

# Capio AB (publ)

## Delårsrapport januari – mars 2016

### Januari – mars 2016

- Omsättningen var 3 603 MSEK (3 478). Organisk omsättningstillväxt var 3,7% (2,9) och total omsättningstillväxt var 3,6% (3,2)
- Rörelseresultat (EBITDA)<sup>1</sup> var 296 MSEK (291) med en rörelsemarginal om 8,2% (8,4). EBITDA ökade med 1,7%
- Rörelseresultat (EBITA)<sup>1</sup> var 195 MSEK (191) med en rörelsemarginal om 5,4% (5,5). EBITA ökade med 2,1%
- Resultat per aktie<sup>2</sup> var 0,86 SEK (0,59) och justerat resultat per aktie<sup>2</sup> var 0,97 SEK (0,75)
- Utvecklingen i kvartalet påverkades negativt av timingen av påsk med en uppskattad resultateffekt om -20 MSEK
- Nettocapex RTM var 432 MSEK, vilket motsvarade 3,2% av omsättningen
- Nettoskulden per den 31 mars 2016 var 3 009 MSEK, vilket motsvarade en finansiell leverage om 3,0x

### VD-kommentar:

**“Våra ansträngningar att införa Modern Medicin och Modernt Management ger resultat.”**

- **Fortsatt förkortning av AVLOS inom alla segment**
- **God patienttillväxt i det franska segmentet**
- **Produktivitetsförbättringar inom Närsjukvården i Sverige enligt plan**
- **Starkt fokus på att kompensera för prissänkningen i Frankrike**
- **Ökad kapacitet inom akutsjukvården vid Capio S:t Görans sjukhus i Sverige**

#### Solid operationell utveckling

Vårt starka fokus på medicinsk utveckling inom Koncernen fortsatte att ge förbättringar under det första kvartalet 2016. Bättre behandlingsmetoder har kortat medelvårdstiderna (AVLOS) med -5% jämfört med det första kvartalet förra året. Detta är mer märkbart i Frankrike och Tyskland, där behandlingstiderna generellt sett är långa, medan det är mindre påfallande i Norden där behandlingstiderna redan är korta. Kortare vistelser på sjukhus betyder inte enbart snabbare återhämtning för patienterna, utan också en kortare exponering för sjukhusmiljön – med färre infektioner som ett resultat.

Vår ansats med Rapid Recovery (snabb återhämtning efter behandling) har resulterat i god patienttillväxt i Frankrike, även när förra årets påverkan av den begränsade doktorsstrejken mot de franska myndigheterna har beaktats. I Frankrike har antalet öppenvårdstillfällen ökat med cirka 11% och antalet slutenvårdstillfällen med nästan 6% under det första kvartalet 2016. Tillväxten av antalet slutenvårdstillfällen var även stark i Norden med en total tillväxt om 4%, vilket inkluderade en ökning av antalet slutenvårdstillfällen vid Capio S:t Görans om 7%.

Vår ambition att öka produktiviteten inom Närsjukvården i Sverige följer den plan som gjordes under hösten 2015 och som minskar antalet anställda för helåret 2016 med -90 FTE. Då Stockholms läns landsting ändrar ersättningsmodellen från betalning per besök till en högre andel fast kapiteringsersättning, vilket de flesta andra landsting redan tidigare gjort, har antalet doktorsbesök också minskat enligt plan.

#### Stabil finansiell utveckling

Den operationella utvecklingen i segmenten påverkar den finansiella utvecklingen positivt. Koncernens organiska omsättningstillväxt ökade med nästan en procentenhet från 2,9% till 3,7% trots den negativa påskeffekten under det första

kvartalet, vilken främst påverkade Norden och Tyskland (påsk inträffade i mars i år men i april 2015).

Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 2,1% trots påskeffekten som uppskattas ha påverkat EBITA med -20 MSEK.

I Frankrike har förra årets prissänkning om -2,5% kompenserats fullt ut under kvartalet. 2016 års prissänkning som gäller från den 1 mars har hittills delvis kompenserats, vilket resulterat i ett stabilt resultat. Medan de produktivitetsåtgärder som förstärktes under 2015 ger resultat enligt plan introduceras nu ytterligare aktiviteter för att kompensera för 2016 års prissänkning. Vi tror starkt på vårt strategiska fokus på Rapid Recovery och det pågående skiftet från slutenvård till öppenvård, vilket är väl i linje med de nationella ambitionerna för att förbättra fransk sjukvård.

#### Vårt huvudsakliga fokus under resten av 2016

Till följd av den utmanande prisutvecklingen i Frankrike är vår viktigaste målsättning att fullt ut kompensera för detta års prissänkning. Den pågående förkortningen av AVLOS har hittills inte helt reflekterats i personalkostnaderna. Följaktligen arbetar vi intensivt med denna potential och har också ökat vårt fokus på inköpsaktiviteter.

I Norden är vår viktigaste målsättning att slutföra det pågående produktivitetsprojektet och implementera personalminskningsprogrammet inom Närsjukvården. Detta är på god väg och när det slutförts kommer vi att accelerera arbetet med att implementera digitala kanaler för patientkontakter och konsultationer.

Under april 2016 öppnade den nya akutmottagningen på Capio S:t Görans med kapacitet att ta emot fler än 100 000 patienter per år. Under uppstartsfasen av den nya akuten kommer patientvolymerna att gradvis öka och vi uppskattar en 40%-ig volymtillväxt under de kommande fem åren. För att stödja denna tillväxt kommer sjukhuset att växa med cirka 60 nya sjukhusbäddar (333 bäddar idag) under samma tidsperiod, vilket tillsammans med en fortsatt förkortning av AVLOS kommer att möjliggöra tillväxten.

Vår strategi – Modern Medicin och Modernt Management – fungerar, både för att hantera utmanande marknadsvillkor och för att driva affärsmöjligheter inom vår nuvarande plattform och genom förvärv.

**Thomas Berglund**  
VD och koncernchef

<sup>1</sup> Se sidan 23 för definitioner av EBITDA och EBITA.

<sup>2</sup> Resultat per aktie och justerat resultat per aktie var detsamma före och efter utspädning. Se not 2 för beräkning av resultat per aktie.

# Koncernen och segmenten i sammandrag

## Capio-koncernen

	JAN - MAR			HELÅR	
	2016	2015	Förändr., %	RTM	2015
<b>Omsättning</b>	<b>3 603</b>	<b>3 478</b>	<b>3,6</b>	<b>13 611</b>	<b>13 486</b>
Total omsättningstillväxt, %	3,6	3,2		2,3	2,2
Organisk omsättningstillväxt, %	3,7	2,9		3,1	2,9
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>296</b>	<b>291</b>	<b>1,7</b>	<b>1 006</b>	<b>1 001</b>
Rörelsemarginal (EBITDA), %	8,2	8,4		7,4	7,4
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>195</b>	<b>191</b>	<b>2,1</b>	<b>596</b>	<b>592</b>
Rörelsemarginal (EBITA), %	5,4	5,5		4,4	4,4
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>122</b>	<b>73</b>		<b>243</b>	<b>194</b>
<b>Periodens resultat, justerat<sup>1</sup></b>	<b>136</b>	<b>94</b>	<b>44,7</b>	<b>368</b>	<b>326</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>2</sup>	0,86	0,59		1,76	1,45
Justerat resultat per aktie, SEK <sup>2</sup>	0,97	0,75		2,68	2,44
<b>Nettocapex</b>	<b>-96</b>	<b>-55</b>		<b>-432</b>	<b>-391</b>
I % av omsättning	2,7	1,6		3,2	2,9
<b>Nettoskuld</b>	<b>3 009</b>	<b>3 426</b>		<b>3 009</b>	<b>2 936</b>
Finansiell leverage	3,0	3,2		3,0	2,9

## Segment

### Capio Norden

	JAN - MAR			HELÅR	
	2016	2015	Förändr., %	RTM	2015
<b>Omsättning</b>	<b>1 904</b>	<b>1 841</b>	<b>3,4</b>	<b>7 306</b>	<b>7 243</b>
Total omsättningstillväxt, %	3,4	2,3		1,9	1,6
Organisk omsättningstillväxt, %	3,0	5,3		4,0	4,6
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>112</b>	<b>104</b>	<b>7,7</b>	<b>466</b>	<b>458</b>
Rörelsemarginal (EBITDA), %	5,9	5,7		6,4	6,3
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>77</b>	<b>70</b>	<b>10,0</b>	<b>323</b>	<b>316</b>
Rörelsemarginal (EBITA), %	4,0	3,8		4,4	4,4
<b>Nettocapex</b>	<b>-44</b>	<b>-20</b>		<b>-159</b>	<b>-135</b>
I % av omsättning	2,3	1,1		2,2	1,9

### Capio Frankrike

	JAN - MAR			HELÅR	
	2016	2015	Förändr., %	RTM	2015
<b>Omsättning</b>	<b>1 387</b>	<b>1 313</b>	<b>5,6</b>	<b>5 172</b>	<b>5 098</b>
Total omsättningstillväxt, %	5,6	7,2		4,3	4,7
Organisk omsättningstillväxt, %	5,1	0,5		1,9	0,7
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>170</b>	<b>170</b>	<b>0,0</b>	<b>529</b>	<b>529</b>
Rörelsemarginal (EBITDA), %	12,2	12,9		10,2	10,4
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>111</b>	<b>110</b>	<b>0,9</b>	<b>287</b>	<b>286</b>
Rörelsemarginal (EBITA), %	8,0	8,4		5,6	5,6
<b>Nettocapex</b>	<b>-41</b>	<b>-30</b>		<b>-221</b>	<b>-210</b>
I % av omsättning	3,0	2,3		4,3	4,1

### Capio Tyskland

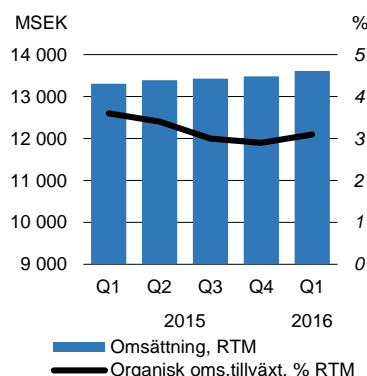
	JAN - MAR			HELÅR	
	2016	2015	Förändr., %	RTM	2015
<b>Omsättning</b>	<b>312</b>	<b>324</b>	<b>-3,7</b>	<b>1 133</b>	<b>1 145</b>
Total omsättningstillväxt, %	-3,7	5,9		-0,7	2,0
Organisk omsättningstillväxt, %	1,7	-0,2		2,6	2,0
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>-5,0</b>	<b>92</b>	<b>94</b>
Rörelsemarginal (EBITDA), %	12,1	12,5		8,1	8,2
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>-8,6</b>	<b>71</b>	<b>74</b>
Rörelsemarginal (EBITA), %	10,2	10,8		6,3	6,4
<b>Nettocapex</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>		<b>-45</b>	<b>-40</b>
I % av omsättning	3,2	1,5		4,0	3,5

<sup>1</sup> Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se not 2 för en avstämning mellan periodens resultat, rapporterat och justerat, och sidan 23 för definition av periodens resultat, justerat.

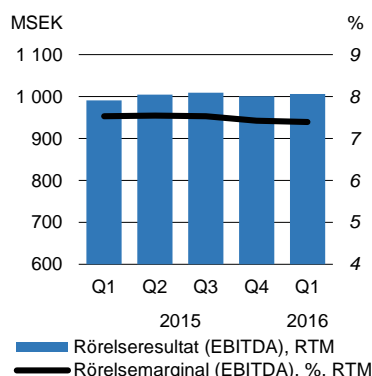
<sup>2</sup> Hänförligt till genomsnittligt antal utestående aktier och resultat per aktie före och efter utspädning. Se not 2 för beräkningar av resultat per aktie.

## Finansiella mål

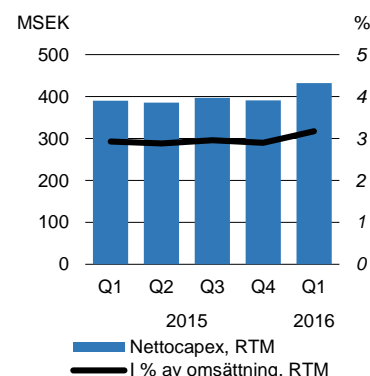
### Omsättning och organisk oms.tillväxt (RTM)



### Rörelseresultat (EBITDA) och marginal (RTM)<sup>1</sup>



### Nettocapex och i % av omsättningen (RTM)



#### Omsättningstillväxt

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

#### Rörelseresultat (EBITDA)

- Målet är att genom produktivitetsförbättringar och operationell leverage öka rörelseresultatet i en högre takt än omsättningstillväxten

#### Nettocapex

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

<sup>1</sup> Utveckling justerad för strukturella förändringar gjorda under 2014. Se Capio Årsredovisning 2015 not 33.

## Medelvårdtid (AVLOS) – ett sätt att mäta Modern Medicin

AVLOS per segment, Dagar	JAN - MAR			HELÅR					
	2016	%	2015	RTM	2015	%	2014	%	2013
Capio Norden	4,12	-2,4	4,22	4,09	4,12	-1,0	4,16	-1,2	4,21
Capio Norden exklusive geriatrik	2,95	-2,0	3,01	2,92	2,93	-2,7	3,01	-3,2	3,11
Capio Frankrike	4,45	-6,3	4,75	4,53	4,61	-2,9	4,75	-3,7	4,93
Capio Tyskland	4,31	-5,1	4,54	4,55	4,61	-4,4	4,82	0,0	4,82
<b>Capio Group</b>	<b>4,35</b>	<b>-5,0</b>	<b>4,58</b>	<b>4,43</b>	<b>4,49</b>	<b>-3,0</b>	<b>4,63</b>	<b>-2,5</b>	<b>4,75</b>

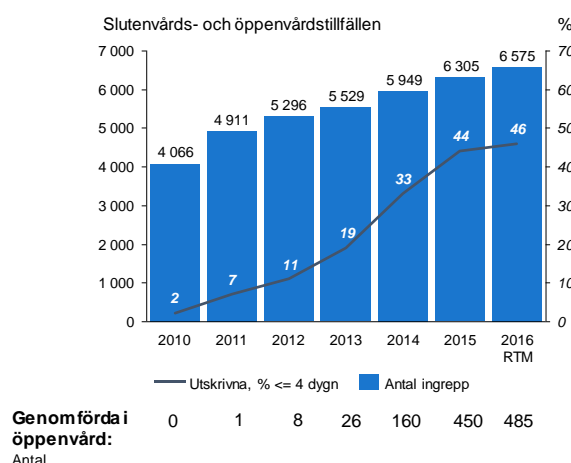
Se sidan 23 för definition av AVLOS.

Genom att införa Modern Medicin kan vårdtiderna kortas då det leder till en snabbare återhämtning efter behandling. Kortare vårdtider innebär att patienten i mindre utsträckning exponeras för sjukhusmiljön och i vissa fall kan patienten lämna sjukhuset redan samma dag som ingreppet utförs. Den vetenskapliga bakgrunden till Modern Medicin utvecklades för 20 år sedan och utgick från att många behandlingar har biverkningar som påverkar kroppens funktionalitet och leder till en långsammare återhämtning. Om dessa biverkningar kan minskas kommer kroppen att återfå sin funktionalitet betydligt snabbare, och kriterier för utskrivning av patienten kan uppnås tidigare. Produktivitetsvinster av kortare AVLOS kan antingen användas till att behandla fler patienter i samma antal bäddar eller till att reducera antalet resurser.

#### Höft- och knäledskirurgi – ett exempel på Modern Medicin

Höft- och knäprotesoperationer i Capio Frankrike fortsatte att växa under det första kvartalet 2016, positivt påverkat av tillämpningen av Modern Medicin då fler läkare och patienter söker sig till våra sjukhus. Medelvårdtiden fortsatte att minska under kvartalet och andelen patienter som kunde skrivas ut inom fyra dagar ökade med nio procentenheter jämfört med samma RTM-period förra året (mars 2015 RTM uppgick till till 37%). Antalet höft- och knäprotesoperationer som genomfördes i öppenvård i relation till det totala antalet operationer fortsatte att öka under samma period. Det här är ett exempel på hur Capio anpassar sig och bidrar till att driva Modern Medicin då höft- och knäproteskirurgi i öppenvård, med bibehållen eller förbättrad kvalitet, endast nyligen blivit möjlig, till följd av förändrade behandlingsmetoder och ingrepp.

#### Höft- och knäproteskirurgi Capio Frankrike



# Koncernens utveckling

## Capio-koncernen

	JAN - MAR			HELÅR	
	2016	2015	Förändr., %	RTM	2015
<b>KPI; Produktion, produktivitet och resurser</b>					
Antal öppenvårdstillfällen	1 104,4	1 118,3	-1,2	4 384,3	4 398,2
Antal slutenvårdstillfällen	60,2	58,6	2,7	224,1	222,5
<b>Antal vårdtillfällen, tusental</b>	<b>1 164,6</b>	<b>1 176,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>4 608,4</b>	<b>4 620,7</b>
<b>AVLOS, Dagar</b>	<b>4,35</b>	<b>4,58</b>	<b>-5,0</b>	<b>4,43</b>	<b>4,49</b>
<b>Antal medarbetare (FTE)</b>	<b>12 184</b>	<b>12 057</b>	<b>1,1</b>	<b>12 392</b>	<b>12 360</b>
<b>Resultaträkning</b>					
<b>Omsättning</b>	<b>3 603</b>	<b>3 478</b>	<b>3,6</b>	<b>13 611</b>	<b>13 486</b>
Total omsättningstillväxt, %	3,6	3,2		2,3	2,2
Organisk omsättningstillväxt, %	3,7	2,9		3,1	2,9
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>296</b>	<b>291</b>	<b>1,7</b>	<b>1 006</b>	<b>1 001</b>
Rörelsemarginal (EBITDA), %	8,2	8,4		7,4	7,4
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>195</b>	<b>191</b>	<b>2,1</b>	<b>596</b>	<b>592</b>
Rörelsemarginal (EBITA), %	5,4	5,5		4,4	4,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>122</b>	<b>73</b>		<b>243</b>	<b>194</b>
<b>Periodens resultat, justerat</b>	<b>136</b>	<b>94</b>	<b>44,7</b>	<b>368</b>	<b>326</b>
Resultat per aktie, SEK	0,86	0,59		1,76	1,45
Justerat resultat per aktie, SEK	0,97	0,75		2,68	2,44

### Januari – mars 2016

Den organiska omsättningstillväxten var driven av ökade volymer inom Capio Norden och Capio Frankrike. Den organiska omsättningstillväxten var högre än patienttillväxten, främst påverkad av en tyngre patientmix. De lägre öppenvårdsvolymerna var relaterade till det nordiska segmentet (ett avslutat kontrakt inom den psykiatriska vården, timing av påsk samt färre antal vårdtillfällen inom Närsjukvården). Prisökningen var begränsad i kvartalet till följd av den generella prissänkningen i Frankrike.

Rörelseresultatet (EBITDA) ökade med 5 MSEK, vilket motsvarade en tillväxt om 1,7%. EBITA ökade med 4 MSEK, vilket motsvarade en tillväxt om 2,1%. Resultatförbättringen i kvartalet var driven av omsättningstillväxt i kombination med operationell leverage från produktivitetsförbättringar i det nordiska segmentet. Rörelseresultat och marginal i de nordiska och tyska segmenten påverkades negativt av timingen av påsk (uppskattad resultateffekt om -20 MSEK). I Frankrike påverkades marginalen av generella prissänkningar. Det strategiska fokuset på Modern Medicin och Rapid Recovery (snabb återhämtning) liksom Modern Management resulterade i kortare AVLOS inom samtliga segment i kvartalet. Patienttillväxten var lägre än ökningen av antalet medarbetare (FTEs) till följd av den tyngre patientmixen och timingen av påsk.

Rörelseresultatet (EBIT) inkluderade avskrivningar på övervården om -19 MSEK (-18) och omstrukturerings- och andra engångsposter samt förvävsrelaterade kostnader om 0 MSEK (-11).

Periodens resultat innehöll ett finansnetto om -22 MSEK (-61) och inkomstskatt om -31 MSEK (-27). Räntenettet påverkades positivt av lägre räntenivåer samt av omfinansieringen och nyemissionen som gjordes i samband med börsnoteringen i juni 2015. Den effektiva skattesatsen var 20% (27%).

Resultat per aktie (före och efter utspädning) var 0,86 SEK (0,59) i kvartalet. Justerat resultat per aktie (före och efter utspädning) var 0,97 SEK (0,75). Den positiva utvecklingen var driven av ett förbättrat rörelseresultat i kombination med ett lägre finansnetto och en lägre effektiv skattesats.

# Segmentens utveckling

## Capio Norden

	JAN - MAR			HELÅR	
	2016	2015	Förändr., %	RTM	2015
<b>KPI; Produktion, produktivitet och resurser</b>					
Antal öppenvårdstillfällen	907,9	940,8	-3,5	3 640,1	3 673,0
Antal slutenvårdstillfällen	13,1	12,6	4,0	50,9	50,4
<b>Antal vårdtillfällen, tusental</b>	<b>921,0</b>	<b>953,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>3 691,0</b>	<b>3 723,4</b>
<b>AVLOS, Dagar</b>	<b>4,12</b>	<b>4,22</b>	<b>-2,4</b>	<b>4,09</b>	<b>4,12</b>
<b>Antal medarbetare (FTE)</b>	<b>5 599</b>	<b>5 574</b>	<b>0,4</b>	<b>5 761</b>	<b>5 755</b>
<b>Resultaträkning</b>					
Omsättning öppenvårdstillfällen	1 321	1 284	2,9	5 054	5 017
Omsättning slutenvårdstillfällen	547	520	5,2	2 082	2 055
Omsättning övrigt	36	37	-2,7	170	171
<b>Omsättning</b>	<b>1 904</b>	<b>1 841</b>	<b>3,4</b>	<b>7 306</b>	<b>7 243</b>
Total omsättningstillväxt, %	3,4	2,3		1,9	1,6
Organisk omsättningstillväxt, %	3,0	5,3		4,0	4,6
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>112</b>	<b>104</b>	<b>7,7</b>	<b>466</b>	<b>458</b>
Rörelsemarginal (EBITDA), %	5,9	5,7		6,4	6,3
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>77</b>	<b>70</b>	<b>10,0</b>	<b>323</b>	<b>316</b>
Rörelsemarginal (EBITA), %	4,0	3,8		4,4	4,4
<b>Kassaflöde</b>					
<b>Nettocapex</b>	<b>-44</b>	<b>-20</b>		<b>-159</b>	<b>-135</b>
l % av omsättning	2,3	1,1		2,2	1,9

### Capio Norden januari – mars 2016

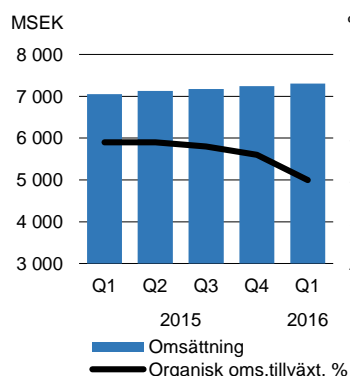
Den organiska omsättningstillväxten var driven av ökade volymer inom fritt vårdval för specialistvård och kontraktsverksamheter i Sverige (främst akutvård och geriatrisk i Stockholm) i kombination med en tyngre patientmix. Den organiska omsättningstillväxten påverkades negativt av ett avslutat kontrakt inom den psykiatriska vården (-0,6% påverkan på den organiska omsättningstillväxten). Den totala omsättningstillväxten i kvartalet påverkades positivt av de förvärvade verksamheterna i Norge från november 2015. Det lägre antalet öppenvårdstillfällen var främst hänförligt till det avslutade kontraktet inom den psykiatriska vården, en generell minskning till följd av timingen av påsk samt till primärvården i Stockholm där landstinget ändrar ersättningsprincip från ersättning per besök till en högre andel fast kapiteringsersättning.

Rörelseresultatet (EBITDA) ökade med 7,7% och EBITA ökade med 10,0%. Resultatet och marginalen påverkades positivt av en högre omsättningstillväxt i kombination med produktivitetsförbättringar och negativt av timingen av påsk. Förvärven i Norge påverkade resultatet positivt. Det pågående åtgärdsprogrammet för att öka produktiviteten inom Närsjukvården har implementerats enligt plan, vilket påverkade resultatet och marginalen positivt. Det strategiska fokuset på Modern Medicin och Modern Management resulterade i kortare AVLOS (-2,4%) i kvartalet. Antalet FTEs ökade mer än patienttillväxten till följd av den tyngre patientmixen.

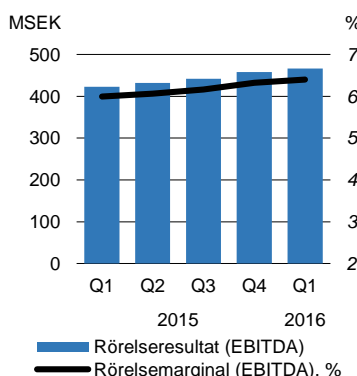
Nettocapex i kvartalet var främst relaterad till underhållscapex. Ökningen var främst relaterad till den nya akutmottagningen på Capio S:t Görans sjukhus som öppnade i slutet av april.

### Utvecklingen kvartalsvis från det första kvartalet 2015 till det första kvartalet 2016

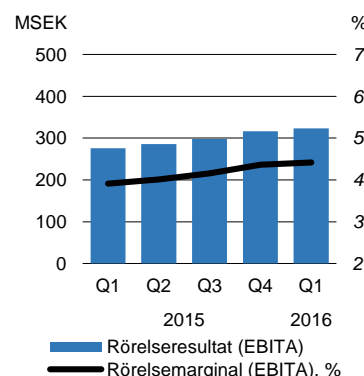
Omsättning och organisk oms.tillväxt (RTM)<sup>1</sup>



Rörelseresultat (EBITDA) och marginal (RTM)<sup>1</sup>



Rörelseresultat (EBITA) och marginal (RTM)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Utveckling justerad för överlämnandet av en nordisk kontraktsverksamhet under 2014. Se Capios årsredovisning 2015 not 33.

## Segmentens utveckling (forts.)

### Capio Frankrike

	JAN - MAR			HELÅR	
	2016	2015	Förändr., %	RTM	2015
<b>KPI; Produktion, produktivitet och resurser</b>					
Antal öppenvårdstillfällen	151,5	136,9	10,7	571,1	556,5
Antal slutenvårdstillfällen	36,7	34,8	5,5	135,0	133,1
<b>Antal vårdtillfällen, tusental</b>	<b>188,2</b>	<b>171,7</b>	<b>9,6</b>	<b>706,1</b>	<b>689,6</b>
<b>AVLOS, Dagar</b>	<b>4,45</b>	<b>4,75</b>	<b>-6,3</b>	<b>4,53</b>	<b>4,61</b>
<b>Antal medarbetare (FTE)</b>	<b>5 324</b>	<b>5 111</b>	<b>4,2</b>	<b>5 349</b>	<b>5 296</b>
<b>Resultaträkning</b>					
Omsättning öppenvårdstillfällen	418	371	12,7	1 506	1 459
Omsättning slutenvårdstillfällen	786	761	3,3	2 932	2 907
Omsättning övrigt	183	181	1,1	734	732
<b>Omsättning</b>	<b>1 387</b>	<b>1 313</b>	<b>5,6</b>	<b>5 172</b>	<b>5 098</b>
Total omsättningstillväxt, %	5,6	7,2		4,3	4,7
Organisk omsättningstillväxt, %	5,1	0,5		1,9	0,7
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>170</b>	<b>170</b>	<b>0,0</b>	<b>529</b>	<b>529</b>
Rörelsemarginal (EBITDA), %	12,2	12,9		10,2	10,4
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>111</b>	<b>110</b>	<b>0,9</b>	<b>287</b>	<b>286</b>
Rörelsemarginal (EBITA), %	8,0	8,4		5,6	5,6
<b>Kassaflöde</b>					
<b>Nettocapex</b>	<b>-41</b>	<b>-30</b>		<b>-221</b>	<b>-210</b>
l % av omsättning	3,0	2,3		4,3	4,1

### Capio Frankrike januari – mars 2016

Den organiska omsättningstillväxten i kvartalet var driven av ökade volymer, positivt påverkad av genomförda expensionsprojekt och fler läkare. Patienttillväxten var 9,6%, positivt påverkad av volymtillväxt i samtliga sju regioner där Capio bedriver verksamhet och av förvärvet av sjukhuset Parisis under det första kvartalet 2015. Skiftet från slutenvårds- till öppenvårdsbehandlingar fortsatte. Den organiska omsättningstillväxten påverkades negativt av den generella prissänkningen om -2,15% från den 1 mars 2016 och -2,5% från den 1 mars 2015 vilket totalt påverkade omsättning och resultat med -25 MSEK vilket motsvarade -2,2% av den medicinska omsättningen. Den nationella läkarstrejken i första kvartalet föregående år påverkade omsättningen och antalet patienter negativt under 2015. Valutakursförändringar hade en negativ påverkan på den totala omsättningstillväxten och vid jämförbara valutakurser var total omsättningstillväxt 6,3% (1,2).

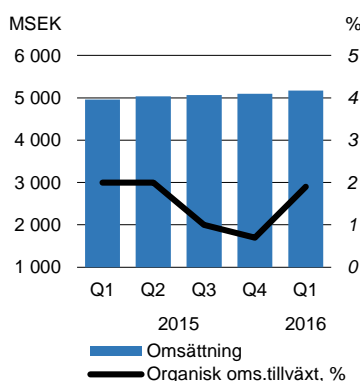
Rörelseresultatet (EBITDA) var stabilt medan EBITA ökade med 0,9%. Rörelseresultatet och marginalen påverkades positivt av volymtillväxten och den fortsatta implementeringen av strategin för Modern Medicin och Rapid Recovery. AVLOS minskade med -6,3% vilket kommer att leda till ytterligare förbättringar i personalproduktiviteten under 2016. Det högre antalet medarbetare (FTE) var hänförligt till helårseffekten av förvärvet Parisis, expensionsprojekt samt de högre volymerna. Rörelseresultatet och marginalen påverkades negativt av

prissänkningar. 2015 års prissänkning kompenseras fullt ut medan åtgärder för att kompensera för 2016 års prissänkning för närvarande är under implementering. Alla utom ett av de fyra sjukhus som underpresterade under 2015 visade förbättringar i kvartalet.

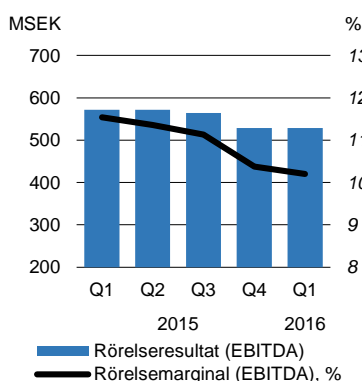
Nettocapex i kvartalet var främst relaterat till underhållscapex. Det första kvartalet 2015 påverkades positivt av avyttringen av tillgångar som inte tillhörde kärnverksamheten (25 MSEK).

### Utvecklingen kvartalsvis från det första kvartalet 2015 till det första kvartalet 2016

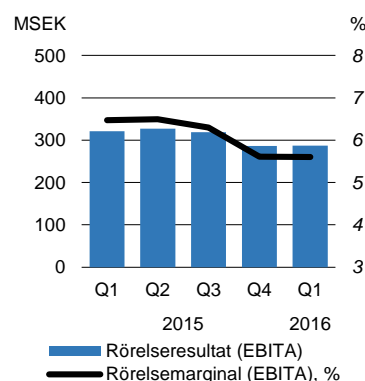
Omsättning och organisk oms.tillväxt (RTM)



Rörelseresultat (EBITDA) och marginal (RTM)<sup>1</sup>



Rörelseresultat (EBITA) och marginal (RTM)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Utveckling justerad för sale and leaseback-transaktionen under 2014. Se Capios årsredovisning 2015 not 33.

## Segmentens utveckling (forts.)

### Capio Tyskland

	JAN - MAR			HELÅR	
	2016	2015	Förändr., %	RTM	2015
<b>KPI; Produktion, produktivitet och resurser</b>					
Antal öppenvårdstillfällen	45,0	40,7	10,6	173,0	168,7
Antal slutenvårdstillfällen	10,4	11,1	-6,3	38,3	39,0
<b>Antal vårdtillfällen, tusental</b>	<b>55,4</b>	<b>51,8</b>	<b>6,9</b>	<b>211,3</b>	<b>207,7</b>
<b>AVLOS, Dagar</b>	<b>4,31</b>	<b>4,54</b>	<b>-5,1</b>	<b>4,55</b>	<b>4,61</b>
<b>Antal medarbetare (FTE)</b>	<b>1 225</b>	<b>1 335</b>	<b>-8,2</b>	<b>1 248</b>	<b>1 275</b>
<b>Resultaträkning</b>					
Omsättning öppenvårdstillfällen	32	29	10,3	117	114
Omsättning slutenvårdstillfällen	267	281	-5,0	992	1 006
Omsättning övrigt	13	14	-7,1	24	25
<b>Omsättning</b>	<b>312</b>	<b>324</b>	<b>-3,7</b>	<b>1 133</b>	<b>1 145</b>
Total omsättningstillväxt, %	-3,7	5,9		-0,7	2,0
Organisk omsättningstillväxt, %	1,7	-0,2		2,6	2,0
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>-5,0</b>	<b>92</b>	<b>94</b>
Rörelsemarginal (EBITDA), %	12,1	12,5		8,1	8,2
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>-8,6</b>	<b>71</b>	<b>74</b>
Rörelsemarginal (EBITA), %	10,2	10,8		6,3	6,4
<b>Kassaflöde</b>					
<b>Nettocapex</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>		<b>-45</b>	<b>-40</b>
l % av omsättning	3,2	1,5		4,0	3,5

### Capio Tyskland januari – mars 2016

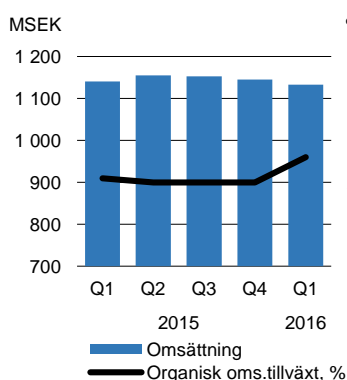
Organisk omsättningstillväxt i kvartalet påverkades positivt av högre öppenvårdsvolymer och något högre priser. Patient-tillväxten var 6,9%, driven av nya medicinska specialiteter (främst utökade auktorisationer inom öppenvård) på några av de allmänna sjukhusen, medan timingen av påsk påverkade negativt. Total omsättningstillväxt påverkades av avyttringen av sjukhuset Maximilian som gjordes per den 30 juni 2015. Valutakursförändringar hade en svagt negativ påverkan på den totala omsättningstillväxten och vid jämförbara valutakurser var total omsättningstillväxt -3,1% (-0,2).

Rörelseresultatet (EBITDA) minskade med -5,0% och EBITA minskade med -8,6%. Resultatet och marginalen påverkades av timingen av påsk, vilken påverkade aktiviteten inom specialist-klinikerna negativt. Det strategiska fokuset på Modern Medicin resulterade i kortare AVLOS (-5,1%). Antalet FTEs minskade i kvartalet till följd av avyttringen av sjukhuset Maximilian.

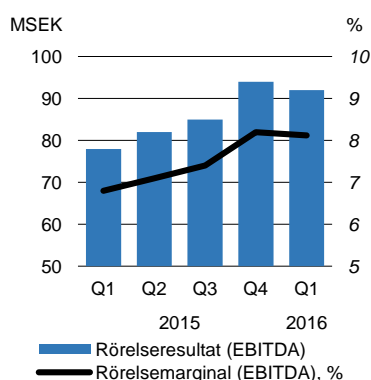
Nettocapex i kvartalet var främst relaterat till underhållscapex och till ett fastighetsprojekt på ett av de allmänna sjukhusen.

## Utvecklingen kvartalsvis från det första kvartalet 2015 till det första kvartalet 2016

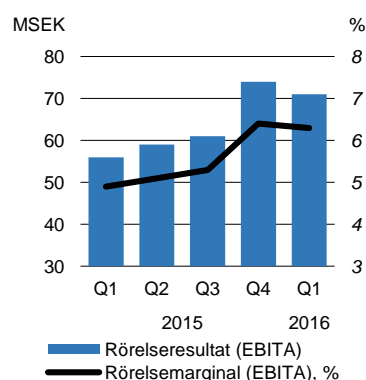
Omsättning och oms.tillväxt (RTM)



Rörelseresultat (EBITDA) och marginal (RTM)



Rörelseresultat (EBITA) och marginal (RTM)



# Kassaflöde

	JAN - MAR		HELÅR	
	2016	2015	RTM	2015
<b>Capio-koncernen</b>				
Nettoskuld ingående balans	-2 936	-3 440	-3 426	-3 440
Rörelseresultat (EBITA)	195	191	596	592
Investeringar	-97	-80	-449	-432
Avyttringar anläggningstillgångar	1	25	17	41
<b>Nettocapex</b>	<b>-96</b>	<b>-55</b>	<b>-432</b>	<b>-391</b>
<i>1 % av omsättning</i>	<i>2,7</i>	<i>1,6</i>	<i>3,2</i>	<i>2,9</i>
Återföring avskrivningar	101	100	410	409
<b>Nettoinvesteringar</b>	<b>5</b>	<b>45</b>	<b>-22</b>	<b>18</b>
Förändring av nettokundfordringar	-117	-157	29	-11
Förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital	-64	21	-110	-25
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>19</b>	<b>100</b>	<b>493</b>	<b>574</b>
<i>Operativt kassaflöde i % av rörelseresultat (EBITA)</i>	<i>9,7</i>	<i>52,4</i>	<i>82,7</i>	<i>97,0</i>
Betalda skatter	-6	-16	-32	-42
<b>Fritt kassaflöde före finansiella poster</b>	<b>13</b>	<b>84</b>	<b>461</b>	<b>532</b>
<i>Fritt kassaflöde i % av rörelseresultat (EBITA)</i>	<i>6,7</i>	<i>44,0</i>	<i>77,3</i>	<i>89,9</i>
Betalda finansiella poster netto	-24	-49	-128	-153
<b>Fritt kassaflöde efter finansiella poster</b>	<b>-11</b>	<b>35</b>	<b>333</b>	<b>379</b>
<i>Fritt kassaflöde efter finansiella poster i % av rörelseresultat (EBITA)</i>	<i>-5,6</i>	<i>18,3</i>	<i>55,9</i>	<i>64,0</i>
Förvärv/avyttringar av bolag	-4	-47	-24	-67
Erhållna/betalda omstrukturerings- och andra engångsposter	-7	-38	-379	-410
Ågartransaktioner	0	0	667	667
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-22</b>	<b>-50</b>	<b>597</b>	<b>569</b>
<i>Nettokassaflöde, i % av rörelseresultat (EBITA)</i>	<i>-11,3</i>	<i>-26,2</i>	<i>100,2</i>	<i>96,1</i>
Övriga poster	-51	64	-180	-65
<b>Nettoskuld utgående balans</b>	<b>-3 009</b>	<b>-3 426</b>	<b>-3 009</b>	<b>-2 936</b>

## Kassaflöde januari – mars 2016

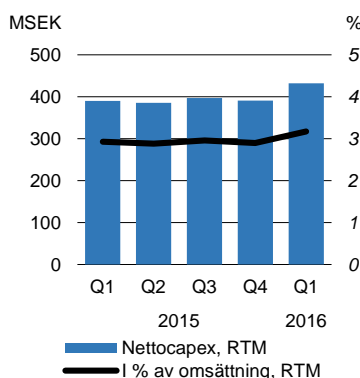
Capex i kvartalet var främst relaterade till underhållscapex och högre än föregående år, hänförligt till investeringar i Capio S:t Görans sjukhus i Capio Norden. Det första kvartalet 2015 påverkades positivt av avyttringen av tillgångar som inte tillhörde kärnverksamheten i Capio Frankrike (25 MSEK). Avskrivningarna var i linje med föregående år. Förändringen av kundfordringar var främst relaterad till säsongsvariationer (högre aktivitet i mars än i december) samt förbättrad DSO i de nordiska och tyska segmenten. Förändringen av övrigt operativt sysselsatt kapital påverkades av timingen av betalningar (fasning i kombination med en ändring från kvartalsvisa till månadsvisa betalningar av sociala avgifter i Capio Frankrike).

Betald inkomstskatt påverkades av lägre preliminära skattebetalningar i Capio Frankrike. Betalt finansnetto var lägre till följd av lägre räntor i kombination med den lägre skuldsättningen som följde efter nyemissionen som gjordes i samband med börsnoteringen i juni 2015. Förvärv/avyttringar var hänförliga till en öppenvårdsauktorisering i Capio Tyskland. Erhållna/betalda omstrukturerings- och andra engångsposter i kvartalet var hänförliga till reglering av poster från 2015.

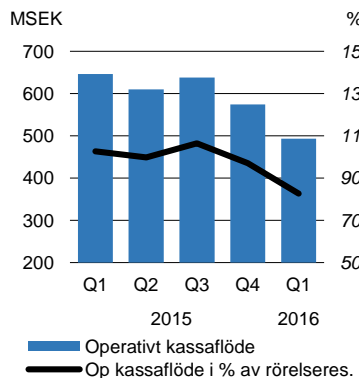
Övriga poster som påverkade nettoskulden var främst relaterade till valutakursförändringar och nya finansiella leasingavtal.

## Utvecklingen kvartalsvis från det första kvartalet 2015 till det första kvartalet 2016

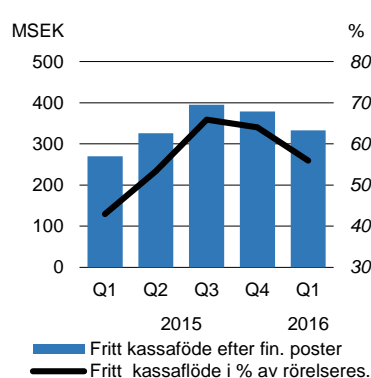
Nettocapex och i % av omsättning (RTM)



Operativt kassaflöde och i % av resultat (RTM)



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





# Sysselsatt kapital och finansiering

Capio-koncernen	2016	2015	
	31 mar	31 dec	31 mar
Operativt sysselsatt kapital	1 566	1 388	1 453
I % av omsättning	11,5	10,3	10,9
Övrigt sysselsatt kapital	6 603	6 549	6 155
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>8 169</b>	<b>7 937</b>	<b>7 608</b>
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,3	7,5	8,3
Nettoskuld	3 009	2 936	3 426
Finansiell leverage	3,0	2,9	3,2
Eget kapital	5 160	5 001	4 182
<b>Finansiering</b>	<b>8 169</b>	<b>7 937</b>	<b>7 608</b>

## Sysselsatt kapital per den 31 mars 2016

Ökningen i operativt sysselsatt kapital jämfört med den 31 december 2015 var främst hänförlig till säsongsvariationer då den högre omsättningen i mars jämfört med december påverkade kundfordringarna. Operativt sysselsatt kapital ökade även till följd av lägre rörelseskulder vilka påverkades av timingen av betalningar (fasning i kombination med en ändring från kvartalsvisa till månadsvisa betalningar av sociala avgifter i Capio Frankrike).

Totalt sysselsatt kapital påverkades negativt av ändringar i operativt sysselsatt kapital samt av valutakursförändringar (den svenska kronan försvagades jämfört med euron) jämfört med den 31 december 2015. Avkastningen på sysselsatt kapital var 7,3% (7,5 per den 31 december 2015), negativt påverkad av två påskeffekter i RTM rörelseresultat (EBITA).

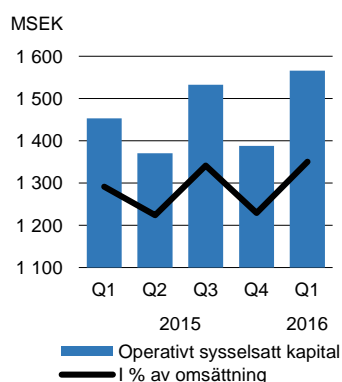
## Finansiering per den 31 mars 2016

Ökningen av nettoskulden var relaterad till ett negativt nettokassaflöde, en ökning av finansiella leasingavtal samt av valutakursförändringar (den svenska kronan försvagades jämfört med euron).

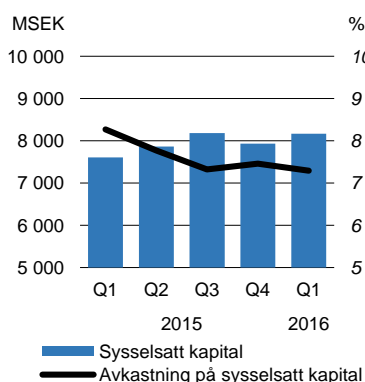
Det nya låneavtalet som ingicks i samband med börsnoteringen innehåller två finansiella kovenanter; en kovenant med maximalt tillåten finansiell leverage och en kovenant med en minimumnivå gällande räntetäckningsgrad. Per den 31 mars 2016 uppfyllde Capio båda kovenanterna med god marginal.

## Utvecklingen kvartalsvis från det första kvartalet 2015 till det första kvartalet 2016

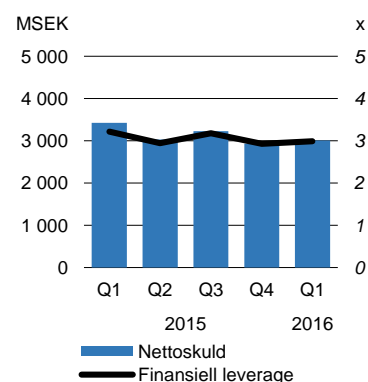
Operativt sysselsatt kapital och i % av omsättningen



Sysselsatt kapital och avkastning på sysselsatt kapital



Nettoskuld och finansiell leverage



## Väsentliga händelser under perioden

### Capio stärker ledningsfokus på Modern Medicin och Modernt Management

För att öka takten i genomförandet av Capios strategi – Modern Medicin och Modernt Management – har bolaget stärkt sitt fokus och sin koncernledningsorganisation, per den 18 mars 2016. Koncernens ledning är organiserad i en koncernledning och i operationella ledningsteam för de tre geografiska segmenten – Capio Norden, Capio Frankrike och Capio Tyskland. Koncernledningen har ett nära samarbete med de operationella ledningsteamerna för att utveckla Capio i linje med dess strategi.

#### Koncernledning

Thomas Berglund VD och chef för Capio Norden, Olof Bengtsson CFO, Henrik Brehmer SVP Group Communication & Public Affairs, Philippe Durand Affärsområdeschef Capio Frankrike, Sveneric Svensson Chief Medical Officer (CMO) och François Demesmay Biträdande Chief Medical Officer (CMO). François har tidigare innehaft tjänsten som Chief Medical Officer (CMO) i Capio Frankrike.

### Apax Europe och Apax Frances försäljning av aktier i Capio AB (publ)

Den 18 mars 2016 offentliggjorde Apax Europe och Apax France att de tillsammans sålt 18 miljoner Capio-aktier till institutionella investerare. Efter försäljningen uppgick Apax Europes innehav i Capio till 17,8% (25 176 793 aktier) medan Apax France inte längre ägde några aktier i Capio.

### Tariffer för sjukvårdsersättning i Frankrike 2016

Den 8 mars 2016 meddelade den franska regeringen att tariffer för ersättning av sjukvård i Frankrike under 2016, sänks med -2,15%, jämfört med 2015 års nivåer. De nya tarifferna gäller från den 1 mars 2016. I mars 2015 sänktes tarifferna med -2,50%.

Capios verksamhetsmodell, baserad på Modern Medicin och Modernt Management, är uppbyggd för att driva kvalitet och produktivitet i sjukvård. Omfattande program för att kompensera tariffsänkningen 2015 har varit införda från det första kvartalet 2015. Sålunda är Capio bättre förberedda under 2016. Capio Frankrike ökar nu takten i dessa program inom sina 22 sjukhus och specialistkliniker för att inleda kompensationen av 2016 års tariffsänkningar.

### Konvertibelt förlagslån till anställda

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att under 2016 utfärda ett konvertibelt förlagslån som ett långsiktigt incitamentsprogram i vilket anställda inom Capio-koncernen har möjlighet att delta.

De föreslagna villkoren för det konvertibla förlagslånet är en varaktighet om fem år och en begränsning till 200 MSEK, vilket ger en ungefärlig utspädning om 2,5% vid en aktiekurs om 50 SEK och med 20% konverteringspremie. De föreslagna villkoren har offentliggjorts på [www.capio.com](http://www.capio.com).

## Väsentliga händelser efter periodens slut

### Capio Frankrike tar nästa steg i projektet Médipôle Lyon Villeurbanne

I enlighet med vad som offentliggjordes den 21 mars 2016, har Capio Frankrike per den 1 april 2016, förvärvat sjukhuset Clinique du Grand Large i Lyon, Frankrike, med årlig omsättning om 10 MEUR och 7 000 patienter, från Mutualité Française. Sjukhuset är specialiserat på kirurgi. Från och med den 1 april 2016 har Capio Frankrike även avyttrat rehabiliteringsverksamheten på specialistkliniken Capio Centre Bayard i Lyon med årlig omsättning om 7 MEUR och 2 100 patienter, till Mutualité. Transaktionerna förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på Capio Frankrikes resultat eller finansiella ställning under 2016.

## 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 2015.

### 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

	JAN - MAR		HELÅR	
	2016	2015	RTM	2015
Omsättning	3 603	3 478	13 611	13 486
Direkta kostnader	-2 970	-2 877	-11 423	-11 330
<b>Bruttoresultat</b>	<b>633</b>	<b>601</b>	<b>2 188</b>	<b>2 156</b>
Administrationskostnader	-438	-410	-1 592	-1 564
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>195</b>	<b>191</b>	<b>596</b>	<b>592</b>
Avskrivningar på övervärden	-19	-18	-76	-75
Omstrukturerings- och andra engångsposter samt förvärvsrelaterade kostnader	0	-11	-35	-46
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>176</b>	<b>162</b>	<b>485</b>	<b>471</b>
Räntenetto	-18	-46	-107	-135
Övriga finansiella poster	-4	-15	-81	-92
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>154</b>	<b>101</b>	<b>297</b>	<b>244</b>
Inkomstskatt	-31	-27	-53	-49
<b>Periodens resultat</b>	<b>123</b>	<b>74</b>	<b>244</b>	<b>195</b>
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>296</b>	<b>291</b>	<b>1 006</b>	<b>1 001</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>1</sup>	0,86	0,59	1,76	1,45
Justerat resultat per aktie, SEK <sup>1</sup>	0,97	0,75	2,68	2,44
<b>Övrigt totalresultat som kommer att omklassificeras till periodens resultat:</b>				
Säkring av investering i utländska dotterföretag	0	13	-13	0
Omräkningsdifferenser	28	-76	0	-104
Omvärderingsreserv kassaflyödessäkring	0	1	4	5
Inkomstskatt relaterad till övrigt totalresultat	0	0	-1	-1
<b>Periodens övriga totalresultat som kommer att omklassificeras till periodens resultat, netto efter skatt</b>	<b>28</b>	<b>-62</b>	<b>-10</b>	<b>-100</b>
<b>Övrigt totalresultat som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat:</b>				
Omvärderingar av förmånsbestämda planer	9	0	43	34
Inkomstskatt relaterad till övrigt totalresultat	-2	0	-11	-9
<b>Periodens övriga totalresultat som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat, netto efter skatt</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>25</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>158</b>	<b>12</b>	<b>266</b>	<b>120</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	122	73	243	194
Minoritetsägare	1	1	1	1
	<b>123</b>	<b>74</b>	<b>244</b>	<b>195</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	157	11	265	119
Minoritetsägare	1	1	1	1
	<b>158</b>	<b>12</b>	<b>266</b>	<b>120</b>

<sup>1</sup> Resultat per aktie och justerat resultat per aktie var detsamma före och efter utspädning. Se not 2 för beräkningar av resultat per aktie.

# Finansiella rapporter i sammandrag (forts.)

## Balansräkning i sammandrag – Koncernen

	2016		2015	
	31 mar	31 dec	31 dec	31 mar
Immateriella tillgångar	6 898	6 855	6 855	6 899
Materiella anläggningstillgångar	2 252	2 229	2 229	2 253
Finansiella anläggningstillgångar	598	597	597	613
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9 748</b>	<b>9 681</b>	<b>9 681</b>	<b>9 765</b>
Varulager	220	215	215	211
Kundfordringar	692	662	662	693
Kortfristiga placeringar och räntebärande fordringar	2	2	2	2
Likvida medel	20	118	118	485
Övriga omsättningstillgångar	1 222	1 072	1 072	1 304
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 156</b>	<b>2 069</b>	<b>2 069</b>	<b>2 695</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 904</b>	<b>11 750</b>	<b>11 750</b>	<b>12 460</b>
Eget kapital	5 138	4 981	4 981	4 163
Minoritetsandel	22	20	20	19
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 160</b>	<b>5 001</b>	<b>5 001</b>	<b>4 182</b>
Avsättningar för ersättningar till anställda	330	338	338	374
Uppskjutna skatteskulder	605	604	604	639
Långfristiga skulder, räntebärande	2 978	3 018	3 018	3 895
Övriga långfristiga skulder och avsättningar, räntefria	106	114	114	183
<b>Summa långfristiga skulder och avsättningar</b>	<b>4 019</b>	<b>4 074</b>	<b>4 074</b>	<b>5 091</b>
Räntebärande, kortfristiga skulder	109	93	93	51
Leverantörsskulder	600	672	672	621
Aktuella skatteskulder	32	4	4	370
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 480	1 355	1 355	1 506
Övriga kortfristiga skulder	504	551	551	639
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 725</b>	<b>2 675</b>	<b>2 675</b>	<b>3 187</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>	<b>11 904</b>	<b>11 750</b>	<b>11 750</b>	<b>12 460</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>1 374</b>	<b>1 389</b>	<b>1 389</b>	<b>11 664</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>7</b>

## Kassaflöde i sammandrag – Koncernen

	JAN - MAR		HELÅR	
	2016	2015	RTM	2015
Rörelseresultat (EBIT)	176	162	485	471
Återläggning av av- och nedskrivningar	121	118	456	453
Ej kassaflödespåverkande poster <sup>1</sup>	0	-11	2	-9
Erhållna och betalda räntor	-24	-49	-159	-184
Betalda skatter	-6	-15	-414	-423
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>267</b>	<b>205</b>	<b>370</b>	<b>308</b>
Förändringar i rörelsekapital	-189	-153	-91	-55
<b>Kassaflöde från rörelseverksamheten</b>	<b>78</b>	<b>52</b>	<b>279</b>	<b>253</b>
Förvärv och avyttring av bolag och finansiella anläggningstillgångar	2	-17	-12	-31
Betalning till minoriteter	0	-8	-7	-15
Rörelsens investeringar	-97	-80	-449	-432
Avyttring av anläggningstillgångar	7	25	107	125
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-88</b>	<b>-80</b>	<b>-361</b>	<b>-353</b>
Ökning externa lån	-30	0	2 464	2 494
Amorteringar	-56	-46	-3 504	-3 494
Aktieägartillskott	0	0	750	750
Transaktionskostnader för börsnotering och nyemission	-2	0	-75	-73
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-88</b>	<b>-46</b>	<b>-365</b>	<b>-323</b>
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>-98</b>	<b>-74</b>	<b>-447</b>	<b>-423</b>
Valutadifferenser i likvida medel	0	-2	-18	-20
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>-98</b>	<b>-76</b>	<b>-465</b>	<b>-443</b>
<b>Ingående balans likvida medel</b>	<b>118</b>	<b>561</b>	<b>485</b>	<b>561</b>
<b>Utgående balans likvida medel</b>	<b>20</b>	<b>485</b>	<b>20</b>	<b>118</b>

<sup>1</sup> Avser realisationsvinster.

# Finansiella rapporter i sammandrag (forts.)

## Förändring i eget kapital – Koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel & årets resultat	Minoritets- andel	Eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	39	0	-162	338	3 945	20	4 180
Periodens resultat					73	1	74
Periodens övrigt totalresultat			1	-63			-62
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-63</b>	<b>73</b>	<b>1</b>	<b>12</b>
Förändring i minoritet					-8	-2	-10
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>
<b>Utgående balans 31 mars 2015</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>-161</b>	<b>275</b>	<b>4 010</b>	<b>19</b>	<b>4 182</b>

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel & årets resultat	Minoritets- andel	Eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	39	0	-162	338	3 945	20	4 180
Periodens resultat					194	1	195
Periodens övrigt totalresultat			29	-104			-75
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>-104</b>	<b>194</b>	<b>1</b>	<b>120</b>
Fondemission	25				-25		0
Nyemission	8	742					750
Transaktionskostnader nyemission		-41					-41
Skatteeffekt avseende poster redovisade direkt i eget kapital		9					9
Förändring i minoritet					-16	-1	-17
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>33</b>	<b>710</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-41</b>	<b>-1</b>	<b>701</b>
<b>Utgående balans 31 december 2015</b>	<b>72</b>	<b>710</b>	<b>-133</b>	<b>234</b>	<b>4 098</b>	<b>20</b>	<b>5 001</b>

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel & årets resultat	Minoritets- andel	Eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	72	710	-133	234	4 098	20	5 001
Periodens resultat					122	1	123
Periodens övrigt totalresultat			7	28			35
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>28</b>	<b>122</b>	<b>1</b>	<b>158</b>
Förändring i minoritet						1	1
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Utgående balans 31 mars 2016</b>	<b>72</b>	<b>710</b>	<b>-126</b>	<b>262</b>	<b>4 220</b>	<b>22</b>	<b>5 160</b>

# Moderbolag

## Resultaträkning i sammandrag – Moderbolaget

	JAN - MAR		HELÅR
	2016	2015	2015
Omsättning	6	2	11
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>11</b>
Administrationskostnader	-8	-3	-53
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-42</b>
Finansiella poster	0	112	187
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2</b>	<b>111</b>	<b>145</b>
Inkomstskatt	-	-	9
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2</b>	<b>111</b>	<b>154</b>

## Balansräkning i sammandrag – Moderbolaget

	2016	2015	
	31 mar	31 dec	31 mar
Anläggningstillgångar	4 009	4 009	3 991
Omsättningstillgångar	774	778	22
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 783</b>	<b>4 787</b>	<b>4 013</b>
Eget kapital	4 763	4 765	4 003
Skulder	20	22	10
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 783</b>	<b>4 787</b>	<b>4 013</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	-	-	<b>3 991</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>	-	-	-

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

### Januari – mars 2016

Moderbolagets omsättning och bruttoreultat för kvartalet var hänförlig till management fees som debiterats till dotterbolag. Administrativa kostnader för kvartalet var främst relaterade till personalkostnader. Administrativa kostnader för helåret 2015 var främst relaterade till kostnader för börsnoteringen på Nasdaq OMX Stockholmsbörsen, vilka uppgick till -40,5 MSEK.

Perioden innehöll inga finansiella intäkter eller kostnader. Finansiella poster för det första kvartalet 2015 var i sin helhet relaterade till en utdelning från dotterbolaget Capio Group Services AB om 112 MSEK. Helåret 2015 innehöll även ett koncernbidrag från dotterbolaget Capio Shared Services AB om 75 MSEK.

### Per den 31 mars 2016

Moderbolagets anläggningstillgångar uppgick per den 31 mars 2016 till 4 009 MSEK (4 009 per den 31 december 2015) och bestod främst av aktier i dotterbolag. Omsättningstillgångarna uppgick per den 31 mars 2016 till 774 MSEK (778 per den 31 december 2015) och var främst relaterade till likvida medel, påverkade av nyemissionen netto efter betalda transaktionskostnader och en fordran hänförlig till koncernbidraget från Capio Shared Services AB (liksom per den 31 december 2015).

Eget kapital uppgick per den 31 mars 2016 till 4 763 MSEK (4 765 per den 31 december 2015). Ökningen jämfört med mars 2015 förklaras främst av nyemissionen med avdrag för transaktionskostnader om -31,5 MSEK netto efter skatt (totala kostnader om -40,5 MSEK och inkomstskatt om 9 MSEK), erhållen utdelning från Capio Group Services AB och koncernbidraget från Capio Shared Services AB. Moderbolagets skulder uppgick till 20 MSEK per den 31 mars 2016 (22 per den 31 december 2015) och bestod huvudsakligen av upplupna kostnader för noteringsprocessen och nyemissionen samt upplupna personalrelaterade kostnader.

Efter omfinansieringen av koncernen per den 3 juli 2015 frisläpptes moderbolagets ställda säkerheter i sin helhet.

# Noter

## 1. Redovisningsprinciper

Om inte annat specifikt anges är tabeller 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 Rapportering rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Tillämpade redovisningsprinciper finns att läsa i Capios årsredovisning 2015, vilken även finns tillgänglig på koncernens webbplats, [www.capio.com](http://www.capio.com). Moderbolagets redovisning upprättas i enlighet med kapitel nio i den svenska Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

### Effekterna av ändrade och reviderade IFRS 2016

Ingen av de ändrade eller reviderade standarder eller tolkningar som är obligatoriska för koncernen under räkenskapsåret 2016 har haft någon påverkan på koncernens redovisning.

### Övriga viktiga uppskattningar

Ta del av Capios årsredovisning 2015 för viktiga uppskattningar, avsättningar och ansvarsförbindelser. Om inga betydande händelser relaterade till informationen i 2015 års årsredovisning har ägt rum, ges inga vidare kommentarer i delårsrapporten.

## 2. Resultat per aktie

	JAN - MAR		HELÅR	
	2016	2015	RTM	2015
Genomsnittligt antal utestående aktier (före och efter utspädning), antal <sup>1</sup>	141 159 661	125 695 743	137 261 906	133 448 885
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt, MSEK	122	73	243	194
Periodens resultat, justerat hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt, MSEK <sup>2</sup>	136	94	368	326
<b>Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK<sup>3</sup></b>	<b>0,86</b>	<b>0,59</b>	<b>1,76</b>	<b>1,45</b>
<b>Justerat resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK<sup>2,3</sup></b>	<b>0,97</b>	<b>0,75</b>	<b>2,68</b>	<b>2,44</b>

<sup>1</sup> Totalt antal utestående aktier var 141 159 661 per den 31 mars 2016 (alla stamaktier).

<sup>2</sup> Justerat för avskrivningar av koncernmässiga övervärden, omstrukturering- och andra engångsposter samt förvävsrelaterade kostnader och nedskrivningar av kapitaliserade lånekostnader, netto efter skatt.

<sup>3</sup> Se definitioner på sidan 23.

### Avstämning av periodens resultat, rapporterat och justerat

MSEK	JAN - MAR		HELÅR	
	2016	2015	RTM	2015
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt	122	73	243	194
Avskrivningar på övervärden	19	18	76	75
Omstrukturering- och andra engångsposter samt förvävsrelaterade kostnader	0	11	35	46
Nedskrivning av kapitaliserade lånekostnader	0	0	50	50
Inkomstskatt hänförlig till justeringar	-5	-8	-36	-39
<b>Periodens resultat, justerat hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt</b>	<b>136</b>	<b>94</b>	<b>368</b>	<b>326</b>

## Noter (forts.)

### 3. Segment

Capio organiserar sin verksamhet i tre operativa segment: Capio Norden (Sverige och Norge), 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 2015 (Verksamhetsöversikt).

Konsolidering av enheter i segmenten görs enligt samma principer som för koncernen i sin helhet. Transaktioner mellan koncernbolagen och affärsområden baseras på marknadsmässiga villkor. Övrigt omfattar moderbolaget och ett antal holdingbolag. Inom segment Norden finns en kundrelation baserad på ett kontrakt, vilket hade en sammanlagd omsättning uppgående till 445 MSEK under det första kvartalet 2016 (Jan-Mar 2015: 419 MSEK; Jan-Dec 2015: 1 648 MSEK), vilket motsvarar mer än 10% av koncernens omsättning.

	JAN - MAR				HELÅR			
	2016	%	2015	%	RTM	%	2015	%
<b>Omsättning och organisk omsättningstillväxt</b>								
Capio Norden	1 904	3,0	1 841	5,3	7 306	4,0	7 243	4,6
Capio Frankrike	1 387	5,1	1 313	0,5	5 172	1,9	5 098	0,7
Capio Tyskland	312	1,7	324	-0,2	1 133	2,6	1 145	2,0
Övrigt	0		0		0		0	
Elimineringar	-		-		-		-	
<b>Capio-koncernen</b>	<b>3 603</b>	<b>3,7</b>	<b>3 478</b>	<b>2,9</b>	<b>13 611</b>	<b>3,1</b>	<b>13 486</b>	<b>2,9</b>
<b>Rörelseresultat (EBITDA) och marginal</b>								
Capio Norden	112	5,9	104	5,7	466	6,4	458	6,3
Capio Frankrike	170	12,2	170	12,9	529	10,2	529	10,4
Capio Tyskland	38	12,1	40	12,5	92	8,1	94	8,2
Övrigt	-24		-23		-81		-80	
Elimineringar	-		-		-		-	
<b>Capio-koncernen</b>	<b>296</b>	<b>8,2</b>	<b>291</b>	<b>8,4</b>	<b>1 006</b>	<b>7,4</b>	<b>1 001</b>	<b>7,4</b>
<b>Rörelseresultat (EBITA) och marginal</b>								
Capio Norden	77	4,0	70	3,8	323	4,4	316	4,4
Capio Frankrike	111	8,0	110	8,4	287	5,6	286	5,6
Capio Tyskland	32	10,2	35	10,8	71	6,3	74	6,4
Övrigt	-25		-24		-85		-84	
Elimineringar	-		-		-		-	
<b>Capio-koncernen</b>	<b>195</b>	<b>5,4</b>	<b>191</b>	<b>5,5</b>	<b>596</b>	<b>4,4</b>	<b>592</b>	<b>4,4</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT) och marginal</b>								
Capio Norden	64	3,4	59	3,2	261	3,6	256	3,5
Capio Frankrike	108	7,8	99	7,5	284	5,5	275	5,4
Capio Tyskland	27	8,7	28	8,6	67	5,9	68	5,9
Övrigt	-23		-24		-127		-128	
Elimineringar	-		-		-		-	
<b>Capio-koncernen</b>	<b>176</b>	<b>4,9</b>	<b>162</b>	<b>4,7</b>	<b>485</b>	<b>3,6</b>	<b>471</b>	<b>3,5</b>
<b>Investeringar och i % av omsättning</b>								
Capio Norden	-45	2,4	-20	1,1	-165	2,3	-140	1,9
Capio Frankrike	-41	3,0	-55	4,2	-232	4,5	-246	4,8
Capio Tyskland	-10	3,2	-5	1,5	-45	4,0	-40	3,5
Övrigt	-1		0		-7		-6	
Elimineringar	-		-		-		-	
<b>Capio-koncernen</b>	<b>-97</b>	<b>2,7</b>	<b>-80</b>	<b>2,3</b>	<b>-449</b>	<b>3,3</b>	<b>-432</b>	<b>3,2</b>
<b>Tillgångar</b>								
Capio Norden	4 667		4 726		4 667		4 640	
Capio Frankrike	6 283		7 233		6 283		6 157	
Capio Tyskland	1 356		1 415		1 356		1 313	
Övrigt	2 818		2 103		2 818		2 886	
Elimineringar	-3 220		-3 017		-3 220		-3 246	
<b>Capio-koncernen</b>	<b>11 904</b>		<b>12 460</b>		<b>11 904</b>		<b>11 750</b>	
<b>Skulder</b>								
Capio Norden	2 409		2 451		2 409		2 430	
Capio Frankrike	3 503		4 546		3 503		3 461	
Capio Tyskland	1 003		1 096		1 003		981	
Övrigt	3 049		3 202		3 049		3 123	
Elimineringar	-3 220		-3 017		-3 220		-3 246	
<b>Capio-koncernen</b>	<b>6 744</b>		<b>8 278</b>		<b>6 744</b>		<b>6 749</b>	



## Notes (cont.)

### 4. Finansiella instrument

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 för skillnaden mellan avtalsenlig och värderad räntesats. Förändring av verkligt värde gällande räntesäkring med räntetak som ingicks i december 2015 uppgick till -1 MSEK per 31 mars 2016 och redovisas i resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde gällande ränteswappar har

redovisats i övrigt totalresultat (säkringsredovisning) emellertid så avslutades dessa avtal under det fjärde kvartalet 2015. Tabellen redogör för den del av marknadsvärdet som härrör från framtida förändringar i marknadsräntorna.

	31 mar		31 dec
	2016	2015	2015
Ränteswappar <sup>1</sup>	-	-4	-
Räntetak (Option)	-1	-	0

<sup>1</sup> Kassaflödessäkring.

För finansiella tillgångar och skulder som inte visas i tabellen nedan bedöms det verkliga värdet ungefärligen motsvara det bokförda värdet. Aktuella finansiella tillgångar och skulder redovisas till sina upplupna anskaffningsvärden. Någon förändring av verkliga värden redovisas inte för dessa tillgångar och skulder i resultaträkningen. Upplupna värden lämnas däremot om dessa tillgångars och skulders verkliga värden. De aktuella

finansiella tillgångarna och skulderna är hänförliga till värderingskategori 3 och dess verkliga värden har beräknats med en diskonterad kassaflödesmetod. En fullständig jämförelse mellan verkligt värde och bokfört värde för alla finansiella tillgångar och skulder finns i not 16 i årsredovisningen för 2015.

	31 mar 2016		31 dec 2015		31 mar 2015	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Åtaganden under finansiell leasing	614	628	600	615	590	605
Banklån	2 418	2 444	2 449	2 477	3 288	3 344
<b>Totalt</b>	<b>3 032</b>	<b>3 072</b>	<b>3 050</b>	<b>3 091</b>	<b>3 878</b>	<b>3 949</b>

## Underskrifter

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

Capio AB (publ)

Göteborg den 11 maj 2016

Anders Narvinger  
*Ordförande*

Thomas Berglund  
*Verkställande direktör*

Gunnar Németh  
*Vice ordförande*

Neal Dignum

Fredrik Näslund

Gun Nilsson

Håkan Winberg

Kevin Thompson  
*Arbetstagarrepresentant*

Julia Turner  
*Arbetstagarrepresentant*

# Kvartalsöversikt

## Resultaträkning per kvartal – Koncernen

	2016	2015				FULL YEAR	
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	RTM	2015
Omsättning öppenvårdstillfällen	1 771	1 722	1 489	1 694	1 685	6 676	6 590
<i>I % av omsättning</i>	49,2	49,1	48,7	49,2	48,5	49,1	48,8
Omsättning slutenvårdstillfällen	1 600	1 539	1 350	1 517	1 562	6 006	5 968
<i>I % av omsättning</i>	44,4	43,8	44,2	44,1	44,9	44,1	44,3
Omsättning övrigt	232	251	216	230	231	929	928
<i>I % av omsättning</i>	6,4	7,1	7,1	6,7	6,6	6,8	6,9
<b>Omsättning</b>	<b>3 603</b>	<b>3 512</b>	<b>3 055</b>	<b>3 441</b>	<b>3 478</b>	<b>13 611</b>	<b>13 486</b>
<i>Omsättningstillväxt, %</i>	3,6	1,7	1,1	2,5	3,2	2,3	2,2
<i>Organisk omsättningstillväxt, %</i>	3,7	2,7	2,3	3,5	2,9	3,1	2,9
Direkta kostnader	-2 970	-2 938	-2 610	-2 905	-2 877	-11 423	-11 330
<b>Bruttoresultat</b>	<b>633</b>	<b>574</b>	<b>445</b>	<b>536</b>	<b>601</b>	<b>2 188</b>	<b>2 156</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	17,6	16,3	14,6	15,6	17,3	16,1	16,0
Overheadkostnader	-438	-395	-359	-400	-410	-1 592	-1 564
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>195</b>	<b>179</b>	<b>86</b>	<b>136</b>	<b>191</b>	<b>596</b>	<b>592</b>
<i>Rörelsemarginal (EBITA), %</i>	5,4	5,1	2,8	4,0	5,5	4,4	4,4
Avskrivningar på koncernmässiga övervärden	-19	-20	-19	-18	-18	-76	-75
Omstrukturerings- och andra engångsposter och förvävsrelaterade kostnader	0	17	0	-52	-11	-35	-46
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>176</b>	<b>176</b>	<b>67</b>	<b>66</b>	<b>162</b>	<b>485</b>	<b>471</b>
Räntenetto	-18	-20	-23	-46	-46	-107	-135
Övriga finansiella poster	-4	-3	-10	-64	-15	-81	-92
<b>Periodens resultat efter finansiella poster</b>	<b>154</b>	<b>153</b>	<b>34</b>	<b>-44</b>	<b>101</b>	<b>297</b>	<b>244</b>
Inkomstskatt	-31	-29	-6	13	-27	-53	-49
<b>Periodens resultat</b>	<b>123</b>	<b>124</b>	<b>28</b>	<b>-31</b>	<b>74</b>	<b>244</b>	<b>195</b>
<b>Rörelseresultat (EBITDAR)</b>	<b>476</b>	<b>465</b>	<b>362</b>	<b>401</b>	<b>459</b>	<b>1 704</b>	<b>1 687</b>
<i>Rörelsemarginal (EBITDAR), %</i>	13,2	13,2	11,8	11,7	13,2	12,5	12,5
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>296</b>	<b>285</b>	<b>188</b>	<b>237</b>	<b>291</b>	<b>1 006</b>	<b>1 001</b>
<i>Rörelsemarginal (EBITDA), %</i>	8,2	8,1	6,2	6,9	8,4	7,4	7,4

## Kvartalsöversikt (forts.)

### Sysselsatt kapital och finansiering per kvartal – Koncernen

	2016	2015			
	31 mar	31 dec	30 sep	30 jun	31 mar
Operativt sysselsatt kapital	1 566	1 388	1 533	1 371	1 453
<i>I % av omsättningen</i>	11,5	10,3	11,4	10,2	10,9
Övrigt sysselsatt kapital	6 603	6 549	6 648	6 492	6 155
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>8 169</b>	<b>7 937</b>	<b>8 181</b>	<b>7 863</b>	<b>7 608</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,8</b>	<b>8,3</b>
Nettoskuld	3 009	2 936	3 231	3 031	3 426
<i>Finansiell leverage</i>	3,0	2,9	3,2	2,9	3,2
Eget kapital	5 160	5 001	4 950	4 832	4 182
<b>Finansiering</b>	<b>8 169</b>	<b>7 937</b>	<b>8 181</b>	<b>7 863</b>	<b>7 608</b>

### Kassaflöde per kvartal – Koncernen

	2016	2015				HELÅR	
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	RTM	2015
Nettoskuld ingående balans	-2 936	-3 231	-3 031	-3 426	-3 440	-3 426	-3 440
Rörelseresultat (EBITA)	195	179	86	136	191	596	592
Investeringar	-97	-135	-123	-94	-80	-449	-432
Avyttringar anläggningstillgångar	1	4	8	4	25	17	41
<b>Nettocapex</b>	<b>-96</b>	<b>-131</b>	<b>-115</b>	<b>-90</b>	<b>-55</b>	<b>-432</b>	<b>-391</b>
<i>I % av omsättning</i>	2,7	3,7	3,8	2,6	1,6	3,2	2,9
Återföring avskrivningar	101	106	102	101	100	410	409
<b>Nettoinvesteringar</b>	<b>5</b>	<b>-25</b>	<b>-13</b>	<b>11</b>	<b>45</b>	<b>-22</b>	<b>18</b>
Förändring av nettokundfordringar	-117	77	29	40	-157	29	-11
Förändring av övrigt operativt sysselsatt kapital	-64	36	-138	56	21	-110	-25
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>19</b>	<b>267</b>	<b>-36</b>	<b>243</b>	<b>100</b>	<b>493</b>	<b>574</b>
<i>Operativt kassaflöde i % av rörelseresultat (EBITA)</i>	9,7	149,2	-41,9	178,7	52,4	82,7	97,0
Betalda skatter	-6	-6	-26	6	-16	-32	-42
<b>Fritt kassaflöde före finansiella poster</b>	<b>13</b>	<b>261</b>	<b>-62</b>	<b>249</b>	<b>84</b>	<b>461</b>	<b>532</b>
<i>Fritt kassaflöde (före finansiella poster) i % av rörelseresultat (EBITA)</i>	6,7	145,8	-72,1	183,1	44,0	77,3	89,9
Betalda finansiella poster netto	-24	-20	-33	-51	-49	-128	-153
<b>Fritt kassaflöde efter finansiella poster</b>	<b>-11</b>	<b>241</b>	<b>-95</b>	<b>198</b>	<b>35</b>	<b>333</b>	<b>379</b>
<i>Fritt kassaflöde (efter finansiella poster) i % av rörelseresultat (EBITA)</i>	-5,6	134,6	-110,5	145,6	18,3	55,9	64,0
Förvärv/avyttringar av bolag	-4	-24	-25	29	-47	-24	-67
Erhållna/betalda omstrukturerings- och andra engångsposter	-7	43	4	-419	-38	-379	-410
Ägartransaktioner	0	1	-1	667	0	667	667
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-22</b>	<b>261</b>	<b>-117</b>	<b>475</b>	<b>-50</b>	<b>597</b>	<b>569</b>
Övriga poster	-51	34	-83	-80	64	-180	-65
<b>Nettoskuld utgående balans</b>	<b>-3 009</b>	<b>-2 936</b>	<b>-3 231</b>	<b>-3 031</b>	<b>-3 426</b>	<b>-3 009</b>	<b>-2 936</b>

# Kvartalsöversikt (forts.)

## Resultatöversikt per kvartal – Segment

	2016	2015				HELÅR	
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	RTM	2015
<b>Capio Norden</b>							
Omsättning	1 904	1 896	1 650	1 856	1 841	7 306	7 243
Omsättningsstillväxt, %	3,4	2,0	0,4	1,6	2,3	1,9	1,6
Organisk omsättningsstillväxt, %	3,0	4,1	4,2	4,8	5,3	4,0	4,6
Rörelseresultat (EBITDAR)	210	233	214	218	202	852	844
Rörelsemarginal (EBITDAR), %	11,0	12,3	13,0	10,5	11,0	11,7	11,7
Rörelseresultat (EBITDA)	112	136	115	103	104	466	458
Rörelsemarginal (EBITDA), %	5,9	7,2	7,0	5,5	5,7	6,4	6,3
Rörelseresultat (EBITA)	77	98	80	68	70	323	316
Rörelsemarginal (EBITA), %	4,0	5,2	4,9	3,7	3,8	4,4	4,4
<b>Capio Frankrike</b>							
Omsättning	1 387	1 324	1 157	1 304	1 313	5 172	5 098
Omsättningsstillväxt, %	5,6	2,4	2,8	6,4	7,2	4,3	4,7
Organisk omsättningsstillväxt, %	5,1	0,9	-0,7	1,8	0,5	1,9	0,7
Rörelseresultat (EBITDAR)	247	212	152	209	234	820	807
Rörelsemarginal (EBITDAR), %	17,8	16,0	13,1	16,0	17,8	15,9	15,8
Rörelseresultat (EBITDA)	170	134	82	143	170	529	529
Rörelsemarginal (EBITDA), %	12,2	10,1	7,1	11,0	12,9	10,2	10,4
Rörelseresultat (EBITA)	111	70	21	85	110	287	286
Rörelsemarginal (EBITA), %	8,0	5,3	1,8	6,5	8,4	5,6	5,6
<b>Capio Tyskland</b>							
Omsättning	312	292	248	281	324	1 133	1 145
Omsättningsstillväxt, %	-3,7	-2,7	-0,8	5,2	5,9	-0,7	2,0
Organisk omsättningsstillväxt, %	1,7	2,1	4,1	2,6	-0,2	2,6	2,0
Rörelseresultat (EBITDAR)	42	38	11	16	45	107	110
Rörelsemarginal (EBITDAR), %	13,5	13,0	4,4	5,7	13,9	9,4	9,6
Rörelseresultat (EBITDA)	38	34	8	12	40	92	94
Rörelsemarginal (EBITDA), %	12,1	11,7	3,1	4,2	12,5	8,1	8,2
Rörelseresultat (EBITA)	32	32	2	5	35	71	74
Rörelsemarginal (EBITA), %	10,2	10,8	0,8	1,8	10,8	6,3	6,4
<b>Övrigt</b>							
Omsättning	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat (EBITDAR)	-23	-18	-15	-19	-22	-75	-74
Rörelseresultat (EBITDA)	-24	-19	-17	-21	-23	-81	-80
Rörelseresultat (EBITA)	-25	-21	-17	-22	-24	-85	-84
<b>Elimineringar</b>							
Omsättning	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBITDAR)	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBITDA)	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBITA)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capio-koncernen</b>							
Omsättning	3 603	3 512	3 055	3 441	3 478	13 611	13 486
Omsättningsstillväxt, %	3,6	1,7	1,1	2,5	3,2	2,3	2,2
Organisk omsättningsstillväxt, %	3,7	2,7	2,3	3,5	2,9	3,1	2,9
Rörelseresultat (EBITDAR)	476	465	362	401	459	1 704	1 687
Rörelsemarginal (EBITDAR), %	13,2	13,2	11,8	11,7	13,2	12,5	12,5
Rörelseresultat (EBITDA)	296	285	188	237	291	1 006	1 001
Rörelsemarginal (EBITDA), %	8,2	8,1	6,2	6,9	8,4	7,4	7,4
Rörelseresultat (EBITA)	195	179	86	136	191	596	592
Rörelsemarginal (EBITA), %	5,4	5,1	2,8	4,0	5,5	4,4	4,4

## Kvartalsöversikt (forts.)

### Sysselsatt kapital per kvartal – Segment

	2016	2015			
	31 mar	31 dec	30 sep	30 jun	31 mar
<b>Capio Norden</b>					
Sysselsatt kapital	2 763	2 778	2 957	2 801	2 828
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,7	11,4	10,2	10,6	10,4
<b>Capio Frankrike</b>					
Sysselsatt kapital	4 184	3 966	4 165	4 042	3 727
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,9	7,2	7,7	8,4	9,7
<b>Capio Tyskland</b>					
Sysselsatt kapital	1 048	1 031	1 021	989	1 035
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,8	7,2	6,0	6,0	5,4
<b>Övrigt</b>					
Sysselsatt kapital	174	162	38	31	18
<b>Elimineringar</b>					
Sysselsatt kapital	-	-	-	-	-
<b>Capio-koncernen</b>					
Sysselsatt kapital	8 169	7 937	8 181	7 863	7 608
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,3	7,5	7,3	7,8	8,3

### Nettocapex per kvartal – Segment

	2016	2015				HELÅR	
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	RTM	2015
<b>Capio Norden</b>							
Nettocapex	-44	-60	-22	-33	-20	-159	-135
I % av omsättningen, Norden	2,3	3,2	1,3	1,8	1,1	2,2	1,9
<b>Capio Frankrike</b>							
Nettocapex	-41	-57	-78	-45	-30	-221	-210
I % av omsättningen, Frankrike	3,0	4,3	6,7	3,5	2,3	4,3	4,1
<b>Capio Tyskland</b>							
Nettocapex	-10	-11	-13	-11	-5	-45	-40
I % av omsättningen, Tyskland	3,2	3,8	5,2	3,9	1,5	4,0	3,5
<b>Övrigt</b>							
Nettocapex	-1	-3	-2	-1	0	-7	-6
<b>Capio-koncernen</b>							
Nettocapex	-96	-131	-115	-90	-55	-432	-391
I % av omsättningen, Capio-koncernen	2,7	3,7	3,8	2,6	1,6	3,2	2,9

## Definitioner

**Antal öppenvårdstillfällen** 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 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 heltids-tjänster i genomsnitt under året.

**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.

**Rörelseresultat (EBITA)** Rörelseresultat före avskrivningar av koncernmässiga övervärden samt omstrukturerings- och andra engångsposter och förvärvsrelaterade kostnader.

**Rörelseresultat (EBITDA)** Rörelseresultat (EBITA) justerat för avskrivningar och nedskrivningar på operativa anläggningstillgångar.

**Rörelseresultat (EBITDAR)** Rörelseresultat (EBITDA) justerat för lokalhyror.

**Rörelseresultat (EBIT)** Rörelseresultat före ränteposter och inkomstskatt.

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

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

**Justerat resultat per aktie** Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för avskrivningar på koncernmässiga övervärden, omstrukturerings- och andra engångsposter, förvärvsrelaterade kostnader och nedskrivning av kapitaliserade lånekostnader, netto efter skatt, i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. Se not 2 för beräkningar av justerat resultat per aktie (före och efter utspädning).

**Nettokundfordringar** Kundfordringar och upplupen produktion minus avsättning för osäkra fordringar och förskott från kunder.

**Sysselsatt kapital** Sysselsatt kapital inkluderar alla icke-räntebärande tillgångar och skulder såväl som avsättningar för ersättningar till anställda.

**Avkastning på sysselsatt kapital** RTM rörelseresultat (EBITA) i procent av sysselsatt kapital.

**Nettoskuld** Koncernens räntebärande tillgångar och skulder justerade för likvida medel.

**Finansiell leverage** Finansiell leverage är utgående balans av nettoskulden i relation till RTM rörelseresultat (EBITDA).

**Nettocapex** Investeringar i anläggningstillgångar, netto efter avyttringar av anläggningstillgångar för perioden.

**Nettoinvesteringar** Investeringar i anläggningstillgångar, netto efter avyttringar av anläggningstillgångar, avskrivningar och nedskrivningar, för perioden.

**Operativt kassaflöde** Operativt kassaflöde är hänförligt till rörelseresultat (EBITA), justerat för nettoinvesteringar och förändringar i rörelsekapital.

**Fritt kassaflöde före finansiella poster** Motsvarar operativt kassaflöde efter betalda inkomstskatter.

**Fritt kassaflöde efter finansiella poster** Motsvarar fritt kassaflöde före finansiella poster efter betalt finansnetto.

**Kassagenerering** Kassagenerering i % är definierad som kassaflöde dividerat med rörelseresultat (EBITA).

**RTM** Rullande 12-månadersperiod.

## Presentation av delårsrapporten

Investerare analytiker och media inbjuds att delta i en telefonkonferens den 11 maj 2016 kl. 13.30 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](http://www.capio.com). För att följa telefonkonferensen, vänligen anmäl er på [www.capio.com](http://www.capio.com) och ring in fem minuter i förväg.

Sverige: + 46 8 566 426 90  
Storbritannien: + 44 203 008 9807  
USA: +1 855 753 22 35  
Finland: +35 898 171 04 93  
Frankrike: +33 170 75 07 12

Presentationbilder kommer att finnas tillgängliga på [www.capio.com](http://www.capio.com) före telefonkonferensens början.

En inspelad ljudsändning av telefonkonferensen kommer att göras tillgänglig på [www.capio.com](http://www.capio.com) under eftermiddagen.

## Finansiell kalender

11 maj 2016, Årsstämma 2016  
22 juli 2016, Delårsrapport januari – juni 2016  
3 november 2016, Delårsrapport januari – september 2016  
10 februari 2017, Helårsrapport januari – december 2016

Capios årsstämma kommer att äga rum onsdagen den 11 maj 2016 kl 16.00 svensk tid. Platsen för stämman är Göteborgs konserthus (Stenhammarsalen) i Göteborg.

## För ytterligare information

Thomas Berglund, VD och koncernchef  
Telefon: +46 733 88 86 00 | E-post: [thomas.berglund@capio.com](mailto:thomas.berglund@capio.com)

Olof Bengtsson, CFO  
Telefon: +46 761 18 74 69 | E-post: [olof.bengtsson@capio.com](mailto:olof.bengtsson@capio.com)

Kristina Ekeblad, Investor relations manager  
Telefon: +46 708 31 19 40 | E-post: [kristina.ekeblad@capio.com](mailto:kristina.ekeblad@capio.com)

Henrik Brehmer, SVP Group Communication & Public Affairs  
Telefon: +46 761 11 34 14 | E-post: [henrik.brehmer@capio.com](mailto:henrik.brehmer@capio.com)

För ytterligare information rörande Capios IR-aktiviteter, se [www.capio.com](http://www.capio.com)

*Informationen är sådan som Capio AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande kl. 12.30 (svensk tid) den 11 maj 2016.*

## Om Capio

Capio AB (publ) är en ledande paneuropeisk vårdgivare som erbjuder ett brett vårdutbud av hög kvalitet inom medicin, kirurgi och psykiatri i fyra länder genom sina sjukhus, specialistkliniker och primärvårdsenheter. Under 2015 tog Capios 12 360 medarbetare emot 4,6 miljoner patientbesök i koncernens verksamheter i Sverige, Norge, Frankrike och Tyskland, med en omsättning på 13 486 MSEK. Capios verksamhet är geografiskt uppdelad i tre rörelsesegment: Norden (54 procent av koncernens omsättning 2015), Frankrike (38 procent av koncernens omsättning 2015) och Tyskland (8 procent av koncernens omsättning 2015). För mer information om Capio se [www.capio.com/sv](http://www.capio.com/sv).



---

## Värderingar

### Kvalitet. Medkänsla. Ansvar.

När vi får vård är vi i ett utsatt tillstånd – mer eller mindre hjälplöst, eller i vart fall hjälpbehövande. Dessutom har vi ibland begränsad insikt och kunskap om sjukdomen och hur den bäst behandlas. Ett stort ansvar läggs därmed på sjukvården och dess medarbetare, vilket går långt utöver vad som gäller i många andra av livets skeenden och aktiviteter. Fundamentet i Capios verksamhet utgörs av tre grundläggande värderingar för att hantera detta ansvar och i vår strävan efter att skapa bästa möjliga livskvalitet för varje enskild patient.

---

## Mission

### Bota. Lindra. Trösta.

Vi finns till för en uppgift. Att bota, lindra och trösta dem som söker sjukvård hos Capio. Det är också innebörden av den ed som formulerades för första gången för cirka 2 400 år sedan av läkekonstens fader – Hippokrates.

Den moderna medicinska utvecklingen gör att allt fler sjukdomar kan botas, eller åtminstone lindras. I Capio gör vi allt vi kan för att ta tillvara denna utveckling. Vi använder all den kunskap och erfarenhet som finns hos våra medarbetare för att nya landvinningar så snabbt som möjligt ska komma patienterna tillgodo. Nya och bättre metoder och arbetssätt blir verklighet först när de införs i det dagliga vårdarbetet.

Det finns tillfällen då bot är omöjlig och lindringen bara tillfällig. Då är tröst en viktig del av vården. Att vi ser människan, oron och sorgen och gör vad vi kan för att ge stöd. Just det personliga bemötandet är viktigt att komma ihåg när vi står mitt bland all högteknologi och engageras i de många sofistikerade behandlingsmetoder som finns i dagens sjukvård.

---

## Vision

### Bästa möjliga livskvalitet för varje patient

Målet för allt sjukvårdsarbete är att uppnå bästa möjliga livskvalitet för varje enskild patient. Många blir helt friska, andra får möjlighet att leva ett mer normalt liv. Också i livets slutskede ska människors självkänsla och värdighet respekteras och stärkas. Våra främsta drivkrafter är kvalitet, medkänsla och ansvar.

Capio AB (publ)  
Box 1064  
405 22 Göteborg  
Besöksadress: Lilla Bommen 5

Tel: +46 31 732 40 00  
E-post: [info@capio.com](mailto:info@capio.com)  
[www.capio.com](http://www.capio.com)

