvartalet 2025.

	Synlab	CityFit
Identifierbara tillgångar, netto (exkl. goodwill)	5-15 MEUR	30-40 MEUR
varav immateriella tillgångar	10-20 MEUR	20-30 MEUR
Goodwill	40-50 MEUR	67-77 MEUR
Reglerat med ett beviljat lån	14,3 MEUR	-
Summa köpeskillning	69,4 MEUR	107,0 MEUR