

# Delårsrapport april-juni 2016

# Q2



*Humana är ett ledande privat omsorgsföretag i Norden. Bolaget är marknadsledande i Sverige inom individ- och familjeomsorg och personlig assistans. I Norge och Finland är Humana den näst största aktören inom individ- och familjeomsorg. Bolaget har fler än 15 000 medarbetare som gemensamt arbetar efter samma vision - Alla har rätt till ett bra liv. Bolagets rörelseintäkter under 2015 uppgick till 5 655 MSEK. Humana har en strategi för tillväxt, organiskt och genom förvärv. Hög kvalitet och nöjda kunder är i fokus för att fortsätta ta marknadsandelar. Humana är börsnoterat på Nasdaq Stockholm sedan 2016 och har huvudkontor i Stockholm. Läs mer om Humana på [www.humana.se](http://www.humana.se) eller <http://corporate.humana.se>*

**Kontakta Humana AB:**

**Tel: 08-599 299 00**

**Besöksadress: Warfvinges väg 39, 112 51 Stockholm**

**Webb: [www.humana.se](http://www.humana.se)**

**Email: [info@humana.se](mailto:info@humana.se)**

**Organisationsnummer: 556760-8475**

**Humana – det ledande privata idédrivna omsorgsföretaget**



# Humana



# Geografisk expansion

## Andra kvartalet: april-juni 2016

- **Rörelseintäkterna** uppgick till 1 534 MSEK (1 379), en ökning med 11% eller 155 MSEK. Förvärv har bidragit positivt till intäkterna med 144 MSEK. Organiskt ökade intäkterna med 20 MSEK, eller 1,5%. I konstant valuta ökade intäkterna organiskt med 2%.
- **Rörelseresultatet** uppgick till 56 MSEK (24 inkl. 32 MSEK i reaförlust vid avyttring av Villa Skaar). Förvärv har bidragit positivt till rörelseresultatet med 17 MSEK. Rörelseresultatet har påverkats negativt av ökade kostnader för höjda sociala avgifter uppgående till 19 MSEK, kostnader för genomförda förvärv uppgående till 15 MSEK (1) samt engångskostnader för bolagets börsnotering uppgående till 2 MSEK(o). Rörelsemarginalen i kvartalet uppgick till 3,7% (1,7).
- **Periodens resultat efter skatt** uppgick till 36 MSEK (-7).
- **Periodens resultat per stamaktie** före och efter utspädning uppgick till 0,67 SEK (-1,08).
- **Operativt kassaflöde** uppgick till 29 MSEK (85).

## Halvårsperioden: januari-juni 2016

- **Rörelseintäkterna** uppgick till 3 005 MSEK (2 730), en ökning med 10% eller 275 MSEK. Förvärv har bidragit positivt till intäkterna med 232 MSEK. Avyttrat bolag bidrog föregående år med 20 MSEK. Organiskt ökade intäkterna med 64 MSEK, eller 2,3%. I konstant valuta ökade intäkterna organiskt med 2,9%.
- **Rörelseresultatet** uppgick till 98 MSEK (108), en minskning med 10 MSEK. Förvärv har bidragit positivt till rörelseresultatet med 28 MSEK. Rörelseresultatet har påverkats negativt av ökade kostnader för höjda sociala avgifter uppgående till 30 MSEK samt noteringskostnader uppgående till 40 MSEK (0). Rörelseresultatet justerat för kostnader för börsnotering uppgick till 137 MSEK (142), en justerad rörelsemarginal om 4,6% (5,2).
- **Periodens resultat efter skatt** uppgick till 20 MSEK (36). Kostnader i samband med refinansiering har belastat resultatet i perioden med cirka 42 MSEK före skatt.
- **Periodens resultat per stamaktie** före och efter utspädning uppgick till -0,04 SEK (-0,15).
- **Operativt kassaflöde** uppgick till 59 MSEK (160).

## Händelser i andra kvartalet

- **Förvärv**
  - 1) Humana expanderar in i Finland genom förvärv av Arjessa Oy.**  
Arjessas intäkter för 2015 uppgick till 299 MSEK och rörelseresultat före goodwillavskrivningar till 29 MSEK. Den preliminära köpeskillingen uppgår till 271 MSEK, varav 1 MSEK i uppskattad tilläggsköpeskillning.
  - 2) Humana förstärker sin position i Norge genom förvärv av Kvæfjord Opplevelse og Avlastning AS (KOA Gruppen).**  
Intäkterna i KOA Gruppen uppgick under 2015 till 203 MSEK och rörelseresultatet till 30 MSEK. Den preliminära köpeskillingen uppgår till 227 MSEK och inkluderar 18 MSEK i uppskattad tilläggsköpeskillning som baserar sig på resultatet 2016.



## Fortsatt god tillväxt och stärkt position i Norden

**”Humana har under våren haft fokus på tillväxt och på att stärka vår position som en av de ledande omsorgsaktörerna i Norden. Vi har genomfört två viktiga förvärv i kvartalet. Förvärvet av Arjessa Oy innebär en expansion in på den finska omsorgsmarknaden, medan förvärvet av Kvæfjord Opplevelse og Avlastning AS breddar och stärker Humanas befintliga erbjudande i Norge”.**

Humana har nu varit noterade på Stockholmsbörsen i ett kvartal. Introduktionen bidrog till en stärkt finansiell ställning och en omförhandling av bolagets långsiktiga finansiering har resulterat i väsentligt lägre räntekostnader.



Det utökade handlingsutrymmet möjliggör för Humana att fortsatt investera i befintliga och nya verksamheter och redan i det andra kvartalet har Humana gjort två betydande förvärv. Genom förvärvet av Arjessa har vi expanderat in på den finska marknaden, samtidigt som vi genom förvärvet av KOA Gruppen har både breddat och fördjupat vårt omsorgserbjudande i Norge. Förvärvet i Finland innebär att Humana blir en av de ledande aktörerna på den finska marknaden för individ- och familjeomsorg. Expansionen in i Finland har medfört att Humana valt att byta namn på affärsområdet Norge till Övriga Norden och att därmed från och med det här kvartalet rapportera den norska och finska verksamheten under ett gemensamt affärsområde. Förvärven av Arjessa och KOA Gruppen bidrar till intäkter och resultat under juni månad. Intäkts- och resultatutvecklingen har varit god.

Humana fortsätter att visa en god intäktstillväxt i det övre spannet av bolagets målsättning om en årlig intäktstillväxt om 8-10%. Intäkterna i det andra kvartalet ökade med 11% och för det första halvåret med 10%. Det justerade rörelseresultatet (justerat för bolagets börsnotering samt avyttring av bolag föregående år) är i det andra kvartalet i linje med föregående år trots belastning av kostnader för de två större förvärven som genomförts i kvartalet.

Affärsområdet Individ- & Familj fortsätter att växa starkt med en intäktsökning om 23% i kvartalet och 24% för halvåret. Ökningen är hänförlig till fler enheter, förvärv och fler klienter. Integrering av genomförda förvärv, en

betydande organisk nyetablering samt en något lägre beläggningsgrad har påverkat lönsamheten i kvartalet och i perioden.

Marknaden för personlig assistans fortsätter att vara utmanande. Intäkterna minskade något i kvartalet men var oförändrade under det första halvåret jämfört med samma period föregående år. Minskningen i det andra kvartalet förklaras av färre kunder, främst till följd av att Försäkringskassan tillämpar en hårdare linje vad gäller beslut om personlig assistans. Nya siffror från Försäkringskassan visar att antalet assistansberättigade individer minskar för första gången på länge. Det är i ett marknadssegment satt under press glädjande att kunna konstatera att Humanas effektiviseringsprogram har fallit väl ut. Genomförda åtgärder har till stor del kompenserat för effekten av ökade sociala avgifter för unga samt för att lönekostnadsökningen i befintligt avtal överstiger ökningen i schablonersättningen.

Vår satsning på äldreboenden i egen regi fortsätter och vi har påbörjat byggnationen av ytterligare två boenden, i Växjö och i Åkersberga, där inflyttning påbörjas under 2017.

Under det andra kvartalet passerade vi även två viktiga milstolpar i vårt kvalitetsarbete. Efter att under många år bedrivit forskning och utbildning inom en rad områden tar vi nu ett helhetsgrepp kring vår forsknings- och utbildningsverksamhet när vi lanserar Humana Akademin på koncernnivå. Humana Akademin kommer att innefatta samtliga våra omsorgsområden och målsättningen är att bidra till branschens kompetensförstärkning och kvalitetsutveckling. Vidare publicerade Humana under kvartalet även en kvalitetsredovisning på koncernnivå. Vår förhoppning är att Humanas arbete inom kvalitet ska bidra till att utveckla hela omsorgsbranschen.

Stockholm 19 augusti 2016

**Rasmus Nerman**, vd och koncernchef  
Humana AB

**Rörelseintäkter per affärsområde**

MSEK	Apr-jun	Apr-jun	%	Jan-jun	Jan-jun	%	Jul-jun	Jan-dec	%
	2016	2015		2016	2015		2015/16	2015	
Individ & Familj	511	415	23%	1 019	821	24%	1 948	1 750	11%
Personlig Assistans	656	671	-2%	1 323	1 328	0%	2 684	2 689	0%
Äldreomsorg	186	183	2%	369	367	0%	739	738	0%
Övriga Norden	182	110	65%	294	214	38%	497	416	19%
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>1 534</b>	<b>1 379</b>	<b>11%</b>	<b>3 005</b>	<b>2 730</b>	<b>10%</b>	<b>5 868</b>	<b>5 593</b>	<b>5%</b>

**Organisk intäktstillväxt per affärsområde <sup>1)</sup>**

%	Apr-jun	Apr-jun	%	Jan-jun	Jan-jun	%	Jul-jun	Jan-dec	%
	2016	2015		2016	2015		2015/16	2015	
Individ & Familj	6,2%	16,4%		7,3%	4,5%		9,9%	3,5%	
Personlig Assistans	-2,3%	4,0%		-0,4%	3,6%		1,1%	3,1%	
Äldreomsorg <sup>2) 3)</sup>	1,8%	-13,5%		0,4%	-10,4%		-5,7%	-10,7%	
Övriga Norden	6,3%	-6,0%		3,7%	n/a		9,0%	n/a	
<b>Total organisk tillväxt, koncernvaluta</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,4%</b>		<b>2,3%</b>	<b>1,4%</b>		<b>3,2%</b>	<b>0,8%</b>	
Övriga Norden , konstant valutakurs	12,8%	-6,0%		11,7%	n/a		12,2%	n/a	
<b>Total organisk tillväxt, konstant valutakurs</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,3%</b>		<b>2,9%</b>	<b>1,4%</b>		<b>3,5%</b>	<b>0,8%</b>	

**Rörelseresultat per affärsområde**

MSEK	Apr-jun	Apr-jun	%	Jan-jun	Jan-jun	%	Jul-jun	Jan-dec	%
	2016	2015		2016	2015		2015/16	2015	
Individ & Familj	43	43	-1%	98	90	9%	225	217	4%
Personlig Assistans	35	33	7%	74	81	-10%	175	182	-4%
Äldreomsorg <sup>4)</sup>	-5	-8	n/a	-11	-9	n/a	-56	-53	n/a
Övriga Norden <sup>5)</sup>	18	-28	n/a	22	-23	n/a	32	-13	n/a
Centrala kostnader/övrigt <sup>6)</sup>	-34	-16	n/a	-86	-32	n/a	-74	-20	n/a
<b>Totalt rörelseresultat</b>	<b>56</b>	<b>24</b>	<b>137%</b>	<b>98</b>	<b>108</b>	<b>-10%</b>	<b>302</b>	<b>312</b>	<b>-3%</b>

**Rörelsemarginaler per affärsområde**

%	Apr-jun	Apr-jun	%	Jan-jun	Jan-jun	%	Jul-jun	Jan-dec	%
	2016	2015		2016	2015		2015/16	2015	
Individ & Familj	8,4%	10,4%		9,7%	11,0%		11,6%	12,4%	
Personlig Assistans	5,4%	4,9%		5,6%	6,1%		6,5%	6,8%	
Äldreomsorg <sup>4)</sup>	-2,9%	-4,4%		-3,0%	-2,3%		-7,5%	-7,2%	
Övriga Norden <sup>5)</sup>	9,7%	-25,2%		7,5%	-10,8%		6,4%	-3,2%	
<b>Total rörelsemarginal</b>	<b>3,7%</b>	<b>1,7%</b>		<b>3,3%</b>	<b>4,0%</b>		<b>5,1%</b>	<b>5,6%</b>	

1) Den organiska intäktstillväxten beräknas som tillväxten för jämförbara bolag inom respektive affärsområde som Humana ägde under motsvarande jämförelseperiod.

2) Den organiska tillväxten 2015 är negativt påverkad av avvecklingen av entreprenadkontrakt i Laholm, helårseffekt -79 MSEK.

3) Den organiska tillväxten 2016 är negativt påverkad av avyttrade hemtjänstenheter uppgående till 59 MSEK under 2015.

4) Rörelseresultatet i fjärde kvartalet 2015 belastades med goodwillnedskrivning av hemtjänstverksamheten uppgående till 36 MSEK.

5) Rörelseresultatet belastades i andra kvartalet 2015 med en reaförlust på 32 MSEK hänförlig till avyttring av Villa Skaar AS.

6) Rörelseresultatet 2016 inkluderar 40 MSEK i noteringskostnader och 15 MSEK i förvärvskostnader. 2015 inkluderar rådgivningskostnader för finansiering om 2 MSEK samt 1 MSEK i förvärvskostnader.



# Koncernens utveckling

## Intäkter och resultat

MSEK	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	%	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	%	Jul-jun 2015/16	Jan-dec 2015	%
Nettoomsättning	1 534	1 379	11%	3 005	2 730	10%	5 868	5 593	5%
Övriga rörelseintäkter	0	0	n/a	0	0	n/a	62	62	0%
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>1 534</b>	<b>1 379</b>	<b>11%</b>	<b>3 005</b>	<b>2 730</b>	<b>10%</b>	<b>5 930</b>	<b>5 655</b>	<b>5%</b>
Rörelseresultat	56	24	137%	98	108	-10%	302	312	-3%
Periodens resultat	36	-7	n/a	20	36	-44%	98	114	-14%
Operativt kassaflöde	29	85	-66%	59	160	-63%	288	389	-26%
<b>Justerat Rörelseresultat</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>4%</b>	<b>137</b>	<b>142</b>	<b>-4%</b>	<b>333</b>	<b>340</b>	<b>-2%</b>

## Intäkter

Rörelseintäkterna i andra kvartalet ökade med 11% till 1 534 MSEK (1 379 inkl. 8 MSEK avyttrade verksamheter) en ökning med 155 MSEK, och i linje med Humanas tillväxtmål om en årlig tillväxtökning mellan 8-10%. Verksamheter i egen regi stod för 94% av intäkterna. Förvärvade verksamheter, dvs. bolag som inte ägdes vid utgången av föregående jämförelseperiod, på den svenska, norska och finska marknaden bidrog med 144 MSEK till intäkterna i kvartalet. Organiskt ökade intäkterna med 20 MSEK, 1,5%. I konstant valuta ökade intäkterna organiskt med 2%. För halvårsperioden januari-juni ökade rörelseintäkterna med 10% till 3 005 MSEK (2 730), i linje med tillväxtmålet. Förvärvade bolag bidrog med 232 MSEK till rörelseintäkterna. Organiskt, dvs. exklusive genomförda förvärv, ökade intäkterna med 64 MSEK. Den organiska ökningen var 2,3%. I konstant valuta ökade intäkterna organiskt med 2,9%.

## Resultat

Rörelseresultatet för det andra kvartalet ökade jämfört med föregående år och uppgick till 56 MSEK (24). En reaförlust vid avyttringen av Villa Skaar belastade föregående års resultat med 32 MSEK. Det underliggande resultatet i kvartalet var således i linje med föregående år. Förvärv bidrog positivt med 17 MSEK till rörelseresultatet. Resultatet har påverkats negativt av engångskostnader för genomförd börsnotering uppgående till 2 MSEK. Resultatet har belastats med ökade kostnader för höjda sociala avgifter för unga uppgående till 19 MSEK (0), kostnader för genomförda förvärv om 15 MSEK (1) samt av högre hyreskostnader till följd av sale and leaseback uppgående till 5 MSEK (0). Rörelsemarginalen uppgick till 3,7% (1,7), i linje med bolagets förväntan på kvartalet, men under koncernens lönsamhetsmål om en rörelsemarginal på medellång sikt om cirka 6%. Den nyemission och omfinansiering som genomfördes i samband med börsintroduktionen i första kvartalet har bidragit till lägre finansieringskostnader vilket gör att resultatet före skatt ökar till 50 MSEK (-1). Periodens resultat efter skatt uppgick till 36 MSEK (-7). Periodens resultat per stamaktie före och efter utspädning uppgick till 0,67 SEK (-1,08). Rörelseresultatet för halvårsperioden uppgick till 98 MSEK (108), en minskning med 10%. Förvärvade bolag har bidragit med 28 MSEK till EBIT. Resultatet för perioden har minskat till följd av kostnader för genomförd börsintroduktion i det första kvartalet. Kostnader för genomförd börsintroduktion belastade resultatet med 40 MSEK (jämförelsestörande poster föregående halvårsperiod innefattade 32 MSEK reaförlust vid försäljning av Villa Skaar samt 2 MSEK i finansieringskostnad). Justerat rörelseresultat uppgick till 137 MSEK (142), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 4,6% (5,2).

## Händelser i kvartalet

Under maj månad förvärvade Humana Kvæfjord Opplevelse og Avlastning AS (KOA Gruppen). Bolaget bedriver verksamhet i egen regi inom individ- och familjeomsorgsområdet samt inom bostäder med särskild service (HOT). Förvärvet breddar Humanas befintliga omsorgstjänster till att även inkludera psykosociala insatser för vuxna samtidigt som det stärker bolagets geografiska närvaro. Intäkterna i KOA Gruppen uppgick under 2015 till 203 MSEK och rörelseresultatet till 30 MSEK. Den preliminära köpeskillingen uppgår till 227 MSEK och inkluderar 18 MSEK i uppskattad tilläggsköpeskillning som baserar sig på resultatet 2016.

Humana har även förvärvat en av de ledande individ- och familjeomsorgsaktörerna i Finland, Arjessa Oy. Beslutet att expandera in i Finland är i linje med Humanas uttalande tillväxtstrategi och förvärvet av Arjessa är ett viktigt steg i Humanas ambition att bli det ledande omsorgsföretaget i Norden. Med sin breda geografiska närvaro och sin position som ledande aktör, stärker Arjessa Humanas position och kompetens inom områdena psykosociala problemställningar och psykisk ohälsa. Företagets intäkter för 2015 uppgick till 299 MSEK och rörelseresultatet före goodwillavskrivningar till 29 MSEK. Den preliminära köpeskillingen uppgår till 271 MSEK, varav 1 MSEK i uppskattad tilläggsköpeskillning.



## Utveckling per affärsområde

### Individ & Familj

Intäkterna ökade i kvartalet med 23% till 511 MSEK (415). Den organiska tillväxten var 6,2%. Intäkterna under halvårsperioden ökade med 24% till 1 019 MSEK (821), varav den organiska ökningen var 7,3%. Intäktsökningen i kvartalet och för perioden förklaras främst av fler enheter jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förvärv bidrog med 71 MSEK till intäkterna i kvartalet och med 138 MSEK under halvårsperioden.

Rörelseresultatet uppgick till 43 MSEK, i nivå med föregående år, motsvarande en rörelsemarginal om 8,4% i kvartalet (10,4). Förvärv har bidragit med 8 MSEK till resultatet. Marginalminskningen i kvartalet och för perioden förklaras av en något lägre beläggningsgrad, högre kostnader för expansion samt ökade hyreskostnader till följd av att fastigheter som tidigare ägdes nu leasas. Ökade hyreskostnader uppgick till 4 MSEK för andra kvartalet och till 8 MSEK för halvårsperioden. Rörelseresultatet för halvårsperioden uppgick till 98 MSEK (90), vilket innebar en ökning med 9% eller 8 MSEK.

Humana har under andra kvartalet förvärvat Nygårds Vård Gotland AB. Bolagets intäkter uppgick under 2015 till 12 MSEK.

### Personlig Assistans

Intäkterna minskade med 2% till 656 MSEK (671) i det andra kvartalet och var oförändrade under det första halvåret. En ökning av den statliga schablonersättningen med 1,4% samt något fler levererade assistanstimmar per kund jämfört med föregående år har bidragit till intäkterna. Antalet kunder har dock minskat både i kvartalet och för perioden. En hårdare bedömning hos Försäkringskassan minskar ökningstakten i antalet assistanstimmar men även antalet kunder.

Rörelseresultatet uppgick till 35 MSEK (33), en ökning med 7%, motsvarande en rörelsemarginal om 5,4% i kvartalet (4,9). Det pågående effektiviseringsprogrammet har till stor del kompensert för effekten av ökade sociala kostnader för unga om 15 MSEK i kvartalet samt för det faktum att lönekostnadsökningen överstiger ökningen i schablonersättningen. För halvårsperioden minskade rörelseresultatet med 7 MSEK till 74 MSEK (81). Minskningen är hänförlig till något färre kunder, att lönekostnadsökningen överstiger ökningen i schablonersättning samt att kostnaderna för socialavgifter för unga har ökat. Kostnadsökningen till följd av ökade socialavgifter för unga uppgick till 24 MSEK för halvårsperioden.

### Äldreomsorg

Intäkterna från segmentet Äldreomsorg uppgick till 186 MSEK i det andra kvartalet (183), en ökning med

2%. Intäkterna i kvartalet har påverkats positivt av öppningen av äldreboendet i egen regi i Gävle men negativt med cirka 16 MSEK till följd av överlåtelsen av tre hemtjänstenheter till Attendo som genomfördes i det första kvartalet. Intäkterna för halvårsperioden uppgick till 369 MSEK (367), i linje med föregående år.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till -5 MSEK (-8). Resultatet har förbättrats något till följd av avyttrade hemtjänstverksamheter. Kvartalet och perioden har dock påverkats negativt av uppstartskostnader för äldreboendet i Gävle och ökade sociala kostnader för unga. Rörelseresultatet för halvårsperioden uppgick till -11 MSEK (-9).

Humana tecknade under första kvartalet avtal med Attendo om överlåtelse av tre hemtjänstenheter i Stockholm. Enheternas intäkter respektive rörelseresultatet för 2015 uppgick till 59 MSEK respektive -7 MSEK.

### Övriga Norden

Humana har efter expansionen in i Finland ändrat namnet på affärsområdet Norge till Övriga Norden och rapporterar från och med det här kvartalet den norska och finska verksamheten under ett gemensamt affärsområde. Intäkterna i de två länderna uppgick till 182 MSEK i det andra kvartalet (110), en ökning med 65%. Förvärv bidrog med 73 MSEK till intäkterna i kvartalet. Förvärven av KOA Gruppen och Arjessa har bidragit med en månad till intäkterna i kvartalet och för perioden. Organiskt, räknat med en konstant växelkurs, ökade intäkterna med 12,8%.

För halvårsperioden uppgick intäkterna till 294 MSEK (214), en ökning med 80 MSEK, varav förvärv bidrog med 94 MSEK. Avyttringen av Villa Skaar i Norge 2015 påverkar intäktsjämförelsen mellan kvartalen och för halvårsperioderna. Villa Skaar bidrog med 8 MSEK till intäkterna i andra kvartalet 2015 och med 20 MSEK för första halvåret 2015.

Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 18 MSEK (-28 inkl. 32 MSEK i reaförlust vid avyttring av Villa Skaar), en rörelsemarginal om 9,7% (-25,2). Förvärv bidrog med 9 MSEK till resultatet. För halvårsperioden ökade rörelseresultatet till 22 MSEK (-23 inkl. 32 MSEK i reaförlust för Villa Skaar), varav förvärv bidrog med 10 MSEK.

Humana har under andra kvartalet förvärvat Arjessa, en ledande individ- och familjeomsorgsaktör i Finland. Företagets intäkter för 2015 uppgick till 299 MSEK och rörelseresultat före goodwillavskrivningar till 29 MSEK.

Humana har även under andra kvartalet förvärvat KOA Gruppen (Kvæfjord Opplevelse og Avlastning



AS). KOA är en av de största aktörerna inom individ och familjeomsorg samt bostäder med särskild service (HOT) i Norge. Intäkterna i KOA Gruppen

uppgick under 2015 till 203 MSEK och rörelseresultatet till 30 MSEK.



# Finansiell ställning

## Finansiering

Humana ingick den 8 mars 2016 ett nytt långsiktigt låneavtal med DNB och SEB. Låneavtalet som uppgår till 2 200 MSEK är fördelat på tre delar, en lånedel om 250 MSEK med en årlig amortering om 50 MSEK, en lånedel om 1 150 MSEK och en tredje del som innefattar en kreditfacilitet uppgående till 800 MSEK. Den årliga räntan som löper på kreditfaciliteterna uppgår till cirka 2%. Låneavtalet löper mot två covenant; nettoskuld/EBITDA och räntetäckningsgrad.

Vid utgången av halvårsperioden 2016 uppgick koncernens eget kapital till 1 567 MSEK (1 023 per 30 juni 2015, 1 093 MSEK per 31 december 2015). Humanas räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA uppgick per slutet av perioden till 3,1 ggr, vilket till följd av två större förvärv som endast har bidragit en månad till intäkter och resultat, är strax över företagets skuldsättningsmål. Försäkringskassans beslut att införa efterskottsinsbetalning från tidigare förskottsinsbetalning inom Personlig Assistans som genomförs per den 1 oktober 2016 får en negativ engångspåverkan på Humanas rörelsekapitalbehov som beräknas öka med 200-300 MSEK. Effekten kommer att påverka Humanas räntebärande nettoskuld negativt. Målsättningen är att den räntebärande nettoskulden över tid inte ska överstiga 3,0 ggr EBITDA.

## Finansiell ställning

MSEK	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
Långfristiga räntebärande skulder	1 392	1 558	1 550
Kortfristiga räntebärande skulder	315	83	125
Likvida medel	-393	-207	-501
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>1 314</b>	<b>1 434</b>	<b>1 174</b>
Soliditet	35,1%	28,0%	28,5%
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,1x	4,0x	3,0x

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet under halvårsperioden har belastats med 40 MSEK i kostnader i samband med bolagets börsnotering samt med 15 MSEK i kostnader för genomförda förvärv. Reglering av tilläggsköpeskilling avseende under tidigare år genomförda förvärv uppgick till -17 MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet under halvårsperioden var -5 MSEK (42) till följd av ökade kundfordringar samt att verksamheter med efterskottsbetalning har vuxit snabbare än Personlig Assistans som fortsättningsvis har en förskottsbetalningsmodell. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under halvårsperioden 2016 till 114 MSEK (176). Förvärv av rörelser har påverkat kassaflödet med -442 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -55 MSEK (-13). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 383 MSEK (-88). Humana genomförde en nyemission i samband med börsnoteringen som tillförde bolaget 442 MSEK i nettolikvid. Amortering av tidigare lånefacilitet uppgick till -1 678 MSEK (-115).

## Finansiella mål

### Intäkttillväxt

- En årlig tillväxttakt på medellång sikt på 8-10 procent. Tillväxten ska uppnås genom organisk tillväxt samt genom tilläggsförvärv.

### Lönsamhet

- En rörelsemarginal på medellång sikt uppgående till cirka 6 procent.

### Kapitalstruktur

- Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA ska inte överstiga 3,0 ggr.
- Skuldsättningen kan dock tillfälligt, till exempel i samband med förvärv, komma att överstiga målnivån.

### Utdelningspolicy

- En utdelning uppgående till 30 procent av årets resultat
- Utdelningsförslaget skall beakta Humanas långsiktiga utvecklingspotential och finansiella ställning.





## Övrig information

### Medarbetare

Antalet heltidsanställda per sista juni 2016 uppgick till 9 965 (9 030). Personalökningen jämfört med motsvarande period föregående år är främst hänförlig till genomförda förvärv och expansion.

### Aktier, aktiekapital och aktieägare

Antalet aktier i Humana AB uppgår per den sista juni 2016 till 53 140 064 aktier med ett kvotvärde om 0,022 motsvarande ett aktiekapital om 1 180 879 kronor. Antalet aktieägare per den sista juni 2016 uppgick till 5 285. De fem största aktieägarna var Air Syndication SCA (Argan), Zirkona AB (Per Granath), Bodenholm Master, Zeres Public Market Fund samt Lannebo Fonder.

### Handelsplats

Humanas stamaktie handlas sedan den 22 mars 2016 på Nasdaq Stockholm Main Market. Bolagets kortnamn är HUM och ISIN-koden är SE0008040653.

### Aktierelaterade incitamentsprogram

Humana har två långsiktiga incitamentsprogram, ett riktat till bolagets ledande befattningshavare och ett riktat till cirka 300 andra anställda i Humana. Syftet med incitamentsprogrammen är att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland Humanas anställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta medarbetare samt höja motivationen att uppnå eller överträffa Humanas finansiella mål. Programmen omfattar ett teckningsoptionsprogram och ett aktiesparprogram.

Optionsprogrammet omfattar åtta ledande befattningshavare, totalt 1 440 420 teckningsoptioner som berättigar till teckning av samma antal nya aktier i Humana. Marknadsvärdet uppgår till cirka 5,5 MSEK och om maximalt antal utnyttjas uppgår utspädningen till cirka 2,6% av totala antal aktier i Humana. Teckningsoptionerna har emitterats i tre olika serier med olika löptider.

Aktiesparprogrammet, som är beslutat men ej infört, kommer att omfatta cirka 300 anställda i Humana. Deltagande i programmet förutsätter att den anställde för egna medel förvärvar aktier i Humana till marknadspris över börsen. Programmet löper på tre år och de som behåller sina sparaktier under

perioden erhåller efter tre år matchningsaktier för varje förvärvat sparaktie. Vid full tilldelning uppgår det totala antalet aktier till högst 129 500 aktier, motsvarande cirka 0,32 procent av det totala antalet utestående aktier i företaget.

### Transaktioner med närstående

Koncernens nyckelpersoner består av styrelse, koncernledning och verkställande direktör dels genom ägande i Humana och dels genom rollen som ledande befattningshavare. I närståendekretsen ingår även bolagets största aktieägare Air Syndication S.C.A, vilken representeras i styrelsen av Lloyd Perry och Wojciech Goc. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga grunder.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Riskerna kan sammanfattas under finansieringsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk samt ränterisk. Riskavsnittet i bolagets årsredovisning för 2015 sid 50-53 samt not 20 ger en detaljerad beskrivning av riskerna.

De huvudsakliga verksamhetsrelaterade riskerna och osäkerhetsfaktorerna som kan påverka koncernens utveckling under 2016 är relaterade till politiska beslut som kan komma att få en inverkan på privata omsorgsföretag samt risk vid implementering av genomförda förvärv.

Humana bedriver verksamhet som finansieras av stat, kommun och landsting, vilket innebär att verksamheten påverkas av politiska beslut. Det innebär att Humanas tillväxtpåverkas av opinionen och politikernas syn på koncernens verksamhetsområden. Humana har en ständigt pågående omvärldsbevakning. Syftet är att snabbt uppfatta förändringar i omvärlden för att kunna bedöma risker och möjligheter och anpassa verksamheten till omvärldens förändring. Den politiska situationen utvärderas fortlöpande.

### Moderbolaget

Resultatet för perioden uppgick till -44 MSEK (-22). Moderbolagets soliditet uppgick till 44,3% (49,1 per 30 juni 2015 och 59,8 per 31 december 2015).



Denna information är sådan information som Humana AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 19 augusti 2016 kl. 08:00 CET.

Stockholm den 19 augusti 2016

**Rasmus Nerman**  
Vd och koncernchef

**För mer information, vänligen kontakta:**

Rasmus Nerman, vd och koncernchef  
Tfn: 070-828 18 60  
Ulf Bonnevier, CFO och vice vd  
Tfn: 070-164 73 17  
Cecilia Lannebo, IR-chef  
Tfn: 0722-208 277

**Kalendarium 2016/17**

Delårsrapport jan-sep 2016 18 nov 2016  
Årskommuniké jan- dec 2016 23 feb 2017

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för halvårsperioden ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

**Stockholm, 19 augusti 2016**

**Per Båtelson**  
*Styrelsens ordförande*

**Wojciech Goc**  
*Styrelseledamot*

**Simon Lindfors**  
*Styrelseledamot*

**Lloyd Perry**  
*Styrelseledamot*

**Helen Fasth Gillstedt**  
*Styrelseledamot*

**Per Granath**  
*Styrelseledamot*

**Maria Nilsson**  
*Styrelseledamot*

**Ulrika Östlund**  
*Styrelseledamot*

**Rasmus Nerman**  
*Vd och koncernchef*

**Koncernens resultaträkning**

MSEK	Not	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jul-jun 2015/16	Jan-dec 2015
Nettoomsättning		1 534	1 379	3 005	2 730	5 868	5 593
Övriga rörelseintäkter		0	0	0	0	62	62
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>3</b>	<b>1 534</b>	<b>1 379</b>	<b>3 005</b>	<b>2 730</b>	<b>5 930</b>	<b>5 655</b>
Övriga externa kostnader		-233	-189	-445	-372	-867	-794
Personalkostnader		-1 216	-1 121	-2 387	-2 195	-4 622	-4 430
Avskrivningar		-11	-12	-21	-23	-44	-46
Nedskrivningar av goodwill		0	0	0	0	-36	-36
Övriga rörelsekostnader		-17	-32	-55	-32	-59	-37
<b>Rörelsekostnader</b>		<b>-1 478</b>	<b>-1 355</b>	<b>-2 908</b>	<b>-2 622</b>	<b>-5 628</b>	<b>-5 342</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>56</b>	<b>24</b>	<b>98</b>	<b>108</b>	<b>302</b>	<b>312</b>
Finansiella intäkter		2	0	6	0	6	1
Finansiella kostnader		-16	-28	-87	-55	-204	-172
Orealiserade värdeförändringar derivat		7	3	14	1	20	7
<b>Resultat före skatt</b>		<b>50</b>	<b>-1</b>	<b>30</b>	<b>54</b>	<b>125</b>	<b>149</b>
Inkomstskatt		-15	-5	-10	-19	-27	-35
<b>Periodens resultat</b>		<b>36</b>	<b>-7</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>98</b>	<b>114</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		36	-7	20	36	98	114
<b>Periodens resultat</b>		<b>36</b>	<b>-7</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>98</b>	<b>114</b>
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning	5	0,67	-1,08	-0,04	-0,15	0,70	0,61
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning	5	0,67	-1,08	-0,04	-0,15	0,70	0,61
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		53 140	45 882	49 870	45 882	47 865	45 882

**Koncernens rapport över totalresultat**

MSEK	Not	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jul-jun 2015/16	Jan-dec 2015
<b>Periodens resultat</b>		<b>36</b>	<b>-7</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>98</b>	<b>114</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>							
<b>Poster som har eller kan överföras till resultaträkningen</b>							
Kursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet		5	-1	6	1	-2	-7
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>40</b>	<b>-7</b>	<b>26</b>	<b>37</b>	<b>96</b>	<b>107</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		40	-7	26	37	96	107

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill	4	3 038	2 543	2 584
Övriga immateriella anläggningstillgångar		15	11	9
Materiella anläggningstillgångar		329	304	200
Finansiella anläggningstillgångar		10	3	4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 393</b>	<b>2 862</b>	<b>2 797</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar		530	407	440
Övriga kortfristiga fordringar		151	179	100
Likvida medel		393	207	501
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 073</b>	<b>792</b>	<b>1 040</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>4 466</b>	<b>3 654</b>	<b>3 838</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		1	1	1
Övrigt tillskjutet eget kapital		1 091	642	642
Balanserat resultat		476	380	450
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 567</b>	<b>1 023</b>	<b>1 093</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Uppskjutna skatteskulder		70	56	66
Räntebärande skulder		1 392	1 558	1 550
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 462</b>	<b>1 614</b>	<b>1 616</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande skulder		315	83	125
Leverantörsskulder		100	56	79
Övriga kortfristiga skulder		1 022	879	925
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 437</b>	<b>1 017</b>	<b>1 129</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>4 466</b>	<b>3 654</b>	<b>3 838</b>

### Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings reserv	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>1</b>	<b>642</b>	<b>0</b>	<b>343</b>	<b>986</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat	-	-	-	36	36
Periodens övrigt totalresultat	-	-	1	-	1
<b>Summa periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>37</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>					
Nyemission	-	-	-	-	-
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2015</b>	<b>1</b>	<b>642</b>	<b>1</b>	<b>379</b>	<b>1 023</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>1</b>	<b>642</b>	<b>1</b>	<b>449</b>	<b>1 093</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat	-	-	-	20	20
Periodens övrigt totalresultat	-	-	6	-	6
<b>Summa periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<b>26</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>					
Nyemission	0	450	-	-	450
Noteringsutgifter	-	-8	-	-	-8
Skatt på noteringsutgifter	-	2	-	-	2
Emission teckningsoptioner	-	5	-	-	5
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>0</b>	<b>448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>448</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2016</b>	<b>1</b>	<b>1 091</b>	<b>7</b>	<b>468</b>	<b>1 567</b>

**Kassaflödesanalys i sammandrag**

MSEK	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jul-jun 2015/16	Jan-dec 2015
<b>Resultat före skatt</b>	<b>50</b>	<b>-1</b>	<b>30</b>	<b>54</b>	<b>125</b>	<b>149</b>
<b>Justeringar för:</b>						
Avskrivningar och nedskrivningar	11	12	21	23	80	82
Finansiella poster, netto	6	25	68	54	177	163
Övriga ej likvidpåverkande poster	0	0	0	3	-30	-27
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>68</b>	<b>36</b>	<b>119</b>	<b>134</b>	<b>352</b>	<b>367</b>
Förändring av rörelsekapital	0	55	-5	42	-9	38
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>68</b>	<b>91</b>	<b>114</b>	<b>176</b>	<b>343</b>	<b>405</b>
Betalda finansiella poster, netto	-10	-23	-54	-49	-105	-100
Betald inkomstskatt	-27	-8	-52	-49	-34	-31
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>31</b>	<b>60</b>	<b>7</b>	<b>78</b>	<b>204</b>	<b>274</b>
Förvärv av rörelse, netto likvidpåverkan	-425	-25	-442	-25	-558	-141
Avyttring av rörelse, netto likvidpåverkan	0	11	0	11	250	261
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-38	-6	-55	-13	-85	-43
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-463</b>	<b>-20</b>	<b>-497</b>	<b>-27</b>	<b>-393</b>	<b>77</b>
Upptagna lån	232	27	1 619	27	3 231	1 639
Amortering av lån	-37	-103	-1 678	-115	-3 295	-1 732
Nyemission	0	0	442	0	442	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>195</b>	<b>-76</b>	<b>383</b>	<b>-88</b>	<b>378</b>	<b>-93</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-237</b>	<b>-36</b>	<b>-106</b>	<b>-36</b>	<b>189</b>	<b>258</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>631</b>	<b>244</b>	<b>501</b>	<b>244</b>	<b>207</b>	<b>244</b>
Periodens kassaflöde	-237	-36	-106	-36	189	258
Kursdifferens i likvida medel	-2	-2	-2	-1	-3	-2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>393</b>	<b>207</b>	<b>393</b>	<b>207</b>	<b>393</b>	<b>501</b>

**Nyckeltal**

	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jul-jun 2015/16	Jan-dec 2015
Rörelseintäkter	1 534	1 379	3 005	2 730	5 930	5 655
Rörelsemarginal, %	3,7%	1,7%	3,2%	4,0%	5,1%	5,5%
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 314	1 434	1 314	1 434	1 314	1 174
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1,8%	0,9%	3,2%	4,1%	9,4%	11,3%
Soliditet, %	35,1%	28,0%	35,1%	28,0%	35,1%	28,5%
Operativt kassaflöde, MSEK	29	85	59	160	288	389
Räntebärande nettoskuld/justerad EBITDA 12 månader, ggr	3,1x	4,0x	3,1x	4,0x	3,1x	3,0x
Medelantal heltidsanställda Individ & Familj	2 123	1 743	2 108	1 694	2 002	1 795
Medelantal heltidsanställda Personlig Assistans	5 113	5 198	5 152	5 148	5 315	5 313
Medelantal heltidsanställda Äldreomsorg	1 508	1 587	1 564	1 589	1 627	1 640
Medelantal heltidsanställda Övriga Norden	697	378	577	367	498	393
Medelantal heltidsanställda Centrala funktioner	18	14	18	13	16	14
Totalt medelantal heltidsanställda	9 459	8 921	9 419	8 811	9 458	9 154
Heltidsanställda vid periodens slut	9 965	9 030	9 965	9 231	9 965	9 231
Medelantal kunder Individ & Familj	1 969	1 587	1 980	1 584	1 857	1 659
Medelantal kunder Personlig Assistans	1 909	1 950	1 918	1 943	1 940	1 952
Medelantal kunder Äldreomsorg	3 112	3 436	3 224	3 424	3 349	3 449
Medelantal kunder Övriga Norden	829	210	535	202	368	202
Totalt medelantal kunder	7 818	7 183	7 656	7 153	7 514	7 262
Medelantal stamaktier för periodens, tusental	53 140	45 882	49 870	45 882	47 865	45 882
Eget kapital per stamaktie, SEK	31	6	31	6	33	8

## Moderbolaget

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
Rörelseintäkter	3	3	7
Rörelsekostnader	-46	-5	-12
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-44</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>
Koncernbidrag	0	0	45
Ränteintäkter från koncernföretag	0	0	0
Räntekostnader	-16	-27	-46
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-56</b>	<b>-29</b>	<b>-6</b>
Förändring periodiseringsfond	0	0	7
Skatt	12	7	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-44</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
Anläggningstillgångar	1 623	1 623	1 623
Omsättningstillgångar	1 615	429	99
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 238</b>	<b>2 052</b>	<b>1 722</b>
Eget kapital	1 434	1 007	1 030
Obeskattade reserver	170	176	170
Långfristiga räntebärande skulder	1 343	850	445
Övriga kortfristiga skulder	291	18	77
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 238</b>	<b>2 052</b>	<b>1 722</b>
Ställda säkerheter	1 623	1 623	1 623
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga





## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som årsredovisningen 2015, vilken upprättades i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de är antagna av EU och tolkningar av dessa. Några ändringar av koncernens redovisningsprinciper har inte skett.

### Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas framåtriktat. De kritiska bedömningar som företagsledningen gjort och som har en betydande påverkan på de finansiella rapporterna och som kan medföra en väsentlig justering i framtiden är främst relaterade till genomförda nedskrivningsprövningar avseende goodwill och vid upprättande av förvärvsanalyser.

#### Nedskrivningsprövning av goodwill

Goodwill prövas årligen för att utreda om något nedskrivningsbehov föreligger. Dessa prövningar görs på beräkningar som baseras på ledningens antaganden om tillväxttakt, vinstmarginal, investeringbehov och diskonteringsränta. Andra bedömningar kan resultera i ett annat resultat och annan finansiell ställning.

#### Upprättande av förvärvsanalyser

Vid förvärv av dotterbolag eller verksamheter görs en bedömning av verkligt värde på tillgångar och skulder i samband med förvärvet. Dessa tillgångar och skulder värderas med hjälp av olika värderingstekniker. Andra bedömningar än de som ledningen gjort kan resultera i en annan framtida ställning. En högre andel goodwill föranleder exempelvis en tillgångspost som inte är föremål för löpande avskrivning utan årlig prövning.

### Not 3 Rörelsesegment

Humana rapporterar enligt följande affärsområden:

- **Individ & Familj:** tillhandahålla omsorg och behandling för barn, ungdomar och vuxna genom att erbjuda olika former av boende, familjehem, öppenvårdsinsatser och annat stöd. Behandlingen är inriktad på psykiatri och psykosocialt förändringsarbete.
- **Personlig Assistans:** tjänsten innefattar tillhandahållande av stöd och service till personer med funktionsnedsättningar.
- **Äldreomsorg:** tjänster inom äldreomsorg & LSS. Inbegriper driftsansvar för boende för äldre och funktionsnedsatta på entreprenad men också utförandet av samma tjänster i egen regi samt utförandet av hemtjänst under LOV.
- **Övriga Norden:** innefattar Humanas verksamheter i Norge och Finland. Affärsområdet tillhandahåller omsorg och behandling för barn, ungdomar och vuxna genom att erbjuda olika former av boende, familjehem, öppenvårdsinsatser och annat stöd. Behandlingarna är inriktade på psykiatri och psykosocialt förändringsarbete. Verksamheten i Norge innefattar även personlig assistans (BPA) samt bostäder med särskild service (HOT).

MSEK	Individ & Familj		Personlig Assistans		Äldreomsorg		Övriga Norden		Övrigt 1)		Totalt	
	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015
Nettoomsättning/ Externa intäkter	1 019	821	1 323	1 328	369	367	294	214	0	0	3 005	2 730
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>1 019</b>	<b>821</b>	<b>1 323</b>	<b>1 328</b>	<b>369</b>	<b>367</b>	<b>294</b>	<b>214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 005</b>	<b>2 730</b>
Resultat före avskrivningar och övriga rörelsekostnader	110	103	75	84	-7	-6	25	12	-30	-30	173	163
Avskrivningar	-12	-13	-1	-3	-3	-3	-3	-2	-1	-1	-21	-23
Nedskrivning av goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0	0	0	-32	-55	0	-55	-32
<b>Rörelseresultat</b>	<b>98</b>	<b>90</b>	<b>74</b>	<b>81</b>	<b>-11</b>	<b>-9</b>	<b>22</b>	<b>-23</b>	<b>-86</b>	<b>-32</b>	<b>98</b>	<b>108</b>

1) Rörelseresultatet 2016 inkluderar 40 MSEK i noteringskostnader samt 15 MSEK i förvärvskostnader. 2015 inkluderar rådgivningskostnader för finansiering om 2 MSEK samt 1 MSEK i förvärvskostnader.

## Not 4 Förvärv av rörelse

### Goodwill

MSEK	30 jun 2016	31 dec 2015
<b>Ingående balans, 1 januari</b>	<b>2 584</b>	<b>2 565</b>
Förvärv av rörelse	430	120
Avyttring av rörelse	-	-44
Nedskrivning av goodwill	-	-36
Valutakursdifferens	24	-21
<b>Utgående balans, perioden</b>	<b>3 038</b>	<b>2 584</b>

### Förvärv under 2016

Humana har under första halvåret 2016 genomfört tre förvärv. Förvärven bidrar till att Humana expanderar in i Finland, stärker sin geografiska position i Norge samt utökar sin specialisering inom individ- och familjeomsorg på Gotland.

- april 2016 Nygårds Vård Gotland AB (Individ & Familj)
- maj 2016 Kvæfjord Opplevelse og Avlastning AS (Övriga Norden)
- maj 2016 Arjessa Oy (Övriga Norden)

**Förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten**

MSEK	Arjessa*	KOA*	Övriga	Totalt
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Anläggningstillgångar	48	40	6	93
Kundfordringar och övriga fordringar	58	44	1	103
Likvida medel	23	42	4	69
Räntebärande skulder	-38	-9	0	-47
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-74	-58	-1	-133
Uppskjuten skatteskuld	0	0	0	0
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>17</b>	<b>60</b>	<b>10</b>	<b>86</b>
<b>Goodwill</b>	<b>255</b>	<b>169</b>	<b>6</b>	<b>430</b>
<b>Överförd ersättning</b>				
Likvida medel	270	209	15	495
Villkorad köpeskillning	1	18	0	20
<b>Totalt överförd ersättning</b>	<b>271</b>	<b>227</b>	<b>16</b>	<b>514</b>
<b>Påverkan på likvida medel</b>				
Kontant erlagd köpeskillning	270	209	15	495
Likvida medel i förvärvade enheter	-23	-42	-4	-69
<b>Summa påverkan på likvida medel</b>	<b>247</b>	<b>167</b>	<b>11</b>	<b>425</b>
<b>Reglerade villkorade köpeskillningar hänförlig till förvärv tidigare år</b>				
Reglerade villkorade köpeskillningar hänförlig till förvärv tidigare år	-	-	17	17
Kursdifferens	0	-1	-	-2
<b>Total påverkan på likvida medel</b>	<b>247</b>	<b>165</b>	<b>28</b>	<b>440</b>
<b>Påverkan på rörelseintäkter och resultat 2016</b>				
Rörelseintäkter	30	28	3	61
Rörelseresultat	2	8	1	10

\*Förvärvsanalysen är preliminär, då slutavräkning inte har fastställts.

I april 2016 förvärvade Humana 100% av aktierna i Nygårds Vård Gotland AB. Genom förvärvet stärker Humana sin geografiska position och specialisering inom affärsområdet Individ & Familj. Intäkterna i Nygårds Vård Gotland AB, som bedriver boenden för vuxna med psykisk funktionsnedsättning, uppgick under 2015 till 12 MSEK.

I maj 2016 förvärvade Humana 100% av aktierna i Kvæfjord Opplevelse og Avlastning AS (KOA Gruppen). Förvärvet av KOA Gruppen stärker Humanas position som en av de största aktörerna inom individ och familjeomsorg samt bostäder med särskild service (HOT) i Norge. Intäkterna i KOA Gruppen uppgick under 2015 till 203 MSEK och rörelseresultatet till 30 MSEK. Den preliminära köpeskillningen uppgår till 227 MSEK och inkluderar 18 MSEK i uppskattad tilläggsköpeskillning som baserar sig på resultatet 2016. Förvärvet har inkluderats i Humanas räkenskaper per juni 2016.

Humana förvärvade även i maj 2016 100% av aktierna i Arjessa Oy. Förvärvet innebär att Humana expanderar in på den finska omsorgsmarknaden. Arjessas intäkter under 2015 uppgick till 299 MSEK och rörelseresultatet före goodwillavskrivningar till 29 MSEK. Den preliminära köpeskillningen uppgår till 271 MSEK, varav 1 MSEK i uppskattad tilläggsköpeskillning. Förvärvet har inkluderats i Humanas räkenskaper per juni 2016.

Om de tre rörelseförvärven skulle ha genomförts per den 1 januari 2016 så är Humanas bedömning att koncernens intäkter totalt skulle ha uppgått till 3 302 MSEK (297 MSEK högre) och rörelseresultatet till 140 MSEK (42 MSEK högre).

## Goodwill

Den goodwill som uppkommit i samband med förvärven härrörs till personalens kompetens om behandlingsmetoder, etablering av marknadsposition, den underliggande lönsamheten i förvärvade enheter samt de synergieffekter som förväntas erhållas när enheterna integreras med övriga koncernen. Ingen del av den goodwill som uppkommit under 2016 är skattemässigt avdragsgill.

## Förvärvsrelaterade kostnader

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 15 MSEK. Kostnaderna avser i huvudsak ersättning till konsulter och jurister för finansiell och legal rådgivning i samband med förvärv. Kostnaderna redovisas som övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

## Förvärvade fordringar

Inga osäkra fordringar har förvärvats under 2016.

## Förvärv under 2015

Humana genomförde under 2015 sju rörelseförvärv, i vilka 100% av aktierna förvärvades. Förvärven bidrog till en förstärkning av Humanas position, kunskap och specialisering i huvudsak inom affärsområdet Individ & Familj.

- april 2015 Dedicare Assistanse AS (Övriga Norden)
- juli 2015 AB Salbohed Gruppboende (Individ & Familj)
- juli 2015 Orana Vård och Omsorg Holding AB (Individ & Familj)
- september 2015 Oasen HVB & Skola AB (Individ & Familj)
- oktober 2015 Ramlösa Social Utveckling AB (Individ & Familj)
- november 2015 Off.Clinic AB (Individ & Familj)
- december 2015 Familjestödsgruppen i Stockholm AB (Individ & Familj)

För mer information kring dessa förvärv hänvisas till årsredovisningen för 2015 och bolagets hemsida.

## Not 5 Resultat per aktie

MSEK	Not	Apr-jun	Apr-jun	Jan-jun	Jan-jun	Jul-jun	Jan-dec
		2016	2015	2016	2015	2015/16	2015
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		36	-7	20	36	98	114
Avgår avkastning preferensaktier		0	-43	-22	-43	-65	-86
<b>Periodens resultat efter avkastning på preferensaktier</b>		<b>36</b>	<b>-49</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>	<b>33</b>	<b>28</b>
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		53 140	45 882	49 870	45 882	47 865	45 882
Resultat per stamaktie, SEK, före utspädning		0,67	-1,08	-0,04	-0,15	0,70	0,61
Resultat per stamaktie, SEK, efter utspädning		0,67	-1,08	-0,04	-0,15	0,70	0,61

I samband med börsnoteringen i första kvartalet 2016 konverterades preferensaktierna till stamaktier. Avkastning på preferensaktierna har beräknats till konverteringstidpunkten den 22 mars 2016.

**Not 6a** Verkligt värde för finansiella instrument i värderingshierarkin

2016-06-30 MSEK	Initialt identifierade till verkligt värde	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>								
Ränteswappar och ränteoptioner för säkring*	24	-	-	24	24	-	24	-
Tilläggsköpeskillning	28	-	-	28	28	-	-	28
<b>Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde</b>								
Banklån	-	-	1 634	1 634	1 634	-	-	-
Finansiell leasingkund	-	-	73	73	73	-	-	-

2015-12-31 MSEK	Initialt identifierade till verkligt värde	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>								
Ränteswappar för säkring	38	-	-	38	38	-	38	-
Tilläggsköpeskillning	26	-	-	26	26	-	-	26
<b>Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde</b>								
Banklån	-	-	1 602	1 602	1 602	-	-	-
Finansiell leasingkund	-	-	73	73	73	-	-	-

\* Verkliga värden baseras på noteringar hos Nordea AB (publ). Liknande kontrakt handlas på en aktiv marknad och kurserna speglar faktiska transaktioner på jämförbara instrument.

**Värdering till verkligt värde**

När verkligt värde för en tillgång eller skuld ska fastställas, använder koncernen observerbara data i så stor utsträckning som möjligt. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

MSEK	30 jun 2016	31 dec 2015
Ingående balans, 1 januari	26	6
<b>Totalt redovisade vinster och förluster:</b>		
redovisat bland Justering tilläggsköpeskillningar i årets resultat	0	0
Anskaffningsvärde förvärv	18	26
Reglerat under perioden	-17	-6
<b>Utgående balans, perioden</b>	<b>28</b>	<b>26</b>
Orealiserade vinster och förluster redovisade i periodens resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen	0	0

## Not 7a Finansiella definitioner

### **Avkastning på sysselsatt kapital (%)**

Rörelseresultat och finansiella intäkter dividerat med totalt sysselsatt kapital multiplicerat med 100.

### **EBITDA**

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar inklusive kostnader för börsnotering.

### **Eget kapital per stamaktie**

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut efter inlösen, återköp och nyemission.

### **Genomsnittligt antal stamaktier**

Beräknas som ett genomsnitt av antalet utestående stamaktier på daglig basis efter inlösen och återköp.

### **Genomsnittligt eget kapital**

Beräknas på genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per kvartal som beräknats från ingående och utgående balans per kvartal.

### **Justerat rörelseresultat**

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster.

### **Medelantalet heltidsanställda**

Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.

### **Medelantal kunder**

Genomsnittligt antal kunder under perioden.

### **Operativt kassaflöde**

Rörelseresultat inklusive förändring av avskrivningar/nedskrivningar, rörelsekapital samt investeringar i andra anläggningstillgångar (netto).

### **Organisk tillväxt**

Tillväxt för jämförbara bolag inom respektive segment som Humana ägde under föregående jämförelseperiod.

### **Periodens resultat per stamaktie**

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare minskat med periodens andel av fastställd utdelning till preferensaktier dividerat med genomsnittligt antal stamaktier.

### **Räntebärande nettoskuld**

Upplåning exklusive räntederivat med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.

### **Räntebärande nettoskuld/EBITDA**

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA.

### **Rörelseresultat**

Resultat före finansiella poster och skatt.

### **Rörelsemarginal (%)**

Rörelseresultat dividerat med rörelseintäkterna multiplicerat med 100.

### **Soliditet (%)**

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutning multiplicerat med 100.

### **Sysselsatt kapital**

Totala tillgångar minus ej räntebärande skulder

## Not 7b Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS

I de finansiella rapporter som Humana avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. De alternativa nyckeltalen härleds från bolagets koncernredovisning och är inte mått i enlighet med IFRS.

**Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS**

	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jul-jun 2015/ 16	Jan-dec 2015
<b>Justerat rörelseresultat</b>						
Rörelseresultat	56	24	98	108	302	312
Nedskrivning goodwill Humana Hemtjänst	0	0	0	0	36	36
Kostnader börsnotering	2	-	40	-	40	-
Övriga poster av engångskaraktär	0	33	0	34	-44	-9
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>137</b>	<b>142</b>	<b>334</b>	<b>340</b>
<b>Justerad EBITDA</b>						
Rörelseresultat	56	24	98	108	302	312
Avskrivningar	11	12	21	23	44	46
Nedskrivning goodwill Humana Hemtjänst	0	0	0	0	36	36
Kostnader börsnotering	2	-	40	-	40	-
Övriga poster av engångskaraktär	0	33	0	34	-44	-9
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>68</b>	<b>158</b>	<b>165</b>	<b>378</b>	<b>386</b>
<b>Organisk intäktsstillväxt</b>						
Omsättning, bas	1 370	1 245	2 710	2 381	5 351	5 022
Omsättning, intäktsstillväxt	20	54	64	33	172	42
<b>Total organisk tillväxt</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Operativt kassaflöde, MSEK</b>						
Rörelseresultat	56	24	98	108	302	312
Avskrivningar	11	12	21	23	44	46
Nedskrivning goodwill Humana Hemtjänst	0	0	0	0	36	36
Förändring av rörelsekapital	0	55	-5	42	-9	38
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-38	-6	-55	-13	-85	-43
<b>Operativt kassaflöde, MSEK</b>	<b>29</b>	<b>85</b>	<b>59</b>	<b>160</b>	<b>288</b>	<b>389</b>
	<b>30 jun 2016</b>	<b>30 jun 2015</b>	<b>31 dec 2015</b>			
<b>Räntebärande nettoskuld, MSEK</b>						
Långfristiga räntebärande skulder	1 392	1 558	1 550			
Kortfristiga räntebärande skulder	315	83	125			
Likvida medel	-393	-207	-501			
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>1 314</b>	<b>1 434</b>	<b>1 174</b>			
<b>Justerad EBITDA 12 månader</b>	<b>378</b>	<b>410</b>	<b>386</b>			
<b>Räntebärande nettoskuld/Justerad EBITDA 12 månader, ggr</b>	<b>3,5x</b>	<b>3,5x</b>	<b>3,0x</b>			
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>						
SUMMA TILLGÅNGAR	4 466	3 654	3 838			
Uppskjutna skatteskulder	-70	-56	-66			
Leverantörsskulder	-100	-56	-79			
Övriga kortfristiga skulder	-1 022	-879	-925			
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>3 274</b>	<b>2 663</b>	<b>2 768</b>			
Rörelseresultat	98	108	312			
Finansiella intäkter	6	0	1			
<b>Totalt</b>	<b>103</b>	<b>108</b>	<b>313</b>			
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,1%</b>	<b>11,3%</b>			
<b>Soliditet, %</b>						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 567	1 023	1 093			
SUMMA TILLGÅNGAR	4 466	3 654	3 838			
<b>Soliditet, %</b>	<b>35,1%</b>	<b>28,0%</b>	<b>28,5%</b>			



## Not 7c Syfte

### **Avkastning på sysselsatt kapital**

Nyckeltalet visar verksamhetens avkastning på det kapital som ägare och långivare har ställt till förfogande. Syftet är att visa koncernens avkastning oberoende av finansiering.

### **Justerat rörelseresultat och justerad EBITDA**

Beräknas som rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. Justeringen av jämförelsestörande poster görs för att underlätta en rättvis jämförelse mellan två jämförbara tidsperioder samt för att visa den underliggande utvecklingen i den operativa verksamheten exkluderat för engångsposter.

### **Operativt kassaflöde**

Beräknas som rörelseresultat inklusive förändring av avskrivningar/nedskrivningar, rörelsekapital samt investeringar i andra anläggningstillgångar (netto). Genom att exkludera kassaflöde från företagsförvärv och finansiering underlättas en analys av kassaflödesgenereringen i den operativa verksamheten.

### **Räntebärande nettoskuld**

Nettoskulden används till att på ett enkelt sätt åskådliggöra och bedöma koncernens möjligheter till att leva upp till finansiella åtaganden.

### **Räntebärande nettoskuld/EBITDA**

Nyckeltalet visar koncernens skuldsättning i förhållande till EBITDA. Används för att åskådliggöra koncernens möjlighet att leva upp till finansiella åtaganden.

### **Soliditet**

Nyckeltalet visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Syftet är att kunna bedöma koncernens betalningsförmåga på lång sikt.