

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI–DECEMBER 2025

Fjärde kvartalet

- Intäkterna uppgick till 611,7 MEUR (555,8 MEUR), en ökning med 10,0 procent, organisk tillväxt var 10,6 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 35,2 MEUR (23,3 MEUR), en ökning om 50,3 procent, rörelsemarginalen var 5,7 procent (4,2 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 17,3 MEUR (7,4 MEUR), en ökning om 131,1 procent och en vinstmarginal på 2,8 procent (1,3 procent).
- EBITDA uppgick till 90,1 MEUR (73,2 MEUR), en ökning med 23,1 procent. EBITDA-marginalen var 14,7 procent (13,2 procent).
- EBITDAaL uppgick till 57,0 MEUR (44,0 MEUR), en ökning med 29,6 procent. EBITDAaL-marginalen var 9,3 procent (7,9 procent).
- Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 100,1 MEUR (64,2 MEUR).
- Resultat per aktie före/efter utspädning var 0,124 EUR (0,058 EUR).

Helår

- Intäkterna uppgick till 2 378,1 MEUR (2 091,8 MEUR), en ökning med 13,7 procent, organisk tillväxt var 12,7 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 155,7 MEUR (70,3 MEUR), en ökning om 121,3 procent, rörelsemarginalen var 6,5 procent (3,4 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 72,7 MEUR (14,6 MEUR), en nästan femfaldig ökning med en vinstmarginal på 3,1 procent (0,7 procent).
- EBITDA uppgick till 371,0 MEUR (284,9 MEUR), en ökning med 30,2 procent. EBITDA-marginalen var 15,6 procent (13,6 procent).
- EBITDAaL uppgick till 243,1 MEUR (173,0 MEUR), en ökning med 40,5 procent. EBITDAaL-marginalen var 10,2 procent (8,3 procent).
- Nettokassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 343,7 MEUR (261,9 MEUR).
- Resultat per aktie före/efter utspädning var 0,514 EUR (0,112 EUR)/ 0,513 EUR (0,112 EUR).
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2025 på 0,20 EUR (0,15 EUR) per aktie.

INTÄKTER OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 4 2025	Kv 4 2024	För- ändring	Helår 2025	Helår 2024	För- ändring
Intäkter	611,7	555,8	10 %	2 378,1	2 091,8	14 %
Rörelseresultat (EBIT)	35,2	23,3	50 %	155,7	70,3	121 %
Rörelsemarginal	5,7 %	4,2 %		6,5 %	3,4 %	
Nettoresultat	17,3	7,4	131 %	72,7	14,6	397 %
Vinstmarginal	2,8 %	1,3 %		3,1 %	0,7 %	
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,124	0,058	114 %	0,514	0,112	359 %
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,124	0,058	114 %	0,513	0,112	358 %
EBITDA	90,1	73,2	23 %	371,0	284,9	30 %
EBITDA-marginal	14,7 %	13,2 %		15,6 %	13,6 %	
Justerad EBITDA	94,6	78,2	21 %	388,1	300,0	29 %
Justerad EBITDA-marginal	15,5 %	14,1 %		16,3 %	14,3 %	
EBITDAaL	57,0	44,0	30 %	243,1	173,0	40 %
EBITDAaL marginal	9,3 %	7,9 %		10,2 %	8,3 %	
Justerad EBITDAaL	61,5	49,0	25 %	260,2	188,1	38 %
Justerad EBITDAaL-marginal	10,1 %	8,8 %		10,9 %	9,0 %	
EBITA	38,5	27,1	42 %	170,6	104,7	63 %
EBITA-marginal	6,3 %	4,9 %		7,2 %	5,0 %	

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

Medicover är ett ledande internationellt hälsovårds- och diagnostikföretag som grundades 1995. Medicover driver ett stort antal öppenvårdskliniker, sjukhus, specialistvårdsenheter, laboratorier samt blodprovscentraler. De största marknaderna är Polen, Tyskland, Rumänien och Indien. 2025 uppgick Medicovers Intäkter till 2 378 MEUR och företaget hade fler än 49 000 anställda. För mer information, besök www.medicover.com

VD-ORD

2025 var ännu ett starkt år där vi framgångsrikt uppfyllde våra treåriga finansiella mål (2023-2025). Det var även mitt första år som vd för Medicover. Under året levererade vi en stark intäktstillväxt som drevs av både organisk expansion och förvärv. Efterfrågan på högkvalitativa hälso- och sjukvårdstjänster samt diagnostiktjänster fortsatte att vara stabil på våra marknader. Samtidigt förbättrade vi lönsamheten och kassaflödet från den löpande verksamheten vilket visar på ett effektivt och målmedvetet arbete inom hela organisationen och verkligen demonstrerar vår operativa hävstång. Vi genomförde även två strategiska förvärv som stärker våra divisioner, utökar vår geografiska närvaro och breddar vårt tjänsteutbud.

Resultatet under fjärde kvartalet var fortsatt starkt, tack vare en fortsatt stabil efterfrågan på våra marknader samt förbättrade marginaler och kostnadskontroll. Viss avmattnings syntes, som förväntat, inom vissa områden, men vi ser lovande tecken på återhämtning. Integrationen av de tidigare nämnda förvärven fortskred väl och kassaflödet från den löpande verksamheten stärktes ytterligare, vilket förbättrade vår finansiella ställning.



Kvartalets intäkter uppgick till 611,7 MEUR (555,8 MEUR). Det motsvarade en tillväxt om 10,0 procent, med en organisk tillväxt på 10,6 procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 35,2 MEUR (23,3 MEUR), en ökning med 50,3 procent. Rörelsemarginalen var 5,7 procent (4,2 procent). EBITDA ökade med 23,1 procent till 90,1 MEUR (73,2 MEUR), motsvarande en marginal om 14,7 procent (13,2 procent). Justerad EBITDA uppgick till 94,6 MEUR (78,2 MEUR), med en marginal om 15,5 procent (14,1 procent). Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 56,0 procent till 100,1 MEUR.

Healthcare Services

Intäkterna ökade med 8,5 procent till 426,8 MEUR (393,4 MEUR), med en organisk tillväxt på 11,0 procent. Pris utgjorde cirka 6,2 procentenheter av denna tillväxt. EBITDA ökade med 23,1 procent till 72,5 MEUR (59,0 MEUR), motsvarande en marginal om 17,0 procent (15,0 procent).

Sport/wellness-verksamheten i Polen bidrog i störst utsträckning till både intäkter och resultat, samtidigt som öppenvårdsverksamheten i Polen fortsatte att uppvisa goda resultat. Indien uppvisade en tvåsiffrig intäktstillväxt i lokal valuta, men oförändrad tillväxt i euro, och fortsätter att utvecklas positivt med en förbättrad nyttjandegrad. EBITDAaL-förlusten från de mindre mogna sjukhusen i Indien och Rumänien var -3,1 MEUR (-3,3 MEUR) under kvartalet, vilket är en ökning sedan tredje kvartalet (-2,7 MEUR). Huvudsakligen drivet av ett nytt sjukhus som öppnades under tredje kvartalet och ytterligare ett i början av 2026.

I den arbetsgivarbetalda vården uppnådde vi en intäktstillväxt på 2 procent och avslutade kvartalet med 1,5 miljoner medlemmar. Detta är en mindre ökning jämfört med utgången av 2024, men är ändå glädjande med tanke på utträdet från Ungern tidigare under året. Förra kvartalet rapporterade vi för första gången totala antalet kundrelationer (andra medlemskap inom t.ex. sport/wellness, anställningsförmåner, NFZ och lojalitetsnätverk), och det är glädjande att vi nu har fler än 3,8 miljoner kundrelationer dagligen, vilket är en ökning från 3,6 miljoner i slutet av tredje kvartalet. Intäkterna från kontantbetald vård och övriga tjänster (Fee-for-service, FFS) ökade med 13,5 procent och utgjorde 55 procent av divisionens intäkter.

Diagnostic Services

Intäkterna ökade med 13,5 procent till 192,0 MEUR (169,2 MEUR). Den organiska tillväxten var 9,3 procent, varav pris utgjorde cirka 2,5 procentenheter. EBITDA ökade med 22,2 procent till 33,3 MEUR (27,2 MEUR), motsvarande en marginal om 17,3 procent (16,1 procent).

Alla FFS-marknader uppvisade tvåsiffrig tillväxt under kvartalet, där förvärvet från SYNLAB under andra kvartalet bidrog till utvecklingen. FFS intäkter i Tyskland bidrog tillsammans med effektivitetsåtgärder, till att mildra effekterna av den offentliga ersättningsreformen. Ukraina uppvisade, särskilt med tanke på omständigheterna, en stark utveckling och bidrog till både intäkter och resultat. FFS ökade med 20,9 procent och utgjorde 72 procent av divisionens intäkter.

Vi hade i kvartalet en stark volymtillväxt, främst på FFS-marknaderna, där antalet laborietester ökade med 17,6 procent till 39,1 miljoner (33,2 miljoner).

Framåtblick

Under 2023–2025, ökade de organiska intäkterna från 1,5 miljarder euro till 2,3 miljarder euro och justerad organisk EBITDA uppgick till 369 MEUR. Det motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 16,4 procent sedan 2022 och en marginal på 15,8 procent. Denna utveckling har uppnåtts med en skuldsättning inom målintervall och resultatet är ett tydligt bevis på våra medarbetares engagemang, professionalism och hängivenhet. Jag vill tacka alla kollegor för deras hårda arbete, anpassningsförmåga och fortsatta fokus på att leverera värde till patienter, kunder och aktieägare.

När jag ser tillbaka på mitt första år som vd känner jag både trygghet och entusiasm inför Medicovers strategiska inriktning och långsiktiga potential. Med en stark plattform, på attraktiva marknader, är vi väl positionerade att fortsätta växa organiskt och expandera marginalerna. Vi kommer att fortsätta vår nätverksexpansion, öka kapacitetsnyttjandet och driva synergier mellan länder och divisioner. Parallellt så kommer vi att accelerera teknikinitiativen för att öka effektivitet och ytterligare förbättra kvaliteten. Vi har tillkännagivit nya treåriga finansiella mål för 2026–2028, där organiska intäkter förväntas överstiga 3,25 miljarder euro 2028 och justerad organisk EBITDA överstigande 600 miljoner euro tillsammans med finansiell disciplin som demonstreras av vårt skuldsättningsmål¹ på $\leq 3,0x$.

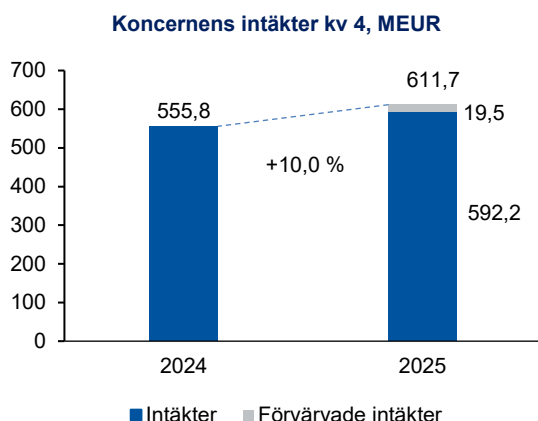
Medicover går nu in i nästa fas från en redan stark position.

John Stubbington
Vd

¹ Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar i förhållande till justerad EBITDAaL under de senaste tolv månaderna

INTÄKTER FJÄRDE KVARTALET 2025

Koncernens intäkter uppgick till 611,7 MEUR (555,8 MEUR), en ökning med 10,0 procent, med en stark organisk tillväxt på 10,6 procent.



Förvärvade intäkter uppgick till 19,5 MEUR, huvudsakligen relaterat till årets förvärv av lokala verksamheter från SYNLAB och CityFit (se not 4).

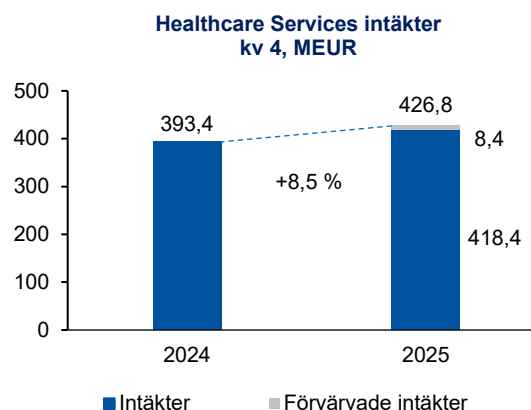
Inflationen i Polen sjönk till 2,6 procent under det fjärde kvartalet, ned från 3,0 procent i det tredje kvartalet 2025, vilket var i linje med centralbankens mål. Även den underliggande inflationen (exklusive livsmedel och energi) fortsatte att minska och uppgick till 2,8 procent jämfört med 3,2 procent föregående kvartal. Inflationen väntas nu stabiliseras och ytterligare sänkningar av styrräntan kan bli aktuella under det kommande året.

Trots att det makroekonomiska klimatet generellt har blivit mer utmanande försvagades arbetsmarknaden i Polen endast marginellt. Arbetslösheten uppgick till 5,7 procent, en något högre nivå än föregående kvartal.

Inflationen i Rumänien fortsatte att stiga under kvartalet och uppgick till 9,8 procent. Avskaffandet av pristaket på energi samt höjd mervärdesskatt bidrog till att inflationstrycket bestod. Löneökningstakten i näringslivet minskade från 6,6 procent under tredje kvartalet 2025 till 6,2 procent i november. Arbetslösheten minskade marginellt till 6,0 procent, jämfört med 6,1 procent föregående kvartal.

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 1,6 procent, där en svagare indisk rupie, ukrainsk hryvnia och rumänsk lei delvis uppvägdes av en starkare polsk zloty.

Healthcare Services intäkter uppgick till 426,8 MEUR (393,4 MEUR), en ökning med 8,5 procent, trots negativ påverkan till följd av avvecklingen av den ungerska försäkringsverksamheten. Den organiska tillväxten ökade till 11,0 procent, varav prisökningar utgjorde cirka 6,2 procentenheter.



Förvärvade intäkter uppgick till 8,4 MEUR och var främst relaterade till förvärvet av CityFit.

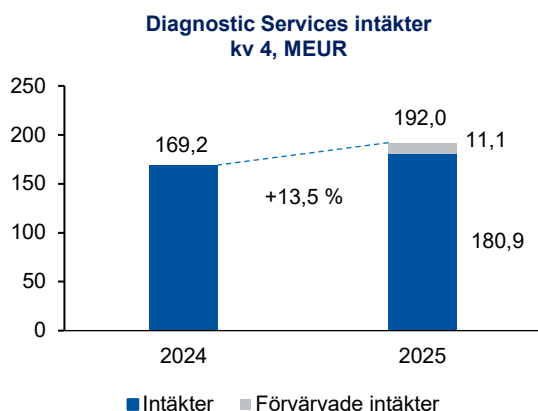
Antalet medlemmar uppgick till 1 546 000 (1 826 000). Justerat för Ungern ökade medlemsantalet något, 10 000 på årsbasis. FFS och övriga tjänster utvecklades väl, framför allt sport/wellness i Polen.

Valutakursförändringar påverkade Medicover Hospitals India (MHI) negativt. Tillväxttakten uppgick till 14,7 procent i lokal valuta, men var oförändrad i euro. De offentligfinansierade intäkterna ökade något, främst hänförliga till sjukhusen i Rumänien och Polen.

Antal	31 dec 2025	31 dec 2024
Vårdkliniker	187	184
Sjukhus	41	42
Sängar	6 142	6 277
Fertilitetskliniker	18	18
Dentalkliniker	110	115
Tandläkarstolar	720	742
Gym	176	144
Övriga anläggningar	107	108
Medlemmar (tusental)	1 546	1 826

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 1,2 procent, främst till följd av en svagare indisk rupie och rumänsk lei, delvis uppvägd av en starkare polsk zloty.

Diagnostic Services intäkter ökade med 13,5 procent till 192,0 MEUR (169,2 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 9,3 procent, varav pris utgjorde cirka 2,5 procentenheter.



Förvärvade intäkter uppgick till 11,1 MEUR, främst hänförligt till förvärvet av lokala verksamheter från SYNLAB.

Intäkterna från FFS visade en tvåsiffrig ökning på samtliga marknader. I Tyskland kompenserade privatfinansierade tjänster mer än väl för effekterna av ersättningsreformen på offentligt finansierade laboratorietester. Tillväxten gynnades även av det

förvärv som genomfördes under andra kvartalet samt av utvecklingen i Ukraina, där offentliga kunder i högre utsträckning köpte privata tjänster.

Antalet laboratorietester ökade till 39,1 miljoner (33,2 miljoner), en ökning med 17,6 procent, varav 10,0 procentenheter var förvärvsrelaterade. 1,3 miljoner (0,5 miljoner) bastester utfördes mot låg ersättning för den offentliga hälso- och sjukvårdsfonden i Ukraina.

Antal	31 dec 2025	31 dec 2024
Laboratorier	135	112 ¹⁾
Blodprovscentraler	1 046	931 ¹⁾
Kliniker	36	35 ¹⁾
Laboratorietester (miljoner), kv 4	39,1	33,2

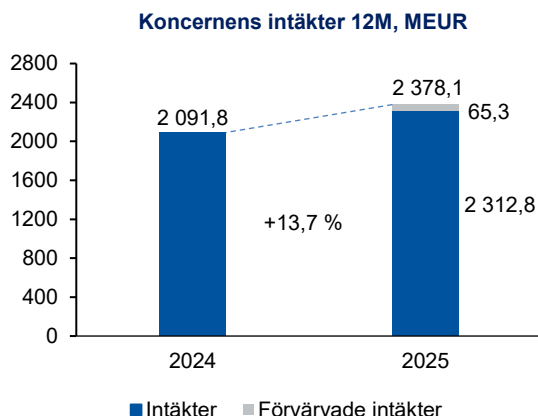
¹⁾ Omräknat till följd av standardisering av beräkning.

Den tyska ersättningsreformen avseende offentligfinansierade laboratorietjänster trädde i kraft i januari 2025. Åtgärder har vidtagits för att minimera påverkan på marginalerna.

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 2,4 procent, främst till följd av en svagare ukrainsk hryvnia.

INTÄKTER HELÅR 2025

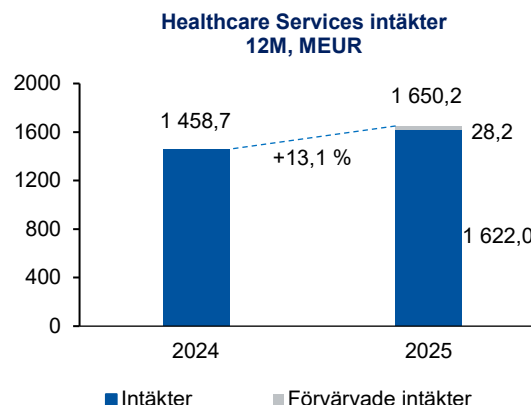
Koncernens intäkter uppgick till 2 378,1 MEUR (2 091,8 MEUR), en ökning med 13,7 procent, organisk tillväxt uppgick till starka 12,7 procent.



Förvärvade intäkter uppgick till 65,3 MEUR, främst hänförligt till årets förvärv (se not 4).

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 0,8 procent, där en svagare indisk rupie, ukrainsk hryvnia och rumänsk lei delvis uppvägdes av en starkare polsk zloty.

Healthcare Services intäkter uppgick till 1 650,2 MEUR (1 458,7 MEUR), en ökning med 13,1 procent, organisk tillväxt uppgick till starka 13,3 procent.



Förvärvade intäkter uppgick till 28,2 MEUR, främst hänförligt till förvärvet av CityFit under året.

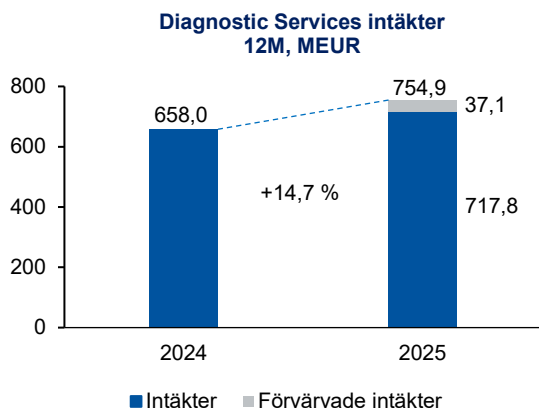
I slutet av andra kvartalet lämnade Medicover den ungerska marknaden och överlät försäkringsportföljen till en annan sjukförsäkringsaktör i Ungern.

Antalet medlemmar minskade med 280 000 till 1 546 000 (1 826 000) till följd av överlåtelsen av den ungerska försäkringsportföljen. Exklusive Ungern ökade medlemsantalet något jämfört med utgången av 2024.

Antal	31 dec 2025	31 dec 2024
Vårdkliniker	187	184
Sjukhus	41	42
Sängar	6 142	6 277
Fertilitetskliniker	18	18
Dentalkliniker	110	115
Tandläkarstolar	720	742
Gym	176	144
Övriga anläggningar	107	108
Medlemmar (tusental)	1 546	1 826

Valutakursförändringar hade en svagt negativ påverkan om 0,3 procent, främst till följd av en svagare indisk rupie och rumänsk lei, delvis uppvägd av en starkare polsk zloty.

Diagnostic Services intäkter uppgick till 754,9 MEUR (658,0 MEUR), en ökning med 14,7 procent, organisk tillväxt uppgick till starka 10,8 procent.



Förvärvade intäkter uppgick till 37,1 MEUR, främst hänförligt till förvärvet av lokala verksamheter från SYNLAB under året.

Antalet laborietester uppgick till 152,4 miljoner (136,2 miljoner), en ökning om 11,9 procent, varav 7,0 procentenheter var relaterade till årets förvärv.

Antal	31 dec 2025	31 dec 2024
Laboratorier	135	112 ¹⁾
Blodprovscentraler	1 046	931 ¹⁾
Kliniker	36	35 ¹⁾
Laborietest (miljoner), 12M	152,4	136,2

¹⁾ Omräknat till följd av standardisering av beräkning.

Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 1,7 procent, främst till följd av en svagare ukrainsk hryvnia och rumänsk lei, delvis uppvägd 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 inkluderar intäkter från försäkringsavtal.

MEUR	Kv 4 2025	Kv 4 2024	För- ändring	Helår 2025	Helår 2024	För- ändring
Healthcare Services						
Intäkter	426,8	393,4		1 650,2	1 458,7	
Segmentsinterna intäkter	-0,6	-1,1		-2,1	-2,2	
Intäkter från externa kunder	426,2	392,3	8,6 %	1 648,1	1 456,5	13,2 %
Fördelat per betalare:						
Offentlig	70,4	67,2	4,9 %	281,3	237,9	18,3 %
Privat:	355,8	325,1	9,4 %	1 366,8	1 218,6	12,2 %
Förbetald	123,4	120,9	2,0 %	503,4	461,7	9,0 %
Kontantbetald (FFS)	145,1	141,2	2,8 %	570,0	543,4	4,9 %
Övriga tjänster	87,3	63,0	38,3 %	293,4	213,5	37,3 %
Fördelat per land:						
Polen	306,0	262,3	16,7 %	1 153,0	968,5	19,1 %
Indien	52,9	53,0	0,0 %	203,5	201,9	0,8 %
Rumänien	47,4	44,3	7,0 %	186,0	159,2	16,8 %
Tyskland	13,9	14,5	-4,6 %	57,1	55,6	2,6 %
Övriga länder	6,0	18,2	-67,5 %	48,5	71,3	-32,1 %
Diagnostic Services						
Intäkter	192,0	169,2		754,9	658,0	
Segmentsinterna intäkter	-6,6	-5,8		-25,2	-23,0	
Intäkter från externa kunder	185,4	163,4	13,5 %	729,7	635,0	14,9 %
Fördelat per betalare:						
Offentlig	54,3	55,3	-1,8 %	222,4	216,9	2,5 %
Privat:	131,1	108,1	21,3 %	507,3	418,1	21,3 %
Kontantbetald (FFS)	127,4	104,5	22,0 %	494,9	405,4	22,1 %
Övriga tjänster	3,7	3,6	1,3 %	12,4	12,7	-2,3 %
Fördelat per land:						
Tyskland	80,8	80,0	1,0 %	324,9	314,5	3,3 %
Rumänien	33,4	28,1	18,9 %	133,6	110,1	21,4 %
Polen	21,6	19,8	9,6 %	87,2	75,4	15,7 %
Ukraina	22,0	18,1	20,6 %	85,3	69,5	22,7 %
Övriga länder	27,6	17,4	59,0 %	98,7	65,5	50,6 %

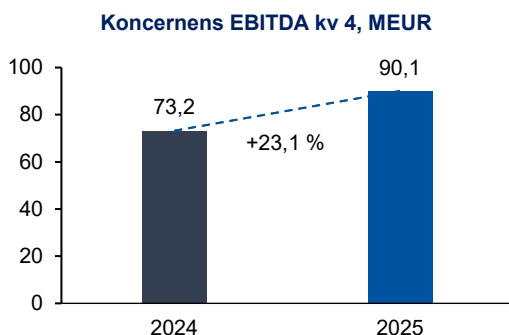
RESULTATUTVECKLING FJÄRDE KVARTALET 2025

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 35,2 MEUR (23,3 MEUR), rörelsemarginalen var 5,7 procent (4,2 procent).

Nettoresultatet uppgick till 17,3 MEUR (7,4 MEUR), en marginal på 2,8 procent (1,3 procent). Finansnettot uppgick till -14,1 MEUR (-13,0 MEUR), varav -16,0 MEUR (-15,1 MEUR) var hänförligt till räntekostnader och kontraktsavgifter för koncernens lån och övriga diskonterade skulder. Av räntekostnaderna avsåg -8,3 MEUR (-7,6 MEUR) leasingskulder. Valutakursvinsterna uppgick till 0,8 MEUR (0,9 MEUR), varav 1,6 MEUR (0,2 MEUR) var hänförliga till eurodenominerade leasingskulder, huvudsakligen i Polen.

Resultat per aktie före/efter utspädning var 0,124 EUR (0,058 EUR).

Koncernens EBITDA uppgick till 90,1 MEUR (73,2 MEUR), en ökning med 16,9 MEUR. EBITDA-marginalen var 14,7 procent (13,2 procent). Justerad EBITDA uppgick till 94,6 MEUR (78,2 MEUR), en marginal på 15,5 procent (14,1 procent).



EBITDAaL uppgick till 57,0 MEUR (44,0 MEUR), marginalen var 9,3 procent (7,9 procent). Justerad EBITDAaL uppgick till 61,5 MEUR (49,0 MEUR), marginalen var 10,1 procent (8,8 procent).

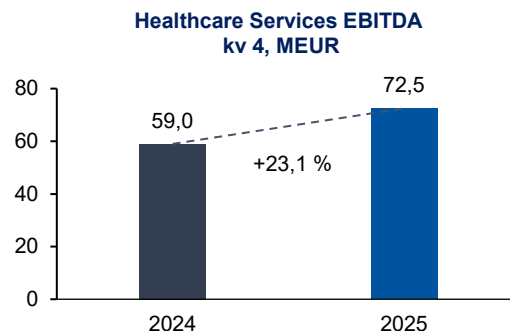
Jämförelsestörande poster

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till -0,1 MEUR (-1,7 MEUR).

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

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 23,1 procent till 72,5 MEUR (59,0 MEUR). EBITDA-marginalen var 17,0 procent (15,0 procent). Den polska sport/wellness-

verksamheten var den faktor som främst bidrog till lönsamhetsförbättringen.



De medicinska kostnaderna i förhållande till intäkterna minskade något till 80,5 procent (80,9 procent). Den polska verksamheten inom sport/wellness bidrog i störst utsträckning till förbättringen, främst genom att verksamheten inom de befintliga enheterna skalats upp. Inom den arbetsgivarbetalda verksamheten var utnyttjandegraden något lägre, vilket förklaras av en mildare infektionssituation och en fortsatt effektivisering av vårdleveransen.

EBITDAaL uppgick till 47,7 MEUR (37,1 MEUR), en ökning med 10,6 MEUR. EBITDAaL-marginalen ökade till 11,2 procent (9,4 procent).

De sjukhus i Indien som öppnats under de senaste tre och ett halvt åren, liksom sjukhuset i Bukarest som öppnade sommaren 2023, har utvecklats positivt. EBITDAaL-förlusten uppgick till -3,1 MEUR (-3,3 MEUR), varvid merparten av förlusten är hänförlig till det sjukhus som öppnades under tredje kvartalet samt det nya sjukhus som planeras att öppna under första kvartalet 2026.

EBITDAaL-marginalen för slutenvårds-verksamheten i Polen försvagades något till följd av inflationstrycket på medicinska löner.

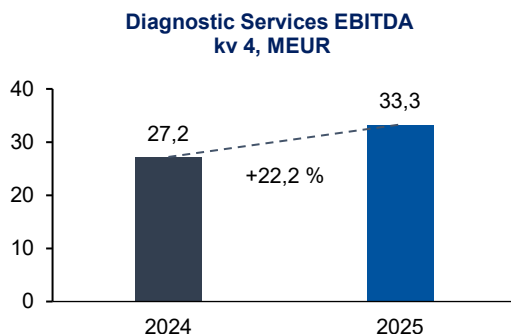
EBITDAaL-resultatet för verksamheten i Rumänien var i linje med föregående år. Sjukhusens positiva utveckling motverkades något av svagare utveckling inom öppenvårdsklinikerna.

Sport/wellness-verksamheten utvecklas väl och tar marknadsandelar. Efterfrågan på träningsförmåner är stark och dessa paket säljs tillsammans med Medicovers sjukvårdsförmåner till samma kundgrupp. De gym som nyligen förvärvats har haft en positiv marginalpåverkan.

Rörelseresultatet ökade till 33,6 MEUR (23,9 MEUR), en marginal om 7,9 procent

(6,1 procent). Utvecklingen i Polen bidrog i störst utsträckning till förbättringen, följt av Indien samt förvärvet som genomfördes under det andra kvartalet.

EBITDA för **Diagnostic Services** uppgick till 33,3 MEUR (27,2 MEUR), EBITDA-marginalen var 17,3 procent (16,1 procent).



EBITDAaL uppgick till 25,0 MEUR (20,0 MEUR), marginalen var 13,0 procent (11,8 procent).

Segmentet har presterat väl, med stöd av verksamheten i Ukraina och av förvärvet som genomfördes under det andra kvartalet. Lönsamheten har stärkts till följd av prisjusteringar och en god volymtillväxt. De privatbetalda tjänsterna utvecklades starkt på samtliga marknader. I Tyskland bidrog den växande andelen FFS, tillsammans med effektivitetsprogram, till att dämpa effekterna av förändringarna i den offentliga ersättningsreformen.

Rörelseresultatet ökade till 18,1 MEUR (13,2 MEUR), en marginal om 9,5 procent (7,8 procent), där Ukraina och förvärvet som genomfördes under det andra kvartalet var de primärt bidragande faktorerna.

RESULTATUTVECKLING HELÅR 2025

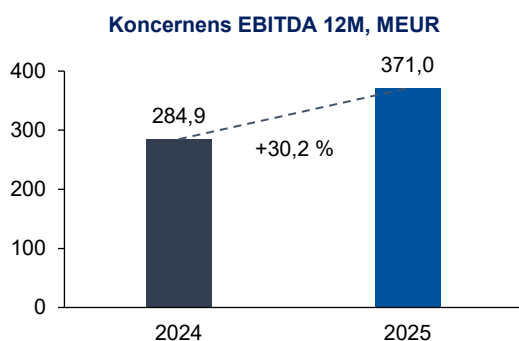
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 155,7 MEUR (70,3 MEUR), rörelsemarginalen var 6,5 procent (3,4 procent). Lönsamheten stärktes under året, främst drivet av fortsatt operationell hävstång i takt med att koncernen skalade upp både mogna och mindre mogna verksamheter. Till marginalutvecklingen bidrog prisjusteringar, volymtillväxt på de större marknaderna och genomförda effektivitetsprogram. Koncernen har även gynnats av en lyckad integration av förvärvade verksamheter, vilket ytterligare bidrog till operationell effektivitet.

Nettoresultatet uppgick till 72,7 MEUR (14,6 MEUR) med en vinstmarginal på 3,1 procent (0,7 procent). Övriga intäkter och kostnader var 1,6 MEUR (0,4 MEUR). Finansnettot uppgick till -59,0 MEUR (-50,6 MEUR), varav -64,0 MEUR (-58,8 MEUR) avsåg räntekostnader. Av räntekostnaderna avsåg -31,9 MEUR (-27,8 MEUR) leasingskulder. Valutakursvinster uppgick till 0,7 MEUR (3,4 MEUR), varav 0,6 MEUR (2,6 MEUR) var hänförliga till eurodenominerade leasingskulder, huvudsakligen i Polen (vinst) och Rumänien (förlust).

Koncernens skattekostnad uppgick till -25,7 MEUR (-5,5 MEUR), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 26,1 procent (27,4 procent).

Resultat per aktie före/efter utspädning var 0,514 EUR (0,112 EUR)/ 0,513 EUR (0,112 EUR).

Koncernens EBITDA uppgick till 371,0 MEUR (284,9 MEUR). EBITDA-marginalen var 15,6 procent (13,6 procent). Justerad EBITDA uppgick till 388,1 MEUR (300,0 MEUR) med en marginal om 16,3 procent (14,3 procent).



EBITDAaL uppgick till 243,1 MEUR (173,0 MEUR), marginalen var 10,2 procent (8,3 procent). Justerad EBITDAaL uppgick till 260,2 MEUR (188,1 MEUR), en marginal om 10,9 procent (9,0 procent).

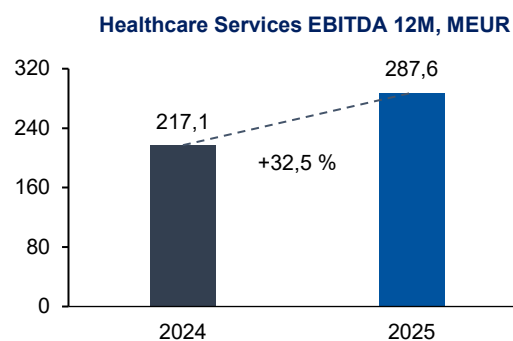
Jämförelsestörande poster

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till -1,7 MEUR (-2,9 MEUR).

Kostnader för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument uppgick till -15,4 MEUR (-12,2 MEUR) och avsåg långfristiga prestationsbaserade aktieprogram.

Under tredje kvartalet 2024 gjordes en nedskrivning av goodwill med -16,4 MEUR, vilket redovisades i administrativa kostnader. Nedskrivningen var hänförlig till fertilitetsverksamheten i Skandinavien och tandvårdsverksamheten i Tyskland.

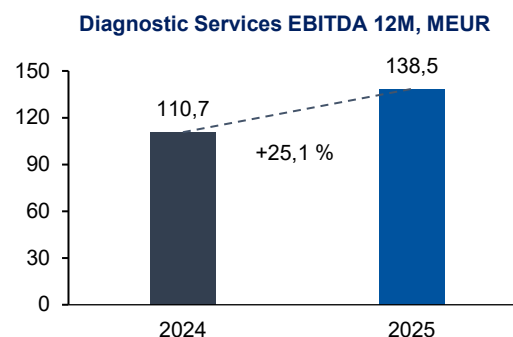
EBITDA för **Healthcare Services** ökade mycket starkt till 287,6 MEUR (217,1 MEUR), EBITDA-marginalen var 17,4 procent (14,9 procent).



EBITDAaL uppgick till 191,7 MEUR (133,5 MEUR), marginalen var 11,6 procent (9,2 procent).

Rörelseresultatet uppgick till 134,5 MEUR (76,3 MEUR), marginalen var 8,1 procent (5,2 procent).

EBITDA för **Diagnostic Services** uppgick till 138,5 MEUR (110,7 MEUR), EBITDA-marginalen var 18,3 procent (16,8 procent).



EBITDAaL uppgick till 106,8 MEUR (82,7 MEUR), marginalen var 14,1 procent (12,6 procent).

Rörelseresultatet uppgick till 79,5 MEUR (56,1 MEUR), marginalen var 10,5 procent (8,5 procent).

FINANSIELLA NYCKELTAL

	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	För- ändring	Helår 2025	Helår 2024	För- ändring
Medicover, MEUR						
Intäkter	611,7	555,8	10 %	2 378,1	2 091,8	14 %
Rörelseresultat (EBIT)	35,2	23,3	50 %	155,7	70,3	121 %
Rörelsemarginal	5,7 %	4,2 %		6,5 %	3,4 %	
Nettoreultat	17,3	7,4	131 %	72,7	14,6	397 %
Vinstmarginal	2,8 %	1,3 %		3,1 %	0,7 %	
Resultat per aktie före utspädning, EUR	0,124	0,058	114 %	0,514	0,112	359 %
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,124	0,058	114 %	0,513	0,112	358 %
EBITDA	90,1	73,2	23 %	371,0	284,9	30 %
EBITDA-marginal	14,7 %	13,2 %		15,6 %	13,6 %	
Just. EBITDA	94,6	78,2	21 %	388,1	300,0	29 %
Just. EBITDA-marginal	15,5 %	14,1 %		16,3 %	14,3 %	
EBITDAaL	57,0	44,0	30 %	243,1	173,0	40 %
EBITDAaL-marginal	9,3 %	7,9 %		10,2 %	8,3 %	
Just. EBITDAaL	61,5	49,0	25 %	260,2	188,1	38 %
Just. EBITDAaL-marginal	10,1 %	8,8 %		10,9 %	9,0 %	
EBITA	38,5	27,1	42 %	170,6	104,7	63 %
EBITA-marginal	6,3 %	4,9 %		7,2 %	5,0 %	
Just. EBITA	43,0	32,1	33 %	187,7	119,8	57 %
Just. EBITA-marginal	7,0 %	5,8 %		7,9 %	5,7 %	
EBITAaL	30,2	19,5	54 %	138,7	76,9	80 %
EBITAaL-marginal	4,9 %	3,5 %		5,8 %	3,7 %	
Just. EBITAaL	34,7	24,5	41 %	155,8	92,0	69 %
Just. EBITAaL-marginal	5,7 %	4,4 %		6,6 %	4,4 %	
Healthcare Services, MEUR						
Intäkter	426,8	393,4	8 %	1 650,2	1 458,7	13 %
Rörelseresultat (EBIT)	33,6	23,9	41 %	134,5	76,3	76 %
Rörelsemarginal	7,9 %	6,1 %		8,1 %	5,2 %	
EBITDA	72,5	59,0	23 %	287,6	217,1	32 %
EBITDA-marginal	17,0 %	15,0 %		17,4 %	14,9 %	
EBITDAaL	47,7	37,1	29 %	191,7	133,5	44 %
EBITDAaL-marginal	11,2 %	9,4 %		11,6 %	9,2 %	
EBITA	35,8	26,7	34 %	144,8	90,7	60 %
EBITA-marginal	8,4 %	6,8 %		8,8 %	6,2 %	
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental)	1 546	1 826	-15 %	1 546	1 826	-15 %
Diagnostic Services, MEUR						
Intäkter	192,0	169,2	13 %	754,9	658,0	15 %
Rörelseresultat (EBIT)	18,1	13,2	37 %	79,5	56,1	42 %
Rörelsemarginal	9,5 %	7,8 %		10,5 %	8,5 %	
EBITDA	33,3	27,2	22 %	138,5	110,7	25 %
EBITDA-marginal	17,3 %	16,1 %		18,3 %	16,8 %	
EBITDAaL	25,0	20,0	25 %	106,8	82,7	29 %
EBITDAaL-marginal	13,0 %	11,8 %		14,1 %	12,6 %	
EBITA	19,3	14,1	37 %	84,1	59,6	41 %
EBITA-marginal	10,0 %	8,3 %		11,1 %	9,1 %	
Antal laboratorietester under perioden (miljoner)	39,1	33,2	18 %	152,4	136,2	12 %

KASSAFLÖDE

Fjärde kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital ökade med 23,6 procent och utgjorde 86,2 MEUR (69,8 MEUR) och 95,8 procent av EBITDA (95,4 procent). Betald skatt uppgick till 5,9 MEUR (7,1 MEUR). Rörelsekapitalet minskade med 13,9 MEUR (ökning 5,6 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 100,1 MEUR (64,2 MEUR).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar uppgick till 56,9 MEUR (40,7 MEUR), varav cirka 72 procent utgjorde investeringar i tillväxt och 28 procent avsåg underhållsinvesteringar. Investeringstakten ökade till 9,3 procent (7,3 procent) av intäkterna. I Healthcare Services uppgick investeringarna till 45,8 MEUR (26,9 MEUR) och i Diagnostic Services till 11,1 MEUR (13,8 MEUR).

Kassaflödet från nettoförändringen av upptagna och amorterade lån uppgick till -5,8 MEUR (75,0 MEUR). Amortering av leasingskulder var 20,0 MEUR (18,6 MEUR). Betald ränta uppgick till 18,6 MEUR (20,0 MEUR), varav 8,3 MEUR (7,6 MEUR) avsåg leasingskulder.

Likvida medel minskade med 0,1 MEUR till 82,3 MEUR.

Fritt återkommande kassaflöde ökade med 162,9 procent och uppgick till 51,1 MEUR (19,4 MEUR), motsvarande 8,4 procent av intäkterna (3,5 procent).

Helår

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital ökade med 24,6 procent till 348,8 MEUR (279,9 MEUR) och utgjorde därmed 94,0 procent av EBITDA (98,3 procent). Betald skatt uppgick till 38,5 MEUR (19,2 MEUR). Rörelsekapitalet ökade med 5,1 MEUR (18,0 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 343,7 MEUR (261,9 MEUR).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar uppgick till 158,1 MEUR (122,3 MEUR), varav cirka 70 procent utgjorde investeringar i tillväxt och 30 procent avsåg underhållsinvesteringar. Investeringstakten ökade till 6,7 procent (5,8 procent) av intäkterna. I Healthcare Services uppgick investeringarna till 126,0 MEUR (86,1 MEUR) och i Diagnostic Services till 32,1 MEUR (36,2 MEUR). Kassaflödet från förvärv av dotterföretag (netto efter avdrag för förvärvade likvida medel) uppgick till 174,6 MEUR (18,1 MEUR). Posten avser förvärv genomförda under året samt betalningar för tidigare genomförda transaktioner.

Kassaflödet från nettoförändringen av upptagna och amorterade lån uppgick till 170,6 MEUR (129,8 MEUR). Amortering av leasingskulder uppgick till 84,5 MEUR (74,2 MEUR). Betald ränta uppgick till 60,7 MEUR (59,4 MEUR), varav 31,9 MEUR (27,8 MEUR) avsåg leasingskulder. En utdelning om -22,5 MEUR (-18,0 MEUR) utbetalades till aktieägarna.

Likvida medel ökade med 15,8 MEUR till 82,3 MEUR.

Fritt återkommande kassaflöde ökade med 56,5 procent till 168,9 MEUR (107,8 MEUR), motsvarande 7,1 procent av intäkterna (5,2 procent).

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2025 till 544,9 MEUR (489,3 MEUR). En utdelning på -22,5 MEUR (-18,0 MEUR) utbetalades till aktieägarna, motsvarande 0,15 EUR (0,12 EUR) per aktie. Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare inkluderar en positiv förändring om 25,0 MEUR, hänförlig till förändring av verkligt värde på likviditetsåtagandet för säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande.

Övrigt totalresultat inkluderar en negativ valutakursförändring om 29,5 MEUR, främst hänförlig till försvagningen av den indiska rupien.

Goodwill ökade under året med 130,8 MEUR, främst till följd av de två större rörelseförvärven (se not 4).

Övriga långfristiga finansiella skulder uppgick till 40,0 MEUR (64,7 MEUR). Minskningen är huvudsakligen relaterad till likviditetsåtagandet för säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande avseende Medicover Hospitals India (se not 6).

Skulden hänförlig till försäkringsavtal minskade till 14,5 MEUR (28,5 MEUR) till följd av överlåtelsen av den ungerska försäkringsportföljen.

Lån uppgick till 880,4 MEUR (721,8 MEUR), en ökning med 158,6 MEUR främst hänförlig till finansieringen av de två större rörelseförvärven. I december 2025 genomförde koncernen en schuldschein-emission (ett tyskt skuldinstrument för privat placering) inom ramen för det socialt hållbara företagscertifikat-programmet. Emissionen uppgick till 50 MEUR bestående av euro-denominerade lån med löptider på 3,5 och 5 år till rörlig ränta.

Vid kvartalets slut hade koncernen outnyttjade säkrade kreditfaciliteter på 320,2 MEUR samt likvida medel och kortfristiga placeringar på 82,7 MEUR, totalt 402,9 MEUR (395,5 MEUR).

Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar uppgick till 797,7 MEUR (641,3 MEUR), en ökning med 156,4 MEUR. Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar i förhållande till justerad EBITDAaL för de senaste tolv månaderna var 3,1x (3,4x vid utgången av 2024).

Leasingskulder uppgick till 559,4 MEUR (517,1 MEUR).

Summa finansiella skulder uppgick till 1 439,8 MEUR (1 238,9 MEUR).

MODERBOLAGET

Det fanns ingen väsentlig nettoomsättning och årets resultat uppgick till 20,1 MEUR (23,8 MEUR). Per den 31 december 2025 hade 188,0 MEUR (139,5 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 december 2025 uppgick moderbolagets eget kapital till 655,0 MEUR (641,8 MEUR).

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har godkänt nya finansiella mål på medellång sikt för treårsperioden 2026–2028.

De nya målen på medellång sikt bekräftar den fortsatta förväntningen om att upprätthålla en robust organisk intäktstillväxt tillsammans med hållbar lönsamhet.

Finansiella mål 2026-2028¹

	Basåret 2025	Mål 2028
Organiska intäkter (MEUR)	2 378,1	3 250
Justerad organisk EBITDA (MEUR)	388,1	600
Skuldsättningsmål ²	3,1x	≤3,0x
Utdelningsgrad	39 %	≤50 %

¹I enlighet med IFRS redovisningsstandarder per 2025-12-31.

²Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar / justerad EBITDAaL under de senaste tolv månaderna. Kan överskridas under kortare perioder.

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman att besluta om en utdelning på 0,20 EUR (0,15 EUR) per aktie för räkenskapsåret 2025. Beslutet är villkorat av aktieägarnas godkännande på årsstämman den 29 april 2026.

Den föreslagna utdelningen motsvarar 39 procent av årets resultat och uppgår till totalt 30,2 MEUR. Om förslaget antas är planerad avstämningsdag för aktieutdelning den 4 maj och utdelningen förväntas att utbetalas av Euroclear den 11 maj.

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 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 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 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.



Styrelsen och vd försäkrar att bokslutskommunikén för perioden januari–december 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 10 februari 2026

Fredrik Stenmo
Styrelseordförande

Peder af Jochnick
Styrelseledamot

Anne Berner
Styrelseledamot

Arno Bohn
Styrelseledamot

Sonali Chandmal
Styrelseledamot

Michael Flemming
Styrelseledamot

Margareta Nordenvall
Styrelseledamot

Claudia Olsson
Styrelseledamot

Fredrik Rågmark
Styrelseledamot

Azita Shariati
Styrelseledamot

John Stubbington
Vd

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 10 februari 2026 kl. 07.45 CET. Bokslutskommunikén samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på [medicover.com](https://www.medicover.com).

Finansiell kalender

Investor update	11 februari 2026, 13.00 CET
Årsredovisning	vecka 14 2026
Delårsrapport januari-mars	29 april 2026, 07.45 CEST
Årsstämma	29 april 2026, 13.00 CEST
Delårsrapport april-juni	22 juli 2026, 07.45 CEST
Delårsrapport juli-september	4 november 2026, 07.45 CET – nytt datum

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. För att lyssna in, vänligen logga in [här](#). Du får 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.

Investor update: Kommer att hållas onsdag 11 februari kl. 13.00. För ytterligare information och länk till webbsändning se Medicovers [webbplats](#).

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	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Intäkter	611,7	555,8	2 378,1	2 091,8
Rörelsekostnader				
Kostnader för medicinska tjänster	-474,6	-435,1	-1 827,4	-1 643,5
Bruttoresultat	137,1	120,7	550,7	448,3
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-26,2	-26,5	-106,6	-97,8
Administrationskostnader	-75,7	-70,9	-288,4	-280,2
Rörelseresultat (EBIT)	35,2	23,3	155,7	70,3
Övriga intäkter och kostnader	0,5	0,1	1,6	0,4
Ränteintäkter	1,1	1,2	4,3	4,8
Räntekostnader	-16,0	-15,1	-64,0	-58,8
Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,8	0,9	0,7	3,4
Summa finansiella poster	-14,1	-13,0	-59,0	-50,6
Resultat från andelar i intresseföretag	-0,1	-	0,1	0,0
Resultat före skatt	21,5	10,4	98,4	20,1
Skatt	-4,2	-3,0	-25,7	-5,5
Periodens resultat	17,3	7,4	72,7	14,6
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	18,8	8,6	77,5	16,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-1,5	-1,2	-4,8	-2,1
Periodens resultat	17,3	7,4	72,7	14,6
Resultat per aktie				
Före utspädning, EUR	0,124	0,058	0,514	0,112
Efter utspädning, EUR	0,124	0,058	0,513	0,112

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MEUR	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat	17,3	7,4	72,7	14,6
Övrigt totalresultat:				
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	3,5	10,2	-29,5	12,0
Kassaflödessäkring	0,1	-0,1	0,3	-0,4
Skatt hänförlig till dessa poster	0,1	0,2	0,5	0,2
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	3,7	10,3	-28,7	11,8
Summa totalresultat för perioden	21,0	17,7	44,0	26,4
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	22,7	17,5	53,9	27,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-1,7	0,2	-9,9	-1,2
Summa totalresultat för perioden	21,0	17,7	44,0	26,4

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MEUR	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	654,9	524,1
Övriga immateriella tillgångar	158,2	133,2
Materiella anläggningstillgångar	528,1	492,1
Nyttjanderättstillgångar	521,1	483,7
Uppskjutna skattefordringar	45,4	39,7
Andelar i intresseföretag	0,8	0,7
Andra fordringar	1,6	1,2
Övriga finansiella tillgångar	14,3	16,8
Summa anläggningstillgångar	1 924,4	1 691,5
Omsättningstillgångar		
Varulager	67,2	69,1
Övriga finansiella tillgångar	5,5	2,3
Kundfordringar och övriga fordringar	341,1	294,8
Kortfristiga placeringar	0,4	10,7
Likvida medel	82,3	69,8
Summa omsättningstillgångar	496,5	446,7
Summa tillgångar	2 420,9	2 138,2
EGET KAPITAL		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	532,8	464,8
Innehav utan bestämmande inflytande	12,1	24,5
Summa eget kapital	544,9	489,3
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Lån	620,8	543,1
Leasingskulder	474,1	437,5
Uppskjutna skatteskulder	31,0	34,9
Avsättningar	2,4	2,4
Övriga finansiella skulder	40,0	64,7
Summa långfristiga skulder	1 168,3	1 082,6
Kortfristiga skulder		
Lån	259,6	178,7
Leasingskulder	85,3	79,6
Förutbetalda intäkter	14,1	14,0
Skuld hänförlig till försäkringsavtal	14,5	28,5
Aktuell skatteskuld	21,9	15,7
Övriga finansiella skulder	1,8	0,4
Leverantörsskulder och övriga skulder	310,5	249,4
Summa kortfristiga skulder	707,7	566,3
Summa skulder	1 876,0	1 648,9
Summa eget kapital och skulder	2 420,9	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	-	-	-	16,7	-	-	-	-	16,7	-2,1	14,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	11,3	-0,4	-	10,9	0,9	11,8
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	16,7	-	11,3	-0,4	-	27,6	-1,2	26,4
Transaktioner med ägare:											
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Förändring av andelar i dotterföretag	-	-	-40,4	-57,6	44,9	-	-	-	-53,1	-6,1	-59,2
Ökning av aktiekapital/lämnad utdelning hänf. till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	0,0	-	-	-	-	0,0	-0,2	-0,2
Förändring avseende säljoptioner och skulder till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-0,2	-	-	-	-0,2	-	-0,2
Utdelning	-	-	-	-18,0	-	-	-	-	-18,0	-	-18,0
Tilldelning av prestationsaktier till anställda	-	0,1	-0,1	3,9	-	-	-	-3,9	-	-	-
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	0,0	-	-	-	12,0	12,0	-	12,0
Summa transaktioner med ägare	-	0,1	-40,5	-71,7	44,7	-	-	8,1	-59,3	-6,1	-65,4
Eget kapital per den 31 december 2024	30,7	-0,7	418,0	73,5	-65,1	-24,3	-0,1	32,8	464,8	24,5	489,3
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	-	-	-	77,5	-	-	-	-	77,5	-4,8	72,7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-23,9	0,3	-	-23,6	-5,1	-28,7
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	77,5	-	-23,9	0,3	-	53,9	-9,9	44,0
Transaktioner med ägare:											
Förändring av andelar i dotterföretag	-	-	-	-4,1	-	-	-	-	-4,1	-0,3	-4,4
Utdelning i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,3	-2,3
Förändring avseende säljoptioner och skulder till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	25,0	-	-	-	25,0	-	25,0
Utdelning	-	-	-	-22,5	-	-	-	-	-22,5	-	-22,5
Tilldelning av prestationsaktier till anställda	-	0,2	-0,2	7,8	-	-	-	-7,8	-	-	-
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	15,7	15,7	0,1	15,8
Summa transaktioner med ägare	-	0,2	-0,2	-18,8	25,0	-	-	7,9	14,1	-2,5	11,6
Eget kapital per den 31 december 2025	30,7	-0,5	417,8	132,2	-40,1	-48,2	0,2	40,7	532,8	12,1	544,9

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MEUR	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Resultat före skatt	21,5	10,4	98,4	20,1
Justeringar för:				
Avskrivningar och nedskrivningar	54,9	49,9	215,3	214,6
Aktierelaterade ersättningar	4,4	3,3	15,4	12,2
Räntenetto	14,9	13,9	59,7	54,0
Orealiserade valutaeffekter	-0,8	-0,9	3,3	-1,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-2,8	0,3	-4,8	-0,1
Betald skatt	-5,9	-7,1	-38,5	-19,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	86,2	69,8	348,8	279,9
Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:				
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	-8,2	-1,0	-1,0	-8,2
Ökning (-)/minskning (+) av kundfordringar och övriga fordringar	-12,9	-19,9	-53,4	-53,3
Ökning (+)/minskning (-) av leverantörsskulder och övriga skulder	35,0	15,3	49,3	43,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	100,1	64,2	343,7	261,9
Investeringsverksamhet:				
Förvärv av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-56,9	-40,7	-158,1	-122,3
Ersättning vid avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	0,2	0,3	1,0	2,2
Förvärv av dotterföretag, netto förvärvade likvida medel	-0,8	0,0	-174,6	-18,1
Avyttring av försäkringsportfölj (Ungern) och dotterföretag, netto likvida medel	1,1	-	3,0	0,1
Utdelning från intresseföretag	0,0	0,0	0,3	0,3
Beviljade lån	-	-	-	-0,2
Erhållen amortering beviljade lån	-	0,1	0,0	0,3
Förvärv av finansiella tillgångar	-2,5	-12,0	-16,0	-25,6
Ersättning vid avyttring av finansiella tillgångar	2,5	10,7	18,6	23,3
Erhållen ränta	0,9	1,9	3,7	5,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-55,5	-39,7	-322,1	-134,7
Finansieringsverksamhet:				
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0,1	-56,7	-8,3	-83,4
Amortering av lån	-230,3	-193,4	-774,6	-755,0
Upptagna lån	224,5	268,4	945,2	884,8
Amortering av leasingskuld	-20,0	-18,6	-84,5	-74,2
Betald ränta	-18,6	-20,0	-60,7	-59,4
Utdelning	-	-	-22,5	-18,0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,4	-0,4	-0,4	-2,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-44,7	-20,7	-5,8	-108,0
Summa kassaflöde	-0,1	3,8	15,8	19,2
Likvida medel				
Likvida medel vid periodens början	82,7	65,0	69,8	50,8
Kursdifferens i likvida medel	-0,3	1,0	-3,3	-0,2
Likvida medel vid periodens utgång	82,3	69,8	82,3	69,8
Förändring i likvida medel	-0,1	3,8	15,8	19,2

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MEUR	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	0,3	0,4	0,8	1,0
Rörelsekostnader	-2,3	-2,5	-8,2	-6,9
Rörelseresultat	-2,0	-2,1	-7,4	-5,9
Resultat från andelar i koncernföretag	23,3	2,0	25,7	26,0
Ränteintäkter från koncernföretag	1,5	2,2	6,0	9,1
Räntekostnader	-1,2	-1,4	-4,4	-5,4
Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,0	0,0	0,2	0,0
Resultat före skatt	21,6	0,7	20,1	23,8
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	21,6	0,7	20,1	23,8

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MEUR	31 dec 2025	31 dec 2024
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0
Andelar i dotterföretag	594,9	546,7
Summa anläggningstillgångar	594,9	546,7
Kortfristiga fordringar	252,2	238,3
Kassa och bank	0,0	0,0
Summa omsättningstillgångar	252,2	238,3
Summa tillgångar	847,1	785,0
Bundet eget kapital	30,7	30,7
Fritt eget kapital	624,3	611,1
Summa eget kapital	655,0	641,8
Kortfristiga skulder	192,1	143,2
Summa skulder	192,1	143,2
Summa eget kapital och skulder	847,1	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 1-17 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 befintliga IFRS redovisningsstandarder som har tillämpats från och med 1 januari 2025 eller som kommer att tillämpas

från 1 januari 2026 har inte haft/kommer inte att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter eller redovisningsprinciper när de tillämpas för första gången. 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

	Okt-dec 2025				Okt-dec 2024			
MEUR	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Intäkter	426,8	192,0	0,1		393,4	169,2	0,1	
Segmentsinterna intäkter	-0,6	-6,6	0,0		-1,1	-5,8	0,0	
Intäkter från externa kunder	426,2	185,4	0,1	611,7	392,3	163,4	0,1	555,8
Per betalare:								
Privat	355,8	131,1	0,1	487,0	325,1	108,1	0,1	433,3
Offentlig	70,4	54,3	0,0	124,7	67,2	55,3	0,0	122,5
Per land:								
Polen	306,0	21,6	0,0	327,6	262,3	19,8	0,0	282,1
Tyskland	13,9	80,8	-	94,7	14,5	80,0	-	94,5
Rumänien	47,4	33,4	-	80,8	44,3	28,1	-	72,4
Indien	52,9	-	0,1	53,0	53,0	-	0,1	53,1
Ukraina	2,2	22,0	-	24,2	2,1	18,1	-	20,2
Övriga länder	3,8	27,6	0,0	31,4	16,1	17,4	0,0	33,5
Rörelseresultat	33,6	18,1	-16,5	35,2	23,9	13,2	-13,8	23,3
<i>Marginal</i>	7,9 %	9,5 %		5,7 %	6,1 %	7,8 %		4,2 %
Avskrivningar och nedskrivningar	38,9	15,2	0,8	54,9	35,1	14,0	0,8	49,9
EBITDA	72,5	33,3	-15,7	90,1	59,0	27,2	-13,0	73,2
<i>Marginal</i>	17,0 %	17,3 %		14,7 %	15,0 %	16,1 %		13,2 %
Avskrivning/nedskrivning av nyttjanderättstillgång	-17,8	-7,0	0,0	-24,8	-15,4	-6,1	-0,1	-21,6
Ränta på leasingskulder	-7,0	-1,3	0,0	-8,3	-6,5	-1,1	0,0	-7,6
Segmentresultat: EBITDAaL	47,7	25,0	-15,7	57,0	37,1	20,0	-13,1	44,0
<i>Marginal</i>	11,2 %	13,0 %		9,3 %	9,4 %	11,8 %		7,9 %
Övriga intäkter och kostnader				0,5				0,1
Räntenetto				-14,9				-13,9
Övriga finansiella intäkter och kostnader				0,8				0,9
Resultat från andelar i intresseföretag				-0,1				-
Skatt				-4,2				-3,0
Periodens resultat				17,3				7,4

	Jan-dec 2025				Jan-dec 2024			
MEUR	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Intäkter	1 650,2	754,9	0,7		1 458,7	658,0	0,5	
Segmentsinterna intäkter	-2,1	-25,2	-0,4		-2,2	-23,0	-0,2	
Intäkter från externa kunder	1 648,1	729,7	0,3	2 378,1	1 456,5	635,0	0,3	2 091,8
Per betalare:								
Privat	1 366,8	507,3	0,3	1 874,4	1 218,6	418,1	0,3	1 637,0
Offentlig	281,3	222,4	0,0	503,7	237,9	216,9	0,0	454,8
Per land:								
Polen	1 153,0	87,2	0,1	1 240,3	968,5	75,4	0,0	1 043,9
Tyskland	57,1	324,9	-	382,0	55,6	314,5	-	370,1
Rumänien	186,0	133,6	-	319,6	159,2	110,1	-	269,3
Indien	203,5	-	0,1	203,6	201,9	-	0,1	202,0
Ukraina	8,8	85,3	-	94,1	8,1	69,5	-	77,6
Övriga länder	39,7	98,7	0,1	138,5	63,2	65,5	0,2	128,9
Rörelseresultat	134,5	79,5	-58,3	155,7	76,3	56,1	-62,1	70,3
<i>Marginal</i>	8,1 %	10,5 %		6,5 %	5,2 %	8,5 %		3,4 %
Avskrivningar och nedskrivningar	153,1	59,0	3,2	215,3	140,8	54,6	19,2	214,6
EBITDA	287,6	138,5	-55,1	371,0	217,1	110,7	-42,9	284,9
<i>Marginal</i>	17,4 %	18,3 %		15,6 %	14,9 %	16,8 %		13,6 %
Avskrivning/nedskrivning av nyttjanderättstillgång	-69,2	-26,5	-0,3	-96,0	-59,9	-23,9	-0,3	-84,1
Ränta på leasingskulder	-26,7	-5,2	0,0	-31,9	-23,7	-4,1	0,0	-27,8
Segmentresultat: EBITDAaL	191,7	106,8	-55,4	243,1	133,5	82,7	-43,2	173,0
<i>Marginal</i>	11,6 %	14,1 %		10,2 %	9,2 %	12,6 %		8,3 %
Övriga intäkter och kostnader				1,6				0,4
Räntenetto				-59,7				-54,0
Övriga finansiella intäkter och kostnader				0,7				3,4
Resultat från andelar i intresseföretag				0,1				0,0
Skatt				-25,7				-5,5
Periodens resultat				72,7				14,6

3. Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2025 till 30,7 MEUR (30,7 MEUR) och utgörs av följande antal aktier:

	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	-40 275	40 275		
Konvertering av C-aktier till B-aktier		486 546	-486 546	
31 december 2024	76 631 101	73 507 818	3 396 276	153 535 195
1 januari 2025	76 631 101	73 507 818	3 396 276	153 535 195
Konvertering av A-aktier till B-aktier	-81 300	81 300		
Konvertering av C-aktier till B-aktier		839 599	-839 599	
31 december 2025	76 549 801	74 428 717	2 556 677	153 535 195

*Innehav i egna aktier

Celox Holding ABs innehav uppgick till 47 157 365 aktier och 56,0 procent av rösterna (47 157 365 aktier och 55,9 procent av rösterna).

Antalet aktier som används för att beräkna resultat per aktie före utspädning var 150 978 518 (150 138 919) för kvartalet och 150 704 786 (149 939 515) för året. Antalet aktier som används för att beräkna resultat per aktie efter utspädning uppgick till 150 978 518 (150 138 919) för kvartalet och till 150 978 797 (150 196 894) för året.

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

Aktierelaterat prestationsprogram

Intjäningsperioden (fem år) för Plan 2020 avslutades den 29 april 2025. De prestationsmål som uppnåtts berättigade till 8 prestationsaktier för varje aktierätt. Den årliga EBITDA-tillväxten (CAGR) beräknad utifrån koncernens koncernredovisning för 2019 och 2024 uppgick till 17,3 procent. Se not 8 i årsredovisningen 2024 för mer information.

Medicover kompenserade deltagarna för lämnade utdelningar under intjäningsperioden genom att öka antalet prestationsaktier till respektive deltagare. I maj 2025 konverterades 839 599 C-aktier till B-aktier och distribuerades till deltagarna.

4. Rörelseförvärv

Koncernen har genomfört två större förvärv under året. Följande tabell anger preliminär förvärvsanalys.

MEUR	SYNLAB	CityFit
Övriga immateriella tillgångar:	11,8	9,1
Programvara	0,1	2,8
Kundrelationer	10,8	5,0
Övrigt	0,9	1,3
Materiella anläggningstillgångar	2,4	8,5
Nyttjanderättstillgångar	4,6	32,4
Kundfordringar och varulager	8,8	7,4
Aktuell skattefordran	0,4	0,0
Likvida medel	6,1	3,6
Lån	0,0	-0,6
Leasingskulder	-4,6	-32,4
Uppskjuten skatt (netto)	-2,3	-0,9
Aktuell skatteskuld	-3,1	-0,2
Leverantörsskulder	-8,3	-4,9
Identifierbara tillgångar, netto	15,8	22,0
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-
Goodwill	53,9	85,7
Summa köpeskilling	69,7	107,7
Förvärvade likvida medel	-6,1	-3,6
Kassaflöde, netto förvärvade likvida medel	63,6	104,1

Den 1 april förvärvade koncernen 100 procent av röstandelarna i SYNLABs verksamhet i Rumänien, Turkiet, Cypern, Slovenien och Kroatien, samt 98 procent i Nordmakedonien – ett nätverk med 30 laboratorier och 100 blodprovscentraler. Förvärvet utökar koncernens distribution och räckvidd för avancerade tester i regionen. Köpeskillingen uppgick till 69,7 MEUR, reglerat med likvida medel. Goodwill uppgick till 53,9 MEUR och var hänförlig till förväntade synergier i befintlig verksamhet samt närvaro på nya strategiska marknader. Goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Kundrelationer uppgår till 10,8 MEUR och har värderats med 'multi-period excess earnings method'. Nyttjandeperioden bedöms vara tio år.

Den 8 april förvärvades 100 procent av röstandelarna i CityFit, en ledande operatör av fitnessklubbar i Polen. Förvärvet stärker koncernens nätverk av fitnessklubbar och förbättrar Medicovers övriga tjänsteerbjudande. Köpeskillingen uppgick till 107,7 MEUR, reglerat

med likvida medel. Goodwill uppgick till 85,7 MEUR och är hänförlig till förväntade synergier i befintlig gymverksamhet och förmånsplanerna inom förbetald vård. Goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Kundrelationer uppgår till 5,0 MEUR och har värderats med 'multi-period excess earnings method' alternativt kostnadsmetoden. Nyttjandeperioden bedöms vara tre år. Programvara uppgår till 2,8 MEUR och avser huvudsakligen CRM. Värdering har skett med kostnadsmetoden och nyttjandeperioden uppgår till fem år.

I koncernens resultaträkning för 2025 ingick intäkter om 58,7 MEUR och en nettovinst om 5,7 MEUR relaterat till ovan rörelseförvärv. Om förvärven hade skett den 1 januari 2025, skulle intäkterna ha varit 23,1 MEUR högre och nettovinsten skulle ha varit 5,4 MEUR högre.

Förvärvsrelaterade kostnader (inkluderade i administrativa kostnader) uppgick till -1,3 MEUR.

5. Transaktioner med närstående

Koncernen har transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande i MHI. Inköp av material och tjänster uppgick till -10,9 MEUR (-8,4 MEUR) i

kvartalet och till -39,7 MEUR (-38,3 MEUR) för året. Per 31 december 2025 uppgick leverantörsskulder till 10,1 MEUR (9,7 MEUR).

6. Finansiella tillgångar och skulder

Not	MEUR	31 dec 2025			31 dec 2024		
		Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa	Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
	Kortfristiga placeringar	-	0,4	0,4	-	10,7	10,7
	Valutaswappar	-	2,9	2,9	-	-	-
	Övriga finansiella tillgångar	0,0	-	0,0	2,3	-	2,3
	Summa	0,0	3,3	3,3	2,3	10,7	13,0
	Ränteswap - säkringsinstrument	0,2	-	0,2	-	-	-
	Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	0,2	3,3	3,5	2,3	10,7	13,0
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
	Övriga finansiella tillgångar	14,1	2,6	16,7	14,5	2,3	16,8
	Kundfordringar och övriga finansiella fordringar	-	305,8	305,8	-	261,7	261,7
	Summa	14,1	308,4	322,5	14,5	264,0	278,5
	Likvida medel	-	82,3	82,3	-	69,8	69,8
	Summa finansiella tillgångar	14,3	394,0	408,3	16,8	344,5	361,3
	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
	Valutaswappar	-	-	-	-	0,4	0,4
a)	Skuld för villkorad köpeskilling ¹⁾	4,2	4,7	8,9	6,2	7,1	13,3
	Summa	4,2	4,7	8,9	6,2	7,5	13,7
	Ränteswap - säkringsinstrument	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0
b)	Säljoption, likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital) ²⁾	38,9	0,0	38,9	63,9	-	63,9
	Finansiella skulder värderade till verkligt värde	43,1	4,7	47,8	70,1	7,5	77,6
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
	Upplåning ¹⁾	597,1	249,3	846,4	513,2	161,2	674,4
	Leasingskulder	474,1	85,3	559,4	437,5	79,6	517,1
	Övriga finansiella skulder	1,1	1,8	2,9	0,8	-	0,8
	Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	-	117,0	117,0	-	93,7	93,7
	Uppskjuten köpeskilling ¹⁾	19,5	5,6	25,1	23,7	10,4	34,1
	Summa	1 091,8	459,0	1 550,8	975,2	344,9	1 320,1
	Summa finansiella skulder	1 134,9	463,7	1 598,6	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 schuldscheinlånen till fast ränta uppgick till 140,7 MEUR (140,6 MEUR) och verkligt värde till 131,9 MEUR (125,9 MEUR).

Värdering till verkligt värde – värderingsmetoder och viktigaste indata

Vid värdering till verkligt värde tillämpas följande tre värderingsnivåer:

Nivå 1: Kortfristiga placeringar om 0,4 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) Skulden för villkorad köpeskilling baseras huvudsakligen på det uppskattade utfallet av framtida prestationsmål/resultatmål.

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

– Likviditetsåtagande avseende säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande i Medicover

Hospitals India (MHI) uppgick till 34,6 MEUR (61,8 MEUR). Minskningen beror främst på en svagare indisk rupie och EBITDA prognoser. Hälften av säljoptionerna bedöms nyttjas tidigast i juni 2027 och den andra hälften (vilket motsvarar 20,7 MEUR) från juni 2028.

– Likviditetsåtagande avseende säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till dotterföretag i Norge, Cypern och Bosnien-Hercegovina uppgick till 4,3 MEUR (2,1 MEUR) och bedöms att nyttjas mellan 2026-2028.

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 inlösentidpunkten 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 dec 2025	31 dec 2024		31 dec 2025	31 dec 2024	Samband mellan icke-observerbara indata och verkligt värde
Säljoption, likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande i MHI, Indien	34,6	61,8	7-års prognos CAGR EBITDA	26,2 %	31,8 %	+10 % genomsnittlig årlig EBITDA-tillväxt = skuld ökar med 4,7 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	12,0 %	13,7 %	-1 procentenhet diskonteringsränta = skuld ökar med 0,7 MEUR
Skulder för villkorad köpeskilling	8,9	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.

7. Finansiell nettoskuld och övriga finansiella skulder

MEUR	31 dec 2025	31 dec 2024
Långfristiga lån	620,8	543,1
Kortfristiga lån	259,6	178,7
Summa lån	880,4	721,8
Avgår: kortfristiga placeringar	-0,4	-10,7
Avgår: likvida medel	-82,3	-69,8
Lån med avdrag för likvida medel och likvida kortfristiga placeringar	797,7	641,3
Långfristiga leasingskulder	474,1	437,5
Kortfristiga leasingskulder	85,3	79,6
Summa leasingskulder	559,4	517,1
Summa finansiella skulder	1 439,8	1 238,9
Avgår: kortfristiga placeringar	-0,4	-10,7
Avgår: likvida medel	-82,3	-69,8
Finansiell nettoskuld	1 357,1	1 158,4

MEUR	31 Dec 2025	31 dec 2024
Övriga finansiella skulder		
Långfristiga	40,0	64,7
Kortfristiga	1,8	0,4
Summa	41,8	65,1