

# Delårsrapport januari - juni 2004

## Carema Vård och Omsorg AB (publ)

(556531 – 6071, Stockholm)

- **Omsättningen uppgick till 1 178,1 (1 192,6) MSEK, en minskning med 1,2 (3,6) procent. För andra kvartalet uppgick omsättningen till 592,1 (591,7) MSEK.**
- **Periodens resultat efter skatt uppgick till 19,8 (7,8) MSEK. För kvartalet blev motsvarande resultat 3,5 (0,0) MSEK.**
- **Vinst per aktie uppgick till 1,57 (0,62) SEK för halvåret och till 3,14 (2,19 för 2003) SEK för rullande 12-månader.**
- **Rörelseresultatet före avskrivning av goodwill blev 42,8 (27,6) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal på 3,6 (2,3) procent. Motsvarande resultat för kvartalet var 12,8 (9,2) MSEK.**
- **Resultatet efter finansiella poster uppgick till 31,1 (15,1) MSEK. För kvartalet blev motsvarande resultat 6,8 (2,6) MSEK.**
- **Stark resultatförbättring för Omvårdnadssegmentet.**
- **Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 88,9 (51,9) MSEK.**
- **På 12-månadersbasis blev avkastning på sysselsatt kapital 20,8 (16,5 för 2003) procent. Avkastning på eget kapital blev 15,3 (11,4 för 2003) procent.**
- **Förvärv av Fertilitetscentrum AB och Seniortrivsel i Norr AB.**
- **VD-byte och senarelagd börsnotering.**

## Inledning

Som tidigare meddelats lämnade bolagets VD Peter Weiderman sin befattning den 1 juni. Han efterträddes som tf VD av Ralph Riber som varit ledamot av Caremas koncernledning sedan 2002. Rekrytering av ny VD pågår. Caremas verksamhetsinriktning, strategier och mål ligger fast. Avsikten att börsnotera företaget kvarstår, men senareläggs.

## Försäljning, resultat och finansiell ställning

| MSEK                                                    | 2004<br>april -<br>juni | 2003<br>april -<br>juni | 2004<br>januari<br>– juni | 2003<br>januari<br>– juni | Juli<br>2003 –<br>juni<br>2004 | 2003<br>Helår  |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------|
| <b>Omsättning</b>                                       | <b>592,1</b>            | <b>591,7</b>            | <b>1 178,1</b>            | <b>1 192,6</b>            | <b>2 341,8</b>                 | <b>2 356,3</b> |
| Omsättningsförändring                                   | 0,1%                    | -6,9%                   | -1,2%                     | -3,6%                     | -0,6%                          | -4,8%          |
| <b>Rörelseresultat före<br/>avskrivning av goodwill</b> | <b>12,8</b>             | <b>9,2</b>              | <b>42,8</b>               | <b>27,6</b>               | <b>87,1</b>                    | <b>71,9</b>    |
| Rörelsemarginal före avskrivning<br>av goodwill         | 2,2%                    | 1,6%                    | 3,6%                      | 2,3%                      | 3,7%                           | 3,1%           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                  | <b>9,1</b>              | <b>5,7</b>              | <b>35,5</b>               | <b>20,5</b>               | <b>71,9</b>                    | <b>56,9</b>    |
| Rörelsemarginal                                         | 1,5%                    | 1,0%                    | 3,0%                      | 1,7%                      | 3,1%                           | 2,4%           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                | <b>6,8</b>              | <b>2,6</b>              | <b>31,1</b>               | <b>15,1</b>               | <b>63,8</b>                    | <b>47,8</b>    |
| Vinstmarginal                                           | 1,1%                    | 0,4%                    | 2,6%                      | 1,3%                      | 2,7%                           | 2,0%           |

Koncernens omsättning uppgick för andra kvartalet till 592,1 (591,7) MSEK och för halvåret till 1 178,1 (1 192,6) MSEK, en minskning för halvåret med 1,2 (3,6) procent. Omsättningen har ökat för sektor Primärvård medan den minskat för sektor Bemanning. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 12,8 (9,2) MSEK för andra kvartalet. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar för halvåret ökade till 42,8 (27,6) MSEK, vilket ger en marginal på 3,6 (2,3) procent. Andra kvartalets resultat är belastat med engångskostnader om 6,1 MSEK som följd av VD-bytet.

Resultatet har främst förbättrats i den svenska äldreomsorgsverksamheten. Detta har skett tack vare ett fortsatt effektiviseringsarbete genom förändrade arbetsprocesser och ett nytt system för bemanningsplanering. Effektiviseringsarbetet fortgår och fortsätter att förbättra resultatet.

Resultatnivån för första halvåret har påverkats positivt av att indexuppräknings gjorts för ett stort antal kontrakt fr o m 1 januari. Kostnaderna i form av löneökningar kommer först under andra halvåret för de stora personalgrupperna. Tredje kvartalet med semestermånaderna juli och augusti har dock normalt lägre kostnader än övriga kvartal beroende på semesteruttag av den ordinarie personalen och en vikarietäckning som sker till lägre kostnad.

Rörelseresultatet innehåller en återföring av förlustriskreserv med 0,7 (1,5) MSEK. Återstående förlustriskreserv uppgår till 0,8 (1,5) MSEK. Reserven avser Äldreomsorg.

I rörelseresultatet inkluderas resultatandelar från intressebolag på totalt 0,8 (1,4) MSEK.

Resultatet efter finansiella poster uppgick för andra kvartalet till 6,8 (2,6) MSEK och för halvåret till 31,1 (15,1) MSEK

### Omsättning per affärssegment

| MSEK              | 2004<br>april -<br>juni | 2003<br>april –<br>juni | 2004<br>januari<br>– juni | 2003<br>januari<br>– juni | Juli<br>2003 –<br>juni<br>2004 | 2003<br>Helår |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------|
| Sjukvård          | 177                     | 181                     | 356                       | 365                       | 691                            | 700           |
| Omvårdnad         | 417                     | 411                     | 825                       | 829                       | 1 655                          | 1 659         |
| Internförsäljning | -2                      |                         | -3                        | -1                        | -5                             | -3            |
| <b>TOTAL</b>      | <b>592</b>              | <b>592</b>              | <b>1 178</b>              | <b>1 193</b>              | <b>2 341</b>                   | <b>2 356</b>  |

### Rörelseresultat före avskrivning av goodwill per affärssegment

| MSEK             | 2004<br>april –<br>juni | 2003<br>april -<br>juni | 2004<br>januari<br>– juni | 2003<br>januari<br>– juni | Juli<br>2003 –<br>juni<br>2004 | 2003<br>Helår |
|------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------|
| Sjukvård         | 12                      | 11                      | 25                        | 22                        | 44                             | 41            |
| Omvårdnad        | 16                      | 8                       | 40                        | 19                        | 77                             | 56            |
| Koncerngemensamt | -15                     | -9                      | -22                       | -13                       | -34                            | -25           |
| <b>TOTAL</b>     | <b>13</b>               | <b>10</b>               | <b>43</b>                 | <b>28</b>                 | <b>87</b>                      | <b>72</b>     |

Andra kvartalets resultat är belastat med engångskostnader i samband med VD-bytet, vilket förklarar ökningen av koncerngemensamma kostnader. Utgifter avseende börsnotering, 3,9 MSEK, är aktiverade i balansräkningen och redovisas som förutbetalda kostnader. Dessa kommer efter genomförd börsnotering minska det egna kapitalet.

### Rörelsemarginal före avskrivning av goodwill per affärssegment, %

| Procent   | 2004<br>april –<br>juni | 2003<br>april -<br>juni | 2004<br>januari<br>– juni | 2003<br>januari<br>– juni | Juli<br>2003 –<br>juni<br>2004 | 2003<br>Helår |
|-----------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------|
| Sjukvård  | 6,8                     | 6,1                     | 7,0                       | 6,0                       | 6,4                            | 5,9           |
| Omvårdnad | 3,8                     | 1,9                     | 4,8                       | 2,3                       | 4,7                            | 3,4           |

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 juni till 82,6 (30,6) MSEK. Räntebärande nettokassa exklusive konvertibellån uppgick till 59,2 MSEK att jämföra med en nettoskuld om 9,2 MSEK för ett år sedan.

Eget kapital uppgick till 276,0 (235,6) MSEK, vilket innebär en soliditet om 35,6 (33,1) procent.

Resultatförbättringen och avvecklingen av kontrakt innebär att kassaflödet från den löpande verksamheten har förbättrats och uppgår till 88,9 (51,9) MSEK. Investeringar, inklusive förvärv, uppgick till 23,5 (3,3) MSEK. Kassaflödet före finansiering var 65,4 (48,6) MSEK.

Antalet medarbetare (omräknat till heltidsanställda) uppgick till ca 4 100 (4 300) att jämföra med 4 050 vid årsskiftet.

## **Affärssegment Sjukvård**

Verksamheten i Affärssegment Sjukvård drivs i tre sektorer: Primärvård, Specialistvård och Bemanning. Omsättningen minskade för halvåret med 2,5 procent till 356 (365) MSEK och minskade med 2,2 procent för andra kvartalet. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar för halvåret uppgick till 25 (22) MSEK. Motsvarande resultat för andra kvartalet var 12 (11) MSEK. Carema Primärvård har fortsatt att växa med förbättrad lönsamhet. Bemanningsverksamheten visar däremot en nedgång i resultatet på grund av minskad volym.

### *Förvärv / samarbetsavtal*

Carema Specialistvård förvärvade i juni Fertilitetscentrum AB, en av Sveriges ledande fertilitets-kliniker. Fertilitetscentrum AB är specialiserad på utredning och behandling av både kvinnlig och manlig ofruktbarhet. Provrörsbefruktning eller IVF (in vitro fertilisering) utgör en av de viktigaste behandlingsmetoderna. Bolaget genomför ungefär 1200 IVF-behandlingar varje år. Omsättningen uppgick till 22 MSEK och rörelseresultatet till 2,4 MSEK 2003.

Fertilitetscentrum AB är ledande både i fråga om forskning och klinisk tillämpning. Bolaget var den första nordiska klinik som 1989 lyckades hjälpa ett par att få barn efter återförande av ett frysförvarat befruktat ägg. Kliniken var även den första privata enhet som i Norden utförde behandling med s.k. mikroinjektion (ICSI) av spermier vid manlig ofruktbarhet. Laboratoriet var först i världen att bli ackrediterat enligt ISO-standard.

Carema Specialistvård tecknade under juni ett samarbetsavtal med Gothenburg Medical Center (GMC) som ger Carema tillgång till GMC:s produktionsanläggning i Göteborg. GMC är en privat specialistklinik för ortopediska sjukdomar och skador. Kliniken har hög kompetens inom området knäkirurgi och utför 1000 operationer årligen, varav 700 är knäoperationer. Carema avslutar nuvarande samverkansavtal med Frölunda Specialistsjukhus, där Carema Specialistvård utfört operationer på helger. Caremas avtal med Västra Götalandsregionen avseende knä- och höftledsoperationer är oförändrat. Avsikten är också att Carema Specialistvård och GMC ska bilda ett gemensamt bolag inom rehabilitering och eftervård, vilket innebär att hela vårdkedjan med mottagning, operation och eftervård kan erbjudas. Det ger en kostnadseffektiv vård för samhället och kortare köer för patienterna.

### *Kontrakt*

Dotterbolaget Carema Närvård i Värmland AB erhöll i mars två kontrakt att driva närvård i Säffle och Kristinehamn, inklusive närområdena Årjäng och Storfors. Kontrakten uppgår till drygt 215 MSEK per år och börjar löpa 1 november 2004. Vissa ytterligare intäkter tillkommer, bl a besöksersättningar. Avtalet omfattar fyra år med möjlig förlängning ytterligare fyra år. Avtalet är en av de omsättningsmässigt största upphandlingarna inom vård och omsorg någonsin i Sverige. Carema bedömer avtalet som en stor framgång för bolagets affärsmodell. Uppdraget är ett gott exempel på hur Caremas modell för närvård kan tillämpas genom att utnyttja de synergier som finns mellan Caremas olika verksamheter och därigenom tillhandahålla ett mer kostnadseffektivt

vårderbjudande med hög servicenivå för invånarna. Carema har på sedvanligt sätt hela ansvaret för uppstartsriser i Värmland. Dessa är kopplade till behoven av projektledning, omstrukturering och neddragning av personal samt förändringar av lokaler och utrustning. Kontrakten kommer fördelas lika mellan Primärvård och Specialistvård.

Carema Primärvård har erhållit ett kontrakt om 70 MSEK att driva sex vårdcentraler i Västmanland med start i juli 2004. Kontraktet gäller för 2 år med möjlighet till 1,5 års förlängning. Carema har ansvaret för uppstartsriser i Västmanland på motsvarande sätt som i Värmland. Uppstarten har fungerat enligt plan.

Carema Primärvård har startat en vårdcentral i Västra Götaland i januari 2004 och en annan i mars i Östergötland. Flera upphandlingar pågår.

Rent-A-Doctor har mött en hårdnande marknad vid upphandlingar sedan ett år tillbaka. Flera landsting har infört inhyringsstopp av läkartjänster. Volymen är nästan halverad jämfört med första halvåret förra året och resultatet har mer än halverats jämfört med motsvarande period föregående år. En kostnadsanpassning har genomförts.

Rent-A-Doctor tecknade i april ett avtal med landstingen i Hälsingland och Gävleborg att bemanna totalt tio läkartjänster vid två hälsocentraler under tre respektive fyra år. Bolaget har också tecknat ramavtal med Stockholms läns landsting avseende bemanningstjänster för två år. Avtalet gäller även Rent-A-Nurse.

## **Affärssegment Omvårdnad**

Verksamheten i Affärssegment Omvårdnad drivs i två sektorer: Omsorger & Psykiatri och Äldreomsorg. Omsättningen minskade för halvåret med 0,5 procent till 825 (829) MSEK och ökade för andra kvartalet med 1,5 procent till 417 (411) MSEK. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar för halvåret ökade till 40 (19) MSEK. Motsvarande resultat för andra kvartalet ökade från 8 MSEK till 16 MSEK. Främsta orsaken till förbättringen är ett omfattande effektiviseringsarbete inom Äldreomsorg. Avvecklingen av Långbodaverksamheten vid årsskiftet har också bidragit till en högre resultatnivå för Omsorger & Psykiatri.

### *Förvärv*

Seniortrivsel i Norr AB förvärvades i april. Bolaget ligger i Umeå vilket innebär expansion i norra Sverige för Äldreomsorg. Det nyförvärvade bolaget driver ett äldreboende med 47 boendeplatser. Förvärvet ökar möjligheterna till flera affärer i norra Sverige.

Carema har förvärvat 11,4 procent av aktierna i det finska dotterbolaget Carema Hoivapalvelut Oy. Carema äger nu 100 procent av aktierna.

### *Kontrakt*

Carema Orkidén inom sektor Omsorger & Psykiatri erhöll under andra kvartalet ett kontrakt att driva flera boenden i Umeå från september. Två av enheterna är nystarter. Det är Orkidéns första kontrakt i norra Sverige. Flera uppstarter har skett under halvåret. Skärholmen har dock meddelat sin avsikt att låta pågående entreprenad återgå till kommunen i mars 2005. Carema Orkidén fick ej förnyat förtroende i Sigtuna kommun, utan entreprenaden går över till en konkurrent i oktober. Anbudsaktiviteten inom Omsorger & Psykiatri är lägre än tidigare pga. att färre upphandlingar sker.

Carema Äldreomsorg har däremot ökat anbudsaktiviteten, eftersom det interna effektiviseringsarbetet har givit goda resultat. Flera nya anbud har lagts både i Sverige och i Norge. Ett större kontrakt är vunnet i Karlstad avseende ett gruppboende med 70 platser samt hemtjänst och hemsjukvård. Driften övertas i oktober.

Oslo kommun har under vintern stämt dotterbolagen Cesti AS och Cesti Invest AS med krav på ersättning om 10,6 MSEK för det avbrutna kontraktet för äldreboendet Vinderen sommaren 2002. Carema har bestritt kravet. Carema har reserverat ett belopp om 0,8 MSEK.

## **Marknadsutsikter**

Efterfrågan på vård och omsorg väntas öka på lång sikt. Tillväxten drivs främst av demografi, ekonomisk tillväxt och medicinsk teknologi. Andelen privat producerad vård och omsorg utgör fortfarande en begränsad del av marknaden (ca 10 procent).

Under 2004 förväntas en stabil marknad. Omvårdnadssegmentet beräknas ha flest anbudsfrågningar inom Äldreomsorg och Sjukvårdssegmentet inom sektor Primärvård.

## **Finansiell ställning**

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 82,6 (30,6) MSEK. Därutöver finns en fakturabelåningskredit och en checkkredit. Carema gick under andra kvartalet 2004 in i ett nytt finansieringsavtal med en ny bank, innebärande förbättrade villkor. Lånelimen för fakturabelåningen och checkkrediterna uppgår till 170 MSEK respektive 10 MSEK. Carema har även en leasingkredit hos banker om 30 MSEK. Dotterbolagsaktier är nu pantsatta i de sexton bolag som ingår i fakturabelåningen till skillnad mot tidigare aktier i ett bolag.

De överlåtna kundfordringarna i fakturabelåningen uppgick per 30 juni till 164,5 (186,7) MSEK och utnyttjad lånekredit till 0,1 (19,9) MSEK. Vid årsskiftet uppgick utnyttjad lånekredit till 6,0 MSEK.

Räntebärande nettokassa exklusive konvertibellån uppgick till 59,2 MSEK att jämföra med en nettoskuld om 9,2 MSEK för ett år sedan. Soliditeten uppgick till 35,6 (33,1) procent.

## **Moderbolaget**

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0,3 (0) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -22,7 (-12,3) MSEK. Likvida medel uppgick till 56,1 (5,7) MSEK och räntebärande lån (konvertibelt förlagslån) till 67,4 (62,7) MSEK.

## **Aktiesammanläggning**

En aktiesammanläggning har skett genom att fem tidigare aktier à nominellt 10 öre sammanlagts till två aktier à nominellt 25 öre. Antalet A-aktier uppgår nu till 8 735 146 och antalet B-aktier till 3 878 226. Nyckeltal för tidigare perioder har korrigerats för aktiesammanläggningen.

## Optionsprogram

Ett nytt optionsprogram har under våren utgivits till ledande befattningshavare. Styrelsen beslutade i mars att bolaget skall upptaga ett lån om nominellt högst 25 kronor genom emission av skuldförbindelser förenade med sammanlagt högst 50 000 avskiljbara optionsrätter till nyteckning av aktier. Det helägda dotterbolaget Attencia AB tecknade senare skuldförbindelser förenade med sammanlagt 48 000 optionsrätter. Innehavarna av optionsrätter är berättigade till att vid nyemission under tiden 1 juli 2004 – 30 september 2006 teckna aktier till en kurs av 65 kronor. Totalt tecknade sig tre personer som är medlemmar i sektor- eller koncernledningen. Utspädningen är 0,3 procent vid maximalt utnyttjande.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation avseende Delårsrapportering RR20. Carema följer Redovisningsrådets rekommendationer. Carema tillämpar samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder 2004 som 2003, med undantag för RR 29, Ersättningar till anställda, som trädde i kraft 1 januari 2004. Den har ej fått någon effekt på koncernens räkenskaper; se vidare kommenter under IFRS nedan.

### Rapportering enligt IFRS

År 2005 kommer Carema att gå över till rapportering i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards.) Den IFRS-princip som sannolikt kommer att få störst inverkan på Carema är att planenlig avskrivning av goodwill upphör och att en årlig prövning av goodwillens planenliga restvärde kommer att ske. Beträffande pensioner till anställda inom koncernen, finansieras dessa i huvudsak genom försäkringslösningar där merparten av dessa pensioner är förmånsbestämda enligt ITP-plan eller motsvarande. För närvarande föreligger inte tillräcklig information från försäkringsgivaren (Alecta eller KP) för att kunna redovisa dessa pensionsplaner som förmånsbestämda, vilket innebär att dessa redovisas som avgiftsbestämda planer. När Alecta eller KP i framtiden kan presentera nödvändiga uppgifter kommer dessa planer att redovisas såsom förmånsbestämda, det vill säga den förmånsbestämda förpliktelsen kommer att skuldföras netto efter avdrag för förvaltningstillgångar.

Tillämpningen av övriga IFRS-principer förväntas inte medföra någon väsentlig förändring av Caremas finansiella rapportering.

Stockholm den 24 augusti 2004

Carema Vård och Omsorg AB

Ralph Riber  
Verkställande Direktör

## Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 augusti 2004

Birgitta Johansson Vognsen  
Auktoriserad revisor  
KPMG Bohlins AB

Carl Lindgren  
Auktoriserad revisor  
KPMG Bohlins AB

### Ytterligare information och kommande informationstillfällen:

Kommande informationstillfällen:

|                  |                                           |
|------------------|-------------------------------------------|
| 17 november 2004 | Delårsrapport januari – september 2004    |
| 24 februari 2005 | Bokslutskommuniké januari – december 2004 |

För ytterligare information kontakta:

Sven Chetkovich

IR-ansvarig

Tel: 08-617 39 19

Mobil: 070-558 39 19

Carema Vård och Omsorg AB  
Kungsgatan 70, 3 TR  
111 22 Stockholm

[www.carema.se](http://www.carema.se)



## Resultaträkningar i sammandrag

|                                                                  | 2004<br>apr –<br>juni | 2003<br>apr -<br>juni | 2004<br>jan –<br>juni | 2003<br>jan -<br>juni | Juli<br>2003–<br>juni<br>2004 | 2003<br>Helår  |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                        | <b>592,1</b>          | <b>591,7</b>          | <b>1 178,1</b>        | <b>1 192,6</b>        | <b>2 341,8</b>                | <b>2 356,3</b> |
| Rörelsens kostnader                                              | -573,0                | -573,8                | -1 123,3              | -1 151,0              | -2 229,2                      | -2 256,9       |
| Jämförelsestörande poster                                        |                       | -3,6                  |                       | -3,6                  |                               | -3,6           |
| Resultatandel intresseföretag                                    | 0,3                   | 1,2                   | 0,8                   | 1,4                   | 0,6                           | 1,2            |
| Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -6,6                  | -6,3                  | -12,8                 | -11,8                 | -26,1                         | -25,1          |
| <b>Rörelseresultat före avskrivning av goodwill</b>              | <b>12,8</b>           | <b>9,2</b>            | <b>42,8</b>           | <b>27,6</b>           | <b>87,1</b>                   | <b>71,9</b>    |
| Avskrivning av goodwill                                          | -3,7                  | -3,5                  | -7,3                  | -7,1                  | -15,2                         | -15,0          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                           | <b>9,1</b>            | <b>5,7</b>            | <b>35,5</b>           | <b>20,5</b>           | <b>71,9</b>                   | <b>56,9</b>    |
| Finansnetto                                                      | -2,3                  | -3,1                  | -4,4                  | -5,4                  | -8,1                          | -9,1           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                         | <b>6,8</b>            | <b>2,6</b>            | <b>31,1</b>           | <b>15,1</b>           | <b>63,8</b>                   | <b>47,8</b>    |
| Skatt                                                            | -3,0                  | -2,3                  | -10,9                 | -7,1                  | -23,9                         | -20,1          |
| Minoritetens andel i årets resultat                              | -0,3                  | -0,3                  | -0,4                  | -0,2                  | -0,3                          | -0,1           |
| <b>Periodens resultat</b>                                        | <b>3,5</b>            | <b>0,0</b>            | <b>19,8</b>           | <b>7,8</b>            | <b>39,6</b>                   | <b>27,6</b>    |
| <b>Vinst per aktie före utspädning</b>                           | <b>0,28 kr</b>        | <b>0,00 kr</b>        | <b>1,57 kr</b>        | <b>0,62 kr</b>        | <b>3,14 kr</b>                | <b>2,19 kr</b> |
| <b>Vinst per aktie efter utspädning</b>                          | <b>0,28 kr</b>        | <b>0,00 kr</b>        | <b>1,52 kr</b>        | <b>0,62 kr</b>        | <b>3,05 kr</b>                | <b>2,19 kr</b> |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                      | 12 613 372            | 12 613 372            | 12 613 372            | 12 560 665            | 12 613 372                    | 12 587 235     |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                     | 14 239 950            | 13 991 862            | 14 219 906            | 14 038 602            | 14 149 020                    | 14 057 780     |

## Balansräkningar i sammandrag

| MSEK                                  | 2004<br>30 juni | 2003<br>31 dec | 2003<br>30 juni |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>Tillgångar</b>                     |                 |                |                 |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 235,8           | 224,4          | 231,3           |
| Materiella anläggningstillgångar      | 73,3            | 70,9           | 71,1            |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 12,4            | 11,6           | 23,4            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>321,5</b>    | <b>306,9</b>   | <b>325,8</b>    |
| Övriga omsättningstillgångar          | 371,5           | 346,7          | 355,4           |
| Likvida medel                         | 82,6            | 28,5           | 30,6            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>454,1</b>    | <b>375,2</b>   | <b>386,0</b>    |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>775,6</b>    | <b>682,1</b>   | <b>711,8</b>    |
|                                       |                 |                |                 |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |                 |                |                 |
| Eget kapital                          | 276,0           | 255,8          | 235,6           |
| Minoritetsintressen                   | 1,2             | 1,5            | 1,3             |
| Avsättningar                          | 0,8             | 1,7            | 1,5             |
| Räntebärande långfristiga skulder     | 78,6            | 75,6           | 72,9            |
| Räntebärande kortfristiga skulder     | 12,2            | 15,9           | 29,6            |
| Övriga kortfristiga skulder           | 406,8           | 331,6          | 370,9           |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>775,6</b>    | <b>682,1</b>   | <b>711,8</b>    |

## Förändring av eget kapital

| MSEK                                              | 2004<br>jan – juni | 2003<br>jan – dec | 2003<br>jan – juni |
|---------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Eget kapital 1 januari</b>                     | <b>255,8</b>       | <b>224,7</b>      | <b>224,7</b>       |
| Valutakursdifferenser                             | 0,2                | 0,7               | 0,8                |
| Aktieinnehav omklassificerat till intresseföretag |                    | -0,2              | -0,2               |
| Nyemission inklusive optionspremier               | 0,2                | 3,0               | 2,5                |
| Periodens resultat                                | 19,8               | 27,6              | 7,8                |
| <b>Eget kapital per balansdagen</b>               | <b>276,0</b>       | <b>255,8</b>      | <b>235,6</b>       |

## Kassaflödesanalys i sammandrag

| MSEK                                                                         | 2004<br>apr -<br>juni | 2003<br>apr -<br>juni | 2004<br>jan –<br>juni | 2003<br>jan –<br>juni | Juli<br>2003<br>– juni<br>2004 | 2003<br>Helår |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 18,2                  | 14,3                  | 52,8                  | 36,2                  | 110,8                          | 94,2          |
| Förändringar i rörelsekapital                                                | 11,7                  | 17,8                  | 36,1                  | 15,7                  | 3,1                            | -17,3         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                              | <b>29,9</b>           | <b>32,1</b>           | <b>88,9</b>           | <b>51,9</b>           | <b>113,9</b>                   | <b>76,9</b>   |
| Förvärv av dotterföretag                                                     | -17,0                 | 2,8                   | -17,0                 | 2,8                   | -20,6                          | -0,8          |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten i övrigt                            | -2,7                  | -3,3                  | -6,5                  | -6,1                  | -11,6                          | -11,2         |
| <b>Kassaflöde före finansiering</b>                                          | <b>10,2</b>           | <b>31,6</b>           | <b>65,4</b>           | <b>48,6</b>           | <b>81,7</b>                    | <b>64,9</b>   |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    | -3,0                  | -29,8                 | -11,4                 | -51,4                 | -29,6                          | -69,6         |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                  | <b>7,2</b>            | <b>1,8</b>            | <b>54,0</b>           | <b>-2,8</b>           | <b>52,1</b>                    | <b>-4,7</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens början 1)</b>                                 | <b>75,4</b>           | <b>28,8</b>           | <b>28,6</b>           | <b>33,4</b>           | <b>30,5</b>                    | <b>33,2</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                      | <b>82,6</b>           | <b>30,6</b>           | <b>82,6</b>           | <b>30,6</b>           | <b>82,6</b>                    | <b>28,5</b>   |

1) inkl valutakursdifferenser

## Data per segment

| MSEK                                                    | 2004<br>apr -<br>juni | 2003<br>apr -<br>juni | 2004<br>jan –<br>juni | 2003<br>jan -<br>juni | Juli<br>2003 –<br>juni<br>2004 | 2003<br>Helår |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                               |                       |                       |                       |                       |                                |               |
| Sjukvård                                                | 177                   | 181                   | 356                   | 365                   | 691                            | 700           |
| Omvårdnad                                               | 417                   | 411                   | 825                   | 829                   | 1655                           | 1 659         |
| Internförsäljning                                       | -2                    |                       | -3                    | -1                    | -5                             | -3            |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>592</b>            | <b>592</b>            | <b>1178</b>           | <b>1193</b>           | <b>2341</b>                    | <b>2 356</b>  |
| <b>Rörelseresultat före<br/>avskrivning av goodwill</b> |                       |                       |                       |                       |                                |               |
| Sjukvård                                                | 12                    | 11                    | 25                    | 22                    | 44                             | 41            |
| Omvårdnad                                               | 16                    | 8                     | 40                    | 19                    | 77                             | 56            |
| Koncerngemensamt                                        | -15                   | -9                    | -22                   | -13                   | -34                            | -25           |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>13</b>             | <b>10</b>             | <b>43</b>             | <b>28</b>             | <b>87</b>                      | <b>72</b>     |
| <b>Rörelseresultat</b>                                  |                       |                       |                       |                       |                                |               |
| Sjukvård                                                | 10                    | 8                     | 21                    | 17                    | 37                             | 33            |
| Omvårdnad                                               | 15                    | 7                     | 37                    | 17                    | 69                             | 49            |
| Koncerngemensamt                                        | -15                   | -9                    | -22                   | -13                   | -34                            | -25           |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>10</b>             | <b>6</b>              | <b>36</b>             | <b>21</b>             | <b>72</b>                      | <b>57</b>     |
| <b>Tillgångar</b>                                       |                       |                       |                       |                       |                                |               |
| Sjukvård                                                |                       |                       | 291                   | 278                   |                                | 262           |
| Omvårdnad                                               |                       |                       | 391                   | 387                   |                                | 385           |
| Ofördelade tillgångar                                   |                       |                       | 94                    | 47                    |                                | 35            |
| <b>TOTAL</b>                                            |                       |                       | <b>776</b>            | <b>712</b>            |                                | <b>682</b>    |
| <b>Skulder</b>                                          |                       |                       |                       |                       |                                |               |
| Sjukvård                                                |                       |                       | 102                   | 99                    |                                | 85            |
| Omvårdnad                                               |                       |                       | 277                   | 270                   |                                | 241           |
| Ofördelade skulder                                      |                       |                       | 120                   | 107                   |                                | 99            |
| <b>TOTAL</b>                                            |                       |                       | <b>499</b>            | <b>476</b>            |                                | <b>425</b>    |
| <b>Investeringar</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                                |               |
| Sjukvård                                                | 23                    | 0                     | 24                    | 3                     | 30                             | 9             |
| Omvårdnad                                               | 6                     | 0                     | 11                    | 2                     | 25                             | 16            |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>29</b>             | <b>0</b>              | <b>35</b>             | <b>5</b>              | <b>55</b>                      | <b>25</b>     |
| <b>Avskrivningar</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                                |               |
| Sjukvård                                                | 4                     | 5                     | 9                     | 9                     | 18                             | 18            |
| Omvårdnad                                               | 6                     | 5                     | 11                    | 10                    | 23                             | 22            |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>10</b>             | <b>10</b>             | <b>20</b>             | <b>19</b>             | <b>41</b>                      | <b>40</b>     |

## Nyckeltal

|                                               | <b>2004<br/>apr -<br/>juni</b> | <b>2003<br/>apr -<br/>juni</b> | <b>2004<br/>jan -<br/>juni</b> | <b>2003<br/>jan -<br/>juni</b> | <b>Juli 2003<br/>– juni<br/>2004</b> | <b>2003<br/>Helår</b> |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| Omsättningsförändring, %                      | 0,1                            | -6,9                           | -1,2                           | -3,6                           | -0,6                                 | -4,8                  |
| Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar, % | 2,2                            | 1,6                            | 3,6                            | 2,3                            | 3,7                                  | 3,1                   |
| Rörelsemarginal, %                            | 1,5                            | 1,0                            | 3,0                            | 1,7                            | 3,1                                  | 2,4                   |
| Vinstmarginal, %                              | 1,1                            | 0,4                            | 2,6                            | 1,3                            | 2,7                                  | 2,0                   |
| Soliditet, %                                  | 35,6                           | 33,1                           | 35,6                           | 33,1                           | 35,6                                 | 37,5                  |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %           | -                              | -                              | -                              | -                              | 20,8                                 | 16,5                  |
| Avkastning på eget kapital, %                 | -                              | -                              | -                              | -                              | 15,3                                 | 11,4                  |
| Räntetäckningsgrad, gånger                    | 3,5                            | 1,8                            | 7,3                            | 3,5                            | 7,5                                  | 5,4                   |
| Räntebärande nettoskuld                       | -59,2                          | 9,2                            | -59,2                          | 9,2                            | -59,2                                | -2,0                  |
| Vinst per aktie före utspädning, kr           | 0,28                           | 0,00                           | 1,57                           | 0,62                           | 3,14                                 | 2,19                  |
| Vinst per aktie efter utspädning, kr          | 0,28                           | 0,00                           | 1,52                           | 0,62                           | 3,05                                 | 2,19                  |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning   | 12 613 372                     | 12 613 372                     | 12 613 372                     | 12 560 665                     | 12 613 372                           | 12 587 235            |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning  | 14 239 950                     | 13 991 862                     | 14 219 906                     | 14 038 602                     | 14 149 020                           | 14 057 780            |
| Eget kapital per aktie före utspädning, kr    | 21,88                          | 18,68                          | 21,88                          | 18,68                          | 21,88                                | 20,28                 |
| Eget kapital per aktie efter utspädning, kr   | 25,11                          | 21,13                          | 25,11                          | 21,13                          | 25,11                                | 23,37                 |
| Antal aktier före utspädning                  | 12 613 372                     | 12 613 372                     | 12 613 372                     | 12 613 372                     | 12 613 372                           | 12 613 372            |
| Antal aktier efter utspädning                 | 14 247 862                     | 13 991 862                     | 14 247 862                     | 13 991 862                     | 14 247 862                           | 14 199 862            |

## Definitioner

|                                                                                                                            |                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar:<br>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar i procent av rörelsens intäkter. | Avkastning på eget kapital:<br>Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.                                                  |
| Rörelsemarginal:<br>Rörelseresultat i procent av rörelsens intäkter.                                                       | Avkastning på sysselsatt kapital:<br>Resultat efter finansiella poster ökat med räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. |
| Vinstmarginal:<br>Resultat efter finansiella poster i procent av rörelsens intäkter.                                       | Räntetäckningsgrad:<br>Resultat efter finansiella poster ökat med räntekostnader dividerat med räntekostnaderna.                               |
| Sysselsatt kapital:<br>Balansomslutning minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.                            | Vinst per aktie:<br>Periodens resultat efter full skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier före respektive efter utspädning.            |
| Soliditet:<br>Eget kapital i procent av balansomslutningen.                                                                | Eget kapital per aktie:<br>Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut före respektive efter utspädning.             |
| Räntebärande nettoskuld:<br>Räntebärande skulder exklusive konvertibellån minus kassa och bank.                            |                                                                                                                                                |

Segment

**Sjukvård** omfattar Primärvård, Specialistvård och Bemanning.

**Omvårdnad** omfattar Äldreomsorg och Omsorger & Psykiatri.