



OFFENTLIGT UPPKÖPSERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNNA I CAPIO AB (PUBL)

VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Ramsay Générale de Santé S.A., organisationsnummer 383 699 048, ("RGdS") har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga aktier i Capiro AB (publ), organisationsnummer 556706-4448, ("Capiro") i enlighet med villkoren i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet").

Denna erbjudandehandling ("Erbjudandehandlingen") har upprättats med anledning av Erbjudandet. Erbjudandehandlingen har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Det finns även en engelsk språkversion av Erbjudandehandlingen. Vid en eventuell avvikelse mellan den svenska och den engelska språkversionen ska den svenska språkversionen äga företräde.

Informationen i denna Erbjudandehandling avses vara korrekt per dagen för Erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Informationen i denna Erbjudandehandling lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas för något annat syfte. Styrelsen i Capiro har inte medverkat vid upprättandet av Erbjudandehandlingen. Informationen om Capiro på sidorna 3–6 och 11–62 i denna Erbjudandehandling är därför baserad på information som har offentliggjorts av Capiro. RGdS garanterar inte att informationen om Capiro i Erbjudandehandlingen är korrekt eller fullständig och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig.

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank ("CACIB") och Rothschild & Co ("Rothschild") är finansiella rådgivare och Handelsbanken Capital Markets ("Handelsbanken") är transaktionsombud till RGdS i samband med Erbjudandet och de ansvarar inte för att ge råd till någon annan part. I samband härmed kommer varken CACIB, Rothschild eller Handelsbanken, till dem närstående parter, eller deras eller deras närstående parters styrelseledamöter, befattningshavare, anställda eller andra representanter, att betrakta någon annan part som deras klient, och de kommer inte heller att vara ansvariga gentemot någon annan part för att tillhandahålla sådant skydd som tillhandahålls deras klienter eller för att tillhandahålla rådgivning i anledning av Erbjudandet eller några andra omständigheter som omnämns i denna Erbjudandehandling.

Med undantag för där det uttryckligen anges att så har skett har ingen information i denna Erbjudandehandling reviderats eller granskats av revisor. Vissa siffror i Erbjudandehandlingen har avrundats. Detta kan innebära att vissa tabeller inte summerar korrekt.

Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet och eventuella avtal som kan komma att ingås mellan RGdS och Capios aktieägare med anledning av Erbjudandet regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvister som uppstår i anledning av Erbjudandet ska slutligt avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. RGdS har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, genom avtal åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa Nasdaq Stockholms Takeover-regler och Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Nasdaq Stockholms Takeover-regler och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkningar av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbjudanden samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan komma att fastställa vid eventuella överträdelse av reglerna. Åtagandet gjordes den 13 juli 2018 och RGdS informerade Finansinspektionen om Erbjudandet och åtagandet samma dag.

Framtidsinriktad information

Uttalanden i denna Erbjudandehandling som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt andra effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller ord som "förutses", "tros", "förväntas", "avses", "planeras", "ämnas", "eftersträvas", "kommer" eller "kan" eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är till sin natur förknippad med risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Till följd av ett flertal faktorer, vilka flera ligger utom RGdS kontroll, kan framtida förhållanden komma att avsevärt avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen. All sådan framtidsinriktad information gäller endast för den dagen den lämnades och RGdS har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra någon sådan information till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden.

Information till aktieägare i Capiro utanför Sverige och för banker, mäklare, fondkommissionärer och förvaltare som innehar aktier för personer utanför Sverige

Erbjudandet, enligt villkoren som presenteras i denna Erbjudandehandling, riktar sig inte till, och inga anmälningssedlar kommer att accepteras från, personer vars deltagande i Erbjudandet kräver att någon ytterligare erbjudandehandling upprättas eller att registreringar sker eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk lag (inklusive Nasdaq Stockholms Takeover-regler), förutom om något undantag är tillämpligt.

Denna Erbjudandehandling, anmälningssedeln och annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet (inklusive kopior av sådana handlingar) får inte postas eller på något annat sätt distribueras, vidarebefordras eller skickas till eller inom någon jurisdiktion (däribland Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika) där distribution av dessa handlingar eller Erbjudandet skulle kräva att ytterligare åtgärder vidtas eller där detta skulle strida mot lagar eller regler i den jurisdiktionen. Personer som mottar denna Erbjudandehandling eller anmälningssedeln (inklusive bl.a. banker, mäklare, fondkommissionärer, förvaltare och förvarare av värdepapper) och som omfattas av lagarna eller reglerna i en sådan jurisdiktion måste informera sig om och följa alla tillämpliga restriktioner och krav. Underlåtenhet att göra detta kan utgöra en överträdelse av värdepapperslagarna i sådana jurisdiktioner. RGdS fränsäger sig, så långt det är möjligt enligt tillämplig lag, allt ansvar för överträdelse av sådana restriktioner och RGdS förbehåller sig rätten att inte acceptera anmälningssedlar vars lämnande utgör en direkt eller indirekt överträdelse av dessa restriktioner.

Information för värdepappersinnehavare i USA

Erbjudandet som beskrivs i denna Erbjudandehandling avser aktierna i Capiro och regleras av svensk lag. Det är viktigt att amerikanska värdepappersinnehavare förstår att Erbjudandet och denna Erbjudandehandling regleras av svenska offentliggörande- och takeover-regler som kan skilja sig från de regler som gäller i USA. RGdS kommer att följa Regulation 14E enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Exchange Act of 1934 ("U.S. Exchange Act") i den utsträckning denna är tillämplig.

RGdS avser att behandla Erbjudandet som ett erbjudande för vilket det s.k. *Tier II*-undantaget enligt Rule 14d-1(d) i U.S. Exchange Act är tillämpligt. Enligt ett undantag från Rule 14e-5 i U.S. Exchange Act får RGdS förvärva eller träffa överenskommelser om att förvärva aktier utanför Erbjudandet från och med den tidpunkt då Erbjudandet offentliggjordes till och med utgången av acceptfristen i Erbjudandet, inklusive förvärv på marknaden till rådande priser eller förvärv genom privata transaktioner till förhandlade priser, i den utsträckning detta är tillåtet enligt svenska lagar och regler och under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda. Sådana förvärv kommer inte att ske till priser som överstiger vederlaget i Erbjudandet eller på villkor som är förmånligare än villkoren i Erbjudandet, förutom om vederlaget i Erbjudandet höjs i motsvarande mån. Varje framtida förvärv kommer att göras i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Ändringar i RGdS aktieägarande i Capiro som medför att RGdS innehav av aktier eller röster i Capiro uppnår, överstiger eller går ned under någon av gränserna 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 66^{2/3} eller 90 procent kommer att skriftligen anmälas av RGdS till Capiro och Finansinspektionen i enlighet med 4 kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionen kommer att offentliggöra uppgifterna senast klockan tolv handelsdagen efter den dag då anmälan kom in till Finansinspektionen. Sådana uppgifter om förvärv av aktier utanför Erbjudandet kommer även att offentliggöras i USA.

Varken den amerikanska värdepappersmyndigheten Securities and Exchange Commission eller någon annan värdepappersmyndighet i någon amerikansk delstat har (a) godkänt eller ogillat Erbjudandet, (b) bedömt eller uttalat sig om Erbjudandets skälighet eller (c) bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten i denna Erbjudandehandling. Att påstå motsatsen är en brottslig gärning i USA.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

OFFENTLIGT UPPKÖPSERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I CAPIO	2
BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET	5
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	7
BESKRIVNING AV RGDS OCH FINANSIERINGEN AV ERBJUDANDET	10
BESKRIVNING AV CAPIO	11
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	12
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR	17
CAPIOS BOLAGSORDNING	20
CAPIOS STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR	22
CAPIOS DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN JANUARI–JUNI 2018	27
VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	63
ADRESSER	65

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

- RGdS erbjuder 48,50 kronor kontant för varje aktie i Capio.
- Acceptfristen börjar den 6 september 2018 och slutar den 25 oktober 2018. Redovisning av likvid beräknas kunna påbörjas omkring den 7 november 2018. RGdS förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen och att senarelägga likviddagen.
- En anmälningssedel kommer att finnas tillgänglig på RGdS webbplats (www.ramsaygds.se) och Handelsbankens webbplats (www.handelsbanken.se/investeringserbjudande). Aktieägare vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB och som önskar acceptera Erbjudandet ska under acceptfristen (till och med den 25 oktober 2018 klockan 17.00) underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningssedel till Handelsbanken på den på anmälningssedeln angivna adressen. Om aktier som ska överlåtas i Erbjudandet är registrerade som pantsatta i Euroclear Sweden AB:s system måste såväl aktieägaren som panthavaren fylla i och underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträkten för varje överlåten aktie upphör om Erbjudandet fullföljs. Aktieägare i Capio vars aktier är förvaltarregistrerade erhåller inte någon förtryckt anmälningssedel från RGdS. Accepter av sådana aktieägare ska i stället ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare. För ytterligare information om accept och redovisning av likvid i Erbjudandet, se avsnittet "*Villkor och anvisningar*" på sidorna 7–9.
- Den 21 augusti 2018 offentliggjorde Capio en föreslagen avyttring av Capio Frankrike (dvs. Capios franska verksamhet) till Vivalto Santé. Enligt Capios pressmeddelande är den föreslagna avyttringen villkorad av bl.a. myndighetsgodkännanden, Vivalto Santé's due diligence-undersökning och godkännanden från Capios aktieägare vid en extra bolagsstämma i Capio. Vivalto Santé's bud värderar Capio Frankrike till en EBITDA-multipel om 9–9,6, jämfört med Erbjudandet som värderar hela Capio till en EBITDA-multipel överstigande 10,0.¹⁾ Utöver den lägre värderingen uppskattar RGdS att Capio skulle bli närmare hälften så stort i termer av omsättning och rörelseresultat och att bolaget skulle bli en väsentligt mindre spelare med sannolikt lägre marginaler. Som en jämförelse ger Erbjudandet aktieägarna i Capio en säkerhet beträffande värderingen av Capio som inte är beroende av att Capio framgångsrikt genomför en ny strategisk plan eller genomförandet av avyttringen av Capio Frankrike till Vivalto Santé (vilken är villkorad av bl.a. myndighetsgodkännanden och Vivalto Santé's due diligence-undersökning). Följaktligen är RGdS övertygat om att Erbjudandet är det bästa alternativet för Capios aktieägare. För en ytterligare jämförelse mellan Erbjudandet och den föreslagna avyttringen av Capio Frankrike, se avsnittet "*Bakgrund och motiv – RGdS erbjudande jämfört med den föreslagna avyttringen av Capio Frankrike*" på sidan 6.

1) Enligt Capios pressmeddelande den 21 augusti 2018 värderar Vivalto Santé's bud Capio Frankrike till en EBITDA-multipel om 9,0 (exklusive tilläggsköpeskillning) upp till 9,6 (inklusive maximal tilläggsköpeskillning). RGdS erbjudande värderar hela Capio till en EBITDA-multipel överstigande 10,0 (baserat på EBITDA rullande 12 månader per den 30 juni 2018 och ett rörelsevärde (EV) på Capio baserat på 141,2 miljoner Capio-aktier värderade till 48,50 kronor per aktie och sedvanliga skuld och skuldlänkande poster per den 30 juni 2018).

OFFENTLIGT UPPKÖPSERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I CAPIO

ERBJUDANDET

Erbjudandeverderlaget och värdet av Erbjudandet

Den 13 juli 2018 offentliggjorde Ramsay Générale de Santé S.A. ("RGdS") ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga aktier i Capio AB (publ) ("Capio") för 48,50 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Erbjudandets totala värde uppgår till 6 846 miljoner kronor (motsvarande cirka 661 miljoner euro¹⁾, baserat på totalt 141 159 661 aktier).

Premie

Erbjudandet motsvarar en premie om cirka:

- 22 procent jämfört med stängningskursen för Capio-aktien på Nasdaq Stockholm den 21 juni 2018 (vilket var den sista handelsdagen före Capios pressmeddelande avseende möjliga strukturella förändringar).
- 27 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen per Capio-aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna före den 21 juni 2018.
- 16 procent jämfört med stängningskursen om 41,80 kronor per Capio-aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juli 2018 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet).
- 17 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen per Capio-aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna före den 12 juli 2018.

Eventuell justering av Erbjudandeverderlaget

Om Capio betalar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring innan likvid redovisas i Erbjudandet kommer Erbjudandeverderlaget att reduceras i motsvarande mån.

VILLKOR FÖR FULLFÖLJANDE AV ERBJUDANDET

För fullföljande av Erbjudandet gäller de villkor som anges på sidan 7 i denna Erbjudandehandling.

RÄTTIGHETER ENLIGT CAPIOS INCITAMENTSPROGRAM

Erbjudandet omfattar inte några rättigheter som Capios anställda har erhållit från Capio inom ramen för något incitamentsprogram. Erbjudandet omfattar således inte Capios konvertibler av serie 2016/2021 som innehas av vissa anställda i Capio i enlighet med det långsiktiga incitamentsprogrammet som inrättades vid årsstämman 2016. RGdS avser att ge konvertibelinnehavarna en skälig behandling i samband med Erbjudandet.

RGDS AKTIEÄGANDE I CAPIO

Varken RGdS eller någon närstående till RGdS äger eller kontrollerar några aktier i Capio eller några finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande ett innehav av aktier i Capio. Varken RGdS eller någon närstående till RGdS har förvärvat aktier i Capio på förmånligare villkor än villkoren i Erbjudandet under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet.

RGdS förbehåller sig rätten att förvärva eller träffa överenskommelser om att förvärva aktier i Capio, inklusive förvärv på marknaden till rådande priser eller förvärv genom privata transaktioner till förhandlade priser. Varje sådant förvärv kommer att göras i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

FINANSIERING AV ERBJUDANDET

Erbjudandet är inte föremål för något finansieringsvillkor. RGdS har på en s.k. *certain funds*-basis säkrat (i) en lånefacilitet med ledande finansiella institutioner och (ii) tecknandet av efterställda obligationer av dess två kontrollerande aktieägare, Ramsay Health Care (UK) Limited och Prévoyance Dialogue du Crédit Agricole ("Predica"), vilket kommer att täcka 100 procent av aktierna som ska förvärfas i Erbjudandet och en eventuell refinansiering av Capios skuldsättning och hänförliga transaktionskostnader.

Efter fullföljandet av Erbjudandet avser RGdS att refinansiera de efterställda obligationerna genom en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna i RGdS (Fr. *augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires*) om cirka 510 miljoner euro. RGdS har erhållit

¹⁾ Baserat på en växelkurs för euro/kronor om 10,35 den 12 juli 2018.

oåterkalleliga teckningsförbindelser och emissionsgarantier från dess två kontrollerande aktieägare, Ramsay Health Care (UK) Limited och Predica, avseende teckning av aktier i nyemissionen för ett belopp om minst 450 miljoner euro.

GODKÄNNANDE FRÅN KONKURRENSMYNDIGHETER

RGdS förvärv av Capio kräver godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter i Europa. Den 13 augusti 2018 beslutade EU-kommissionen att hänskjuta handläggningen av ärendet till den franska konkurrensmyndigheten (Fr. *Autorité de la concurrence*) ("**ADLC**"). ADLC handlägger för närvarande förhandsanmälan och RGdS kommer att formellt anmäla förvärvet till ADLC så snart som möjligt. Om ADLC skulle behöva mer tid för sin bedömning än vad som förväntades när RGdS bestämde den initiala acceptfristens längd kan acceptfristen komma att förlängas (se avsnittet "*Villkor och anvisningar – Villkor för fullföljande av Erbjudandet*" på sidan 7).

UTTALANDE FRÅN AKTIEMARKNADSNÄMNDEN

Aktiemarknadsnämnden har i sitt uttalande AMN 2018:29 medgett RGdS undantag från punkten II.7 i Nasdaq Stockholms Takeover-regler och tillåtit RGdS att fastställa acceptfristen i Erbjudandet till högst 16 veckor med anledning av processen hos de relevanta konkurrensmyndigheterna.

I samma uttalande (AMN 2018:29) uttalade sig Aktiemarknadsnämnden om tolkningen av bestämmelserna i Nasdaq Stockholms Takeover-regler om närståendes för-, sido- och efteraffärer samt om budpressmeddelandets innehåll (punkterna II.3 och II.13–II.15). Enligt Aktiemarknadsnämndens tolkning av bestämmelserna om sido- och efteraffärer ska eventuella förvärv av Capio-aktier som görs inom ramen för värdepappershandelsverksamhet hos närstående till RGdS anses utgöra sådana sido- eller efteraffärer som omfattas av punkterna II.14 och II.15 i Nasdaq Stockholms Takeover-regler, såvida det inte handlar om förvärv för RGdS icke närstående kunds räkning.

AMN 2018:29 i dess helhet finns tillgängligt på Aktiemarknadsnämndens webbplats (www.aktiemarknadsnamnden.se).

UTTALANDE FRÅN CAPIOS STYRELSE

Capios styrelse har inte uttalat sig om Erbjudandet i enlighet med punkten II.19 i Nasdaq Stockholms Takeover-regler i sådan tid att uttalandet kan återges i denna Erbjudandehandling.

I ett pressmeddelande den 13 juli 2018 meddelade Capio att "*Till följd av det offentliga kontantbudet från Ramsay Générale de Santé (Ramsay GDS) som tillkännagavs den 13 juli har Capios styrelse enhälligt beslutat att avvisa erbjudandet om 48,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en premie om cirka 16 procent jämfört med stängningskursen om 41,80 SEK per aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juli 2018. Styrelsen anser att budet inte tillräckligt väl avspeglar det fundamentala värdet av Capio och anser att en möjlig ompositionering av Capio mot de nordiska marknaderna har potential att väsentligt förstärka förmågan att genomföra Capios strategiska fokus och att driva aktieägarvärde*". I pressmeddelandet meddelade Capio även att styrelsen kommer att offentliggöra sin uppfattning om Erbjudandet och skälen till denna uppfattning i enlighet med Nasdaq Stockholms Takeover-regler senast två veckor före acceptfristens utgång. Pressmeddelandet i dess helhet finns tillgängligt på Capios webbplats (www.capio.com).

CAPIOS FÖRESLAGNA AVYTTRING AV CAPIO FRANKRIKE TILL VIVALTO SANTÉ

I ett pressmeddelande den 21 augusti 2018 offentliggjorde Capio en föreslagen avyttring av Capio Frankrike (dvs. Capios franska verksamhet) till Vivalto Santé. Enligt pressmeddelandet "*har [parterna] ingått exklusivitetsåtagande avseende den föreslagna avyttringen av Capio Frankrike till Vivalto i avvaktan på färdigställande av dokumentationen relaterad till avyttringen i enlighet med fransk marknadspraxis. Ersättningen för den föreslagna transaktionen utgörs av ett initialt rörelsevärde (EV) om 425 MEUR plus en tilläggsköpskilling avhängig det finansiella resultatet för 2018,*

upp till ett totalt rörelsevärde (EV) om 455 MEUR. Det avsedda förvärvet är bindande för Vivalto samt fullt finansierat. Den föreslagna transaktionen skulle accelerera positioneringen mot de mindre kapitalintensiva nordiska verksamheterna och bygga vidare på Capios ledande positioner för att ytterligare driva tillväxt och aktieägarvärde." I pressmeddelandet anger Capiro även att "Slutförandet av transaktionen är villkorat av följande:

- Vivaltos slutförande av due diligence (inklusive legala, skatterelaterade och HR-frågor) avseende Capiro Frankrike, vilken utfallet av kan ge Vivalto rätt att avbryta det avsedda förvärvet, men endast under förutsättning att Vivalto identifierar risker (som täcks av villkor och garantier i sälj- och köpeavtalet) totalt uppgående till 25 MEUR eller mer,
- Godkännande av berörda myndigheter, och
- Godkännande av Capios aktieägare på en extra bolagsstämma som följer av de svenska takeoverreglerna då Capiro befinner sig under ett offentligt bud. Stämman kommer att sammankallas i vederbörlig ordning.

Under förutsättning att dessa villkor uppfylls förväntas transaktionen att slutföras i slutet av december 2018. Capiro har åtagit sig att ersätta Vivalto för dess kostnader i anledning av den föreslagna transaktionen genom att betala Vivaltos faktiska kostnader och utgifter upp till 5,0 MEUR om Capios styrelse antingen (i) avbryter den föreslagna avyttringen innan styrelsen har kallat till en extra bolagsstämma för godkännande av den föreslagna avyttringen, (ii) inte sammankallar eller ställer in den extra bolagsstämman, (iii) återkallar sitt förslag eller sitt enhälliga stöd till den extra bolagsstämman avseende godkännande av den föreslagna avyttringen; inklusive att styrelsen rekommenderar Capios aktieägare att acceptera ett offentligt kontantbud på samtliga aktier i Capiro. Detta kostnadstäckningsåtagande har godkänts av Aktiemarknadsnämnden i dess

uttalande AMN 2018:31. För det fall Vivalto inte erhåller godkännande från berörda myndigheter är Vivalto skyldiga att täcka Capios faktiska kostnader och utgifter upp till 5,0 MEUR." Enligt pressmeddelandet förväntas den extra bolagsstämman som ska besluta om att godkänna avyttringen genomföras senast två veckor före utgången av acceptperioden i Erbjudandet.¹⁾ Pressmeddelandet i dess helhet finns tillgängligt på Capios webbplats (www.capiro.com).

RGdS förbehåller sig rätten att påkalla villkor för fullföljande av Erbjudandet som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar – Villkor för fullföljande av Erbjudandet" på sidan 7 om den extra bolagsstämman i Capiro godkänner överlåtelsen av Capiro Frankrike.

TILLÄMPLIG LAG OCH TVISTER

Erbjudandet och eventuella avtal som kan komma att ingås mellan RGdS och Capios aktieägare med anledning av Erbjudandet regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvister som uppstår i anledning av Erbjudandet ska slutligt avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

RGdS har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, genom avtal åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa Nasdaq Stockholms Takeoverregler och Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Nasdaq Stockholms Takeoverregler och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkningar av Näringslivets Börskommités tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbjudanden samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan komma att fastställa vid eventuella överträdelser av reglerna. Åtagandet gjordes den 13 juli 2018 och RGdS informerade Finansinspektionen om Erbjudandet och åtagandet samma dag.

¹⁾ Detta uttalande gjordes före det att RGdS meddelade att den initiala acceptfristen slutar den 25 oktober 2018 (och inte den 7 december 2018, vilket var det preliminära datum som angavs i RGdS pressmeddelande genom vilket Erbjudandet offentliggjordes den 13 juli 2018).



BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET

MOTIVEN TILL ERBJUDANDET

RGdS strategiska plan inkluderar att bolaget ska vara en ledande sjukvårdsleverantör år 2020. Den strategiska planen är baserad på fyra viktiga mål: (i) digitalisering av samspelet mellan patienter och läkare, (ii) optimering av koncernens struktur och tjänsteerbjudande, (iii) implementering av ett innovativt vårderbjudande för både patienter och läkare, samt (iv) att attrahera och behålla nya talanger, inklusive läkare, genom innovativ kompetensutveckling och medarbetarengagemang. Erbjudandet ligger i linje med denna strategi och den sammanslagna koncernen skulle tillföra ett flertal distinkta styrkor och attraktiva egenskaper:

- *En ledande position inom utvalda marknader och ett fokus på att leverera kvalitativ sjukvård:* Den sammanslagna koncernen, bestående av RGdS och Capio, skulle bli en ledande paneuropeisk privat vårdgivare med verksamhet i sex länder och med marknadsledande positioner i Frankrike och Sverige. Både RGdS och Capio är kända för att leverera högkvalitativ sjukvård.
- *Närvaro på betydande marknader med stark underliggande tillväxt:* I takt med att den privata sjukvårdssektorn fortsätter att driva innovation och leverera värdebaserad sjukvård kommer trenden att det offentliga outsourcingar sjukvård till den privata sektorn att fortsätta. Vidare skulle den nya koncernen utgöra en unik plattform för fortsatt konsolidering av branschen. Ytterligare skalfördelar, ökad attraktionskraft gentemot läkare och lagstiftande organ, lokal optimering och etablerandet av specialiserade sjukvårdsenheter skulle skapa värde och möjliggöra ökad vårdkvalitet över tid.
- *Unik expertis inom värdebaserad sjukvård och vårdsspecialisering:* Capio har varit ledande i att driva skiftet från sluten vård till öppen vård och i att minska vårdtiderna genom att fokusera på produktivitet och genom att ta in både volym- och kvalitetsaspekter i tjänsteleveransen. Capio har även varit drivande i förflyttningen av elektiv vård till oberoende specialistkliniker. Denna kunskap och erfarenhet kan användas inom flera områden i Frankrike och på andra marknader i takt med att ersättningsmodellerna utvecklas och värdebaserade vårdinitiativ får ökat genomslag bland beställare.
- *Hög kunskap och expertis inom digitalisering:* Genom att utnyttja Capios nyligen implementerade "Capio Go" och "Better Visits", skulle RGdS accelerera sin digitaliserings- och innovationsstrategi, inklusive digital konsultation på den nya tjänsteportalen "Ramsay Services".
- *Utökad patienträckvidd:* Den utvidgade patientbasen och den starka varumärkeskännetecken för både RGdS och Capio innebär en möjlighet för den sammanslagna koncernen att öka marknadsandelar.

Sammanfattningsvis skulle en sammanslagning av RGdS och Capio skapa en ledande sjukvårdsleverantör i Europa, med en välbalanserad geografisk spridning över sex länder och ett attraktivt patienterbjudande baserat på en kombination av djup områdesexpertis och en innovativ leveransmodell.

Ett av RGdS fokusområden är att förbättra livskvaliteten för patienter genom metoder för snabbare återhämtning och minskade behandlingstider. Capio delar samma värderingar, och RGdS är övertygat om att det kommer att kunna bygga en mycket stark koncern tillsammans med Capios ledningsgrupp. RGdS förstår värdet av Capios ledningsgrupp och övriga anställda och anser att deras färdigheter och engagemang är avgörande i såväl Capios tidigare som framtida framgångar. Det är därför RGdS avsikt att förlita sig på Capio-koncernens anställdas stöd och expertis. RGdS förutser för tillfället inga väsentliga förändringar till följd av förvärvet för Capios eller RGdS anställda, innefattande deras anställningsvillkor och de platser där bolagen i dag bedriver verksamhet. Efter fullföljandet av Erbjudandet kommer en noggrann översyn att göras av den sammanslagna verksamheten för att utvärdera hur den nya koncernen kan utvecklas och organiseras på bästa sätt. I synnerhet avser RGdS att, om det bedöms lämpligt efter ytterligare analys, överlåta Capios franska dotterbolag inom RGdS-koncernen i enlighet med artikel 223 B i den franska skattelagen så snart som möjligt efter Erbjudandets fullföljande.

RGDS ERBJUDANDE JÄMFÖRT MED DEN FÖRESLAGNA AVYTTRINGEN AV CAPIO FRANKRIKE

Den 21 augusti 2018 offentliggjorde Capio en föreslagna avyttring av Capio Frankrike till Vivalto Santé (se avsnittet "Offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Capio – Capios föreslagna avyttring av Capio Frankrike till Vivalto Santé" på sidorna 3–4). Avyttringen är föremål för vissa villkor (däribland myndighetsgodkännanden, godkännande från Capios aktieägare vid en extra bolagsstämma och Vivalto Santé's due diligence-undersökning), vilket innebär att slutförandet av transaktionen är osäkert.

Baserat på information i Capios pressmeddelande den 21 augusti 2018 angående den föreslagna avyttringen värderar Erbjudandet hela Capio till en högre EBITDA-multipel än Vivalto Santé's bud på Capio Frankrike. Enligt Capios pressmeddelande värderar Vivalto Santé's bud, vilket lämnades efter genomförandet av en kommersiell/finansiell due diligence-granskning, Capio Frankrike till en EBITDA-multipel om 9,0 (exklusive tilläggsköpeskilling) upp till 9,6 (inklusive maximal tilläggsköpeskilling), jämfört med Erbjudandet som värderar hela Capio till en EBITDA-multipel överstigande 10,0¹⁾.

Om Capio skulle avyttra Capio Frankrike skulle Capios storlek minska väsentligt. RGdS uppskattar att Capio skulle bli närmare hälften så stort i termer av omsättning och rörelseresultat och bolaget skulle därmed bli en väsentligt mindre spelare med sannolikt lägre marginaler. RGdS uppskattar t.ex. att rörelsemarginalen skulle uppgå till cirka tre procent efter en avyttring av Capio Frankrike (allt annat lika), vilket, såvitt RGdS känner till, skulle vara bland det lägsta i branschen. Som en jämförelse ger Erbjudandet aktieägarna i Capio en säkerhet beträffande värderingen av Capio som inte är beroende av att Capio framgångsrikt genomför en ny strategisk plan eller genomförandet av avyttringen av

Capio Frankrike till Vivalto Santé (vilken är villkorad av bl.a. myndighetsgodkännanden och Vivalto Santé's due diligence-undersökning). Följaktligen är RGdS övertygat om att Erbjudandet är det bästa alternativet för Capios aktieägare.

I pressmeddelandet genom vilket RGdS offentliggjorde dess årsredovisning den 29 augusti 2018 meddelade RGdS att det, som en del av den pågående strategin att skapa en ledande privat sjukvårdsleverantör i Europa, kontinuerligt undersöker sina alternativ, inklusive både organiska möjligheter och icke-organiska möjligheter baserade på en noggrann investeringsstrategi, vilket innefattar det potentiella förvärvet av Capio. RGdS meddelade även att RGdS inte har haft några diskussioner med Capios styrelse om en potentiell höjning av vederlaget i Erbjudandet efter det att Erbjudandet offentliggjordes men att RGdS, som sedvanligt i denna typ av situation, har varit i kontakt med flera aktieägare i Capio och gett dem detaljer om Erbjudandet baserat på offentlig information.

FINANSIELLA EFFEKTER FÖR RGDS

RGdS förvärv av Capio innebär ett betydande värde för aktieägarna i både RGdS och Capio.

RGdS förväntar sig synergier före skatt om cirka 20 miljoner euro, av vilka flertalet förväntas uppnås inom två till tre år efter slutförandet av Erbjudandet och resterande del efter färdigställandet av Capios integration i RGdS-koncernen. RGdS kostnader för implementering av synergier uppskattas till 7 miljoner euro.

Den kombinerade koncernen skulle ha genererat en omsättning på cirka 3,8 miljarder euro med en EBITDA (före synergier) på cirka 368 miljoner euro på kombinerad basis per den 31 december 2017 (baserat på den genomsnittliga växelkursen under 2017 för euro/kronor om 9,63).

För ytterligare information hänvisas till informationen i denna Erbjudandehandling som har upprättats av styrelsen för RGdS i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Capio på sidorna 3–6 och 11–62 i denna Erbjudandehandling har upprättats av RGdS och har baserats på information som har offentliggjorts av Capio. Styrelsen för RGdS försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i Erbjudandehandlingen beträffande RGdS överensstämmer med de faktiska förhållandena.

5 september 2018 i Paris
Ramsay Générale de Santé S.A.
Styrelsen

¹⁾ Baserat på EBITDA rullande 12 månader per den 30 juni 2018. Capios rörelsevärde (EV) är baserat på 141,2 miljoner Capio-aktier värderade till 48,50 kronor per aktie och sedvanliga skuld och skuldlånande poster per den 30 juni 2018.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR



ERBJUDANDET

RGdS erbjuder 48,50 kronor kontant för varje aktie i Capio. Erbjudandets totala värde uppgår till 6 846 miljoner kronor (motsvarande cirka 661 miljoner euro¹⁾, baserat på totalt 141 159 661 aktier).

Om Capio betalar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring innan likvid redovisas i Erbjudandet kommer Erbjudandeverderlaget att reduceras i motsvarande mån.

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

VILLKOR FÖR FULLFÖLJANDE AV ERBJUDANDET

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras av aktieägare i sådan utsträckning att RGdS blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Capio (efter full utspädning),
2. att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Capio erforderliga regulatoriska tillstånd, myndighetstillstånd eller liknande tillstånd, godkännanden och beslut samt besked om att eventuella utredningar eller åtgärder som ifrågasätter transaktionen har avslutats, inklusive från konkurrensmyndigheter, har erhållits, i varje enskilt fall på för RGdS godtagbara villkor, samt att inga åtgärder som ifrågasätter eller som syftar till att hindra, begränsa eller förbjuda transaktionen är pågående eller förestående,
3. att ingen annan part offentliggör ett erbjudande att förvärva aktier i Capio på villkor som för aktieägarna i Capio är förmånligare än de villkor som gäller enligt Erbjudandet,
4. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Capio helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller någon motsvarande omständighet, som föreligger eller rimligen kan förväntas, som är utanför RGdS kontroll och som RGdS inte rimligen hade kunnat förutse vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande,

5. att inga omständigheter, förutom sådana som RGdS hade kännedom om eller rimligen hade kunnat förutse vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande, har inträffat som väsentligt negativt påverkar, eller rimligen kan förväntas väsentligt negativt påverka, Capios omsättning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar,
6. att ingen information som offentliggjorts av Capio, eller lämnats av Capio till RGdS, är väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att Capio har offentliggjort all information som borde ha offentliggjorts av Capio, och
7. att Capio inte vidtar någon åtgärd som typiskt sett är ägnad att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande, inklusive utan begränsning ingående av avtal om avyttring av Capios icke-nordiska verksamheter.

RGdS förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte har uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkoren i punkterna 2–7 får emellertid ett sådant återkallande av Erbjudandet endast ske om den bristande uppfyllelsen av sådant villkor är av väsentlig betydelse för RGdS förvärv av Capio eller om det har godkänts av Aktiemarknadsnämnden.

RGdS förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera av ovanstående villkor, inklusive, såvitt avser villkoret i punkten 1, att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptnivå. Underlåtenhet från RGdS att göra gällande någon av de föregående rättigheterna ska inte anses utgöra ett frånfallande av någon sådan rättighet.

ACCEPT

Aktieägare vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear

Aktieägare vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 6 september 2018 till och med den 25 oktober 2018 klockan 17.00 underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningsedel till Handelsbanken

1) Baserat på en växelkurs för euro/kronor om 10,35 den 12 juli 2018.

Capital Markets ("Handelsbanken") på den på anmälningssedelns angivna adressen.

Anmälningssedeln måste lämnas in eller sändas i god tid före sista dagen under acceptfristen för att kunna vara Handelsbanken tillhanda i original senast klockan 17.00 den 25 oktober 2018. Anmälningssedeln kan även lämnas in till bankkontor eller levereras till andra värdepappersinstitut i Sverige för vidarebefordran till Handelsbanken, förutsatt att anmälningssedeln lämnas in eller levereras i sådan tid före sista anmälningdagen att den är Handelsbanken tillhanda i original senast klockan 17.00 den 25 oktober 2018.

Erbjudandehandlingen, en förtryckt anmälningssedel och ett förfrankerat svarskuvert kommer att sändas till direktregistrerade aktieägare. VP-konto och aktuellt aktieinnehav i Capio kommer att vara förtryckt på anmälningssedeln. Varje aktieägare som erhåller en anmälningssedel bör kontrollera att de förtryckta uppgifterna är korrekta.

Vänligen observera att felaktiga eller ofullständiga anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar får göras i texten i den förtryckta anmälningssedeln. Aktieägare som antar Erbjudandet bemyndigar och instruerar Handelsbanken att leverera deras aktier i Capio till RGdS i enlighet med villkoren och anvisningarna för Erbjudandet.

Pantsatta aktier

Om aktier som ska överlåtas är registrerade som pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren fylla i och underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträkten för varje överlåten aktie upphör om Erbjudandet fullföljs. De som är upptagna i förteckningen över panthavare och förmyndare kommer inte att erhålla någon anmälningssedel, utan kommer i stället att meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i Capio vars aktier är förvaltarregistrerade erhåller varken Erbjudandehandlingen, en förtryckt anmälningssedel eller ett förfrankerat svarskuvert. Accepter av sådana aktieägare ska i stället ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

FÖRLÄNGNING AV ACCEPTFRISTEN

Acceptfristen börjar den 6 september 2018 och slutar den 25 oktober 2018. RGdS förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen och att senarelägga likviddagen. Varje förlängning av acceptfristen eller senareläggning av likviddagen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och regler (inklusive Nasdaq Stockholms Takeover-regler).

RÄTT ATT ÅTERKALLA ACCEPT

Aktieägare i Capio har rätt att återkalla lämnade accepter av Erbjudandet. För att en återkallelse ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Handelsbanken tillhanda på adress: Handelsbanken Capital Markets, Emission HCXS-O, 106 70 Stockholm, innan RGdS offentliggör att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om ett sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan 17.00 den sista dagen av acceptfristen. Kvarstår villkor för Erbjudandet i något avseende under en förlängning av Erbjudandet och har RGdS inte frånfallit sådana villkor, ska rätten att återkalla lämnad accept gälla på motsvarande sätt även under förlängningen av Erbjudandet. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade som önskar återkalla lämnad accept ska göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

BEKRÄFTELSE AV ACCEPT

Efter att Handelsbanken mottagit och registrerat korrekt ifylld och undertecknad anmälningssedel kommer aktierna till vilken sådan anmälningssedel hänför sig att överföras till ett för varje aktieägare nyöppnat spärrat VP-konto (ett s.k. apportkonto). I samband med detta kommer Euroclear att skicka en VP-avi som innehåller information om det antal aktier som bokats ut från det ursprungliga VP-kontot och en VP-avi som innehåller information om det antal aktier som bokats in på det nyöppnade spärrade VP-kontot (apportkontot).

REDOVISNING AV LIKVID

Redovisning av likvid kommer att påbörjas så snart som möjligt efter det att RGdS har offentliggjort att villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts eller annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Under förutsättning att sådant offentliggörande sker senast omkring den 26 oktober 2018, beräknas redovisning av likvid kunna påbörjas omkring den 7 november 2018. RGdS förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen och att senarelägga likviddagen. Varje förlängning av acceptfristen eller senareläggning av likviddagen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och regler (inklusive Nasdaq Stockholms Takeover-regler).

Redovisning av likvid sker genom distribution av avräkningsnotor till de som har accepterat Erbjudandet. Erbjudandeverderlaget kommer att betalas till det avkastningskonto som är anslutet till det VP-konto på vilket aktierna var registerade. Om avkastningskontot är felaktigt, om aktieägaren inte har något avkastningskonto eller om avkastningskontot är ett PlusGiro-konto kommer redovisning av likvid att ske i enlighet med anvisningar på utsänd avräkningsnota. I samband med redovisning av likvid enligt Erbjudandet kommer aktierna att bokas ut från det spärrande VP-kontot (apportkontot), som sedan avslutas. Någon VP-avi kommer inte att skickas ut i samband med detta. Om innehavet är förvaltarregistrerat kommer redovisning av likvid att ske genom respektive förvaltare i enlighet med deras rutiner. Vänligen notera att redovisning av likvid kommer att ske i enlighet med vad som anges ovan även om aktierna är pantsatta.

TVÅNGSINLÖSEN OCH AVNOTERING AV CAPIO

Om RGdS, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Capiro avser RGdS att påkalla tvångsinlösenförfarande beträffande återstående aktier i Capiro i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). I samband med sådant tvångsinlösenförfarande avser RGdS att verka för att Capios aktier avnoteras från Nasdaq Stockholm.

ERBJUDANDEHANDLING OCH ANMÄLNINGSSEDEL

Erbjudandehandlingen och anmälningssedeln kommer att finnas tillgängliga på RGdS webbplats (www.ramsaygds.se) och Handelsbankens webbplats (www.handelsbanken.se/investeringserbjudande). Erbjudandehandlingen kommer även att finnas tillgänglig på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

FRÅGOR OM ERBJUDANDET

För frågor om Erbjudandet, vänligen kontakta Caroline Desaegher, Directrice Communication & Marque, på +33 (0)6 03 79 07 78 eller desaegher@ramsaygds.fr.

ÖVRIG INFORMATION

Ingen kundrelation uppstår mellan aktieägare som accepterar Erbjudandet och Handelsbanken på grund av Handelsbankens roll som mottagande institut avseende Erbjudandet.

BESKRIVNING AV RGDS OCH FINANSIERINGEN AV ERBJUDANDET

RGDS I KORTHET

RGdS är den största operatören av privata sjukhus i Frankrike med 120 sjukhus (inklusive 30 psykiatriska kliniker). RGdS har över 23 000 medarbetare och tar varje år emot närmare 2 miljoner patienter och över 550 000 akutvårdsbesök. För tolv månaders perioden som avslutades den 30 juni 2018 (räkenskapsår) omsatte koncernen över 2,2 miljarder euro med en EBITDA på cirka 255 miljoner euro.

RGdS har sitt säte i Paris i Frankrike och dess aktier är upptagna till handel på Euronext Paris. RGdS kontrolleras i dag av två starka aktieägare: Ramsay Health Care (UK) Limited, ett helägt dotterbolag till Ramsay Health Care Limited som är en världsledande sjukhusoperatör baserad i Australien, med cirka 50,9 procent av aktierna, och Predica, som är en del av Crédit Agricole (en av de största bank- och försäkringskoncernerna i Frankrike), med cirka 38,4 procent av aktierna.

RGDS AKTIEÄGANDE I CAPIO

Varken RGdS eller någon närstående till RGdS äger eller kontrollerar några aktier i Capiro eller några finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande ett innehav av aktier i Capiro. Varken RGdS eller någon närstående till RGdS har förvärvat aktier i Capiro på förmånligare villkor än villkoren i Erbjudandet under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet.

RGdS förbehåller sig rätten att förvärva eller träffa överenskommelser om att förvärva aktier i Capiro, inklusive förvärv på marknaden till rådande priser eller förvärv genom privata transaktioner till förhandlade priser. Varje sådant förvärv kommer att göras i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

FINANSIERING AV ERBJUDANDET

Erbjudandet är inte föremål för något finansieringsvillkor. RGdS har på en s.k. *certain funds*-basis säkrat (i) en lånefacilitet med ledande finansiella institutioner och (ii) tecknandet av efterställda obligationer av dess två kontrollerande aktieägare, Ramsay Health Care (UK) Limited och Predica, vilket kommer att täcka 100 procent av aktierna som ska förvärfas i Erbjudandet och en eventuell refinansiering av Capios skuldsättning och hänförliga transaktionskostnader.

Efter fullföljandet av Erbjudandet avser RGdS att refinansiera de efterställda obligationerna genom en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna i RGdS (Fr. *augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires*) om cirka 510 miljoner euro. RGdS har erhållit oåterkalleliga teckningsförbindelser och emissionsgarantier från dess två kontrollerande aktieägare, Ramsay Health Care (UK) Limited och Predica, avseende teckning av aktier i nyemissionen för ett belopp om minst 450 miljoner euro.

BESKRIVNING AV CAPIO



Detta avsnitt innehåller en sammanfattande beskrivning av Capios verksamhet, uppdelad på huvudsakliga affärsområden. Informationen baseras på uppgifter i Capios årsredovisning för räkenskapsåret 2017 och Capios webbplats, om inte annat anges.

ÖVERSIKT

Capio grundades 1994 och är en ledande paneuropeisk vårdgivare som erbjuder ett brett vårdutbud inom medicin, kirurgi och psykiatri genom sina sjukhus, specialistkliniker och primärvårdsenheter. Capio tillhandahåller främst sjukvård inom ramen för det offentligt finansierade systemet och bedriver verksamhet i fem länder: Sverige, Norge, Danmark, Frankrike och Tyskland. Under 2017 tog Capios 13 314 medarbetare (heltidstjänster i genomsnitt) emot 5,1 miljoner patientbesök i koncernens verksamheter och omsättningen uppgick till 15 327 miljoner kronor. Capios verksamhet är geografiskt uppdelad i tre rörelsesegment: Norden (57 procent av koncernens omsättning 2017), Frankrike (35 procent av koncernens omsättning 2017) och Tyskland (8 procent av koncernens omsättning 2017).

STRATEGI

Capios strategi grundar sig på två huvudsakliga element. Det första elementet är "Modern Medicin", vilket handlar om att utveckla vården genom att tillämpa nya evidensbaserade behandlingsmetoder och läkemedel som ger bättre behandlingsresultat och snabbare tillfrisknande. Det andra elementet är "Modern Management", vilket handlar om att bygga effektiva organisationer och ledarskap genom att kontinuerligt utveckla arbetssätten i det nära patientarbetet. Capio har också fem strategiska prioriteringar; vårdspecialisering, integrerade vårdkedjor, mer patienttid, digitalisering och tillväxt.

AFFÄRSMODELL

Capio-modellen är basen för all aktivitet i Capio. Tillsammans skapar delarna helheten för patienten och i bredare mening en samhällsnytta. Modellen är Capios verktyg för att förverkliga företagets strategi och ambitioner att leverera och utveckla god vård.

Delarna i Capios affärsmodell inkluderar:

Patientbehov: Patientens behov av vård bedöms baserat på diagnos och livssituation.

Metod: All aktivitet har ett tydligt fokus på kvalitet.

Praktik: Decentraliserad organisationsstruktur, med ansvar och mandat till första linjens chefer, och utbildning av chefer och medarbetare för att stärka ansvarstagandet och driva förändring.

Clinical and Process Input (CPI): CPI:s, som beskriver kliniska och administrativa åtgärder i en vårdepisod, används systematiskt för att strukturera den medicinska processen och öka vårdkvaliteten.

Kontinuerliga förbättringar: Mätning och uppföljning av Quality Performance Indicators (QPI:s) för att utveckla kvaliteten och Key Performance Indicators (KPI:s) för att mäta produktiviteten och skapa en länk till ekonomisk redovisning, uppföljning och resultat.

Ekonomiskt resultat: Mätning och uppföljning av ekonomiska resultat för att säkerställa välgrundade beslut, kontinuerliga processförbättringar och effektiv resursanvändning.

För mer information om Capios verksamhet, se Capios webbplats (www.capio.com).

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella information om Capio är hämtad från Capios reviderade konsoliderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2015, 2016 och 2017 samt de oreviderade delårsrapporterna för perioderna januari-juni 2017 och januari-juni 2018. Capios konsoliderade årsredovisningar har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. Capios delårsrapporter för perioderna januari-juni 2017 och januari-juni 2018 har upprättats i enlighet med IAS 34, så som de har antagits av EU. Capios årsredovisningar och delårsrapporter finns tillgängliga på Capios webbplats (www.capio.com).

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Miljoner kronor	Januari – juni		Januari – december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Omsättning	8 335	7 795	15 327	14 069	13 486
Direkta kostnader	-6 953	-6 463	-12 763	-11 697	-11 330
Bruttoresultat	1 382	1 332	2 564	2 372	2 156
Administrationskostnader	-1 033	-958	-1 905	-1 728	-1 564
EBITA	349	374	659	644	592
Avskrivningar på övervärden	-54	-52	-107	-75	-75
Omstrukturerings- och andra engångsposter samt förvävsrelaterade kostnader	4	-5	-12	-11	-46
Rörelseresultat (EBIT)	299	317	540	558	471
Räntenetto	-45	-38	-78	-75	-135
Övriga finansiella poster	-18	-10	-24	-21	-92
Resultat efter finansiella poster	236	269	438	462	244
Inkomstskatt	-36	-46	-66	-55	-49
Periodens resultat	200	223	372	407	195

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Miljoner kronor	30 juni		31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Immateriella tillgångar	8 601	8 033	8 210	7 105	6 855
Materiella anläggningstillgångar	2 537	2 333	2 465	2 358	2 229
Finansiella anläggningstillgångar	762	700	712	629	597
Summa anläggningstillgångar	11 900	11 066	11 387	10 092	9 681
Varulager	282	253	267	248	215
Kundfordringar	920	810	889	712	662
Kortsiktiga placeringar och räntebärande fordringar	2	2	2	2	2
Likvida medel	467	347	283	321	118
Övriga omsättningstillgångar	1 419	1 322	1 219	1 157	1 072
Summa omsättningstillgångar	3 090	2 734	2 660	2 440	2 069
Summa tillgångar	14 990	13 800	14 047	12 532	11 750
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 938	5 561	5 731	5 443	4 981
Innehav utan bestämmande inflytande	25	26	25	29	20
Summa eget kapital	5 963	5 587	5 756	5 472	5 001
Avsättningar för ersättningar till anställda	459	354	376	365	338
Uppskjutna skatteskulder	622	664	608	600	604
Långfristiga skulder, räntebärande	3 302	3 178	3 203	3 162	3 018
Övriga långfristiga skulder och avsättningar, räntefria	343	341	367	103	114
Summa långfristiga skulder och avsättningar	4 726	4 537	4 554	4 230	4 074
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 140	792	832	90	93
Leverantörsskulder	737	630	852	795	672
Aktuella skatteskulder	11	39	2	27	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 918	1 736	1 586	1 437	1 355
Övriga kortfristiga skulder	495	479	465	481	551
Summa kortfristiga skulder	4 301	3 676	3 737	2 830	2 675
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	14 990	13 800	14 047	12 532	11 750

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Miljoner kronor	Januari – juni		Januari – december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Rörelseresultat (EBIT)	299	317	540	558	471
Återläggning av av- och nedskrivningar	302	280	567	499	453
Ej kassaflödespåverkande poster ¹⁾	0	-17	-15	-28	-9
Erhållna och betalda räntor	-61	-46	-94	-93	-184
Betalda skatter	-22	-37	-92	-48	-423
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	518	497	906	888	308
Förändringar i rörelsekapital	-123	-184	-150	-90	-55
Kassaflöde från rörelseverksamheten	395	313	756	798	253
Förvärv/avyttring av bolag, verksamheter och finansiella anläggningstillgångar	-76	-639	-732	4	-31
Betalning till innehav utan bestämmande inflytande	-2	-6	-8	-2	-15
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-220	-163	-525	-465	-432
Avyttring av anläggningstillgångar	12	43	48	12	125
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-286	-765	-1,217	-451	-353
Ökning/minskning av externa lån	307	700	737	84	2 494
Amorteringar	-97	-98	-193	-146	-3 494
Utdelning	-134	-127	-127	-71	0
Nyemission	-	-	-	-	750
Transaktionskostnader för börsnotering och nyemission	-	-	-	-8	-73
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	76	475	417	-141	-323
Kassaflöde från verksamheten	185	23	-44	206	-423
Valutadifferenser i likvida medel	-1	3	6	-3	-20
Förändring i likvida medel	184	26	-38	203	-443
Ingående balans, likvida medel	283	321	321	118	561
Utgående balans, likvida medel	467	347	283	321	118

1) Avser realisationsvinster.

NYCKELTAL

	Januari – juni		Januari – december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Verksamhetsrelaterade					
Antal öppenvårdsbesök, tusental	2 541,9	2 430,6	4 865,3	4 457,0	4 398,2
Antal slutenvårdsbesök, tusental	115,0	116,8	224,3	226,3	222,5
Antal vårdtillfällen, tusental	2 656,9	2 547,4	5 089,6	4 683,3	4 620,7
AVLOS, dagar	4,24	4,33	4,32	4,37	4,49
Antal medarbetare (FTE)	13 451	13 119	13 314	12 435	12 360
Finansiella					
Total omsättningstillväxt, %	6,9	8,6	8,9	4,3	2,2
EBITDA-marginal, %	7,1	7,7	7,3	7,5	7,4
EBITA-marginal, %	4,2	4,8	4,3	4,6	4,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,4	7,1	7,0	7,7	7,5
Finansiell leverage (x)	3,5	3,3	3,3	2,7	2,9
Kassagenerering, %	75,4	62,8	53,4	66,6	89,9
Aktierelaterade					
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,41	1,57	2,62	2,86	1,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,41	1,57	2,62	2,86	1,45
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden före utspädning, antal	141 159 661	141 159 661	141 159 661	141 159 661	133 448 885
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden efter utspädning, antal ¹⁾	144 094 983	144 094 983	144 094 983	142 575 049	133 448 885

1) Genomsnittligt antal aktier efter utspädning inkluderar effekter från konvertibler som emitterades under det tredje kvartalet 2016.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Antal öppenvårdsbesök: Antal vårdtillfällen för patienter inskrivna i vårdverksamheten kortare än 24 timmar.

Antal slutenvårdsbesök: Antal vårdtillfällen för patienter inskrivna i vårdverksamheten längre än 24 timmar.

Medelvårdtid (AVLOS): Genomsnittlig tid som ett slutenvårdstillfälle varar mätt i dygn. Presenterad AVLOS exkluderar psykiatri, rehabilitering, omsorgs- och ätstörningspatienter. För Frankrike har AVLOS även justerats för skiftet mellan sluten- och öppenvårdsbehandlingar. Dessa justeringar har gjorts i syfte att visa en AVLOS som är jämförbar mellan segment och över tid.

Antal medarbetare: Antalet anställda uttryckt som heltidstjänster i genomsnitt under året.

Total omsättningstillväxt, %: Ökning av omsättningen under perioden uttryckt i procent av föregående års omsättning.

EBITDA: EBITA justerat för avskrivningar och nedskrivningar på operativa anläggningstillgångar.

EBITA: Rörelseresultat före avskrivningar av koncernmässiga övervärden samt omstrukturering- och andra engångsposter och förvärvsrelaterade kostnader. Capios definition av EBITA kan skilja sig från definitionen i andra företag.

Omstrukturerings- och andra engångsposter: Poster som avser omstrukturering eller integration av förvärvade verksamheter, strukturella projekt samt effekter från avvecklade och avyttrade verksamheter som ligger utanför kärnverksamheten.

Avkastning på sysselsatt kapital, %: Rullande 12 månader EBITA i procent av sysselsatt kapital.

Finansiell leverage: Utgående balans av nettoskulden i relation till rullande 12 månader EBITDA.

Kassagenerering, %: Fritt kassaflöde före finansiella poster i relation till EBITA.

Resultat per aktie (före utspädning): Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie (efter utspädning): Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive nettokostnaden avseende de utestående konvertiblerna som emitterades under det tredje kvartalet 2016, i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden inklusive effekter från konvertiblerna.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

ALLMÄNT

Capios aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet (tickern) CAPIO och dess ISIN-kod är SE0007185681.

AKTIEKAPITAL

Aktierna

Per dagen för denna Erbjudandehandling har Capio ett aktiekapital om 71 991 427,11 kronor fördelat på 141 159 661 aktier med ett kvotvärde om 0,51 kronor per aktie. Varje aktie berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma och alla aktier har lika rätt till Capios tillgångar och utdelning. Det finns inga bestämmelser i Capios bolagsordning som begränsar aktieägarnas rätt att överlåta sina aktier.

Konvertiblerna och det långsiktiga incitamentsprogrammet

Under 2016 emitterade Capio konvertibler av serie 2016/2021 för ett totalt belopp om 155 miljoner kronor som en del i ett långsiktigt incitamentsprogram. Samtliga anställda i Capio-koncernen erbjuds möjligheten att teckna konvertibler. 731 anställda tecknade konvertibler för ett sammanlagt belopp om 155 miljoner kronor (varav 134 miljoner kronor innehas av anställda i Sverige och Norge, 1,96 miljoner euro innehas av anställda i Frankrike och 0,34 miljoner euro innehas av anställda i Tyskland). Konvertibellånet som är denominerat i svenska kronor löper med en ränta motsvarande 3 månader STIBOR + 5,23 procentenheter och konvertibellånet

som är denominerat i euro löper med en ränta om 4,54 procent. Konvertiblerna kan, på begäran av konvertibelinnehavaren, konverteras till Capio-aktier till en konverteringskurs om 52,86 kronor per aktie respektive 5,66 euro per aktie under perioden 25 juli 2021 till 15 augusti 2021 (såvida inte konvertering sker dessförinnan i enlighet med konvertibell villkoren). Konvertiblerna är inte upptagna till handel på någon handelsplats.

Vid full konvertering av konvertiblerna skulle 2 935 322 nya Capio-aktier emitteras (motsvarande en utspädningseffekt om cirka 2,08 procent). Erbjudandet omfattar inte konvertiblerna. RGdS avser att ge konvertibelinnehavarna en skälig behandling i samband med Erbjudandet.

Egna aktier

Per dagen för denna Erbjudandehandling innehar Capio inte några egna aktier.

VÄSENTLIGA BESTÄMMELSER I BOLAGSORDNINGEN

Capios bolagsordning innehåller inte några bestämmelser om (i) begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma, (ii) tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller (iii) ändring av bolagsordningen (jfr. 6 kap. 2a § årsredovisningslagen (1995:1554)).

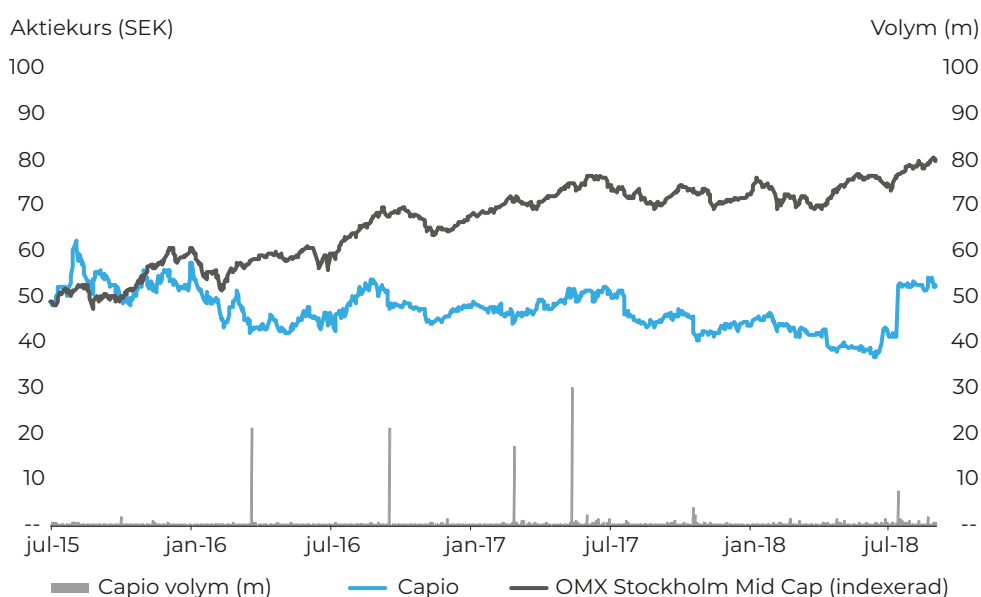
CAPIOS STÖRRE AKTIEÄGARE

Den 29 juni 2018 hade Capiro 9 179 aktieägare.¹⁾ Nedanstående tabell visar de tio största aktieägarna i Capiro per den 29 juni 2018 (och därefter kända förändringar).²⁾

Aktieägare	Aktier	Andel aktier och röster
Swedbank Robur Fonder	12 925 089	9,17%
R12 Kapital SPVI AB	11 174 483	7,92%
Fjärde AP-fonden (AP4)	10 828 477	7,77%
Capital Group	7 014 612	4,97%
Zeres Capital	6 477 952	4,59%
Nordea Fonder	5 703 908	4,04%
Lansdowne Partners LLP	5 647 510	4,00%
SEB Fonder	4 631 267	3,28%
Försäkringsbolaget PRI	3 592 079	2,54%
Svenskt Näringsliv	3 500 000	2,48%
Totalt tio största aktieägarna	71 495 377	50,65%
Övriga aktieägare	69 644 284	49,34%
Totalt	141 159 661	100,00%

AKTIEKURSUUTVECKLING OCH HANDELSVOLYM³⁾

Nedanstående diagram visar kursutveckling och handelsvolym för Capiro-aktien under perioden 30 juni 2015–31 augusti 2018, jämfört med kursutvecklingen för Nasdaq Stockholms Mid Cap-index under samma period.



1) Källa: Euroclear Sweden AB.

2) Källa: Capios webbplats.

3) Källa: Factset per den 31 augusti 2018.

UTDELNINGSPOLICY

Enligt den utdelningspolicy som Capios styrelse antog under 2014 är Capios målsättning att lämna en utdelning motsvarande cirka 30 procent av koncernens vinst efter skatt per år, vilket möjliggör betydande återinvesteringar i verksamheten. Beslut rörande utdelningsförslag beaktar Capios framtida intäkter, finansiella position, kapitalkrav, affärsmöjligheter och koncernens situation i allmänhet.

BEMYNDIGANDE ATT FATTA BESLUT OM NYEMISSIONER ELLER FÖRVÄRV ELLER ÖVERLÅTELSE AV EGNA AKTIER

Per dagen för denna Erbjudandehandling har bolagsstämman inte bemyndigat Capios styrelse att fatta beslut om nyemissioner eller förvärv eller överlåtelser av egna aktier.

AKTIEÄGARAVTAL MELLAN STÖRRE AKTIEÄGARE

Capios årsredovisning för räkenskapsåret 2017 innehåller inte någon information om aktieägaravtal mellan större aktieägare i Capio.

VÄSENTLIGA AVTAL MED STÖRRE AKTIEÄGARE

Det finns inga väsentliga avtal mellan RGdS och Capios större aktieägare. Capios årsredovisning för räkenskapsåret 2017 innehåller inte någon information om väsentliga avtal mellan Capio och dess större aktieägare.

CAPIOS BOLAGSORDNING

Antagen vid årsstämman den 3 maj 2017.

§ 1. Firma

Bolagets firma är Capio AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2. Säte

Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län.

§ 3. Verksamhetsföremål

Bolaget ska, direkt eller genom dotterföretag, bedriva verksamhet inom hälso- och sjukvård samt tillhandahålla dotterföretag tjänster avseende främst administration och styrning samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4. Aktiekapital

Bolagets aktiekapital skall uppgå till lägst 30.000.000 kronor och till högst 120.000.000 kronor.

§ 5. Aktierna

Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 60.000.000 stycken och till högst 240.000.000 stycken.

§ 6. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 7. Styrelse

Styrelsen skall, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst fem (5) och högst tio (10) ledamöter.

§ 8. Revisor

Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§ 9. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 10. Föranmälan

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 11. Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordningen;
4. Val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet;
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut om
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;

8. Fastställande av antalet styrelseledamöter, styrelsesuppleanter och antalet revisorer och i förekommande fall revisorssuppleanter;
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna och i förekommande fall revisorssuppleanter;
10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och revisorer och i förekommande fall revisorssuppleanter;
11. Annat ärende som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 12. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

CAPIOS STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR

STYRELSEN

MICHAEL WOLF

Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisions- och finansutskottet.

Född: 1963.

Utbildning: Civilekonom.

Professionell erfarenhet: Tidigare VD och koncernchef för Swedbank och Intrum Justitia samt olika ledande positioner inom Skandia och SEB.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Anna Lindh Academy och Idrott Utan Gränser.

Aktier i Capio: 55 000.

Oberoende i förhållande till Capio och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till Capios större aktieägare: Ja.

GUNNAR NÉMETH

Styrelseledamot sedan 2011. Ledamot i ersättningsutskottet och medicinska kommittén.

Född: 1952.

Utbildning: Legitimerad läkare, medicine doktor och MBA.

Professionell erfarenhet: Verksam inom Capio sedan 2004, COO och CMO i Capio-koncernen, VD för Capio AB och Capio S:t Görans Sjukhus. Professor i ortopedisk kirurgi och specialist i smärtlindring. Tidigare klinikchef, Ortopedkliniken vid Karolinska Universitetssjukhuset, Stockholm.

Övriga uppdrag: Senior industriell rådgivare, ordförande i Ortoma AB, och i Corporate Advisory Board Frankfurt School of Finance and Management.

Aktier i Capio: 200 125.

Oberoende i förhållande till Capio och dess ledande befattningshavare: Nej.

Oberoende i förhållande till Capios större aktieägare: Ja.

BIRGITTA STYMNE GÖRANSSON

Styrelseledamot sedan 2016. Ordförande i medicinska kommittén och ledamot i ersättningsutskottet.

Född: 1957.

Utbildning: Civilingenjör i kemi och bioteknik samt MBA från Harvard Business School.

Professional experience: Tidigare VD för Memira och Semantix samt ledande befattningar i svenska företag som Telefos, Åhléns, KF och Gambro samt arbetat fem år på McKinsey&Company.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i HL Display AB, vice ordförande i Fryshuset, ledamot i styrelsen för Elekta AB, Pandora A/S, Midsona AB, Advania AB och Sportamore AB.

Aktier i Capio: 3 500.

Oberoende i förhållande till Capio och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till Capios större aktieägare: Ja.

PASCALE RICHETTA

Styrelseledamot sedan 2016. Ledamot i medicinska kommittén.

Född: 1959.

Utbildning: Legitimerad läkare.

Professionell erfarenhet: Executive Vice President på biofarmaföretaget UCB i Belgien. Tidigare vice President Western Europe and Canada på läkemedelsföretaget AbbVie. Flera ledande befattningar på Abbott Laboratories i Frankrike och Belgien, Glaxo Smith Kline i Frankrike och Storbritannien, Beaufour-Ipsen och Servier i Frankrike.

Övriga uppdrag: –

Aktier i Capio: –

Oberoende i förhållande till Capio och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till Capios större aktieägare: Ja.

MICHAEL FLEMMING

Styrelseledamot sedan 2016. Ledamot i medicinska kommittén.

Född: 1957.

Utbildning: Handsexamen från University of Witwatersrand, en jurist- och BProc-examen från University of South Africa (UNISA) samt en AMP-examen från Harvard Business School, USA.

Professionell erfarenhet: Tidigare VD för Afrox Healthcare Limited.

Övriga uppdrag: Executive business advisor och styrelseledamot i Medicover Holdings.

Aktier i Capio: –

Oberoende i förhållande till Capio och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till Capios större aktieägare: Ja.

GUNILLA RUDEBJER

Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i revisions- och finansutskottet.

Född: 1959.

Utbildning: Civilekonom.

Professionell erfarenhet: Tidigare finansdirektör i Scandic Hotels, Cision, Parks & Resorts Scandinavia, Mandator och TUI Nordic (Fritidsresor).

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och ordförande i Revisionskommittén i Ambea AB, Optigroup AB och NCAB Holding AB.

Aktier i Capio: 6 000.

Oberoende i förhållande till Capio och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till Capios större aktieägare: Ja.

JOAKIM RUBIN

Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisions- och finansutskottet.

Född: 1960.

Utbildning: Civilingenjör inom industriell ekonomi.

Professionell erfarenhet: Grundare och investeringschef på Zeres Capital. Tidigare Senior partner på CapMan samt ansvarig för Corporate Finance och Debt Capital Markets på Handelsbanken.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i ÅF, Cramo och Hoist.

Aktier i Capio: –

Oberoende i förhållande till Capio och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till Capios större aktieägare: Nej.

HANS RAMEL

Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisions- och finansutskottet.

Född: 1964.

Utbildning: Civilekonom.

Professionell erfarenhet: Grundare och delägare i R12 Kapital AB. Tidigare arbetade Hans på Oriflame Cosmetics och Coopers & Lybrand Consulting.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bl.a. Aditro Group AB, NCAB Holding AB, OSM Holding AB, Stichting af Jochnick Foundation och Twilfit AB.

Aktier i Capio: 441 297 (inklusive närståendes innehav).

Oberoende i förhållande till Capio och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till Capios större aktieägare: Nej.

Arbetstagarrepresentanter i styrelsen

KEVIN THOMPSON

Arbetstagarrepresentant sedan 2010.

Född: 1958.

Utbildning: Undersköterskeutbildning och facklig utbildning.

Professionell erfarenhet: Inom sjukvårdssektorn sedan 1978. Omfattande fackligt arbete sedan 1991.

Övriga uppdrag: –

Aktier i Capio: –

Konvertibler i Capio: –

JULIA TURNER

Arbetstagarrepresentant sedan 2012.

Född: 1956.

Utbildning: Leg. sjuksköterska.

Professionell erfarenhet: I sjukvårdssektorn sedan 1981.

Övriga uppdrag: –

Aktier i Capio: –

Konvertibler i Capio: 945.

BENGT SPARRELID

Styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant) sedan 2010.

Född: 1954.

Utbildning: Leg. läkare, specialist i kardiologi och internmedicin.

Professionell erfarenhet: Inom sjukvårdssektorn sedan 1985.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i PRO DIE Aktiebolag.

Aktier i Capio: –

Konvertibler i Capio: 1 891.

KONCERNLEDNING

THOMAS BERGLUND¹⁾

VD och koncernchef sedan 2011. Medlem i koncernledningen sedan 2007.

Född: 1952.

Utbildning: Civilekonom.

Professionell erfarenhet: VD och koncernchef för Securitas AB (publ). Tidigare konsult inom Swedish Management Group samt verksam inom det svenska regeringskansliet.

Övriga uppdrag: Vice ordförande i ISS A/S samt vice ordförande i AcadeMedia AB.

Aktier i Capio: 1 207 643.

Konvertibler i Capio: 170 261.

OLOF BENGTSOON

CFO sedan 2013. Medlem i koncernledningen sedan 2010.

Född: 1961.

Utbildning: Civilekonom.

Professionell erfarenhet: Ansvarig för Group Treasury, Corporate Finance och Group Insurance för Securitas-koncernen. Befattningar inom treasury och corporate finance inom STORA-koncernen och inom Atlas Copco-koncernen.

Övriga uppdrag: –

Aktier i Capio: 82 791.

Konvertibler i Capio: 37 835.

HENRIK BREHMER

Senior Vice President Group Communication & Public Affairs sedan 2012. Medlem i koncernledningen sedan 2012.

Född: 1964.

Utbildning: Kandidatexamen i personaladministration och företagsekonomi samt officersutbildning.

Professionell erfarenhet: Senior Vice President Corporate Communications på Swedish Match AB. Senior Vice President Investor Relations och Group Communication på Securitas AB. Kommunikationsdirektör på Ericsson AB i Sverige och Storbritannien. Officer inom Försvarsmakten.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Vårdföretagarnas sjukvårdsavdelning.

Aktier i Capio: 60 000.

Konvertibler i Capio: 37 835.

BRITTA WALLGREN

Landschef Capio Sverige sedan 2017. Medlem i koncernledningen sedan 2017.

Född: 1963.

Utbildning: Leg. läkare, specialist inom anesthesiologi och intensivvård.

Professionell erfarenhet: Affärsområdeschef Capio S:t Görans Sjukhus 2009–2017. Klinikchef för anesthesi- och intensivvårdskliniken, Capio S:t Görans Sjukhus, Stockholm. Anestesiolog Capio S:t Görans Sjukhus.

Övriga uppdrag: Styrelsemedlem i Stadsmissionen.

Aktier i Capio: 45 433.

Konvertibler i Capio: 56 753.

1) Den 7 februari 2018 offentliggjorde Capio att Thomas Berglund kommer att lämna sitt uppdrag som VD och koncernchef. Den 21 juni 2018 offentliggjorde Capio att Attila Vegh har utsetts till ny VD och koncernchef och att han kommer att ersätta Thomas Berglund inom en period om sex månader. Attila Vegh är 42 år gammal och är för närvarande VD för Penta Hospitals International. Attila Veghs tidigare uppdrag innefattar VD för University Hospitals of South Manchester och VD för Cambridgeshire and Peterborough Foundation Trust i Storbritannien. Utöver sin läkarutbildning har Attila en PhD i molekylär cancerforskning från Paris universitet och en MSc i Health Management från Imperial College London.

PHILIPPE DURAND

Landschef Capiro Frankrike sedan 2013. Medlem i koncernledningen sedan 2013.

Född: 1969.

Utbildning: Examen från EM Lyon Business School.

Professionell erfarenhet: Vice VD och regionchef för Capiro Frankrike samt ekonomichef Capiro Frankrike. Financial controller på Infogrames. Revisor och rådgivare på Arthur Andersen.

Övriga uppdrag: –

Aktier i Capiro: 139 982.

Konvertibler i Capiro: 113 533.

FRANÇOIS DEMESMAY

Chief Medical Officer (CMO) sedan 2017. Medlem i koncernledningen sedan 2016.

Född: 1965.

Utbildning: Leg läkare.

Professionell erfarenhet: Regionchef och medicinsk kvalitetschef i Capiro Frankrike, verksamhetschef TMT Télémédecine, medicinsk kvalitetschef LVL Medical, regionchef Emerysy, privat sjukhuschef, läkare Centre Hospitalier Saint Ylie Jura.

Övriga uppdrag: –

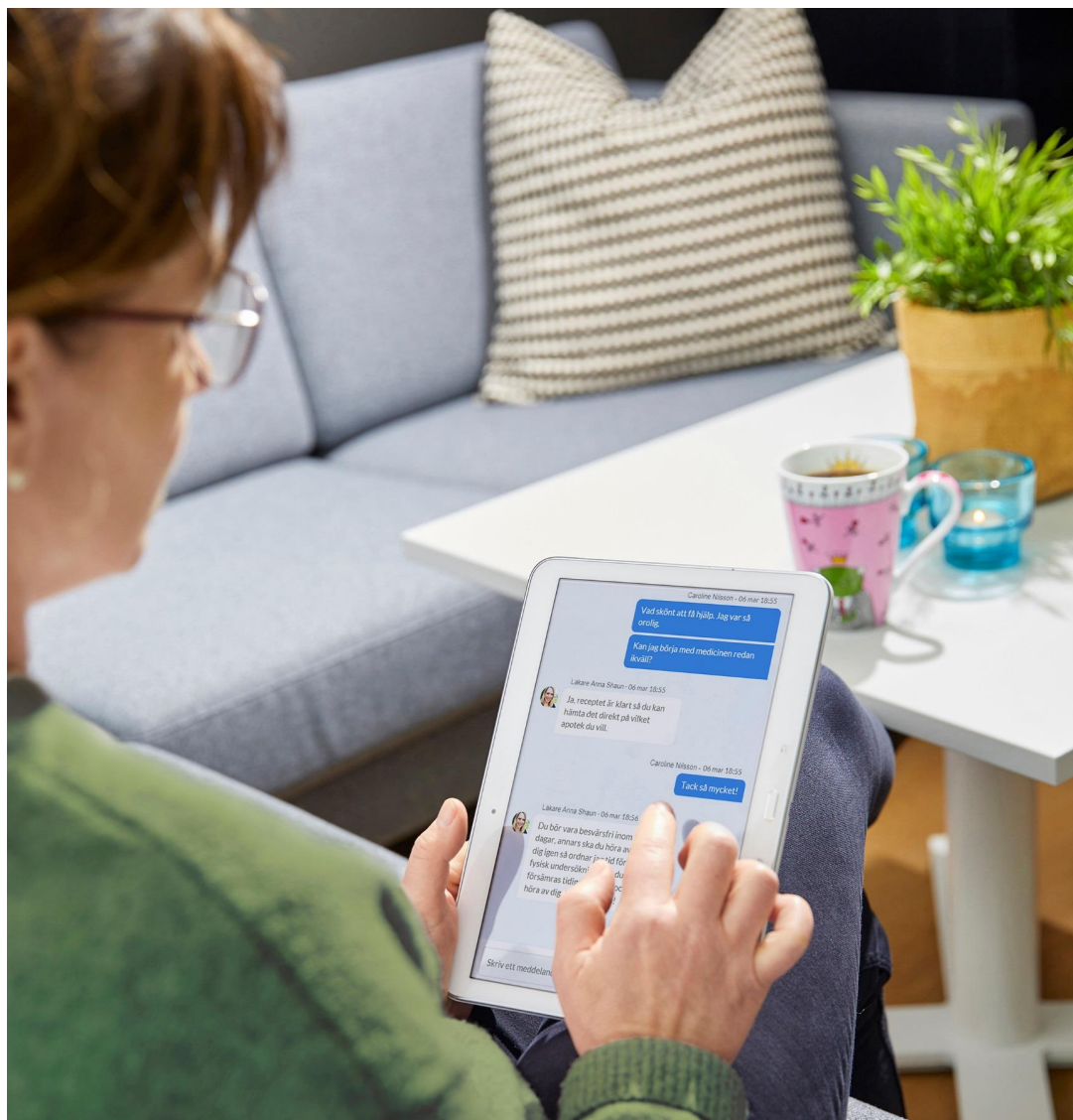
Aktier i Capiro: 17 252.

Konvertibler i Capiro: 37 844.

REVISOR

Vid årsstämman den 3 maj 2018 omvaldes Ernst & Young Aktiebolag som revisor för Capiro för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Mikael Sjölander är huvudansvarig revisor.

CAPIOS DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN JANUARI–JUNI 2018



Capio AB (publ)
Delårsrapport jan–jun 2018



Förbättrar sjukvården



April – juni 2018

- Omsättning 4 179 MSEK (3 881). Organisk omsättningstillväxt 1,6% (0,5) och total omsättningstillväxt 7,7% (8,6)
- EBITDA¹ 262 MSEK (256) och marginal 6,3% (6,6). EBITDA ökade med 2,3%
- EBITA¹ 138 MSEK (142) och marginal 3,3% (3,7). EBITA minskade med 2,8%
- Rörelseresultat (EBIT) 123 MSEK (108) och marginal 2,9% (2,8). EBIT ökade med 13,9%
- Periodens resultat² 75 MSEK (70). Resultat per aktie efter utspädning² 0,53 SEK (0,50)

Januari – juni 2018

- Omsättning 8 335 MSEK (7 795). Organisk omsättningstillväxt 1,4% (1,9) och total omsättningstillväxt 6,9% (8,6)
- EBITDA¹ 593 MSEK (598) och marginal 7,1% (7,7). EBITDA minskade med 0,8%
- EBITA¹ 349 MSEK (374) och marginal 4,2% (4,8). EBITA minskade med 6,7%
- Rörelseresultat (EBIT) 299 MSEK (317) och marginal 3,6% (4,1). EBIT minskade med 5,7%
- Periodens resultat² 199 MSEK (222). Resultat per aktie efter utspädning² 1,41 SEK (1,57)

VD-KOMMENTAR:

“Norden och Frankrike fortsätter utvecklas väl. Stärkt fokus på digitalisering och specialisering.”

Det andra kvartalet bekräftade den goda utvecklingen i Norden och Frankrike.

Norden nådde en EBITA-ökning om 18% i Q2 och för det första halvåret, då kalendereffekter neutraliseras, var ökningen 10%. Detta inkluderade 20 MSEK i ökade kostnader för digitalisering i Capio Go och Capio Närsjukvård och justerat för detta uppgick EBITA-ökningen för de första sex månaderna till 20%.

Trots färre arbetsdagar under både Q1 och Q2 nådde Frankrike samma EBITA-resultat för Q2 och H1 som förra året och visar därmed sin förmåga att kompensera för prissänkningar. Under det andra halvåret förväntas denna trend förstärkas.

I Tyskland fortsatte den dåliga utvecklingen, men som planerat påbörjades implementeringen av åtgärdsprogrammet under Q2. För att permanent förändra Tysklands förmåga att, i en snabbare takt än konkurrenterna, anpassa sig till Modern Medicin och snabb återhämtning (Rapid Recovery) gör vi nu omfattande förändringar i både organisation och bemanning.

Fokusering på Norden

Ökar specialiseringen

Capio har sedan ett antal år ökat fokus på specialisering för att kunna leverera högre kvalitet med god produktivitet. Capio S:t Görans har blivit ett flaggskepp för Capio inom högeffektiv akutsjukvård och har framgångsrikt överfört elektiva (planerade) volymer till specialistkliniker i Stockholmsområdet samtidigt som sjukhuset har blivit allt mer inriktat på akutsjukvårdsuppdraget. Genom att expandera vårt erbjudande inom mer standardiserad specialistvård har vi kunnat stödja den offentliga sjukvården med högkvalitativ vård även utanför den

komplexa och dyra akutsjukvårdsmiljön. Exempel på sådana specialiteter är ortopedi, sjukvård för de äldre både i hemmet och inom slutenvården, ögonsjukvård och psykiatri. Denna specialisering kommer att fortsätta som en konsekvens av den övergripande utvecklingen inom sjukvård, till exempel att fler patienter väntar i köer, och kommer att fortsätta påverka Capios utveckling positivt.

Vi planerar nu för ett närmare samarbete mellan våra tre verksamheter i Sverige, Norge och Danmark. Dessa länder har liknande sjukvårdssystem, som alla erbjuder högkvalitativ vård när du väl är inne i systemet, men som kämpar med produktiviteten – vilket resulterar i långa väntetider för patienter. Under det andra halvåret 2018 förbereder vi för ett tätare kunskapsutbyte som effektiviserar våra erbjudanden både från ett medicinskt perspektiv och avseende operationell effektivitet, ett närmare samarbete inom inköp samt gemensamma IT-baserade verktyg som stödjer god service till patienterna och effektiva processer. Det stegvisa införandet av det nordiska samarbetet kommer att starta under Q1 2019.

De nordiska marknaderna erbjuder goda möjligheter för fortsatt solid organisk tillväxt genom fortsatt specialisering och hög mottaglighet för digitalisering. I tillägg finns det väsentliga tillväxtpotentialer genom en fortsatt konsolidering av sjukvården genom samgåenden och förvärv.

För att fullt ut kunna ta tillvara de nordiska möjligheterna har styrelsen under det senaste året utvärderat Capios struktur och geografiska närvaro. Då Capio under våren har kontaktats av potentiella köpare av våra icke-Nordiska verksamheter, driver styrelsen nu en strukturerad process för en möjlig avyttring av verksamheterna i Frankrike och Tyskland.

¹ Se sidan 34 för definitioner av EBITDA och EBITA. ² Periodens resultat avser resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se not 2 för beräkning av resultat per aktie (före och efter utspädning).



“Norden och Frankrike fortsätter utvecklas väl. Stärkt fokus på digitalisering och specialisering.”

Förvärvet av Legevisitten stärker Capios erbjudande till äldre patienter

Att utveckla vården för de äldre patienterna och förbereda för vårdval i Stockholm och senare till andra delar av Norden är prioriterat för Capio. Den åldrande befolkningen och de tillkortakommanden som finns i samordningen av sjukvården för komplexa tillstånd skapar möjligheter att erbjuda en bättre och tryggare kombination av vård i hemmet och som slutenvårdspatient på ett basgeriatriskt sjukhus eller med mobila medicinska resurser.

Legevisitten bidrar inte bara med väsentliga volymer till Capios erbjudande av sjukvård för äldre patienter, utan även med stark ledningserfarenhet och kapacitet att utveckla morgondagens erbjudande ytterligare för en differentierad och bättre sjukvård för de äldre.

Capio Go och Capio Närsjukvård

Ökar takten i digitaliseringen

Under det senaste året har vi haft stort fokus på den svenska primärvården och digitaliseringen av sjukvården och digitala läkarbesök genom Capio Go har gjorts tillgängliga för Capios listade primärvårdspatienter. Tjänsten som bygger på dynamiska algoritmer med frågor som besvaras digitalt av patienter, vilket underlättar för den medicinska personalen och inte bara handlar om ett videosamtal, är nu i fullt bruk. I juni började vi ta betalt för läkarbesöken i enlighet med nuvarande regelverk i de svenska landstingen.

Capios kombination av digital och fysisk vård utgör ett unikt patienterbjudande som i grunden kommer att förändra sättet att tillhandahålla vård i Sverige och Norden både avseende tillgänglighet för patienter och personalproduktivitet. För att ytterligare stärka vår digifysiska plattform har vi nyligen gjort två förvärv i Sverige som bidragit till att Capios totala antal vårdcentraler är fler än 100 och att antalet svenskar som är listade vid en av Capios centraler nu är nära 900 000 stycken. Detta betyder att vi genom våra listade patienter har en bas på cirka 9% av den svenska befolkningen som utgör vår plattform för digitala och fysiska vårdtjänster.

Digitala läkarbesök genom Capio Go är den **första vägen** av digitalisering. I den **andra vägen** använder vi alla 100 000 frågor i den fullständiga algoritmen för att också förbereda de fysiska besöken på vårdcentralerna ("Bättre besök"). Den medicinska personalens användning av detta verktyg möjliggör än högre kvalitetsresultat för läkarbesöket och stödjer även produktiviteten. Den **tredje vägen** av digitalisering innebär att kroniskt sjuka patienter erbjuds en digital kanal till Capio för löpande kommunikation och feedback, utan att ett fysiskt besök på vårdcentralen alltid är nödvändigt.

Samtliga dessa tre initiativ tas för att göra sjukvårdens kvalitet än bättre och förbättra tillgängligheten för de, oftast äldre personer, som behöver den fysiska kontakten i läkarbesöket. Capios löfte är att erbjuda **första linjens vård utan väntan**. Vi kommer att kunna leva upp till detta löfte i takt med att de olika tjänsterna tas i bruk. Utöver den förbättrade kvaliteten som blir resultatet av att vår medicinska personal använder digitalt stöd, är den viktigaste effekten för vårdtagare av digitaliseringen en dramatiskt förbättrad tillgänglighet både genom den

digitala tjänsten som sådan och genom att den avlastar de fysiska vårdcentralerna med de mindre komplicerade läkarbesöken. Att vara köfria kommer i kombination med vår förmåga att erbjuda både digital och fysisk vård att öka vårdcentralernas attraktivitet och kan leda till en snabbare tillväxt av basen av listade patienter. Framöver är detta också den mest betydelsefulla finansiella effekten för Capio. Pålästrning kommer att addera extra volymer med låg marginalkostnad.

Den positiva trenden fortsätter i Frankrike

Capio Frankrike har nu erfarenhet av att proaktivt kunna genomföra produktivetsförbättringar. Trots fyra färre arbetsdagar under H1 2018 har Capio Frankrike behandlat totalt 3% fler patienter med 3% kortare vårdtid och 1% mindre personal. Dessa trender förstärktes under det andra kvartalet och visar tydligt produktivetsförbättringar som kompenserar 2018 års prissänkning om 1,2%.

Omstrukturering i Tyskland

Tappet i Tyskland i kvartalet beror på alltför långa vårdtider av patienter på sjukhus och ytterligare omsättning av läkare, vilket resulterade i lägre kapacitet och omsättning. De långa vårdtiderna förklaras av bristande engagemang för Modern Medicin från vissa läkare. I tillägg har minskningen av tillfällig personal som täckte upp för den ordinarie personalen under influensasäsongen gått för långsamt, vilket har resulterat i alltför höga personalkostnader. Under Q2 har vi vidtagit åtgärder för att adressera dessa problem och påskynda implementeringen av Rapid Recovery. Detta har lett till mer omfattande omstruktureringar än vad som ursprungligen planerades för. På de allmänna sjukhusen har vi bytt ut två av sjukhuscheferna och vi håller på att byta ut ett antal äldre läkare. Dessa omstruktureringsåtgärder påverkar Q2 och kommer även att påverka Q3.

*

För återstoden av året förväntar vi oss en fortsatt god utveckling i Norden och Frankrike och vi kommer att arbeta hårt för att förbättra den tyska utvecklingen. Capio kommer också öka utvecklingstakten med starkt fokus från ledningen för att stödja digitalisering, specialisering och ytterligare konsolidering.

Min efterträdare Attila Vegh kommer att tillträda sin tjänst den 1 oktober 2018 och kommer att fortsätta arbetet med att implementera Capios strategi, till nytta för patienter, beställare, anställda och aktieägare.

Thomas Berglund
VD och koncernchef





Koncernen och segmenten i sammandrag

Capio-koncernen

	APR - JUN			JAN - JUN			HELÅR	
	2018	2017	Förändr., %	2018	2017	Förändr., %	RTM	2017
Omsättning	4 179	3 881	7,7	8 335	7 795	6,9	15 867	15 327
Total omsättningsstillväxt, %	7,7	8,6		6,9	8,6		8,0	8,9
Organisk omsättningsstillväxt, %	1,6	0,5		1,4	1,9		2,1	2,4
EBITDA	262	256	2,3	593	598	-0,8	1 109	1 114
Marginal, %	6,3	6,6		7,1	7,7		7,0	7,3
EBITA	138	142	-2,8	349	374	-6,7	634	659
Marginal, %	3,3	3,7		4,2	4,8		4,0	4,3
Rörelseresultat (EBIT)	123	108	13,9	299	317	-5,7	522	540
Rörelsemarginal (EBIT), %	2,9	2,8		3,6	4,1		3,3	3,5
Periodens resultat¹	75	70	7,1	199	222	-10,4	347	370
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ²	0,53	0,50		1,41	1,57		2,46	2,62
Nettocapex	-94	-85		-208	-152		-533	-477
I % av omsättning	2,2	2,2		2,5	1,9		3,4	3,1
Nettoskuld	3 910	3 563		3 910	3 563		3 910	3 691
Finansiell leverage	3,5	3,3		3,5	3,3		3,5	3,3

Segment

Capio Norden

	APR - JUN			JAN - JUN			HELÅR	
	2018	2017	Förändr., %	2018	2017	Förändr., %	RTM	2017
Omsättning	2 410	2 211	9,0	4 719	4 364	8,1	9 050	8 695
Total omsättningsstillväxt, %	9,0	13,4		8,1	13,2		11,8	14,6
Organisk omsättningsstillväxt, %	3,4	2,4		2,9	3,6		3,8	4,1
EBITDA	163	142	14,8	325	294	10,5	663	632
Marginal, %	6,8	6,4		6,9	6,7		7,3	7,3
EBITA	114	97	17,5	227	206	10,2	480	459
Marginal, %	4,7	4,4		4,8	4,7		5,3	5,3
Rörelseresultat (EBIT)	133	86	54,7	229	169	35,5	422	362
Rörelsemarginal (EBIT), %	5,5	3,9		4,9	3,9		4,7	4,2
Nettocapex	-39	-31		-72	-68		-184	-180
I % av omsättning	1,6	1,4		1,5	1,6		2,0	2,1

Capio Frankrike

	APR - JUN			JAN - JUN			HELÅR	
	2018	2017	Förändr., %	2018	2017	Förändr., %	RTM	2017
Omsättning	1 468	1 379	6,5	2 980	2 813	5,9	5 602	5 435
Total omsättningsstillväxt, %	6,5	3,2		5,9	3,3		3,7	2,3
Organisk omsättningsstillväxt, %	0,0	-1,1		0,4	-0,2		0,7	0,4
EBITDA	128	124	3,2	302	294	2,7	479	471
Marginal, %	8,7	9,0		10,1	10,5		8,6	8,7
EBITA	64	64	0,0	176	175	0,6	227	226
Marginal, %	4,3	4,6		5,9	6,2		4,1	4,2
Rörelseresultat (EBIT)	50	54	-7,4	152	158	-3,8	210	216
Rörelsemarginal (EBIT), %	3,4	3,9		5,1	5,6		3,7	4,0
Nettocapex	-45	-39		-111	-63		-289	-241
I % av omsättning	3,1	2,8		3,7	2,2		5,2	4,4

Capio Tyskland

	APR - JUN			JAN - JUN			HELÅR	
	2018	2017	Förändr., %	2018	2017	Förändr., %	RTM	2017
Omsättning	301	291	3,4	636	618	2,9	1 215	1 197
Total omsättningsstillväxt, %	3,4	1,4		2,9	3,2		2,0	2,1
Organisk omsättningsstillväxt, %	-3,6	-4,6		-4,7	0,2		-2,5	0,0
EBITDA	-2	12	-116,7	18	57	-68,4	59	98
Marginal, %	-0,7	4,1		2,8	9,2		4,9	8,2
EBITA	-11	4	-375,0	1	43	-97,7	26	68
Marginal, %	-3,7	1,4		0,1	7,0		2,1	5,7
Rörelseresultat (EBIT)	-32	-8	-300,0	-25	42	-159,5	-10	57
Rörelsemarginal (EBIT), %	-10,7	-2,7		-3,9	6,8		-0,8	4,8
Nettocapex	-8	-14		-22	-18		-47	-43
I % av omsättning	2,7	4,8		3,5	2,9		3,9	3,6

Alla tal i MSEK om inte annat specifikt anges.

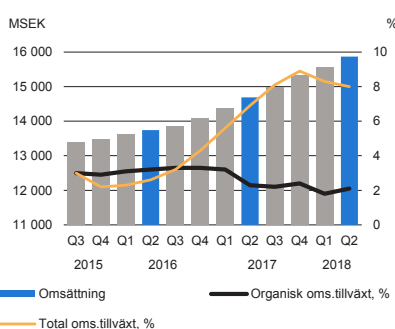
¹ Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

² Se not 2 för beräkningar av resultat per aktie (före och efter utspädning).



Finansiella mål och utveckling

Utveckling kvartalsvis 2015-2018 (RTM)



Omsättning och omsättningstillväxt

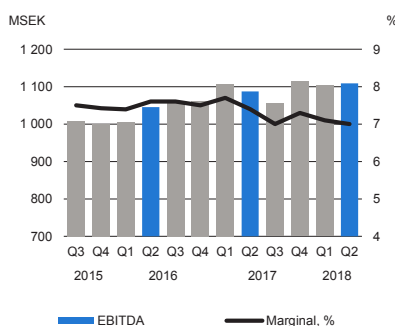
Målsättning

- Målet är att växa organiskt minst i linje med marknaden och att förvärv över tid ska bidra med en tillväxt på åtminstone samma nivå

Utveckling 2018

- Total omsättningstillväxt 6,9% och organisk omsättningstillväxt 1,4% (jan-jun 2018)
- Organisk omsättningstillväxt var i linje med marknadstillväxten i Norden och Frankrike. Den organiska omsättningstillväxten i Tyskland var lägre än den tyska marknadens tillväxt till följd av låga volymer inom slutenvård
- Genomförda förvärv bidrog till total omsättningstillväxt, men takten var lägre under H1 2018 då det största förvärvet 2017 inkluderades från januari 2017

Utveckling kvartalsvis 2015-2018 (RTM)



EBITDA och marginal

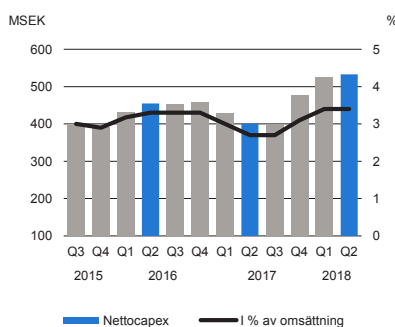
Målsättning

- Målet är att genom produktivetsförbättringar och operationell leverage öka EBITDA i en högre takt än omsättningstillväxten

Utveckling 2018

- EBITDA minskade med 0,8% (jan-jun 2018)
- Operationell leverage var negativ för H1 2018 till följd av utvecklingen i Tyskland och fyra färre arbetsdagar i Frankrike jämfört med 2017
- Positivt bidrag från de förvärvade verksamheterna, i linje med förväntan

Utveckling kvartalsvis 2015-2018 (RTM)



Nettocapex och i % av omsättningen

Målsättning

- Målet är att med nuvarande verksamhetsmix behålla nettocapex kring 3% av omsättningen per år, inklusive investeringar relaterade till Modern Medicin och expansioner

Utveckling 2018

- Nettocapex i % av omsättningen var 3,4% (RTM juni 2018), vilket var strax över målsättningen till följd av timing av projekt i Frankrike och Tyskland



Att digitalisera sjukvård

Capio Go lanserades i maj 2017 och under dess första år har tjänsten för digitala läkarbesök rullats ut till Capios vårdcentraler i Sverige. Capios onlinetjänst är integrerad i det fysiska medicinska erbjudandet, vilket erbjuder en komplett och säker vård för patienten med tillgång till såväl labb- och andra diagnostiktjänster som fysiska besök vid en av Capios vårdcentraler. För närvarande omfattar erbjudandet en helt digital konsultation för 25 symptom, vilket kommer att utökas med fyra nya symptom per kvartal. **Capio Närsjukvård** har börjat använda samma teknik för att förbereda de fysiska konsultationerna vid en vårdcentral – Bättre Besök, vilket möjliggör att bättre diagnostisering och att tiden med patienterna kan användas mer effektivt.

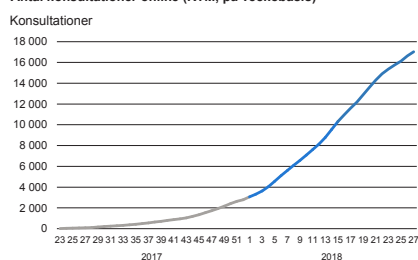
Från och med den 1 juni 2018 får Capio Go 570 kr/besök i ersättning för digitala läkarbesök, varav 250 kr är patientavgift. Capio har under H1 2018 investerat 20 MSEK mer i digitalisering än samma period 2017 för att nå nuvarande position. Vi är nu redo att öka takten i investeringar i marknadsföring för att väsentligt höja patienternas medvetenhet om Capio Go och rikta erbjudanden till patienter. Marknadsföringsaktiviteterna vänder sig till såväl vår bas av listade patienter som hela den svenska befolkningen och kommer att lanseras i större skala under Q3 2018.

Det totala antalet besök i primärvården växer i takt med befolkningstillväxten (ca 1% per år) och under 2018 väntas runt 43 miljoner fysiska primärvårdsbesök äga rum (till samtliga personalkategorier). För närvarande växer antalet digitala läkarbesök inom svensk primärvård med en takt om +100% per år, drivet av ökad tillgänglighet till läkarbesök och återbesök. Digitala läkarbesök uppskattas utgöra 1,5% av det totala antalet fysiska läkarbesök under 2018. Capios digitala läkarbesök utgör 3-4% i förhållande till vår totala bas av listade primärvårdspatienter. Vi har satt ett första mål att uppnå en penetration om 10% bland våra egna listade patienter. Enligt oberoende marknadsundersökningar kan upp till 25% av alla konsultationer i Sverige vara digitala om fem år. Detta omfattar besök till andra personalkategorier än läkare såsom sjuksköterskor, barnmorskor, fysioterapeuter, psykologer osv.

Capios kombinerade digifysiska plattform gör oss väl positionerade för att ta tillvara denna snabbt växande marknad. Capio Go och Capio Närsjukvård kommer att samarbeta nära för att täcka patientens sammanhållna värdekedja. Ökningen av digitala besök av Capio Go väntas konvertera patientbesök från den befintliga listningsbasen till en lägre kostnad samt attrahera nya, icke-listade patienter till Capio Go. Detta förväntas öka antalet listade patienter (återkommande volym) inom Capio Närsjukvård som ett resultat av ett attraktivt våderbjudande och välriktade marknadsföringsinsatser. Överföring av patienter till digitala besök ökar också tillgängligheten till fysiska vårdcentraler och driver personalproduktiviteten.

För att kunna effektivisera det digitala patientgränssnittet än mer, genom självbetjäningssystem och enkel tillgång till patientdata, utvecklar Capio också nya IT-verktyg. Dessa kommer att möjliggöra införande av användarvänliga digitala verktyg som minskar den medicinska personalens administrativa arbete och stödjer kliniska beslut, vilket förbättrar personalproduktiviteten och höjer den medicinska kvaliteten.

Antal konsultationer online (RTM, på veckobasis)



Antalet digitala konsultationer presenteras fr.o.m. nu baserat på rullande tolv-månaders veckostatistik för att avspegla dynamiken i denna växande verksamhet och neutralisera säsongeffekter av patientbesök. I Q1-rapporten beräknades årstakten om 40 000 besök/år på veckodata och påverkades av influensa, förkylning och andra säsongsmässiga sjukdomar. Motsvarande takt vid denna rapport, som publiceras under den "friskare" sommarperioden, var cirka 25 000 besök/år. Denna takt förväntas öka under H2 2018.

Att mäta Modern Medicin

Utveckling av medelvårdtid (AVLOS)¹

AVLOS per segment, Dagar	APR - JUN			JAN - JUN			HELÅR							
	2018	%	2017	2018	%	2017	RTM	2017	%	2016	%	2015	%	
Capio Norden	3,85	-3,3	3,98	3,96	0,0	3,96	3,93	3,93	-2,0	4,01	-2,7	4,12	-1,0	
Capio Norden exkl. geriatrisk	2,80	-2,1	2,86	2,87	0,7	2,85	2,83	2,82	-0,4	2,83	-3,4	2,93	-2,7	
Capio Frankrike	4,24	-4,7	4,45	4,29	-3,2	4,43	4,35	4,42	-1,1	4,47	-3,0	4,61	-2,9	
Capio Frankrike exkl. geriatrisk	4,18	-3,7	4,34	4,22	-2,5	4,33	4,26	4,32	-2,5	4,43	-3,7	4,60	-3,2	
Capio Tyskland	4,68	0,2	4,67	4,50	-0,4	4,52	4,55	4,56	0,4	4,54	-1,5	4,61	-4,4	
Capio Tyskland exkl. geriatrisk	4,01	-1,5	4,07	3,92	-1,3	3,97	3,96	3,99	-1,2	4,04	-3,1	4,17	-6,1	
Capio-koncernen	4,20	-3,7	4,36	4,24	-2,1	4,33	4,27	4,32	-1,1	4,37	-2,7	4,49	-3,0	
Capio-koncernen exkl. geriatrisk	3,81	-3,5	3,95	3,85	-2,3	3,94	3,88	3,92	-2,2	4,01	-3,4	4,15	-4,2	

¹ Se sidan 34 för definition.

AVLOS förkortades under kvartalet trots påverkan av en yngre patientmix i samtliga segment. AVLOS i Norden påverkades av en yngre patientmix bland akutpatienter. Koncernens strategiska fokus på Modern Medicin som ger snabbare återhämtning (Rapid Recovery) samt Modern Management medförde en AVLOS-förkortning om 3,7% trots

en yngre patientmix. Justerat för den geriatriska verksamheten var Koncernens AVLOS-förkortning 3,5%. Beaktat yngre patientmix, i tillägg till ökningen p.g.a. ökad geriatrisk verksamhet, var AVLOS-utvecklingen väl i linje med den historiska nedåtgående trenden.



Koncernens utveckling

Capio-koncernen

	APR - JUN			JAN - JUN			HELÅR	
	2018	2017	Förändr., %	2018	2017	Förändr., %	RTM	2017
KPI: Produktion, produktivitet och resurser								
Antal öppenvårdsbesök	1 282,1	1 231,0	4,2	2 541,9	2 430,6	4,6	4 976,6	4 865,3
Antal slutenvårdstillfällen	55,6	55,8	-0,4	115,0	116,8	-1,5	222,5	224,3
Antal vårdtillfällen, tusental	1 337,7	1 286,8	4,0	2 656,9	2 547,4	4,3	5 199,1	5 089,6
AVLOS, Dagar	4,20	4,36	-3,7	4,24	4,33	-2,1	4,27	4,32
Antal medarbetare (FTE)	13 369	13 017	2,7	13 451	13 119	2,5	13 481	13 314
Resultaträkning								
Omsättning öppenvårdsbesök	2 200	2 025	8,6	4 336	4 007	8,2	8 309	7 980
Omsättning slutenvårdstillfällen	1 719	1 609	6,8	3 487	3 291	6,0	6 583	6 387
Omsättning övrigt	260	247	5,3	512	497	3,0	975	960
Omsättning	4 179	3 881	7,7	8 335	7 795	6,9	15 867	15 327
Total omsättningstillväxt, %	7,7	8,6		6,9	8,6		8,0	8,9
Organisk omsättningstillväxt, %	1,6	0,5		1,4	1,9		2,1	2,4
EBITDA	262	256	2,3	593	598	-0,8	1 109	1 114
Marginal, %	6,3	6,6		7,1	7,7		7,0	7,3
EBITA	138	142	-2,8	349	374	-6,7	634	659
Marginal, %	3,3	3,7		4,2	4,8		4,0	4,3
Periodens resultat¹	75	70	7,1	199	222	-10,4	347	370
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ²	0,53	0,50		1,41	1,57		2,46	2,62

April – juni 2018

Organisk omsättningstillväxt var driven av volymtillväxt och en yngre patientmix, samt var på nettobasis positivt påverkad av kalendereffekter (+2 dagar jämfört med Q2 2017 i Norden och Tyskland och -3 dagar i Frankrike). Pristillväxten var begränsad men förbättrades mot föregående år, främst till följd av lägre prispress i Frankrike och delar av den svenska specialistverksamheten. Antalet öppenvårdsbesök ökade i alla segment, medan ökningen av slutenvårdstillfällen i Norden inte fullt ut komparerade för lägre volymer i Tyskland och Frankrike. Förvärv och förändringar i valutakurser påverkade den totala omsättningstillväxten positivt. Vid jämförbara valutakurser var total omsättningstillväxt 4,3% (6,2).

Resultatutvecklingen påverkades positivt av Norden och Frankrike, delvis till följd av förbättringar från de åtgärder som initierades under H2 2017, samt från effekter av koncernens inköpsprojekt. Utvecklingen i Tyskland påverkades negativt av lägre volymer och ökade kostnader till följd av ytterligare personalomsättning på läkarsidan.

Rörelseresultatet (EBIT) inkluderade avskrivningar på övervärden om -28 MSEK (-27) och omstrukturerings- och andra engångsposter samt förvärvsrelaterade kostnader om 13 MSEK (-7). Omstrukturerings- och andra engångsposter var hänförliga till de pågående projekten i Frankrike, ett påbörjat omstruktureringsprogram i Tyskland samt en justering av avsättningen för utestående förväntad köpeskilling hänförlig till ett förvärv i det nordiska segmentet.

Periodens resultat innehöll ett finansnetto om -35 MSEK (-25) och inkomstskatt om -13 MSEK (-13). Finansnettot påverkades av den högre nettoskulden och att koncernens rörelsekredit utökats och förlängts jämfört med föregående år. Den effektiva inkomstskattesatsen var 15% (16%). Den svenska riksdagen har beslutat att sänka den svenska bolagsskattesatsen från 22% till 21,4% från 2019 och till 20,6% från 2021. Uppskjutna skatteskulder och -fordringar har räknats om med de nya bolagsskattesatserna vilket har påverkat skattekostnaden i Q2 positivt med 7 MSEK.

Resultat per aktie efter utspädning var 0,53 SEK (0,50), positivt påverkat av det högre rörelseresultatet.

Januari – juni 2018

Organisk omsättningstillväxt var driven av volymtillväxt och en yngre patientmix, medan kalendereffekter påverkade utvecklingen i Frankrike (-4 dagar jämfört med H1 2017). Pristillväxten var begränsad, men förbättrades mot föregående år, främst till följd av lägre prispress i Frankrike och delar av den svenska verksamheten. Pristillväxten påverkades även av en ersättning från de franska myndigheterna hänförlig till 2017 om cirka +10 MSEK samt ett lägre pris för delar av specialistverksamheten i Tyskland (-9 MSEK). Antalet öppenvårdsbesök ökade i alla segment, medan ökningen av slutenvårdstillfällen i Norden inte fullt ut komparerade för lägre volymer i Tyskland och Frankrike. Förvärv och valutakursförändringar påverkade den totala omsättningstillväxten positivt. Vid jämförbara valutakurser var total omsättningstillväxt 4,1% (6,8).

Resultatutvecklingen påverkades positivt av det nordiska segmentet som fortsatte sin solida förbättring, och det franska segmentet som förbättrades trots fyra arbetsdagar färre 2018. Resultatutvecklingen påverkades positivt av de åtgärder som initierades under H2 2017, samt effekter av koncernens inköpsprojekt som nu är synliga i resultatet. Investeringar i sjukvårdens digitalisering fortsatte och resultatpåverkan från de nya digitala tjänsterna var -20 MSEK jämfört med H1 2017. Utvecklingen i Tyskland var svag till följd av ett omfattande influensautbrott i Q1 (uppskattad effekt om -20 MSEK och -15 MSEK på omsättning respektive resultat) och en högre personalomsättning på läkarsidan, vilket påverkade volymer och kostnader negativt under H1.

Rörelseresultatet (EBIT) inkluderade avskrivningar på övervärden om -54 MSEK (-52) och omstrukturerings- och andra engångsposter samt förvärvsrelaterade kostnader om 4 MSEK (-5). Omstrukturerings- och andra engångsposter var hänförliga till de pågående projekten i Frankrike, ett påbörjat omstruktureringsprogram i Tyskland, samt en justering av avsättningen för utestående förväntad köpeskilling hänförlig till ett nordiskt förvärv. Förvärvsrelaterade kostnader var lägre än föregående år till följd av den lägre förvärvsaktiviteten.

Periodens resultat innehöll ett finansnetto om -63 MSEK (-48) och inkomstskatt om -36 MSEK (-46). Finansnettot påverkades av den högre nettoskulden och att koncernens rörelsekredit utökats och förlängts jämfört med föregående år. Den effektiva inkomstskattesatsen var 15% (17%).

Resultat per aktie efter utspädning var 1,41 SEK (1,57). Utvecklingen påverkades av det lägre resultatet.

¹ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

² Se not 2 för beräkningar av resultat per aktie (före och efter utspädning).



Segmentens utveckling



Capio Norden

	APR - JUN			JAN - JUN			HELÅR	
	2018	2017	Förändr., %	2018	2017	Förändr., %	RTM	2017
KPI; Produktion, produktivitet och resurser								
Antal öppenvårdsbesök	1 059,2	1 016,3	4,2	2 092,1	2 002,4	4,5	4 110,1	4 020,4
Antal slutenvårdstillfällen	15,6	14,3	9,1	30,7	29,0	5,9	58,5	56,8
Antal vårdtillfällen, tusental	1 074,8	1 030,6	4,3	2 122,8	2 031,4	4,5	4 168,6	4 077,2
AVLOS, Dagar	3,85	3,98	-3,3	3,96	3,96	0,0	3,93	3,93
Antal medarbetare (FTE)	6 667	6 327	5,4	6 742	6 380	5,7	6 737	6 556
Resultaträkning								
Omsättning öppenvårdsbesök	1 674	1 546	8,3	3 268	3 049	7,2	6 339	6 120
Omsättning slutenvårdstillfällen	685	613	11,7	1 357	1 218	11,4	2 538	2 399
Omsättning övrigt	51	52	-1,9	94	97	-3,1	173	176
Omsättning	2 410	2 211	9,0	4 719	4 364	8,1	9 050	8 695
Total omsättningstillväxt, %	9,0	13,4		8,1	13,2		11,8	14,6
Organisk omsättningstillväxt, %	3,4	2,4		2,9	3,6		3,8	4,1
EBITDA	163	142	14,8	325	294	10,5	663	632
Marginal, %	6,8	6,4		6,9	6,7		7,3	7,3
EBITA	114	97	17,5	227	206	10,2	480	459
Marginal, %	4,7	4,4		4,8	4,7		5,3	5,3
Kassaflöde								
Nettocapex	-39	-31		-72	-68		-184	-180
I % av omsättning	1,6	1,4		1,5	1,6		2,0	2,1

Capio Norden april – juni 2018

Organisk omsättningstillväxt var främst driven av volymtillväxt inom akut- och primärvården i Sverige och en positiv kalendereffekt (+2 dagar) till följd av när påsken inföll. Akutvårdsverksamheten påverkades positivt av ett ökat patientflöde och en tyngre patientmix. Tillväxten påverkades negativt av en tillfällig nedgång av offentliga volymer i den danska verksamheten. Tillväxten av vårdtillfällen och omsättning påverkades positivt av förvärv. Vid jämförbara valutakurser var total omsättningstillväxt 8,3% (12,9).

Den solida resultatförbättringen fortsatte med stöd av en förbättrad utveckling i de flesta affärsområden. Förvärvade verksamheter fortsatte att bidra till resultatet i linje med förväntan. Investeringarna i sjukvårdens digitalisering fortsatte och resultatteffekten från de nya digitala tjänsterna uppgick till -10 MSEK i Capio Go och Capio Närsjukvård jämfört med Q2 2017. Från och med den 1 juni ersätts Capio Go för digitala läkarbesök med 570 kr/besök på nettobasis. Se sidan 6 för mer information.

Trots en tyngre patientmix förkortades AVLOS i linje med den historiska trenden. Antalet FTE ökade främst till följd av förvärven.

Nettocapex var främst relaterat till underhåll.

Capio Norden januari – juni 2018

Organisk omsättningstillväxt var främst driven av volymtillväxt inom akut- och ortopediverksamheten samt primärvården i Sverige. Akutvårdsverksamheten påverkades positivt av ett ökat patientflöde och en tyngre patientmix. Tillväxten av vårdtillfällen och omsättning påverkades positivt av förvärv. Vid jämförbara valutakurser var total omsättningstillväxt 7,8% (12,6).

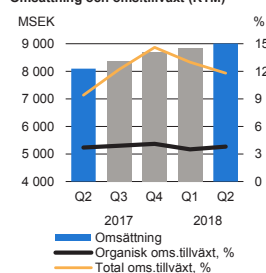
Den solida resultatförbättringen fortsatte, främst till följd av en förbättrad utveckling i den svenska primärvårdsverksamheten, akutvården i Stockholm samt delar av specialistverksamheten. Förvärvade verksamheter fortsatte att bidra till resultatet i linje med förväntan. Investeringarna i sjukvårdens digitalisering fortsatte och under de första sex månaderna uppgick resultatteffekten från de nya digitala tjänsterna till -20 MSEK i Capio Go och Capio Närsjukvård jämfört med samma period 2017.

AVLOS påverkades av en väsentligt tyngre patientmix inom akutvården och den geriatriska verksamheten. Antalet FTE ökade främst till följd av förvärven.

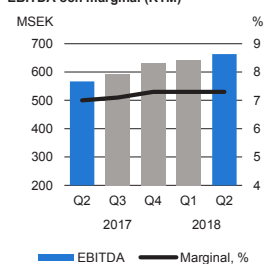
Nettocapex var främst relaterat till underhåll och var i linje med föregående år.

Utvecklingen kvartalsvis från det andra kvartalet 2017 till det andra kvartalet 2018

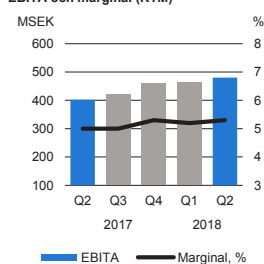
Omsättning och oms.tillväxt (RTM)



EBITDA och marginal (RTM)



EBITA och marginal (RTM)





Segmentens utveckling (forts.)



Capio Frankrike

	APR - JUN			JAN - JUN			HELÅR	
	2018	2017	Förändr., %	2018	2017	Förändr., %	RTM	2017
KPI: Produktion, produktivitet och resurser								
Antal öppenvårdsbesök	167,3	160,9	4,0	337,0	323,4	4,2	644,9	631,3
Antal slutenvårdstillfällen	32,8	33,5	-2,1	68,1	69,7	-2,3	132,3	133,9
Antal vårdtillfällen, tusental	200,1	194,4	2,9	405,1	393,1	3,1	777,2	765,2
AVLOS, Dagar	4,24	4,45	-4,7	4,29	4,43	-3,2	4,35	4,42
Antal medarbetare (FTE)	5 417	5 470	-1,0	5 432	5 481	-0,9	5 465	5 490
Resultaträkning								
Omsättning öppenvårdsbesök	470	428	9,8	954	872	9,4	1 753	1 671
Omsättning slutenvårdstillfällen	796	760	4,7	1 624	1 558	4,2	3 072	3 006
Omsättning övrigt	202	191	5,8	402	383	5,0	777	758
Omsättning	1 468	1 379	6,5	2 980	2 813	5,9	5 602	5 435
Total omsättningstillväxt, %	6,5	3,2		5,9	3,3		3,7	2,3
Organisk omsättningstillväxt, %	0,0	-1,1		0,4	-0,2		0,7	0,4
EBITDA	128	124	3,2	302	294	2,7	479	471
Marginal, %	8,7	9,0		10,1	10,5		8,6	8,7
EBITA	64	64	0,0	176	175	0,6	227	226
Marginal, %	4,3	4,6		5,9	6,2		4,1	4,2
Kassaflöde								
Nettocapex	-45	-39		-111	-63		-289	-241
l % av omsättning	3,1	2,8		3,7	2,2		5,2	4,4

Capio Frankrike april – juni 2018

Trots tre färre arbetsdagar under kvartalet jämfört med föregående år så var den organiska omsättningstillväxten noll, positivt påverkad av att det totala antalet patientbesök ökade i samtliga sju regioner. Skiftet från slutenvårds- till öppenvårdsbehandlingar fortsatte, vilket i tillägg till det färre antalet arbetsdagar påverkade tillväxten av antalet slutenvårdstillfällen negativt. Prissänkningen 2018 påverkade omsättningen negativt, men prispressen lättade något jämfört med föregående år. Vid jämförbara valutakurser var total omsättningstillväxt -0,2% (-1,1).

Resultatutvecklingen i Q2 påverkades positivt av det personal- och kostnadsminskningsprogram som initierades under H2 2017 och från effekter av koncernens inköpsprojekt som nu är synliga i resultatet, vilket balanserade den negativa påverkan från de färre arbetsdagarna. Utvecklingen påverkades negativt av några strejker (-5 MSEK) och positivt av valutakursförändringar. Antalet FTE minskade med 1,3% jämfört med helåret 2017, vilket var väl i linje med planen beaktat utvecklingen av nya verksamheter.

Nettocapex var främst relaterat till underhåll och var högre än föregående år till följd av timing av expansionsprojekt.

Capio Frankrike januari – juni 2018

Trots fyra färre arbetsdagar jämfört med föregående år var den organiska omsättningstillväxten svagt positiv, driven av att det totala antalet patientbesök ökade i samtliga sju regioner. Priseffekten var -4 MSEK då den negativa påverkan från de generella prissänkningarna motverkades av ersättningen hänförlig till 2017 om cirka +10 MSEK som rapporterades i Q1. Vid jämförbara valutakurser var total omsättningstillväxt 0,2% (0,2).

Resultatutvecklingen understöddes av en förbättrad utveckling för de fem stora sjukhusen till följd av förändringen från en geografisk till en specialiserad organisation. Utvecklingen påverkades även positivt av det personal- och kostnadsminskningsprogram som initierades under H2 2017 och effekter av koncernens inköpsprojekt. Resultatutvecklingen påverkades positivt av valutakursförändringar medan det färre antalet arbetsdagar påverkade negativt. Antalet FTE minskade med 1,1% jämfört med helåret 2017, vilket var väl i linje med planen beaktat utvecklingen av nya verksamheter.

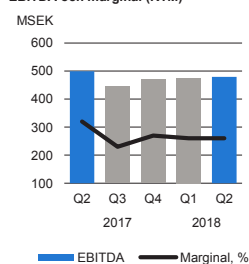
Nettocapex var främst relaterat till underhåll och var högre än föregående år till följd av timing av expansionsprojekt.

Utvecklingen kvartalsvis från det andra kvartalet 2017 till det andra kvartalet 2018

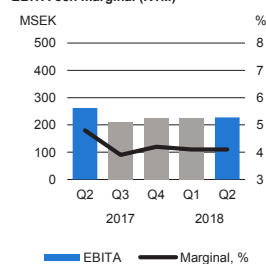
Omsättning och oms.tillväxt (RTM)



EBITDA och marginal (RTM)



EBITA och marginal (RTM)





Segmentens utveckling (forts.)



Capio Tyskland

	APR - JUN			JAN - JUN			HELÅR	
	2018	2017	Förändr., %	2018	2017	Förändr., %	RTM	2017
KPI; Produktion, produktivitet och resurser								
Antal öppenvårdsbesök	55,7	53,8	3,5	112,9	104,8	7,7	221,7	213,6
Antal slutenvårdstillfällen	7,1	7,9	-10,1	16,1	18,0	-10,6	31,7	33,6
Antal vårdtillfällen, tusental	62,8	61,7	1,8	129,0	122,8	5,0	253,4	247,2
AVLOS, Dagar	4,68	4,67	0,2	4,50	4,52	-0,4	4,55	4,56
Antal medarbetare (FTE)	1 242	1 175	5,7	1 234	1 211	1,9	1 236	1 224
Resultaträkning								
Omsättning öppenvårdsbesök	56	52	7,7	114	87	31,0	216	189
Omsättning slutenvårdstillfällen	238	236	0,8	506	515	-1,7	973	982
Omsättning övrigt	7	3	133,3	16	16	0,0	26	26
Omsättning	301	291	3,4	636	618	2,9	1 215	1 197
Total omsättningstillväxt, %	3,4	1,4		2,9	3,2		2,0	2,1
Organisk omsättningstillväxt, %	-3,6	-4,6		-4,7	0,2		-2,5	0,0
EBITDA	-2	12	-116,7	18	57	-68,4	59	98
Marginal, %	-0,7	4,1		2,8	9,2		4,9	8,2
EBITA	-11	4	-375,0	1	43	-97,7	26	68
Marginal, %	-3,7	1,4		0,1	7,0		2,1	5,7
Kassaflöde								
Nettocapex	-8	-14		-22	-18		-47	-43
I % av omsättning	2,7	4,8		3,5	2,9		3,9	3,6

Capio Tyskland april – juni 2018

Organisk omsättningstillväxt påverkades negativt av väsentligt lägre slutenvårdsvolymer och lägre pris på delar av specialistverksamheten (-4 MSEK). Slutenvårdsvolymer påverkades negativt av en omstrukturering av läkare vid de allmänna sjukhusen, vilket minskade antalet remisser och sänkte produktiviteten. Volymerna var förväntade att återhämta sig under kvartalet, men förbättringen fördröjdes av ytterligare personalomsättning på läkarsidan. Den negativa utvecklingen motverkades till viss del av när påsken inföll i år (+2 dagar). Vid jämförbara valutakurser var total omsättningstillväxt -3,4% (-3,2).

Resultatet och marginalen påverkades negativt av lägre slutenvårdsvolymer och priser samt av högre kostnader för tillfällig personal och lägre produktivitet till följd av omsättning av läkare. I tillägg gick minskningen av tillfällig personal efter influensasäsongen för långsamt, vilket gav alltför höga personalkostnader. AVLOS påverkades negativt av personalsituationen och en tyngre patientmix. Som planerat påbörjades åtgärder under kvartalet för att påskynda införandet av snabbare återhämtning (Rapid Recovery) med kortare vårdtider, vilket resulterar i högre produktivitet. Ökningen av antalet FTE var främst hänförlig till verksamheten inom ögonkirurgi i Bremen och alltför hög användning av tillfällig personal.

Under EBITA-resultatet påverkade omstrukturingsåtgärder med -15 MSEK, se jan-jun-kolumnen för mer information. Nettocapex var främst relaterat till underhåll.

Capio Tyskland januari – juni 2018

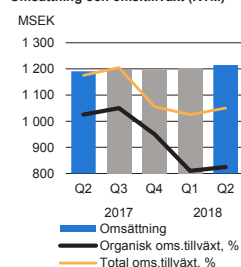
Organisk omsättningstillväxt påverkades negativt av väsentligt lägre slutenvårdsvolymer till följd av läkarbrist vid några allmänna sjukhus och ett lägre pris på delar av specialistverksamheten (-9 MSEK). Även influensautbrottet slog väldigt hårt under Q1 2018 (uppskattad påverkan -20 MSEK). Vid jämförbara valutakurser var total omsättningstillväxt -2,7% (-0,1).

Resultatet och marginalen påverkades negativt av de lägre slutenvårdsvolymer och priserna liksom av högre kostnader för tillfällig personal och rekrytering till följd av omsättningen av läkare. Resultateffekten av influensan uppskattas till cirka -15 MSEK. Under Q2 påbörjades ett omfattande omstrukturingsprogram vid de allmänna sjukhusen för att driva Modern Medicin. Två av sjukhuscheferna har bytts ut och vi håller på att byta ett antal läkare för att få totalt engagemang för införandet av Modern Medicin. I specialistverksamheten inom venkirurgi flyttar vi framgångsrikt behandlingar från sluten- till öppenvård och kompenserar delvis för prissänkningen från den 1 januari 2018. Som en följd av skiftet från sluten- till öppenvård överväger vi att avyttra en liten venkirurgisk klinik. Omstrukturingsåtgärderna påverkade Q2 och kommer också att påverka Q3.

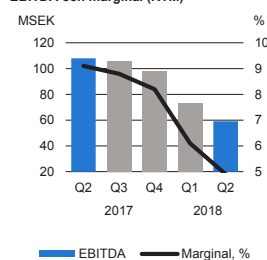
Nettocapex var främst relaterat till underhåll och till slutförandet av ett renoveringsprojekt vid ett allmänt sjukhus.

Utvecklingen kvartalsvis från det andra kvartalet 2017 till det andra kvartalet 2018

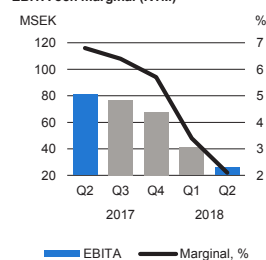
Omsättning och oms.tillväxt (RTM)



EBITDA och marginal (RTM)



EBITA och marginal (RTM)





Kassaflöde

	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Capio-koncernen						
Nettoskuld ingående balans	-3 745	-3 255	-3 691	-2 872	-3 563	-2 872
EBITA	138	142	349	374	634	659
Investeringar	-104	-85	-220	-163	-582	-525
Avyttringar anläggningstillgångar	10	0	12	11	49	48
Nettocapex	-94	-85	-208	-152	-533	-477
I % av omsättning	2,2	2,2	2,5	1,9	3,4	3,1
Återföring avskrivningar	124	114	244	224	475	455
Nettoinvesteringar	30	29	36	72	-58	-22
Förändring av nettokundfordringar	1	-54	-156	-140	-137	-121
Förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital	-19	10	56	-34	18	-72
Operativt kassaflöde	150	127	285	272	457	444
Operativt kassaflöde i % av EBITA	108,7	89,4	81,7	72,7	72,1	67,4
Betalda skatter	0	-31	-22	-37	-77	-92
Fritt kassaflöde före finansiella poster	150	96	263	235	380	352
Fritt kassaflöde i % av EBITA	108,7	67,6	75,4	62,8	59,9	53,4
Betalda finansiella poster netto	-29	-21	-51	-46	-99	-94
Fritt kassaflöde efter finansiella poster	121	75	212	189	281	258
Fritt kassaflöde efter finansiella poster i % av EBITA	87,7	52,8	60,7	50,5	44,3	39,2
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-84	-182	-93	-680	-198	-785
Erhållna/betalda omstrukturings- och andra engångsposter	-16	-14	-37	-8	-47	-18
Ågartransaktioner	-136	-128	-136	-128	-137	-129
Nettokassaflöde	-115	-249	-54	-627	-101	-674
Nettokassaflöde, i % av EBITA	-83,3	-175,4	-15,5	-167,6	-15,9	-102,3
Övriga poster	-50	-59	-165	-64	-246	-145
Nettoskuld utgående balans	-3 910	-3 563	-3 910	-3 563	-3 910	-3 691

Kassaflöde april – juni 2018

Capex ökade jämfört med föregående år till följd av timingeffekter samt några expansionsprojekt i Frankrike som stödjer verksamhetens tillväxt. Avyttringar var hänförliga till en icke-utnyttjad fastighet i Frankrike. Avskrivningar ökade jämfört med föregående år, påverkade av högre capex, nyligen gjorda förvärv samt valutakursförändringar. Förändringen av nettokundfordringar påverkades av timingeffekter relaterade till prisförändringarna i Frankrike under mars 2018 (cirka 80 MSEK mindre förskott i Q1, betalning erhöles i Q2). Förändringar i övrigt operativt sysselsatt kapital påverkades av timingeffekter. Betalningar av finansiella poster netto ökade till följd av en högre nettoskuld.

Utfliödet från förvärv var främst relaterat till förvärvet av Novakliniken (Norden). Erhållna/betalda omstrukturings- och andra engångsposter var främst hänförliga till de pågående projekten i Frankrike och Tyskland samt reglering av poster från tidigare perioder. Under kvartalet betalades utdelning för 2017 om -134 MSEK (-127 MSEK).

Övriga poster som påverkade nettoskulden var främst hänförliga till valutakursförändringar.

Kassaflöde januari – juni 2018

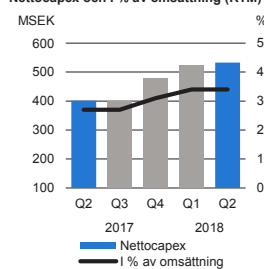
Capex ökade jämfört med föregående år till följd av timingeffekter samt några expansionsprojekt i Frankrike och Tyskland som stödjer verksamhetens tillväxt. Avskrivningar ökade jämfört med föregående år, påverkade av högre capex, nyligen gjorda förvärv samt valutakursförändringar. Förändringen av nettokundfordringar påverkades främst av en högre aktivitet och en något högre DSO. Förändringar i övrigt operativt sysselsatt kapital påverkades av timingeffekter. Betalningar av finansiella poster netto ökade till följd av en högre nettoskuld.

Utfliödet från förvärv var främst relaterat till förvärvet av Novakliniken (Norden) och öppenvårdsauktorisationer i Tyskland. Erhållna/betalda omstrukturings- och andra engångsposter var främst hänförliga till de pågående projekten i Frankrike och Tyskland samt reglering av poster från tidigare perioder. Ågartransaktioner bestod främst av den betalade utdelningen.

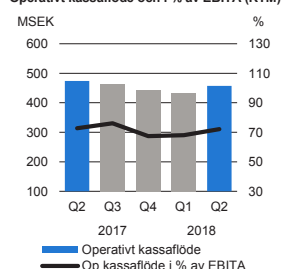
Övriga poster som påverkade nettoskulden var främst hänförliga till valutakursförändringar.

Utvecklingen kvartalsvis från det andra kvartalet 2017 till det andra kvartalet 2018

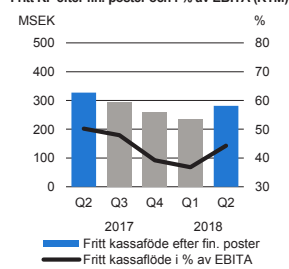
Nettocapex och i % av omsättning (RTM)



Operativt kassaflöde och i % av EBITA (RTM)



Fritt KF efter fin. poster och i % av EBITA (RTM)





Sysselsatt kapital och finansiering

Capio-koncernen	2018		2017	
	30 jun	31 dec	31 dec	30 jun
Operativa anläggningstillgångar (exkl. fastigheter)	1 683	1 640	1 640	1 450
Nettokundfordringar	1 693	1 474	1 474	1 491
Övriga operativa tillgångar och skulder	-2 283	-2 106	-2 106	-2 052
Operativt sysselsatt kapital 1	1 093	1 008	1 008	889
<i>l % av omsättning</i>	6,9	6,6	6,6	6,1
Operativa fastigheter	824	771	771	780
Operativt sysselsatt kapital 2	1 917	1 779	1 779	1 669
<i>l % av omsättning</i>	12,1	11,6	11,6	11,4
Övrigt sysselsatt kapital	7 956	7 668	7 668	7 481
Sysselsatt kapital	9 873	9 447	9 447	9 150
<i>Avkastning på sysselsatt kapital, %</i>	6,4	7,0	7,0	7,1
Nettoskuld	3 910	3 691	3 691	3 563
<i>Finansiell leverage</i>	3,5	3,3	3,3	3,3
Eget kapital	5 963	5 756	5 756	5 587
Total finansiering	9 873	9 447	9 447	9 150

Sysselsatt kapital per den 30 juni 2018

Ökningen av operativa anläggningstillgångar jämfört med den 31 december 2017 var främst hänförlig till valutakursförändringar. Nettokundfordringar ökade främst till följd av högre aktivitet i juni 2018 jämfört med december 2017 och en något högre DSO. Förändringen av övriga operativa tillgångar och skulder påverkades främst av säsongs- och timingeffekter i kombination med valutakursförändringar. Ökningen av operativa fastigheter påverkades främst av valutakursförändringar och ett renoveringsprojekt i ett av de tyska sjukhusen.

Jämfört med den 31 december 2017 påverkades övrigt sysselsatt kapital främst av förändringar av förvärsrelaterade övervärden och valutakursförändringar. Avkastningen på sysselsatt kapital var 6,4% (7,0 per den 31 december 2017), negativt påverkad av effekter från förvärv (som inte var inkluderade under tolv månader i RTM EBITA).

Finansiering per den 30 juni 2018

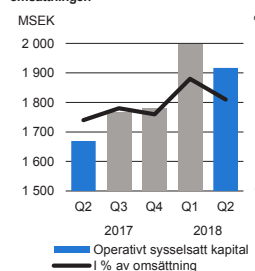
Nettoskuldsoökningen jämfört med den 31 december 2017 var främst en följd av valutakursförändringar (påverkan om -143 MSEK) och nettopåverkan av förvärv och avyttringar (-93 MSEK). Rapporterad finansiell leverage ökade från 3,3x vid årsskiftet 2017 till 3,5x per den 30 juni 2018, främst till följd av den högre nettoskulden. Förvärvet av Legevisitten som nyligen offentliggjordes kommer tillfälligt att höja rapporterad finansiell leverage till cirka 3,7x, men förväntas sjunka något under Q4 2018 till följd av det säsongsmissigt starkare kassaflödet.

Under Q1 2018 slutfördes en utökning och förlängning av koncernens Revolving credit facility (rörelsekredit) om 235 MEUR, se sidan 14 för mer information.

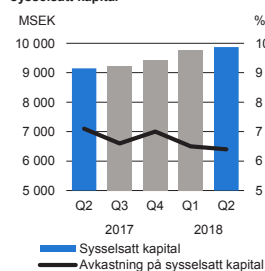
Koncernens låneavtal innehåller två finansiella kovenanter; en kovenant med maximalt tillåten finansiell leverage och en kovenant med en minimumnivå gällande räntetäckningsgrad. Per den 30 juni 2018 uppfyllde Capio båda kovenanterna med god marginal.

Utvecklingen kvartalsvis från det andra kvartalet 2017 till det andra kvartalet 2018

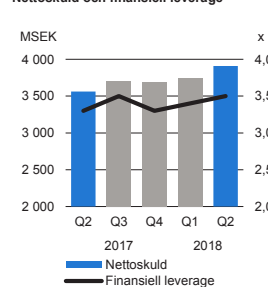
Operativt sysselsatt kapital och i % av omsättningen



Sysselsatt kapital och avkastning på sysselsatt kapital



Nettoskuld och finansiell leverage





Väsentliga händelser under perioden

Capio bekräftar samtal om möjliga strukturella förändringar

Den 25 juni 2018 meddelade Capio att diskussioner pågår som rör en möjlig avyttring av Capios icke-Nordiska verksamheter. Capio utvärderar kontinuerligt olika alternativ för att driva tillväxt och skapa aktieägarvärde, och när Capio kontaktades av potentiella köpare bedömde Capios styrelse att det var logiskt att utvärdera dessa kontakter. Styrelsen bedömer att en ompositionering av Capio mot de nordiska marknaderna har potential att förstärka förmågan att genomföra Capios strategiska fokus på specialisering och digitalisering. Per den 30 juni 2018 hade inga beslut avseende möjliga strukturella förändringar fattats.

Capio utser Attila Vegh till ny VD

Den 21 juni 2018 offentliggjorde Capio att styrelsen utsett Attila Vegh som ny koncernchef och VD för Capio. Han är för närvarande VD för Penta Hospitals International, den ledande sjukhuskedjan i Central- och Östeuropa. Attila Vegh kommer att tillträda sin nya tjänst från och med den 1 oktober, 2018, och Thomas Berglund kommer att stanna kvar i sin position tills dess. Det var i februari 2018 som Thomas Berglund meddelade styrelsen att han önskar att lämna sitt uppdrag efter mer än 10 år i Capio.

Förlust av två offentliga vårdkontrakt i Stockholm

Som meddelats den 11 april 2018 har Stockholms läns landsting (SLL) beslutat att tilldela uppdragen att bedriva basgeriatrisk verksamhet vid Dalens sjukhus i Stockholm respektive specialiserad beroendevård inom SLL (idag Capio Maria) till andra vårdgivare efter kontraktperiodernas utgång. Det nuvarande kontraktet inom basgeriatrik löper ut den 31 oktober 2018 medan kontraktet att bedriva specialiserad beroendevård löper ut den 31 december 2018. Capio överklagade beslutet att tilldela specialiserad beroendevård inom SLL till en annan vårdgivare men överklagan avslogs och avtal har nu tecknats med den nya vårdgivaren.

Förlusten av kontrakten förväntas påverka Koncernens finansiella utveckling negativt under 2019 med en total årlig omsättning om cirka 470 MSEK och cirka 40 MSEK i EBITA-

resultat. Förlusten av kontrakten påverkar inte Koncernen väsentligt under 2018.

Över tid har andelen kontrakt som % av total omsättning minskat och trenden går mot en ökad andel fritt vårdval där patienten själv kan välja vårdgivare baserat på kvalitet och tillgänglighet.

Capio Sveriges nuvarande kontraktportfölj har följande förfallostruktur (omsättning, MSEK)¹:

2018	2019	2020	2021-2025	2026	2027
600 ²	200	300	250	2 050 ³	50

¹ Avrundat till jämna 50-tal och inklusive optioner för förlängning.

² Inklusive Capio Geriatrik Dalen och Capio Maria med total omsättning om 470 MSEK.

³ Framst Capio S:t Görans med slutlig förfalldag 2026 (inklusive förlängningsperioder).

Under de kommande fem åren uppskattas marknadspotentialen för nya kontrakt i Sverige till cirka 1 250 MSEK, varav inlämnade anbud och pågående upphandlingar utgör cirka 350 MSEK och potentialen för nya kontrakt under 2019-2022 uppgår till 900 MSEK (källa: Capios marknadsundersökningar).

I tillägg har SLL beslutat att införa vårdval enligt lag (2008:962) om valfrihetssystem (LOV) för öppen och sluten geriatrisk vård – vårdval geriatrik för vårdgivare med egna lokaler – från och med den 1 maj 2019. Detta kompletterar Capios nuvarande vård inom avancerad hemsjukvård (ASIH) och palliativ vård vid Dalens sjukhus, delar som inte är del av det nu förlorade kontraktet, samt den basgeriatriska verksamheten, ASIH samt palliativ vård vid Nacka sjukhus.

Baserat på vår erfarenhet av att erbjuda sjukvård för den äldre patienten och för att öka vår beredskap inför det fria vårdvalet, kommer Capio att specialisera sitt erbjudande inom dessa specialiteter ytterligare, inklusive nya koncept och förstärkning av vårdkedjor för att attrahera patienter. Till exempel utvecklar Capio för närvarande ett fastighetsprojekt för att etablera ett helt nytt specialiserat sjukhus i de nordvästra delarna av Stockholm med ett samlat vårdutbud för äldre patienter.

Under 2017 uppgick SLL:s kostnad för geriatrisk verksamhet till cirka 2 000 MSEK (källa: Hälso- och sjukvårdsförvaltningen i SLL:s Årsredovisning 2017).

Övriga händelser under perioden

Capio tilldelas kontrakt att bedriva psykiatrisk vård i Stockholm

I juni 2018 meddelades att Capio tilldelats ett nytt kontrakt att bedriva öppen och sluten psykiatrisk specialistvård i Stockholm, Sverige. Det nya kontraktet löper på fyra år med start den 1 januari 2019, med en årlig omsättning om cirka 40 MSEK. Kontraktet förväntas inte påverka Koncernens resultat väsentligt under 2018.

Tariffer för ersättning av sjukvård i Frankrike 2018

Den 26 februari 2018 offentliggjorde de franska myndigheterna att tariffer för ersättning av sjukvård sänktes med 1,2% från den 1 mars 2018, jämfört med 2017 års ersättningsnivåer. Prissänkningen var något bättre än Capios förväntningar för den franska marknaden 2018 och väsentligt lägre än prissänkningarna under 2015-2017 om 2,1-2,5% per år. De nya tarifferna gäller till och med den 28 februari 2019.



Övriga händelser under perioden (forts.)

I mars meddelade den franska regeringen att de retroaktivt skulle återbetala ytterligare en del av volymkomponenten av 2017 års prissänkning till följd av uppdaterad statistik om de franska sjukvårdskostnaderna för 2017. Återbetalningen gjordes som en engångsbetalning under april – juni 2018. Den positiva resultatpåverkan för Capio om cirka 1 MEUR, redovisades i resultatet för januari – mars 2018. I tillägg uttalade Frankrikes president Macron under en tv-intervju i april att det inte kommer att bli några mer besparingar för sjukhusen under den kommande fyraårsperioden (källa: mc.bfmtv.com).

Förvärv av den svenska primärvårdsgruppen Novakliniken

Som meddelats den 26 februari 2018 har Capio förvärvat 100% av Novakliniken med verksamhet i sydöstra Skåne, Sverige. Enterprise value uppgick till 88 MSEK och förvärvet slutfördes den 3 april 2018. Novakliniken bedriver verksamhet vid åtta vårdcentraler och två filialer, samt erbjuder viss företagshälsövård och tandvård. 2017 var omsättningen 245 MSEK. Förvärvet av Novakliniken kompletterar och stärker Capios närvaro och vårdutbud i Skåne. Förvärvet förväntas inte påverka Koncernens resultat väsentligt under 2018.

Utökning och förlängning av Revolving credit facility

Som meddelats den 17 januari 2018 har Capio genomfört en utökning och förlängning av Koncernens Revolving credit facility (rörelsekredit) om 235 MEUR, som är en del av Koncernens totala finansieringsavtal om 500 MEUR. Avtalet inkluderar en förlängning om 2,5 år samt en utökning av rörelsekrediten med ytterligare 108 MEUR. Alla andra villkor förblir oförändrade. Avtalet kommer inte att påverka Koncernens finansiella poster väsentligt under 2018.

Capio tilldelas kontrakt för specialistvård i Motala

I januari 2018 meddelades att Capio tilldelats ett nytt kontrakt att bedriva ortopedi-, kirurgi-, och anestesiverksamheten vid lasarettet i Motala, Sverige. Beslutet överklagades av en konkurrent och i april beslutade förvaltningsdomstolen i enlighet med konkurrentens överklagan. Capio och Region Östergötland överklagade i sin tur beslutet och i juni beslutade Kammarrätten i Jönköping att bevilja överprövnings-tillstånd, varför ärendet fortfarande är öppet.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Avvisande av ett offentligt kontantbud från Ramsay Générale de Santé

Ramsay Générale de Santé (RGdS) tillkännagav den 13 juli ett offentligt kontantbud till aktieägarna i Capio att sälja samtliga sina aktier till RGdS till ett pris om 48,50 SEK per aktie. Som meddelades i en press release samma dag, beslutade Capios styrelse enhälligt att avvisa erbjudandet om 48,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en premie om cirka 16 procent jämfört med stängningskursen om 41,80 SEK per aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juli 2018. Styrelsen anser att budet inte tillräckligt väl avspeglar det fundamentala värdet av Capio och anser att en möjlig ompositionering av Capio mot de nordiska marknaderna har potential att väsentligt förstärka förmågan att genomföra Capios strategiska fokus och att driva aktieägarvärde.

Förvärv av den svenska sjukvårdsgruppen Legevisitten
Som meddelats den 11 juli 2018 har Capio träffat avtal om att förvärva 100% av Legevisitten med specialist- och primärvårdsverksamhet i Sverige. Förvärvet ökar Capios kapacitet

inom geriatrik och angränsande tjänster för äldre patienter i Stockholmsområdet och stärker Capios position inför införandet av fritt vårdval inom geriatrik i Stockholm under 2019. Förvärvet tillför även 82 000 listade patienter till Capios befintliga bas av listade patienter, vilket stärker Capios digitala erbjudande med digitala läkarbesök och ett brett nätverk av fysiska vårdcentraler. Under 2017 omsatte Legevisitten 613 MSEK, varav 90% var hänförligt till verksamhet inom fritt vårdval och 10% till upphandlade kontrakt. Enterprise value uppgår till 365 MSEK och förvärvet förväntas slutföras och inkluderas i Capio från den 1 september 2018. Förvärvet förutsätter godkännande från Stockholms och Värmlands läns landsting liksom ovillkorat godkännande av Konkurrensverket. Synergieffekter, främst hänförliga till administration genom samordning till shared servicefunktioner samt inköp, förväntas realiseras från 2019 med full effekt 2020. Förvärvet av Legevisitten förväntas bidra positivt till vinst per aktie från 2019.



Risker och osäkerhetsfaktorer

Politiska, operativa och finansiella risker

Koncernen är genom sin internationella verksamhet exponerad för olika slags risker vilka kan ge upphov till variationer i resultat, övrigt totalresultat och kassaflöde. Väsentliga riskområden omfattar politiska, operationella och finansiella risker. Olika policyer reglerar hanteringen av väsentliga risker. En vidare beskrivning av riskerna och riskhanteringen finns i Capios årsredovisning 2017.

Säsongsvariationer

Koncernens omsättning och rörelseresultat varierar under årets lopp, främst på grund av lägre elektiv (planerad) aktivitet under sommaren och lägre aktivitet under helgerna i slutet av året. Verksamheten påverkas även av t.ex. påskhelgen och allmänna helgdagar som kan infalla under olika månader/kvartal under olika år. Koncernens kassaflöde är vanligtvis starkare under andra halvåret och påverkas av vissa säsongseffekter, inklusive förbättringar i rörelsekapitalet. Ovan nämnda faktorer bör beaktas vid bedömningar baserade på finansiell delårsinformation.



Finansiella rapporter i sammandrag

Rapport över totalresultat i sammandrag – Koncernen

	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Omsättning	4 179	3 881	8 335	7 795	15 867	15 327
Direkta kostnader	-3 520	-3 262	-6 953	-6 463	-13 253	-12 763
Bruttoresultat	659	619	1 382	1 332	2 614	2 564
Administrationskostnader	-521	-477	-1 033	-958	-1 980	-1 905
EBITA	138	142	349	374	634	659
Avskrivningar på övervärden	-28	-27	-54	-52	-109	-107
Omstrukturierungs- och andra engångsposter samt förvävsrelaterade kostnader	13	-7	4	-5	-3	-12
Rörelseresultat (EBIT)	123	108	299	317	522	540
Räntenetto	-24	-19	-45	-38	-85	-78
Övriga finansiella poster	-11	-6	-18	-10	-32	-24
Resultat efter finansiella poster	88	83	236	269	405	438
Inkomstskatt	-13	-13	-36	-46	-56	-66
Periodens resultat	75	70	200	223	349	372
EBITDA	262	256	593	598	1 109	1 114
Övrigt totalresultat som kommer att omklassificeras till periodens resultat:						
Säkring av investering i utländska dotterföretag	13	-9	33	-13	30	-16
Omräkningsdifferenser	36	54	186	48	254	116
Periodens övriga totalresultat som kommer att omklassificeras till periodens resultat, netto efter skatt	49	45	219	35	284	100
Övrigt totalresultat som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat:						
Omvärderingar av förmånsbestämda planer	-77	-27	-95	-12	-149	-66
Inkomstskatt relaterad till övrigt totalresultat	15	5	19	2	30	13
Periodens övriga totalresultat som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat, netto efter skatt	-62	-22	-76	-10	-119	-53
Totalresultat för perioden, netto efter skatt	62	93	343	248	514	419
Periodens resultat hänförligt till:						
Aktieägare i moderbolaget	75	70	199	222	347	370
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	1	2	2
Totalresultat för perioden hänförligt till:	75	70	200	223	349	372
Aktieägare i moderbolaget	63	93	343	248	513	418
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	0	0	0	1	1
Resultat per aktie¹:						
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,53	0,50	1,41	1,57	2,46	2,62
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,53	0,50	1,41	1,57	2,46	2,62

¹ Se not 2 för beräkningar av resultat per aktie (före och efter utspädning).



Finansiella rapporter i sammandrag (forts.)

Balansräkning i sammandrag – Koncernen

	2018		2017	
	30 jun	31 dec	30 jun	30 jun
Immateriella tillgångar	8 601	8 210	8 033	
Materiella anläggningstillgångar	2 537	2 465	2 333	
Finansiella anläggningstillgångar	762	712	700	
Summa anläggningstillgångar	11 900	11 387	11 066	
Varulager	282	267	253	
Kundfordringar	920	889	810	
Kortfristiga placeringar och räntebärande fordringar	2	2	2	
Likvida medel	467	283	347	
Övriga omsättningstillgångar	1 419	1 219	1 322	
Summa omsättningstillgångar	3 090	2 660	2 734	
Summa tillgångar	14 990	14 047	13 800	
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 938	5 731	5 561	
Innehav utan bestämmande inflytande	25	25	26	
Summa eget kapital	5 963	5 756	5 587	
Avsättningar för ersättningar till anställda	459	376	354	
Uppskjutna skatteskulder	622	608	664	
Långfristiga skulder, räntebärande	3 302	3 203	3 178	
Övriga långfristiga skulder och avsättningar, räntefria	343	367	341	
Summa långfristiga skulder och avsättningar	4 726	4 554	4 537	
Kortfristiga skulder, räntebärande	1 140	832	792	
Leverantörsskulder	737	852	630	
Aktuella skatteskulder	11	2	39	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 918	1 586	1 736	
Övriga kortfristiga skulder	495	465	479	
Summa kortfristiga skulder	4 301	3 737	3 676	
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	14 990	14 047	13 800	



Finansiella rapporter i sammandrag (forts.)

Kassaflöde i sammandrag – Koncernen

	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Rörelseresultat (EBIT)	123	108	299	317	522	540
Aterläggning av av- och nedskrivningar	155	144	302	280	589	567
Ej kassaflödespåverkande poster ¹	0	3	0	-17	2	-15
Erhållna och betalda räntor	-28	-21	-61	-46	-109	-94
Betalda skatter	0	-31	-22	-37	-77	-92
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	250	203	518	497	927	906
Förändringar i rörelsekapital	-40	-50	-123	-184	-89	-150
Kassaflöde från rörelseverksamheten	210	153	395	313	838	756
Förvärv av verksamheter	-69	-167	-76	-655	-124	-703
Avyttring av verksamheter	-	2	-	29	4	33
Betalning till innehav utan bestämmande inflytande	-2	-3	-2	-6	-4	-8
Investeringar/avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	-	0	-	-13	-49	-62
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-104	-85	-220	-163	-582	-525
Avyttring av anläggningstillgångar	10	1	12	43	17	48
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-165	-252	-286	-765	-738	-1 217
Ökning/minskning av externa lån	137	449	307	700	344	737
Amorteringar	-55	-54	-97	-98	-192	-193
Utdelning	-134	-127	-134	-127	-134	-127
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-52	268	76	475	18	417
Kassaflöde från verksamheten	-7	169	185	23	118	-44
Valutadifferenser i likvida medel	-1	2	-1	3	2	6
Förändring i likvida medel	-8	171	184	26	120	-38
Ingående balans, likvida medel	475	176	283	321	347	321
Utgående balans, likvida medel	467	347	467	347	467	283

¹ Avser realisationsvinster.



Finansiella rapporter i sammandrag (forts.)

Förändring i eget kapital – Koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Omräknings- reserv	Balanserad vinst	Innehav utan bestämmande inflytande	Eget kapital
Ingående balans 1 januari 2017	72	710	-147	379	4 429	29	5 472
Omklassificering ¹		8	147		-155		
Periodens resultat					222	1	223
Periodens övriga totalresultat				36	-10	-1	25
Totalresultat för perioden	-	-	-	36	212	0	248
Utdelning					-127		-127
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande					-2		-2
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande					-1	-3	-4
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-130	-3	-133
Utgående balans 30 juni 2017	72	718	-	415	4 356	26	5 587

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Omräknings- reserv	Balanserad vinst	Innehav utan bestämmande inflytande	Eget kapital
Ingående balans 1 januari 2017	72	710	-147	379	4 429	29	5 472
Omklassificering ¹		8	147		-155		
Periodens resultat					370	2	372
Periodens övriga totalresultat				101	-53	-1	47
Totalresultat för perioden	-	-	-	101	317	1	419
Utdelning					-127		-127
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande					-2	-1	-3
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande					-1	-4	-5
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-130	-5	-135
Utgående balans 31 december 2017	72	718	-	480	4 461	25	5 756

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Omräknings- reserv	Balanserad vinst	Innehav utan bestämmande inflytande	Eget kapital
Ingående balans 1 januari 2018	72	718	-	480	4 461	25	5 756
Periodens resultat					199	1	200
Periodens övriga totalresultat				220	-76	-1	143
Totalresultat för perioden	-	-	-	220	123	0	343
Utdelning					-134		-134
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande					-2		-2
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-136	-	-136
Utgående balans 30 juni 2018	72	718	-	700	4 448	25	5 963

¹ Omklassificering hänför sig främst till historiska aktuariella vinster och förluster från förmånsbestämda pensionsplaner.



Moderbolag

Rapport över totalresultat i sammandrag – Moderbolaget

	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR
	2018	2017	2018	2017	2017
Omsättning	8	8	16	15	26
Bruttoresultat	8	8	16	15	26
Administrationskostnader	-12	-12	-23	-22	-43
Rörelseresultat	-4	-4	-7	-7	-17
Finansiella poster	-2	-3	-5	-5	138
Resultat efter finansiella poster	-6	-7	-12	-12	121
Inkomstskatt	0	-	0	-	0
Periodens resultat	-6	-7	-12	-12	121
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden, netto efter skatt	-6	-7	-12	-12	121

Balansräkning i sammandrag – Moderbolaget

	2018	2017	
	30 jun	31 dec	30 jun
Anläggningstillgångar	4 071	4 074	4 025
Omsättningstillgångar	721	854	773
Summa tillgångar	4 792	4 928	4 798
Eget kapital	4 615	4 762	4 629
Skulder	177	166	169
Summa eget kapital och skulder	4 792	4 928	4 798

Koncernens moderbolag Capio AB (publ), bedriver ingen operativ verksamhet utan tillhandahåller endast koncernledningsfunktioner.

April – juni 2018

Moderbolagets omsättning och bruttoresultat för kvartalet var hänförligt till management fees som debiterats till dotterbolag. De administrativa kostnaderna i kvartalet var främst relaterade till personalkostnader.

Finansiella poster under kvartalet var hänförliga till räntekostnader för de konvertibla förlagslånen som emitterades under det tredje kvartalet 2016. Finansiella poster för helåret 2017 inkluderade ett erhållt koncernbidrag (148 MSEK) samt räntekostnader för de konvertibla förlagslånen.

Januari – juni 2018

Moderbolagets omsättning och bruttoresultat för de första sex månaderna var hänförligt till management fees som debiterats till dotterbolag. De administrativa kostnaderna i kvartalet var främst relaterade till personalkostnader.

Finansiella poster var hänförliga till räntekostnader för de konvertibla förlagslånen som emitterades under det tredje kvartalet 2016. Finansiella poster för helåret 2017 inkluderade ett erhållt koncernbidrag (148 MSEK) samt räntekostnader för de konvertibla förlagslånen.

Per den 30 juni 2018

Moderbolagets anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni 2018 till 4 071 MSEK (4 074 per den 31 december 2017) och bestod främst av aktier i dotterbolag. Omsättningstillgångar per den 30 juni 2018 uppgick till 721 MSEK (854 per den 31 december 2017) och var främst relaterade till likvida medel. Förändringen av omsättningstillgångarna jämförd med den 31 december 2017 förklarades främst av minskningen av likvida medel till följd av betalningen av utdelning till aktieägare som gjordes under det andra kvartalet 2018 (-134 MSEK).

Eget kapital uppgick per den 30 juni 2018 till 4 615 MSEK (4 762 per den 31 december 2017). Minskningen jämförd med den 31 december 2017 förklarades främst av betald utdelning. Moderbolagets skulder uppgick till 177 MSEK per den 30 juni 2018 (166 per den 31 december 2017) och var främst hänförliga till de konvertibla förlagslånen och personalrelaterade skulder.



Noter

1. Redovisningsprinciper

Om inte annat specifikt anges är alla belopp i delårsrapporten i miljoner svenska kronor (MSEK).

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpbara principer i den svenska Årsredovisningslagen. Capios koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av Europeiska unionen, den svenska Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna även i övriga delar av delårsrapporten. Tillämpade redovisningsprinciper finns att läsa i Capios årsredovisning 2017, vilken även finns tillgänglig på Koncernens webbplats, www.capio.com. Moderbolagets redovisning upprättas i enlighet med kapitel nio i den svenska Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Effekterna av ändrade och reviderade IFRS 2018

Nya och ändrade IFRS som trätt i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare och som påverkar Koncernens finansiella rapporter och/eller upplysningskrav beskrivs nedan.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Implementeringen av IFRS 9 har sammanfattningsvis gett upphov till följande förändringar vad gäller klassificering och tillhörande värdering av finansiella instrument:

Innehav av eget kapital instrument har historiskt redovisats till anskaffningsvärde, men i enlighet med IFRS 9 värderas dessa till sina verkliga värden över resultaträkningen eller övrigt totalresultat. Omvärdering av innehaven till verkligt värde har inte inneburit någon effekt då anskaffningsvärdet inte avviker väsentligt från dess verkliga värde.

I enlighet med IFRS 9, skall en kreditriskreserv beräknas och redovisas baserat på förväntade kreditförluster. Implementeringen av en modell som tar den förväntade förlusten i beaktande har inte gett upphov till någon förändring av reserven. Detta då Capio historiskt sett har inkluderat en del förväntade kreditförluster i reserven. Baserat på ovan har Koncernen dragit slutsatsen att den totala inverkan från IFRS 9 på öppningsbalansen 1 januari 2018 är 0 MSEK.

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

IFRS 15 ersätter samtliga av IFRS tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter. Standarden bygger på

principen att en intäkt ska redovisas när kontrollen av levererade varor eller tjänster överförs från säljaren till kunden. Koncernen har tillämpat den nya standarden i enlighet med den modifierade tillämpningsmetoden. Koncernen har utvärderat effekterna av den nya redovisningsprincipen på dess finansiella rapporter genom att identifiera och analysera de väsentliga kundkontrakten för Koncernens bolag baserat på den femstegsmodell som presenteras inom IFRS 15. Capio tillämpar samma affärsmodell, med mindre skillnader, inom alla segment och det enskilt viktigaste prestationsåtagandet är att leverera sjukvårdstjänster till patienter. Därför är den identifierade påverkan av att implementera IFRS 15 samma inom hela Koncernen. De huvudsakliga intäktsströmmarna för Koncernen är öppenvårdsbesök, slutenvårdstillfällen och övrigt. Övriga intäkter består främst av mindre utförda tjänster som levereras i samband med den utförda vården. Koncernens intäktsredovisning enligt IFRS 15 är densamma jämfört med tidigare standarder. Intäkten för öppenvårdsbesök redovisas vid det tillfälle då sjukvården tillhandahålls och för slutenvårdstillfällen redovisas intäkten över tid. Intäkter redovisas till den del som förväntas erhållas i utbyte mot levererad sjukvård baserat på kontraktparametrarna. I alla segment är transaktionspriset baserat på tariffer (ersättning per behandling eller värdepisodersättning) eller kapitering (fast belopp/patient) på den service som utförs. För kontrakt som innehåller prisjusteringar såsom produktionstak, servicegarantier eller kompensation, redovisas intäkten initialt när det inte finns någon risk för intäktsjustering i kommande period. Baserat på ovan har Koncernen dragit slutsatsen att IFRS 15 inte har föranlett någon kvantifierbar effekt på öppningsbalansen 1 januari 2018. Dock innebär det ett ökat upplysningskrav i såväl årsredovisningar som delårsrapporter. Koncernens huvudsakliga intäktsströmmar upplyses om i not 6 Segment.

Effekterna av ändrade och reviderade IFRS 2019

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 ersätter IAS 17 för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Koncernen har betydande hyresavtal avseende fastigheter där sjukvårdsverksamheten bedrivs, vilket innebär att implementeringen av IFRS 16 kommer att få en betydande effekt på Koncernens finansiella rapporter. Koncernen håller för närvarande på att analysera den potentiella effekten av IFRS 16.

Övriga viktiga uppskattningar

Ta del av Capios årsredovisning 2017 för viktiga uppskattningar, avsättningar och ansvarsförbindelser. Om inga betydande händelser relaterade till informationen i 2017 års årsredovisning har ägt rum, ges inga vidare kommentarer i delårsrapporten.



Noter (forts.)

2. Resultat per aktie

FÖRE UTSPÄDNING	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Genomsnittligt antal utestående aktier, antal ¹	141 159 661	141 159 661	141 159 661	141 159 661	141 159 661	141 159 661
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt	75	70	199	222	347	370
Periodens resultat, justerat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt ²	65	96	216	264	417	465
Resultat per aktie före utspädning, SEK²	0,53	0,50	1,41	1,57	2,46	2,62
Justerat resultat per aktie före utspädning, SEK²	0,46	0,68	1,53	1,87	2,95	3,29

¹ Totalt antal utestående aktier var 141 159 661 per den 30 juni 2018 (alla stamaktier).
² Se definitioner på sidan 34.

EFTER UTSPÄDNING	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Genomsnittligt antal utestående aktier, antal ¹	144 094 983	144 094 983	144 094 983	144 094 983	144 094 983	144 094 983
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt	77	72	203	226	355	378
Periodens resultat, justerat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt ²	67	98	220	268	425	473
Resultat per aktie efter utspädning, SEK²	0,53	0,50	1,41	1,57	2,46	2,62
Justerat resultat per aktie efter utspädning, SEK²	0,46	0,68	1,53	1,86	2,95	3,28

¹ Genomsnittligt antal aktier efter utspädning inkluderar effekter från de konvertibla förlagslån som emitterades under det tredje kvartalet 2016.
² Se definitioner på sidan 34.

Avstämning av periodens resultat, rapporterat och justerat

FÖRE UTSPÄDNING	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt	75	70	199	222	347	370
Avskrivningar på övervärden	27	27	53	52	108	107
Omstrukturerings- och andra engångsposter samt förvävsrelaterade kostnader	-13	7	-4	5	3	12
Inkomstskatt hänförlig till justeringar	-24	-8	-32	-15	-41	-24
Periodens resultat, justerat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt	65	96	216	264	417	465

EFTER UTSPÄDNING	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt	77	72	203	226	355	378
Avskrivningar på övervärden	27	27	53	52	108	107
Omstrukturerings- och andra engångsposter samt förvävsrelaterade kostnader	-13	7	-4	5	3	12
Inkomstskatt hänförlig till justeringar	-24	-8	-32	-15	-41	-24
Periodens resultat, justerat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt	67	98	220	268	425	473



Noter (forts.)

3. Omstrukturerings- och andra engångsposter samt förvävsrelaterade kostnader

	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Avyttring av verksamheter ¹	-	-3	-	17	-2	15
Omstruktureringsposter inklusive uppsägningskostnader ²	-23	-4	-28	-7	-31	-10
Nedskrivningar ²	-2	-3	-3	-4	-4	-5
Omvärdering av avsättning för utestående köpeskilling ³	41	-	41	-	41	-
Övrigt	1	9	0	1	4	5
Förvävsrelaterade kostnader ⁴	-4	-6	-6	-12	-11	-17
Omstrukturerings- och andra engångsposter samt förvävsrelaterade kostnader	13	-7	4	-5	-3	-12

¹ Avyttring av verksamheter 2017 var främst hänförligt till en realisationsvinst från försäljningen av sjukhuset i Weissenburg (Tyskland).

² Omstruktureringskostnader och nedskrivningar var hänförliga till pågående strukturella projekt inom de franska och tyska segmenten. De strukturella projekten i Frankrike är hänförliga till pågående ombyggnationer och renoveringar av sjukhusfastigheter samt uppdatering av supportsystem till stöd för den medicinska agendan inklusive vissa uppsägningskostnader som en del i de pågående aktiviteterna. Omstruktureringskostnaderna i Frankrike under första halvåret av 2018 var främst hänförliga till pågående projekt i Lyon, Toulouse och La Rochelle. De strukturella projekten i Tyskland är främst hänförliga till uppsägningar till följd av pågående omstruktureringsåtgärder för att påskynda införandet av snabbare återhämtning (Rapid Recovery) med kortare värdtider som resulterar i högre produktivitet. Omstruktureringskostnader under första halvåret av 2017 var främst hänförligt till det franska segmentet men inkluderade även omstruktureringskostnader i Tyskland.

³ Under 2017 förvärvade Koncernen 70% av aktierna i CFR Hospitaler A/S med en option för Capio att förvärva (och innehavare utan bestämmande inflytande har en option att sälja) resterande 30% efter två år. Det förvärvade bolaget är konsoliderat till 100% i Koncernen och en avsättning hänförligt till optionen är redovisad till verkligt värde. Under 2018 har avsättningen blivit omvärderad, vilket resulterade i en reducerad avsättning med 41 MSEK.

⁴ Förvävsrelaterade kostnader hänfördes till transaktionskostnader i samband med Koncernens verksamhetsförvärv.

4. Finansiella instrument

För finansiella tillgångar och skulder bedöms det verkliga värdet ungefärligen motsvara det bokförda värdet. Derivat klassificeras som nivå 2 och används för att hantera ränterisken. Derivat värderades till medelvärdet av den avkastningskurva som gällde på rapporteringsdagen och utgör nettonuvärde av skillnaden mellan avtalsenlig och

värderad räntesats. Förändring av verkligt värde gällande räntesäkring med räntetak uppgick till -1 MSEK per 30 juni 2018 och redovisas i resultaträkningen. Tabellen redogör för den del av marknadsvärdet som härrör från framtida förändringar i marknadsräntorna.

	2018	2017	
	30 jun	31 dec	30 jun
Räntetak (Optioner)	-1	-2	0

5. Förvärv av verksamheter

Capio har förvärvat 100% av primärvårdsgruppen "Novakliniken" i Sverige. Förvärvet slutfördes 3 april, 2018 och förväntas inte påverka Koncernens resultat väsentligt under 2018. I tillägg inkluderade de första sex månaderna 2018 även förvärv av öppenvårdsauktoriseringar i Tyskland.

Förvärv under 2018	Total
Rösträtts- och kapitalandel %	100
Förvärvade nettotillgångar¹:	
Sysselsatt kapital	-22
Nettoskuld	29
Förvärvade nettotillgångar (exklusive förvävsrelaterade immateriella tillgångar)	7
Förvävsrelaterade immateriella tillgångar	37
Uppskjuten skatt	-8
Goodwill	80
Total köpeskilling	116
Avgår förvärvade likvida medel	-40
Kassaflödespåverkan från förvärv	76
Bidrag till Koncernens omsättning och rörelseresultat:	
Omsättning ²	63
Rörelseresultat (EBIT)	1

¹ Förvärvsbalanser är fortfarande preliminära

² Proformaomsättningen för förvärvet under 2018 skulle uppgå till 125 MSEK om förvärvstidpunkten vore 1 januari 2018



Noter (forts.)

6. Segment

Capio organiserar sin verksamhet i tre operativa segment: Capio Norden (Sverige, Norge, Danmark och Capio Go), Capio Frankrike och Capio Tyskland. Varje segment erbjuder ett brett utbud av sjukvårdstjänster och är organiserat för att kunna leverera sjukvård på den mest effektiva nivån för varje patient. Ytterligare information om segmenten finns i Capios årsredovisning 2017 (Vår verksamhet). Konsolidering av enheter i segmenten görs enligt samma principer som för Koncernen i sin helhet. Transaktioner mellan koncernbolag

och affärsområden baseras på marknadsmässiga villkor. Övrigt omfattar moderbolaget och ett antal holdingbolag. Inom Norden finns en kundrelation baserad på ett kontrakt, vilket hade en sammanlagd omsättning uppgående till 537 MSEK under det andra kvartalet 2018 och 1 048 MSEK under de första sex månaderna 2018 (apr-jun 2017: 474 MSEK; jan-jun 2017: 944 MSEK; jan-dec 2017: 1 881 MSEK), vilket motsvarar mer än 10% av Koncernens omsättning.

Resultaträkning

	APR - JUN				JAN - JUN				HELÅR			
	2018	%	2017	%	2018	%	2017	%	RTM	%	2017	%
Omsättning och organisk omsättningstillväxt												
Omsättning öppenvårdsbesök	1 674		1 546		3 268		3 049		6 339		6 120	
Omsättning slutenvårdstillfällen	685		613		1 357		1 218		2 538		2 399	
Omsättning övrigt	51		52		94		97		173		176	
Capio Norden	2 410	3,4	2 211	2,4	4 719	2,9	4 364	3,6	9 050	3,8	8 695	4,1
Omsättning öppenvårdsbesök	470		428		954		872		1 753		1 671	
Omsättning slutenvårdstillfällen	796		760		1 624		1 558		3 072		3 006	
Omsättning övrigt	202		191		402		383		777		758	
Capio Frankrike	1 468	0,0	1 379	-1,1	2 980	0,4	2 813	-0,2	5 602	0,7	5 435	0,4
Omsättning öppenvårdsbesök	56		52		114		87		216		189	
Omsättning slutenvårdstillfällen	238		236		506		515		973		982	
Omsättning övrigt	7		3		16		16		26		26	
Capio Tyskland	301	-3,6	291	-4,6	636	-4,7	618	0,2	1 215	-2,5	1 197	0,0
Övrigt	-		-		-		-		-		-	
Elimineringar	-		-		-		-		-		-	
Capio-koncernen	4 179	1,6	3 881	0,5	8 335	1,4	7 795	1,9	15 867	2,1	15 327	2,4
EBITDA och marginal												
Capio Norden	163	6,8	142	6,4	325	6,9	294	6,7	663	7,3	632	7,3
Capio Frankrike	128	8,7	124	9,0	302	10,1	294	10,5	479	8,6	471	8,7
Capio Tyskland	-2	-0,7	12	4,1	18	2,8	57	9,2	59	4,9	98	8,2
Övrigt	-27		-22		-52		-47		-92		-87	
Elimineringar	-		-		-		-		-		-	
Capio-koncernen	262	6,3	256	6,6	593	7,1	598	7,7	1 109	7,0	1 114	7,3
EBITA och marginal												
Capio Norden	114	4,7	97	4,4	227	4,8	206	4,7	480	5,3	459	5,3
Capio Frankrike	64	4,3	64	4,6	176	5,9	175	6,2	227	4,1	226	4,2
Capio Tyskland	-11	-3,7	4	1,4	1	0,1	43	7,0	26	2,1	68	5,7
Övrigt	-29		-23		-55		-50		-99		-94	
Elimineringar	-		-		-		-		-		-	
Capio-koncernen	138	3,3	142	3,7	349	4,2	374	4,8	634	4,0	659	4,3
Rörelseresultat (EBIT) och marginal												
Capio Norden	133	5,5	86	3,9	229	4,9	169	3,9	422	4,7	362	4,2
Capio Frankrike	50	3,4	54	3,9	152	5,1	158	5,6	210	3,7	216	4,0
Capio Tyskland	-32	-10,7	-8	-2,7	-25	-3,9	42	6,8	-10	-0,8	57	4,8
Övrigt	-28		-24		-57		-52		-100		-95	
Elimineringar	-		-		-		-		-		-	
Capio-koncernen	123	2,9	108	2,8	299	3,6	317	4,1	522	3,3	540	3,5

Kassaflöde

	APR - JUN				JAN - JUN				HELÅR			
	2018	%	2017	%	2018	%	2017	%	RTM	%	2017	%
Investeringar och i % av omsättning												
Capio Norden	-39	1,6	-31	1,4	-74	1,6	-68	1,6	-186	2,1	-180	2,1
Capio Frankrike	-54	3,7	-39	2,8	-120	4,0	-74	2,6	-334	6,0	-288	5,3
Capio Tyskland	-8	2,7	-14	4,8	-22	3,5	-18	2,9	-47	3,9	-43	3,6
Övrigt	-2		-1		-3		-3		-14		-14	
Elimineringar	-		-		-		-		-		-	
Capio-koncernen	-103	2,5	-85	2,2	-219	2,6	-163	2,1	-581	3,7	-525	3,4



Noter (forts.)

Balansräkning

	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Tillgångar						
Capio Norden	6 185	5 732	6 185	5 732	6 185	6 218
Capio Frankrike	7 307	6 777	7 307	6 777	7 307	6 862
Capio Tyskland	1 593	1 473	1 593	1 473	1 593	1 484
Övrigt	4 192	3 556	4 192	3 556	4 192	3 980
Elimineringar	-4 287	-3 738	-4 287	-3 738	-4 287	-4 497
Capio-koncernen	14 990	13 800	14 990	13 800	14 990	14 047
Skulder						
Capio Norden	3 626	3 179	3 626	3 179	3 626	3 746
Capio Frankrike	3 876	3 689	3 876	3 689	3 876	3 690
Capio Tyskland	1 196	1 060	1 196	1 060	1 196	1 074
Övrigt	4 616	4 023	4 616	4 023	4 616	4 278
Elimineringar	-4 287	-3 738	-4 287	-3 738	-4 287	-4 497
Capio-koncernen	9 027	8 213	9 027	8 213	9 027	8 291

7. Ställda säkerheter

	2018		2017	
	30 jun	31 dec	30 jun	30 jun
För egna skulder och avsättningar				
Aktier i dotterbolag	124	124	124	124
Likvida medel	23	20	7	7
Fastighetsinteckningar	1 324	1 254	1 241	1 241
Kapitalförsäkringar	39	39	38	38
Totalt	1 510	1 437	1 410	1 410

8. Eventualförpliktelser

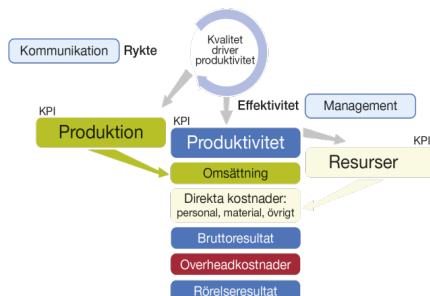
	2018		2017	
	30 jun	31 dec	30 jun	30 jun
Garantiförbindelser och andra förpliktelser				
	26	23	22	22
Totalt	26	23	22	22

9. Finansiella mått som inte definieras i IFRS

Capios ekonomiska modell

För att stödja Capios strategi och chefer på samtliga nivåer har Capio utvecklat en ekonomisk modell som kopplar samman relevanta KPIer med deras respektive ekonomiska påverkan och innebörd. Eftersom modellen bygger på sambandet mellan kvalitet, produktivitet och finansiellt utfall

stödjer den ekonomiska modellen Koncernens förståelse för vad det är som skapar god sjukvård och ökad kvalitet. På så sätt kan Capio kontinuerligt förbättra sina sjukvårdsprocesser, vilket möjliggör kvalitetsförbättringar av den sjukvård som tillhandahålls patienterna, och följaktligen förbättrade ekonomiska resultat.





Noter (forts.)

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning är funktionsindeldad för att mäta den produktivitet som blir resultatet av resursanvändningen i relation till sjukvårdsproduktionen. I ett ekonomiskt hänseende mäts produktiviteten genom att de direkta kostnaderna dras från omsättningen så att Koncernens bruttoreultat (och bruttomarginal) erhålls. Därefter dras administrationskostnaderna (overheadkostnader) ifrån bruttoreultatet för att beräkna Koncernens rörelseresultat (och rörelsemarginal). Bruttoreultat är det primära nyckeltalet för produktivitet då det indikerar om Koncernen producerar sjukvård på ett effektivt sätt. Rörelseresultat tillför information om huruvida Koncernens operationella struktur är effektiv.

Koncernens resultaträkning inkluderar vissa omstrukturings- och andra engångsposter och justeras från Koncernens definition av EBITA. Dessa poster är främst relaterade till det fortsatt pågående programmet i Frankrike, som moderniserar en stor del av sjukhusfästigheterna. Då detta projekt genomförs under en relativt begränsad tid (strax över 5 år) i förhållande till en normal cykel (nyttjandeperioden för ett sjukhus är i normalfallet ca 30 år) och att det omfattar en så väsentlig del av verksamheten så har Koncernen gjort bedömningen att effekter relaterade till projektet anses ligga inom ramen för definitionen av omstrukturings- och engångsposter. I tillägg gör Koncernen även bedömningen att effekter från avyttrade och avvecklade verksamheter som ligger utanför kärnverksamheten ligger inom ramen för definitionen av omstrukturings- och engångsposter. Även korrigering för förvävsrelaterade kostnader görs i Koncernens definition av

EBITA då förvärv inte sker varje kvartal och att transaktionskostnader och andra förvävsrelaterade kostnader kan vara materiella och därmed påverka jämförelsen mellan år och kvartal om korrigering för dessa inte görs.

Balansräkningen presenteras även den i ett operationellt format och följer sysselsatt kapital, nettoskuld och eget kapital för att påvisa och hantera kapitalbehov och resurser inom Koncernen. Capios generella mål för hantering av operativt kapital är att uppnå en balans mellan kapitaloptimering för att generera kassaflöden samtidigt som koncernen kan genomföra lämpliga investeringar för att uppnå tillväxt inom verksamheten. Koncernens aktiva kapitalhantering innefattar samtliga delar av organisationen och förutsätter tydliga och effektiva processer, såsom inom försäljningsprocessen och löneprocessen. Som en följd av Koncernens operationella balansräkning så presenteras även kassaflödet i ett operationellt format, vilket ger en avstämning av förändringar i nettoskuld.

För att bättre stödja Capios ekonomiska modell följer och presenterar Koncernen finansiella mått, som inte är finansiella resultat- eller likviditetsmått definierade enligt IFRS. Finansiella mått som inte är definierade enligt IFRS finns förklarade på sidan 34 och i efterföljande tabeller presenteras avstämning mellan IFRS-mått och mått som inte definieras enligt IFRS (Additional Performance Measures, APM). Presentationen av samtliga APMs görs då detta bedöms underlätta förståelsen för Koncernens utveckling såsom den följs upp av koncernledningen.

Specifikation av resultaträkningsposter

	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
EBITA	138	142	349	374	634	659
varav avskrivning	124	114	244	224	475	455
EBITDA	262	256	593	598	1 109	1 114
varav hyra	218	199	430	394	836	800
EBITDAR	480	455	1 023	992	1 945	1 914

Avstämning av IFRS och APM relaterade till balansräkningsposter

	2018		2017	
	30 jun	31 dec	31 dec	30 jun
Summa anläggningstillgångar, IFRS	11 900	11 387	11 387	11 066
varav operativt sysselsatt kapital	2 507	2 411	2 411	2 230
varav övrigt sysselsatt kapital	9 330	8 917	8 917	8 778
varav nettoskuld	63	59	59	58
Summa omsättningstillgångar, IFRS	3 090	2 660	2 660	2 734
varav operativt sysselsatt kapital	2 548	2 256	2 256	2 296
varav övrigt sysselsatt kapital	73	119	119	90
varav nettoskuld	469	285	285	349
Summa långfristiga skulder och avsättningar, IFRS	4 726	4 554	4 554	4 537
varav operativt sysselsatt kapital	90	86	86	98
varav övrigt sysselsatt kapital	1 334	1 265	1 265	1 261
varav nettoskuld	3 302	3 203	3 203	3 178
Summa kortfristiga skulder, IFRS	4 301	3 737	3 737	3 676
varav operativt sysselsatt kapital	3 048	2 802	2 802	2 759
varav övrigt sysselsatt kapital	113	104	104	125
varav nettoskuld	1 140	831	831	792
Operativt sysselsatt kapital, APM	1 917	1 779	1 779	1 669
Övrigt sysselsatt kapital, APM	7 956	7 668	7 668	7 481
Nettoskuld, APM	3 910	3 691	3 691	3 563
Eget kapital	5 963	5 756	5 756	5 587



Noter (forts.)

Avstämning av IFRS och APM relaterade till kassaflödesposter

	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Kassaflöde från rörelseverksamheten, IFRS	210	153	395	313	838	756
Betalda skatter	-	31	22	37	77	92
Erhållna och betalda räntor	28	21	61	46	109	94
Omstruktureringsposter	15	22	37	27	19	9
Investeringar	-104	-85	-220	-163	-582	-525
Avyttringar av anläggningstillgångar	10	0	12	11	49	48
Övriga justeringar	-9	-15	-22	1	-53	-30
Operativt kassaflöde, APM	150	127	285	272	457	444
	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Förvärv av verksamheter	-69	-167	-76	-655	-124	-703
Avyttring av verksamheter	-	2	-	29	4	33
Investeringar/avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-13	-49	-62
Förvärv och avyttring av verksamheter och finansiella anläggningstillgångar, IFRS	-69	-165	-76	-639	-169	-732
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-	-1	-	-4	-	-4
Förvärvad/avyttrad nettoskuld och betalda förvärvsrelaterade kostnader	-15	-16	-17	-37	-29	-49
Förvärv och avyttringar av verksamheter, APM	-84	-182	-93	-680	-198	-785
	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-104	-85	-220	-163	-582	-525
Avyttring av anläggningstillgångar	10	1	12	43	17	48
Summa investeringar och avyttringar, IFRS	-94	-84	-208	-120	-565	-477
Poster som ingår i erhållna/betalda omstrukturerings- och andra engångsposter	-	-1	-	-32	32	-
Nettocapex, APM	-94	-85	-208	-152	-533	-477
	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Erhållen och betald ränta, IFRS	-28	-21	-61	-46	-109	-94
Betalda upplämningskostnader inkluderade i nettoskulden	-1	-	10	-	10	-
Betalda finansiella poster netto, APM	-29	-21	-51	-46	-99	-94
	APR - JUN		JAN - JUN		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017	RTM	2017
Betalda skatter, IFRS	0	-31	-22	-37	-77	-92
Poster som ingår i erhållna/betalda omstrukturerings- och andra engångsposter	-	-	-	-	-	-
Betalda skatter, APM	0	-31	-22	-37	-77	-92



Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att delårsrapporten ger en sann och verklig bild av moderbolagets och Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver de betydande riskerna och osäkerheterna för moderbolaget och de bolag som ingår i Koncernen.

Capio AB (publ)

Göteborg den 19 juli 2018

Michael Wolf
Ordförande

Thomas Berglund
VD och koncernchef

Gunnar Németh

Gunilla Rudebjer

Hans Ramel

Birgitta Stymne Göransson

Michael Flemming

Pascale Richetta

Joakim Rubin

Kevin Thompson
Arbetsagarrepresentant

Julia Turner
Arbetsagarrepresentant



Revisors granskningsrapport

Capio AB (publ), org.nr 556706-4448.

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Capio AB (publ) per 30 juni 2018 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 19 juli 2018

Ernst & Young AB

Mikael Sjölander
Auktoriserad revisor



Kvartalsöversikt

Resultaträkning per kvartal – Koncernen

	2018		2017				HELÅR	
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	RTM	2017
Omsättning öppenvårdsbesök	2 200	2 136	2 153	1 820	2 025	1 982	8 309	7 980
<i>I % av omsättning</i>	52,6	51,4	52,8	52,7	52,2	50,6	52,4	52,1
Omsättning slutenvårdstillfällen	1 719	1 768	1 674	1 422	1 609	1 682	6 583	6 387
<i>I % av omsättning</i>	41,1	42,5	41,1	41,2	41,5	43,0	41,5	41,7
Omsättning övrigt	260	252	250	213	247	250	975	960
<i>I % av omsättning</i>	6,2	6,1	6,1	6,2	6,4	6,4	6,1	6,3
Omsättning	4 179	4 156	4 077	3 455	3 881	3 914	15 867	15 327
<i>Omsättningsstillväxt, %</i>	7,7	6,2	9,4	9,1	8,6	8,6	8,0	8,9
<i>Organisk omsättningsstillväxt, %</i>	1,6	1,1	3,4	2,2	0,5	3,3	2,1	2,4
Direkta kostnader	-3 520	-3 433	-3 340	-2 960	-3 262	-3 201	-13 253	-12 763
Bruttoresultat	659	723	737	495	619	713	2 614	2 564
<i>Bruttomarginal, %</i>	15,7	17,4	18,1	14,3	15,9	18,2	16,5	16,7
Overheadkostnader	-521	-512	-505	-442	-477	-481	-1 980	-1 905
EBITA	138	211	232	53	142	232	634	659
<i>Marginal, %</i>	3,3	5,1	5,7	1,5	3,7	5,9	4,0	4,3
Avskrivningar på koncernmässiga övervärden	-28	-26	-28	-27	-27	-25	-109	-107
Omstrukturings- och andra engångsposter och förvävsrelaterade kostnader	13	-9	1	-8	-7	2	-3	-12
Rörelseresultat (EBIT)	123	176	205	18	108	209	522	540
Räntenetto	-24	-21	-21	-19	-19	-19	-85	-78
Övriga finansiella poster	-11	-7	-7	-7	-6	-4	-32	-24
Periodens resultat efter finansiella poster	88	148	177	-8	83	186	405	438
Inkomstskatt	-13	-23	-21	1	-13	-33	-56	-66
Periodens resultat	75	125	156	-7	70	153	349	372
EBITDAR	480	543	553	369	455	537	1 945	1 914
<i>Marginal, %</i>	11,5	13,1	13,6	10,7	11,7	13,7	12,3	12,5
EBITDA	262	331	348	168	256	342	1 109	1 114
<i>Marginal, %</i>	6,3	8,0	8,5	4,9	6,6	8,7	7,0	7,3



Kvartalsöversikt (forts.)

Sysselessatt kapital och finansiering per kvartal – Koncernen

	2018		2017			
	30 jun	31 mar	31 dec	30 sep	30 jun	31 mar
Operativt sysselessatt kapital	1 917	1 996	1 779	1 767	1 669	1 594
<i>I % av omsättning</i>	12,1	12,8	11,6	11,8	11,4	11,1
Övrigt sysselessatt kapital	7 956	7 786	7 668	7 470	7 481	7 285
Sysselessatt kapital	9 873	9 782	9 447	9 237	9 150	8 879
<i>Avkastning på sysselessatt kapital, %</i>	6,4	6,5	7,0	6,6	7,1	7,7
Nettoskuld	3 910	3 745	3 691	3 704	3 563	3 255
<i>Finansiell leverage</i>	3,5	3,4	3,3	3,5	3,3	2,9
Eget kapital	5 963	6 037	5 756	5 533	5 587	5 624
Finansiering	9 873	9 782	9 447	9 237	9 150	8 879

Kassaflöde per kvartal – Koncernen

	2018		2017			HELÅR		
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	RTM	2017
Nettoskuld ingående balans	-3 745	-3 691	-3 704	-3 563	-3 255	-2 872	-3 563	-2 872
EBITA	138	211	232	53	142	232	634	659
Investeringar	-104	-116	-253	-109	-85	-78	-582	-525
Avyttringar anläggningstillgångar	10	2	36	1	0	11	49	48
Nettocapex	-94	-114	-217	-108	-85	-67	-533	-477
<i>I % av omsättning</i>	2,2	2,7	5,3	3,1	2,2	1,7	3,4	3,1
Återföring avskrivningar	124	120	116	115	114	110	475	455
Nettoinvesteringar	30	6	-101	7	29	43	-58	-22
Förändring av nettokundfordringar	1	-157	-37	56	-54	-86	-137	-121
Förändring av övrigt operativt sysselessatt kapital	-19	75	151	-189	10	-44	18	-72
Operativt kassaflöde	150	135	245	-73	127	145	457	444
Operativt kassaflöde i % av EBITA	108,7	64,0	105,6	-137,7	89,4	62,5	72,1	67,4
Betalda skatter	0	-22	-22	-33	-31	-6	-77	-92
Fritt kassaflöde före finansiella poster	150	113	223	-106	96	139	380	352
Fritt kassaflöde (före finansiella poster) i % av EBITA	108,7	53,6	96,1	-200,0	67,6	59,9	59,9	53,4
Betalda finansiella poster netto	-29	-22	-21	-27	-21	-25	-99	-94
Fritt kassaflöde efter finansiella poster	121	91	202	-133	75	114	281	258
Fritt kassaflöde (efter finansiella poster) i % av EBITA	87,7	43,1	87,1	-250,9	52,8	49,1	44,3	39,2
Förvärf/avyttringar av bolag	-84	-9	-100	-5	-182	-498	-198	-785
Erhållna/betalda omstrukturings- och andra engångsposter	-16	-21	-7	-3	-14	6	-47	-18
Ägartransaktioner	-136	0	1	-2	-128	0	-137	-129
Nettokassaflöde	-115	61	96	-143	-249	-378	-101	-674
Nettokassaflöde, i % av EBITA	-83,3	28,9	41,4	-269,8	-175,4	-162,9	-15,9	-102,3
Övriga poster	-50	-115	-83	2	-59	-5	-246	-145
Nettoskuld utgående balans	-3 910	-3 745	-3 691	-3 704	-3 563	-3 255	-3 910	-3 691



Kvartalsöversikt (forts.)

Resultatöversikt per kvartal – Segment

	2018		2017				HELÅR	
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	RTM	2017
Capio Norden								
Omsättning	2 410	2 309	2 324	2 007	2 211	2 153	9 050	8 695
Omsättningstillväxt, %	9,0	7,2	15,7	16,6	13,4	13,1	11,8	14,6
Organisk omsättningstillväxt, %	3,4	2,4	4,8	4,3	2,4	4,9	3,8	4,1
EBITDAR	284	282	300	266	254	260	1 132	1 080
Marginal, %	11,8	12,2	12,9	13,3	11,5	12,1	12,5	12,4
EBITDA	163	162	185	153	142	152	663	632
Marginal, %	6,8	7,0	8,0	7,6	6,4	7,1	7,3	7,3
EBITA	114	113	146	107	97	109	480	459
Marginal, %	4,7	4,9	6,3	5,3	4,4	5,1	5,3	5,3
Capio Frankrike								
Omsättning	1 468	1 512	1 434	1 188	1 379	1 434	5 602	5 435
Omsättningstillväxt, %	6,5	5,4	2,9	-0,7	3,2	3,4	3,7	2,3
Organisk omsättningstillväxt, %	0,0	0,8	2,7	-0,8	-1,1	0,7	0,7	0,4
EBITDAR	219	260	232	111	208	250	822	801
Marginal, %	15,0	17,2	16,2	9,4	15,1	17,4	14,7	14,7
EBITDA	128	174	148	29	124	170	479	471
Marginal, %	8,7	11,5	10,3	2,4	9,0	11,9	8,6	8,7
EBITA	64	112	82	-31	64	111	227	226
Marginal, %	4,3	7,4	5,7	-2,6	4,6	7,7	4,1	4,2
Capio Tyskland								
Omsättning	301	335	319	260	291	327	1 215	1 197
Omsättningstillväxt, %	3,4	2,4	-0,9	3,6	1,4	4,8	2,0	2,1
Organisk omsättningstillväxt, %	-3,6	-5,6	-2,3	2,4	-4,6	4,6	-2,5	0,0
EBITDAR	3	24	38	11	16	50	76	115
Marginal, %	1,0	7,2	11,9	4,2	5,5	15,3	6,3	9,6
EBITDA	-2	20	35	6	12	45	59	98
Marginal, %	-0,7	6,0	11,0	2,3	4,1	13,8	4,9	8,2
EBITA	-11	12	27	-2	4	39	26	68
Marginal, %	-3,7	3,6	8,5	-0,8	1,4	11,9	2,1	5,7
Övrigt								
Omsättning	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDAR	-26	-23	-17	-19	-23	-23	-85	-82
EBITDA	-27	-25	-20	-20	-22	-25	-92	-87
EBITA	-29	-26	-23	-21	-23	-27	-99	-94
Elimineringar								
Omsättning	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDAR	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITA	-	-	-	-	-	-	-	-
Capio-koncernen								
Omsättning	4 179	4 156	4 077	3 455	3 881	3 914	15 867	15 327
Omsättningstillväxt, %	7,7	6,2	9,4	9,1	8,6	8,6	8,0	8,9
Organisk omsättningstillväxt, %	1,6	1,1	3,4	2,2	0,5	3,3	2,1	2,4
EBITDAR	480	543	553	369	455	537	1 945	1 914
Marginal, %	11,5	13,1	13,6	10,7	11,7	13,7	12,3	12,5
EBITDA	262	331	348	168	256	342	1 109	1 114
Marginal, %	6,3	8,0	8,5	4,9	6,6	8,7	7,0	7,3
EBITA	138	211	232	53	142	232	634	659
Marginal, %	3,3	5,1	5,7	1,5	3,7	5,9	4,0	4,3



Kvartalsöversikt (forts.)

Syssest kapital per kvartal – Segment

	2018		2017			
	30 jun	31 mar	31 dec	30 sep	30 jun	31 mar
Capio Norden						
Syssest kapital	3 732	3 565	3 509	3 680	3 596	3 492
Avkastning på syssest kapital, %	12,9	13,0	13,1	11,4	11,2	11,5
Capio Frankrike						
Syssest kapital	4 758	4 641	4 455	4 364	4 375	4 191
Avkastning på syssest kapital, %	4,8	4,9	5,1	4,8	6,0	6,8
Capio Tyskland						
Syssest kapital	1 308	1 313	1 234	1 185	1 179	1 095
Avkastning på syssest kapital, %	2,0	3,1	5,5	6,5	6,9	8,2
Övrigt						
Syssest kapital	75	263	249	8	0	101
Elimineringar						
Syssest kapital	-	-	-	-	-	-
Capio-koncernen						
Syssest kapital	9 873	9 782	9 447	9 237	9 150	8 879
Avkastning på syssest kapital, %	6,4	6,5	7,0	6,6	7,1	7,7

Nettocapex per kvartal – Segment

	2018		2017				HELÅR	
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	RTM	2017
Capio Norden								
Nettocapex	-39	-33	-75	-37	-31	-37	-184	-180
I % av omsättningen, Norden	1,6	1,4	3,2	1,8	1,4	1,7	2,0	2,1
Capio Frankrike								
Nettocapex	-45	-66	-120	-58	-39	-24	-289	-241
I % av omsättningen, Frankrike	3,1	4,4	8,4	4,9	2,8	1,7	5,2	4,4
Capio Tyskland								
Nettocapex	-8	-14	-14	-11	-14	-4	-47	-43
I % av omsättningen, Tyskland	2,7	4,2	4,4	4,2	4,8	1,2	3,9	3,6
Övrigt								
Nettocapex	-2	-1	-8	-2	-1	-2	-13	-13
Capio-koncernen								
Nettocapex	-94	-114	-217	-108	-85	-67	-533	-477
I % av omsättningen, Capio-koncernen	2,2	2,7	5,3	3,1	2,2	1,7	3,4	3,1



Definitioner

Key performance indicators

Antal öppenvårdsbesök Antalet vårdtillfällen för patienter inskrivna i vårdverksamheten kortare än 24 timmar.

Antal slutenvårdstillfällen Antalet vårdtillfällen för patienter inskrivna i vårdverksamheten längre än 24 timmar.

Medelvårdtid (AVLOS) Genomsnittlig tid som ett slutenvårdstillfälle varar mätt i dygn. Presenterad AVLOS exkluderar psykiatri, rehabilitering, omsorgs- och ålstörningspatienter. För Frankrike har AVLOS även justerats för skiftet mellan sluten- och öppenvårdsbehandlingar. Dessa justeringar har gjorts i syfte att visa en AVLOS som är jämförbar mellan segment och över tid.

Antal medarbetare Antalet anställda uttryckt som heltidstjänster i genomsnitt under året.

Resultaträkning

Total omsättningstillväxt, % Ökning av omsättningen under perioden uttryckt i procent av föregående års omsättning.

Organisk omsättningstillväxt, % Total omsättningsökning under innevarande period justerat för förvärv/avyttringar samt förändringar i valutakurser i förhållande till total omsättning under föregående år justerat för avyttringar.

EBITDAR EBITDA justerat för lokalhyror.

EBITDA EBITA justerat för avskrivningar och nedskrivningar på operativa anläggningstillgångar.

EBITA Rörelseresultat före avskrivningar av koncernmässiga övervärden samt omstrukturings- och andra engångsposter och förvärvsrelaterade kostnader. Capios definition av EBITA kan skilja sig från definitionen i andra företag.

Omstrukturings- och andra engångsposter Poster som avser omstrukturering eller integration av förvärvade verksamheter, strukturella projekt samt effekter från avvecklade och avyttrade verksamheter som ligger utanför kärnverksamheten.

Rörelseresultat (EBIT) Rörelseresultat före ränteposter och inkomstskatt.

Periodens resultat, justerat Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare justerat för avskrivningar på koncernmässiga övervärden, omstrukturings- och andra engångsposter, förvärvsrelaterade kostnader och nedskrivning av kapitaliserade lånekostnader, netto efter inkomstskatt.

Resultat per aktie (före utspädning) Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, i förhållande till genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Se not 2 för beräkningar av resultat per aktie före utspädning.

Resultat per aktie (efter utspädning) Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive nettokostnaden avseende de utestående konvertibla förlagslån som emitterades under det tredje kvartalet 2016, i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden inklusive effekter från de konvertibla förlagslånen. Se not 2 för beräkningar av resultat per aktie efter utspädning.

Justerat resultat per aktie (före utspädning) Periodens resultat, justerat, hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående stamaktier under

perioden. Se not 2 för beräkningar av justerat resultat per aktie före utspädning.

Justerat resultat per aktie (efter utspädning) Periodens resultat, justerat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive nettokostnaden avseende de utestående konvertibla förlagslån som emitterades under det tredje kvartalet 2016, i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden inklusive effekter från de konvertibla förlagslånen. Se not 2 för beräkningar av justerat resultat per aktie efter utspädning.

Sysselsatt kapital och finansiering

Nettokundfordringar och DSO Kundfordringar och upplupen produktion minus avsättning för osäkra fordringar och förskott från kunder. DSO, Days sales outstanding, genomsnittligt antal kreditdagar för omsättningen per balansdagen.

Operativt sysselsatt kapital Ej räntebärande operativa tillgångar och skulder, främst operativa anläggningstillgångar, nettokundfordringar, leverantörsskulder och övriga operativa tillgångar och skulder.

Övrigt sysselsatt kapital Förvärvsrelaterade övervärden (fastigheter, goodwill, varumärke och övriga övervärden), skattefordringar och -skulder samt övriga icke operativa poster inom sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital Ej räntebärande tillgångar och skulder såväl som avsättningar för ersättningar till anställda.

Avkastning på sysselsatt kapital RTM EBITA i procent av sysselsatt kapital.

Nettoskuld Räntebärande tillgångar och skulder justerade för likvida medel.

Finansiell leverage Utgående balans av nettoskulden i relation till RTM EBITDA.

Kassaflöde

Nettocapex Investeringar i anläggningstillgångar, netto efter avyttringar av anläggningstillgångar exklusive poster under perioden som klassats som icke operativa.

Nettoinvesteringar Investeringar i anläggningstillgångar, netto efter avyttringar av anläggningstillgångar, avskrivningar och nedskrivningar, exklusive poster under perioden som klassats som icke operativa.

Operativt kassaflöde EBITA justerat för nettoinvesteringar och förändringar i rörelsekapital.

Fritt kassaflöde före finansiella poster Operativt kassaflöde efter betalda inkomstskatter.

Fritt kassaflöde efter finansiella poster Fritt kassaflöde före finansiella poster efter betalt finansnetto.

Kassagenerering, % Kassaflöde i relation till EBITA.

Förvärv och avyttringar av verksamheter i den operativa kassaflödesanalysen relaterar till den totala nettoskuldspåverkan.

Övrigt

RTM Rullande 12-månadersperiod.



Presentation av delårsrapporten

Investerare, analytiker och media inbjuds att delta i en telefonkonferens den 20 juli 2018 kl. 09.30 svensk tid. VD och koncernchef Thomas Berglund och CFO Olof Bengtsson presenterar rapporten och svarar på frågor (på engelska). Telefonkonferensen kan följas live via en ljudsändning på www.capio.com. För att följa telefonkonferensen, vänligen anmäl er på www.capio.com och ring in fem minuter i förväg.

Sverige: +46 8 566 426 93
 Storbritannien: +44 20 3008 9804
 USA: +1 855 831 5944
 Finland: +35 898 171 04 94
 Frankrike: +33 170 75 07 12

Presentationsbilder kommer att finnas tillgängliga på www.capio.com före telefonkonferensens början.

En inspelad ljudsändning av telefonkonferensen kommer att göras tillgänglig på www.capio.com under eftermiddagen.

Finansiell kalender

30 oktober 2018, Delårsrapport januari – september 2018
 6 februari 2019, Halårsrapport januari – december 2018

För ytterligare information

Thomas Berglund, VD och koncernchef
 Telefon: +46 733 88 86 00
 E-post: thomas.berglund@capio.com

Olof Bengtsson, CFO
 Telefon: +46 761 18 74 69
 E-post: olof.bengtsson@capio.com

Kristina Ekeblad, Investor relations manager
 Telefon: +46 708 31 19 40
 E-post: kristina.ekeblad@capio.com

Henrik Brehmer, SVP Group Communication and Public Affairs
 Telefon: +46 761 11 34 14
 E-post: henrik.brehmer@capio.com

För ytterligare information rörande Capios IR-aktiviteter, se www.capio.com.

Denna information är sådan som Capio AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktperson Henrik Brehmers försorg, för offentliggörande den 20 juli 2018 kl. 08.00 svensk tid.

Om Capio

Capio AB (publ) är en ledande paneuropeisk vårdgivare som erbjuder ett brett vårdutbud av hög kvalitet inom medicin, kirurgi och psykiatri genom sina sjukhus, specialistkliniker och primärvårdsenheter. Capio bedriver verksamhet i fem länder: Sverige, Norge, Danmark, Frankrike och Tyskland. Under 2017 tog Capios 13 314 medarbetare (heltidstjänster i genomsnitt) emot 5,1

miljoner patientbesök i Koncernens verksamheter, med en omsättning om 15 327 MSEK. Capios verksamhet är geografiskt uppdelad i tre rörelsesegment: Norden (57% av Koncernens omsättning 2017), Frankrike (35% av Koncernens omsättning 2017) och Tyskland (8% av Koncernens omsättning 2017). För mer information om Capio se www.capio.com.



Värdeskapande för många

Vi på Capio arbetar för att genomföra de förändringar och förbättringar som behövs för att upprätthålla och utveckla kvaliteten och öka produktiviteten i sjukvården. Nyttan av detta arbete kommer inte bara patienter och beställare tillgodo, utan gör också att Capio skapar värde för medarbetare, aktieägare och samhället i stort. En högkvalitativ och effektiv sjukvård med ansvarsfull resursanvändning är viktig för vårt samhälles långsiktiga utveckling och hållbarhet. Capio är en innovativ och pålitlig vårdgivare som bidrar till sjukvårdens utveckling.

MISSION

Bota. Lindra. Trösta

VISION

Bästa möjliga livskvalitet för varje patient

VÄRDERINGAR

Kvalitet. Medkänsla. Ansvar



Fokusområden för Capios hållbarhetsarbete

Våra hållbarhetsinitiativ organiseras inom fyra fokusområden: kvalitet, affärsetik, medarbetare och miljö.



Kvalitet



Affärsetik



Medarbetare



Miljö

Capio AB (publ)
Organisationsnummer 556706-4448
Box 1064
405 22 Göteborg
Besöksadress: Lilla Bommen 5

Telefon: +46 31 732 40 00
E-post: info@capio.com
www.capio.com

Läs mer om Capios roll i samhället
i Capios Årsredovisning 2017 sidorna 52-61.



VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE



Detta avsnitt innehåller en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser i Sverige med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen avser endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Den omfattar exempelvis inte: (i) aktier som innehas av handelsbolag eller utgör lagertillgångar i näringsverksamhet, (ii) de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som är näringsbetingade, (iii) de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag, (iv) aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett s.k. investeringssparkonto eller ägs via kapitalförsäkring, (v) utländska bolag som bedriver verksamhet genom fast driftställe i Sverige eller (vi) utländska bolag som har varit svenskt bolag. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av aktieägare, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de specifika konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska lagar och regler och dubbelbeskattningsavtal.

BESKATTNING I SVERIGE VID AVYTTRING AV AKTIER I CAPIO

För aktieägare i Capiro som accepterar Erbjudandet och därmed avyttrar sina aktier i Capiro aktualiseras gällande skatteregler om kapitalvinster eller kapitalförluster. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan även den s.k. schablonmetoden användas vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som t.ex. aktier i Capiro. Metoden innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalvinsten ska tas upp det beskattningsår då avyttring sker. Avyttringstidpunkten inträffar när det föreligger ett för båda parter bindande avtal. I en situation som denna bör avtalet enligt ett ställningstagande från Skatteverket anses bindande tidigast vid en tidpunkt då aktieägare inte längre har rätt att återkalla lämnad accept och senast den dag då RGS offentliggör att samtliga villkor för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster som ränter, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier, som t.ex. aktierna i Capiro, kan kvittas fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier, liksom marknadsnoterade delägarätter som beskattas som aktier (förutom mot andelar i investeringsfonder som bara innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Kapitalförluster på aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Om ett underskott uppkommer i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statliga inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av återstående del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, som inkomst av näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör). En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas av det bolag som har realiserat kapitalförlusten och ska kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan någon begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Vissa skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige kommer normalt sett inte att vara föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige med anledning av avyttring av aktier. Sådana aktieägare kan dock vara föremål för beskattning i sina respektive hemviststater eller andra utländska jurisdiktioner beroende på deras specifika omständigheter.

Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttringen av aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker, eller under de föregående tio kalenderåren, har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan vara begränsad genom dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och andra länder.

ADRESSER



Ramsay Générale de Santé S.A.

39 Rue Mstislav Rostropovitch
75017 Paris
Frankrike
www.ramsaygds.fr
www.ramsaygds.se

Capio AB (publ)

Box 1064
405 22 Göteborg
Sverige
www.capio.com

FINANSIELLA RÅDGIVARE TILL RGDS

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

12 place des Etats-Unis
92120 Montrouge
Frankrike
www.ca-cib.com

Rothschild & Co

Hovslagargatan 5B
111 48 Stockholm
Sverige

23bis avenue de Messine
75008 Paris
Frankrike
www.rothschild.com

TRANSAKTIONSÅDGIVARE TILL RGDS

Handelsbanken Capital Markets

Blasieholmstorg 11
111 48 Stockholm
Sverige
www.handelsbanken.se

LEGALA RÅDGIVARE TILL RGDS

Bredin Prat

53 quai d'Orsay
75007 Paris
Frankrike
www.bredinprat.fr

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2, Box 5747
114 87 Stockholm
Sverige
www.gda.se

