



Bokslutskommuniké 2019



Fortsatt stark organisk tillväxt i kombination med viktiga satsningar

- Fortsatt tillväxt inom alla tre segment med en organisk tillväxt för helåret på över 14%
- GHP förstärker ledningen med nya erfarna affärsområdeschefer för Norden respektive International
- Utvecklingen av sjukhuset i Kuwait har intensifierats i kvartalet
- Satsningen på dagkirurgisk ortopedi i Stockholm belastar resultatet under uppstartsfasen
- Ändrad intäktsredovisning i UAE har negativ effekt på resultatet i kvartalet jämfört med föregående år
- Styrelsen föreslår en utdelning på 30 öre per aktie vilket är samma nivå som föregående år

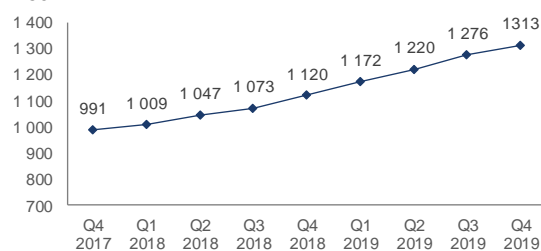
Fjärde kvartalet 2019

- Försäljningsintäkterna ökade till 372,9 Msek (336,0)
- Organiska tillväxten uppgick till 6,8 procent (14,6)
- EBITDA ökade till 41,3 Msek (35,6)
- EBITDA-marginalen ökade till 11,1 procent (10,6)
- EBIT uppgick till 17,8 Msek (28,3)
- EBIT-marginalen uppgick till 4,8 procent (8,4)
- Resultat efter skatt uppgick till 13,1 Msek (20,0)
- Resultat per aktie uppgick till 0,16 SEK (0,27)
- Resultat exklusive IFRS 16-effekt finns på sidan 3

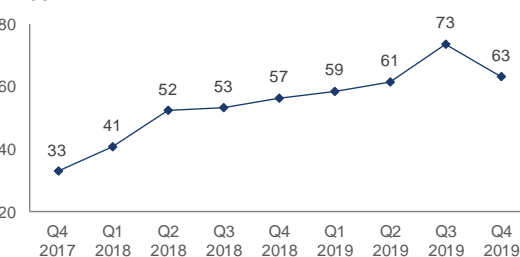
Helår 2019

- Försäljningsintäkterna ökade till 1 313,3 Msek (1 120,4)
- Organiska tillväxten ökade till 14,3 procent (13,9)
- EBITDA ökade till 150,4 Msek (84,2)
- EBITDA-marginalen ökade till 11,4 procent (7,5)
- EBIT ökade till 63,0 Msek (56,4)
- EBIT-marginalen uppgick till 4,8 procent (5,0)
- Resultat efter skatt ökade till 43,8 Msek (43,1)
- Resultat per aktie uppgick till 0,53 SEK (0,55)

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader
Msek



EBIT, rullande 12 månader
Msek



Segmentsöversikt

Msek	Försäljningsintäkter		Rörelseresultat (EBIT)		Försäljningsintäkter		Rörelseresultat (EBIT)	
	Fjärde kvartalet		Fjärde kvartalet		Helåret		Helåret	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Norden	311,9	280,0	25,0	29,4	1 097,1	977,0	81,2	73,7
International	27,8	25,8	5,8	13,2	94,3	72,7	27,2	27,2
Vårdsamverkan	33,2	30,1	-0,5	-3,8	121,9	70,6	-2,0	-6,4
Övrigt	0,0	0,0	-12,4	-10,6	0,0	0,0	-43,5	-38,1
Total	372,9	336,0	17,8	28,3	1 313,3	1 120,4	63,0	56,4

Från och med 2019 särredovisas poster som inte är hänförliga till segmenten Norden, International och Vårdsamverkan separat under rubriken Övrigt. Det som redovisas som Övrigt är hänförligt till moderbolagsfunktioner. Även jämförelsetalen för tidigare perioder har justerats enligt ovan. För mer information om moderbolagets resultat se sid 20.

VD-ord



Vi kan se tillbaka på ytterligare ett kvartal med stark tillväxt. Under 2019 har vi en organisk tillväxt på över 14% vilket är ett kvitto på att våra kunder och patienter efterfrågar det vi gör och att arbetet med att utnyttja vår kapacitet fungerar. GHP har under året gjort flera viktiga satsningar som, tillsammans med den underliggande tillväxten, kommer kunna bidra med ökad lönsamhet kommande år. Vi har etablerat oss i Kuwait, gjort förvärv av Hudkliniker, vi har startat upp en helt ny klinik inom ortopedisk dagkirurgi, tagit fram verktyg för förbättrade vårdkedjor inom Vårdsamverkan och vi har utvecklat vår koncernledning. Därtill har våra kliniker fortsatt att utvecklas och växa för att kunna möta det stora behovet av högkvalitativ specialistsjukvård.

Den satsning som påverkat resultatet mest under 2019 är etableringen av den nya ortopedikliniken vid Storängsbotten i Stockholm. Verksamheten tog emot de första patienterna i början av 2019 och har succesivt växt verksamheten under året allt eftersom fler duktiga specialister har börjat. Resultatmässigt har uppstarten belastat vårt resultat med ca 10 MSEK under året. Denna satsning är viktig för GHP eftersom detta är den största specialiteten för försäkringsbolagen och Stockholm är den största marknaden i Sverige.

I Kuwait har vi i det fjärde kvartalet fortsatt att skala upp sjukhuset och ser att samarbetet med sjukhusets intressenter fungerar väl. Under hösten har vi haft ett högre kostnadsläge i Kuwait kopplat till etableringen på denna nya marknad. Under första halvåret 2020 räknar vi med att dessa kostnader landar på en mer normal nivå.

Den expansion och de satsningar som vi genomfört har också inneburit att vi tog beslutet att förstärka och omorganisera GHP:s ledningsorganisation med två nya erfarna ledare. Vi har rekryterat en Nordenchef för att hålla samman arbetet på den nordiska marknaden och få en tydligare ansvarsfördelning. Vi har även rekryterat en ny chef för International som har en gedigen erfarenhet av att affärsutveckla och bygga verksamhet i regionen. Det kommer att vara ett viktigt tillskott i vårt arbete med att utveckla våra affärer i mellanöstern.

Förutsättningarna för att göra ett resultatmässigt starkt fjärde kvartal var utmanande eftersom vi tidigare under året gjorde en förändring av hur intäkterna i UAE fördelas under en årscykel. I tillägg till de 10 Msek i justerade kvartalsintäkter från UAE så påverkas vårt resultat av alla de satsningar som vi gjort under hösten. Samtidigt är det viktigt och glädjande att se att merparten av GHP:s kliniker gör ett bra fjärde kvartal med god tillväxt och resultatförbättringar.

Vårt segment **Norden** fortsatte att växa i kvartalet, både organiskt och via de förvärv som gjordes inom hudsjukvård tidigare under året. Vi är i en situation där merparten av våra kliniker fungerar väldigt väl och där patienter och kunder efterfrågar högkvalitativ specialistsjukvård. Samtidigt ser vi att några av våra verksamheter har mer att ge.

I vårt segment **International** har vi haft stort fokus på att utveckla sjukhuset i Kuwait men även vår verksamhet i Förenade Arabemiraten har haft ett händelserikt kvartal. Bland annat genomfördes en framgångsrik förlossning på en kvinna som väntade fyrlingar på kvinno- och barnsjukhuset i Ajman. I november hade vi även förmånen att få visa upp sjukhusen och det arbete vi åstadkommit för kronprinsen av Ajman.

I **Vårdsamverkan** har satsningarna på att optimera patienternas vårdkedja stått i centrum under det fjärde kvartalet. Ett intressant initiativ som vi nu bedriver är inom patientgruppen som har ryggrelaterade besvär. Genom data från symtomdebut och fram till medicinska utfallsmått, och all vårdkonsumtion däremellan, mappar vi olika diagnoser och identifierar flaskhalsar och kostnadsdrivare. Detta innebär att våra specialisters dyrbara tid kan användas till de patienter som verkligen behöver det. Det är också glädjande att se att det kontinuerliga arbetet med att styra och analysera vilken vård som köps in inom Vårdsamverkan har en positiv påverkan på segmentets ekonomiska resultat i kvartalet.

Våra tre segment har nu en position och organisation som ger oss goda förutsättningar att leverera resultat samt ta tillvara på de spännande möjligheter vi ser på respektive marknad.

Daniel Öhman VD

Norden

Hög efterfrågan leder till att i stort sett samtliga kliniker ökar sina intäkter i kvartalet.

Uppstarten inom ortopedi i Stockholm belastar fortsatt resultatet.

Omorganiserat med en chef för hela affärsområdet och en tydlig organisation där vi kan bli mer snabbfotade och fokuserade.

International

Utvecklingen av sjukhuset i Kuwait fortsätter och medför vissa uppstartskostnader. Officiell invigning av sjukhuset, i dess nya utökade form, i mars 2020.

Den ändring av intäktsredovisning i UAE som gjordes tidigare under året har en negativ resultat effekt på 10 MSEK i det fjärde kvartalet jämfört med det fjärde kvartalet föregående år.

Fortsatt fokus på affärsutveckling i Kuwait, Saudi och Förenade Arabemiraten.

Ny erfaren chef för International rekryterad som startar 8:e mars.

Vårdsamverkan

GHP utvecklar, tillsammans med extern internationell expertis, en modell som innebär att ryggpatienter kan få en effektivare och bättre väg genom sin behandling.

Strategisk samarbetspartner identifierad för att ta nästa steg i GHP:s digitala satsningar.

Finansiell sammanfattning

Försäljningsintäkter

Försäljningsstillväxten uppgick för det fjärde kvartalet till 7,6 procent (16,4) och för året ökade den till 17,2 procent (15,1), varav organisk tillväxt 6,8 procent (14,6) för fjärde kvartalet och 14,3 procent (13,9) för helåret.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet före avskrivningar under fjärde kvartalet 2019 ökade till 41,3 Msek (35,6), motsvarande en EBITDA-marginal om 11,1 procent (10,6).

Rörelseresultatet efter avskrivningar för fjärde kvartalet 2019 uppgick till 17,8 Msek (28,3), motsvarande en EBIT-marginal om 4,8 procent (8,4) och för helåret 2019 till 4,8 procent (5,0).

Finansnetto

Finansnettot för det fjärde kvartalet 2019 uppgick till -2,4 Msek (-0,7) och för helåret 2019 till -5,7 Msek (0,5).

Inkomstskatt

Skattekostnaden för det fjärde kvartalet uppgick till -2,3 Msek (-7,6) och för helåret 2019 till -13,5 Msek (-13,8).

Periodens resultat

Resultat efter skatt för det fjärde kvartalet 2019 uppgick till 13,1 Msek (20,0), varav 11,1 Msek (18,7) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. För helåret 2019 var motsvarande siffra 43,8 Msek (43,1) varav 36,0 Msek (37,5) var hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Kort- och långfristiga räntebärande skulder

Per den 31 december 2019 hade företaget nyttjat krediter om 305,1 Msek (varav 151,9 Msek utgör leasingkulder/IFRS 16), nyttjade krediter föregående år var 139,4 Msek. Av detta belopp utgör 90,6 Msek (12,3) kortfristiga skulder och 214,5 Msek (127,1) långfristiga skulder.

Kassaflöde och finansiell ställning

För fjärde kvartalet 2019 har kassaflödet varit positivt med 2,9 Msek (4,7) och för helåret 2019 negativt med -6,5 Msek (9,8).

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till 26,5 Msek (-4,9) för det fjärde kvartalet 2019 och för helåret 2019 till -7,5 Msek (-20,7).

Kassaflödet har under fjärde kvartalet påverkats av bland annat investeringar i sjukvårdsutrustning med 6,8 Msek, kliniklokaler med 2,6 Msek, datorer 3,2 Msek samt övriga investeringar om 0,5 Msek.

Koncernens likvida medel uppgick till 25,6 Msek (32,0) den 31 december 2019. Därutöver har koncernen en beviljad, outnyttjad kredit hos banken på 54 Msek.

Nettolåneskulden uppgick den 31 december 2019 till 279,5 Msek (107,4). Merparten av ökningen av nettolåneskulden är hänförlig till IFRS 16. Samtliga covenantar har uppfyllts under perioden.

Personal

Medelantalet anställda uppgick för fjärde kvartalet 2019 till 692 (597). För helåret 2019 ökade medelantalet anställda till 642 (574).

Koncernens försäljningsintäkter och resultat				
Msek	Fjärde kvartalet		Helår	
	2019	2018	2019	2018
Försäljningsintäkter	372,9	336,0	1 313,3	1 120,4
Tillväxt, %	7,6	16,4	17,2	15,1
varav organisk, %	6,8	14,6	14,3	13,9
varav förvärvat/avyttrad, %	3,4	0,0	1,8	1,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	41,3	35,6	150,4	84,2
Rörelseresultat (EBIT)	17,8	28,3	63,0	56,4

Koncernens kassaflöde				
Msek	Fjärde kvartalet		Helår	
	2019	2018	2019	2018
Kassaflöde från löpande verksamhet	60,4	31,9	122,6	55,4
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-13,1	-14,4	-59,5	-29,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-42,8	-13,1	-70,8	-18,3
Valutakursdifferenser i likvida medel	-1,5	0,2	1,3	1,8
Periodens Kassaflöde	2,9	4,7	-6,5	9,8

IFRS 16 effekter på koncernens nyckeltal				
Msek	Q4 2019	Q4 2019	Q4 2019	Q4 2018
		IFRS 16	exklusive	
		effekt	IFRS 16	
EBITDA	41,3	14,8	26,5	35,6
EBITDA marginal, %	11,1	4,0	7,1	10,6
EBIT	17,8	0,1	17,7	28,3
EBIT marginal, %	4,8	0,0	4,8	8,4
Resultat efter skatt	13,1	-0,5	13,7	20,1
Resultat per aktie	0,16	0,00	0,16	0,27

Segmentsöversikt

Norden

I Norden bedriver GHP 22 specialistvårdskliniker inom ortopedi, ryggkirurgi/ryggvård, överviktskirurgi och diabetesvård, gastroenterologi, urologi, allmänkirurgi, arytm, idrottsmedicin, neurologi, hud samt specialisttandvård. Verksamheterna fokuserar på kvalitet, kontinuitet, utveckling och effektivitet och vår övertygelse är att detta växer ur en hög grad av specialisering. Klinikernas kunder består av såväl landsting/regioner, försäkringsbolag samt i viss mån privatpersoner. I Norden har GHP en klinik i Danmark och resterade verksamhet finns i Sverige.

Merparten av de nordiska klinikerna har haft hög aktivitet under det fjärde kvartalet vilket bidrog till ett kvartal där intäkterna för första gången passerade 300 Msek, detta trots att julen innehöll många röda dagar.

Tillväxten i kvartalet var 11,4%, varav den organiska tillväxten uppgick till 6,9% i kvartalet. Tillväxten för helåret 2019 var stark, 12,3%, där 20 av segmentets 22

kliniker ökade sina intäkter under året. Det är fortsatt en hög efterfrågan från patienter och kunder.

Resultatet i kvartalet kommer inte upp i samma nivå som motsvarande period föregående år trots att merparten av klinikerna förbättrar sina resultat i kvartalet. Den dagkirurgiska ortopediska kliniken i Stockholm, som startades tidigare under året, är fortfarande i en uppstartsfas och belastar kvartalets resultat. Kliniken har god tillgång till patienter men det har tagit längre tid än beräknat att få tillräckligt med läkarkapacitet på plats. Aktiviteten i kliniken har under året succesivt ökat och under första delen av 2020 kommer läkarkapaciteten utökas ytterligare.

Under kvartalet har verksamheten i Danmark expanderat vilket inneburit vissa uppstartskostnader. Utökningen av verksamheten kommer möjliggöra fortsatt omsättningstillväxt samtidigt som kliniken får ett utbud som väl matchar försäkringsbolagens behov.

Försäljningsintäkter

Fjärde kvartalet 2019

311,9 Msek
(280,1)

Rörelseresultat

Fjärde kvartalet 2019

25,0 Msek
(29,4)

Rörelsemarginal

Fjärde kvartalet 2019

8,0 %
(10,5)

Säsongsvariationer

GHP:s verksamhet påverkas av säsongsvariationer, i synnerhet kring sommarsemestern. Flertalet av koncernens kliniker stänger operationsverksamheten helt under några sommarveckor vilket påverkar såväl omsättning som rörelseresultat och kassaflöde negativt under det tredje kvartalet. Att klinikerna stänger denna

period beror på att det är ineffektivt att driva en klinik på halvkapacitet då vissa skalfördelar uteblir. Det är också så att efterfrågan på operation är betydligt lägre under semestern eftersom många inte vill vara nyopererade på semestern.

Från och med 2019 särredovisas poster som inte är hänförliga till segmenten Norden, International och Vårdsamverkan separat under rubriken Övrigt. Det som redovisas som Övrigt är hänförligt till moderbolagsfunktioner. Även jämförelsetalen för tidigare perioder har justerats enligt ovan. För mer information om moderbolagets resultat, se sid 20.

International

Segmentet International bedriver verksamhet i Förenade Arabemiraten (UAE) och i Kuwait.

GHP har sedan flera år bedrivit diabetesvård på en klinik i UAE men under 2016 utökade GHP sin verksamhet efter att ha vunnit en upphandling i slutet av 2015. Upphandlingen omfattade ett managementavtal avseende diabeteskliniken, två akutsjukhus och ett barn och förlossningssjukhus. Sjukhusens tillgångar och anställda kvarstår i sjukhusens egen regi och GHP:s bolag i UAE anställer endast koncernledningen för sjukhusen. Genom denna koncernledning ska GHP driva sjukhusen med målsättningen att förbättra såväl kvalitet som effektivitet vid sjukhusen.

Den 17 juni 2019 tecknade GHP ett avtal med Kuwait Medical Center Holding Company (KMCH) som innebär att GHP är operatör av Kuwait Hospital i Kuwait City. Avtalet sträcker sig över fem år med start 1 juli 2019 och kan förlängas. Avtalet innebär att GHP tar ett ytterligare steg mot att bli en ledande sjukvårdsoperatör i Mellanöstern.

Under det andra kvartalet 2019 gjorde GHP en förändring av hur intäkterna från managementkontraktet i UAE ska hanteras under en årscykel. Förändringen innebär att intäkterna från managementkontraktet får en mer jämn fördelning över året och avspeglar den tidpunkt då GHP utför tjänsterna. På helårsbasis påverkar inte den förändringen intäkterna eller resultatet men under det fjärde kvartalet infaller en mindre andel av årets intäkter och resultat, jämfört med tidigare år. Intäkts- och resultateffekten från denna förändring under det fjärde kvartalet 2019 är -10 Msek jämfört med motsvarande kvartal året innan.

Sjukhusen i UAE fortsätter att utvecklas positivt och de KPI:er som GHP mäts på ligger på en stabil, hög nivå.

Under det fjärde kvartalet har arbetet med att skala upp sjukhuset i Kuwait intensifierats. Detta genomförs med både interna och externa resurser i ett välfungerande samarbete med sjukhusets huvudmän. Under hösten har GHP haft ett högre kostnadsläge i Kuwait kopplat till etableringen av GHP-personal på plats. Under första halvåret 2020 förväntas dessa kostnader återgå till en mer normal nivå. Intäkterna från avtalet baseras på både en fast del och på rörliga delar, där merparten av intäkterna är kopplade till den fasta delen. Avtalet innehåller olika faser vilket innebär att intäkterna kommer att variera över tid.

Försäljningsintäkter

Fjärde kvartalet 2019

27,8 Msek
(25,8)

Rörelseresultat

Fjärde kvartalet 2019

5,8 Msek
(13,2)

Rörelsemarginal

Fjärde kvartalet 2019

20,9 %
(51,0)

Vårdsamverkan

Segmentet Vårdsamverkan är ett unikt vårdkoncept som fokuserar på att hitta nya sätt att samarbeta med våra kunder, främst försäkringsbolagen. Vårdsamverkan innebär att vi går från ersättningar per åtgärd till en ersättning som är baserad på ett populations-ansvar med en glidande skala baserad på kvalitetsutfall. Detta innebär att GHP får en möjlighet att optimera hela vårdkedjorna genom att t.ex. satsa på riktigt välinformerade patienter och nya tekniska lösningar. Genom att GHP övertar ansvaret för hela vårdkedjan, kan styra patientflöden och välja kompetenser hos vårdgivarna utifrån den försäkrades behov, kan nya arbetssätt och processer användas, vilket effektiviserar patienternas väg genom vården. Det innebär att vi som vårdgivare går från att fokusera på att göra så mycket som möjligt varje dag till att säkerställa att det vi gör är så rätt som möjligt, det är två väldigt olika perspektiv.

Sedan 2015 har GHP ett samarbete med Skandia där vi har populationsansvar för alla deras försäkrade i Stockholm när det gäller axel, höft eller ryggproblem. Sedan sommaren 2017 drivs dessutom vårdplaneringen för Trygg-Hansa där GHP är ansvariga för koordineringen av alla deras försäkringstagares vård.

I april 2018 ingick GHP och Trygg-Hansa ett samarbete som innebär att GHP Vårdsamverkan är ansvarig för att säkerställa att alla Trygg-Hansas patienter med ortopediska eller ryggrelaterade problem får effektiv vård av högsta kvalitet från första symtom till dess att de är färdigbehandlade. Sedan avtalet startades har GHP kunnat visa att man kan förändra och förbättra för denna relativt stora patientgrupp.

Under det fjärde kvartalet har ett flertal projekt initierats för att förbättra vårdkedjorna i den vård som Vårdsamverkan ansvarar för. Genom analys av data, vår samlade medicinska expertis i koncernen och med digital algoritmstyrning har vi kunnat identifierat och initierat lovande effektiviseringsprojekt i flera olika delar

av vårdkedjan. I kvartalet har vi också drivit ett arbete för att utveckla hela koncernens digitala erbjudande till patienter och kunder. Som ett viktigt steg i detta har vi i kvartalet identifiera en strategisk samarbetspartner för att ta nästa steg i våra digitala satsningar.

Vårdsamverkan är en egen fristående verksamhet, vars uppdrag är att innovera och optimera vården för försäkringsbolag genom att utveckla befintliga vårdkedjor med förstärkt fokus på förebyggande och digitala verktyg. Allt samtidigt som vi följer upp, utvärderar och utmanar vårdleverantörer både utom och inom vår egen koncern för att säkerställa de bästa utfallen. Detta innebär att både köp av vård från GHP:s egna kliniker och externa kliniker ses som kostnader i Vårdsamverkan. Det man ser som resultat i Vårdsamverkan är skillnaden mellan vad man lyckas ta betalt av försäkringsbolagen för att hantera vården och kostnaderna för att köpa in och utveckla denna. GHP:s positiva resultateffekt från själva tillhandahållandet av vården för Vårdsamverkans patienter uppkommer i segmentet Norden. En stor del av Vårdsamverkans intäkter i kvartalet användes för att köpa vård av kliniker i GHP:s nordiska segment.

Intäkterna i kvartalet ökade jämfört med motsvarande kvartal föregående år vilket främst beror på fler antal försäkrade och en ökad skadefrekvens. Resultatet i kvartalet förbättrades jämfört med samma period föregående år vilket till stor del beror på det kontinuerliga arbetet med att styra och analysera vilken vård som köps in. Inom segmentet pågår flera utvecklingsprojekt som belastar resultatet men som bedöms kunna ge en positiv effekt över tid.

Försäljningsintäkter

Fjärde kvartalet 2019

33,2 Msek
(30,1)

Rörelseresultat

Fjärde kvartalet 2019

-0,5 Msek
(-3,8)

Rörelsemarginal

Fjärde kvartalet 2019

-1,6 %
(-12,5)

Från och med 2019 särredovisas poster som inte är hänförliga till segmenten Norden, International och Vårdsamverkan separat under rubriken Övrigt. Det som redovisas som Övrigt är hänförligt till moderbolagsfunktioner. Även jämförelsetalen för tidigare perioder har justerats enligt ovan. För mer information om moderbolagets resultat se sid 20.

Segmentsöversikt

Försäljningsintäkter

Msek	Fjärde kvartalet		Förändring %	Helåret		Förändring %
	2019	2018		2019	2018	
Norden	331,4	294,2	12,6	1 162,5	1 007,5	15,4
<i>Varav Sverige</i>	265,6	238,1	11,5	929,2	836,0	11,1
Elimineringar Norden	-19,5	-14,2		-65,4	-30,4	
Norden	311,9	280,0	11,4	1 097,1	977,0	12,3
International	27,8	25,8	7,8	94,3	72,7	29,7
Vårdsamverkan	33,2	30,1	10,3	121,9	70,6	72,6
Övrigt	0,0	0,0	N/A	0,0	0,0	N/A
Koncernens försäljningsintäkter	372,9	336,0	11,0	1 313,3	1 120,4	17,2

Rörelseresultat

Msek	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2019	2018	2019	2018
Norden	25,0	29,4	81,2	73,7
International	5,8	13,2	27,2	27,2
Vårdsamverkan	-0,5	-3,8	-2,0	-6,4
Övrigt	-12,4	-10,6	-43,5	-38,1
Koncernens rörelseresultat	17,8	28,3	63,0	56,4
Finansnetto	-2,4	-0,8	-5,7	0,5
Resultat före skatt	15,4	27,5	57,2	56,9

Rörelsemarginal

%	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2019	2018	2019	2018
Norden	8,0	10,5	7,4	7,5
International	20,9	51,0	28,9	37,4
Vårdsamverkan	-1,6	-12,5	-1,6	-9,0
Övrigt	N/A	N/A	N/A	N/A
Koncernen	4,8	8,4	4,8	5,0

Från och med 2019 särredovisas poster som inte är hänförliga till segmenten Norden, International och Vårdsamverkan separat under rubriken Övrigt. Det som redovisas som Övrigt är hänförligt till moderbolagsfunktioner. Även jämförelsetalen för tidigare perioder har justerats enligt ovan. För mer information om moderbolagets resultat, se sid 20.

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

Koncernens Resultaträkning					
Msek	Not	Fjärde kvartalet		Helår	
		2019	2018	2019	2018
Försäljningsintäkter	5	372,9	336,0	1 313,3	1 120,4
Övriga rörelseintäkter		2,5	1,0	6,2	4,1
Rörelsens intäkter		375,5	337,0	1 319,5	1 124,5
Inköp av varor och tjänster		-67,4	-60,9	-250,6	-194,5
Övriga externa kostnader		-74,1	-83,2	-256,1	-279,8
Personalkostnader		-192,6	-157,3	-662,3	-565,9
Av- och nedskrivningar		-23,5	-7,3	-87,5	-27,8
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelsens kostnader		-357,6	-308,7	-1 256,5	-1 068,1
Rörelseresultat		17,8	28,3	63,0	56,4
Ränteintäkter		0,0	0,1	1,1	3,8
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2,2	-0,8	-6,6	-3,2
Övriga finansiella intäkter/kostnader		-0,2	0,0	-0,3	-0,1
Finansiellt netto		-2,4	-0,7	-5,7	0,5
Resultat före skatt		15,4	27,5	57,2	56,9
Skatt på periodens resultat		-2,3	-7,6	-13,5	-13,8
Periodens resultat *		13,1	20,0	43,8	43,1
* Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		11,1	18,7	36,0	37,5
Innehavare utan bestämmande inflytande		2,1	1,3	7,7	5,6
		13,1	20,0	43,8	43,1
Resultat per aktie, SEK:					
Före utspädning		0,16	0,27	0,53	0,55
Efter utspädning		0,16	0,27	0,53	0,55

Koncernens rapport över totalresultat					
Msek		Fjärde kvartalet		Helår	
		2019	2018	2019	2018
Periodens resultat		13,1	20,0	43,8	43,1
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:		-	-	-	-
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:					
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet		-0,8	0,1	1,7	0,0
Förändring av omräkningsreserv		-4,2	-0,1	1,8	4,8
Summa övrigt totalresultat		-5,0	0,0	3,5	4,8
Periodens totalresultat *		8,1	20,0	47,3	47,9
* Hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		4,9	18,7	38,4	42,2
Minoritetsägare		3,2	1,3	8,9	5,7

Koncernens balansräkning och kassaflödesanalys

Koncernens Balansräkning i sammandrag				
Msek	Not	31-dec 2019	31-dec 2018	
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		408,9	391,5	
Materiella anläggningstillgångar		0,0	0,0	
Nyttjanderättstillgångar		154,6	23,7	
Övriga anläggningstillgångar		106,4	80,8	
Summa anläggningstillgångar		670,0	496,1	
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och övriga fordringar		287,8	227,7	
Likvida medel		25,6	32,0	
Summa omsättningstillgångar		313,4	259,7	
Summa tillgångar		983,4	755,8	
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		404,3	383,5	
Summa eget kapital		404,3	383,5	
Långfristiga skulder	6	184,6	167,1	
Långfristiga leasingkulder		88,4	18,0	
Summa långfristiga skulder		273,0	185,1	
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder	6	242,6	180,2	
Kortfristiga leasingkulder		63,5	7,0	
Summa kortfristiga skulder		306,1	187,2	
Summa skulder och eget kapital		983,4	755,8	

Koncernens kassaflödesanalys					
Msek	Not	Fjärde kvartalet		Helår	
		2019	2018	2019	2018
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		17,9	28,3	63,0	56,4
Avskrivningar/nedskrivningar		23,6	7,3	87,6	27,8
Erhållna räntor		0,0	0,1	0,0	1,6
Betalda räntor		-2,3	-0,6	-6,4	-2,8
Betalad skatt		-5,2	1,8	-15,2	-4,9
Övriga justeringsposter - netto		-0,1	0,1	1,1	-2,0
Förändring av rörelsekapital - netto		26,5	-4,9	-7,5	-20,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		60,4	31,9	122,6	55,4
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag		0,0	0,0	-9,5	0,0
Övriga investeringar		-13,1	-14,4	-50,0	-29,4
Övriga avyttringar		0,0	0,0	0,0	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13,1	-14,4	-59,5	-29,2
Finansieringsverksamheten					
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande	4	0,0	0,0	-15,0	-4,2
Tillskott från / återbetalning av tillskott till innehavare utan bestämmande inflytande		0,0	0,0	0,0	-0,3
Avyttring av andelar till innehavare utan bestämmande inflytande		0,0	0,0	0,3	1,3
Utdelning till innehavare med bestämmande inflytande		0,0	0,0	-20,5	0,0
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande		-0,1	0,0	-4,0	-2,9
Amortering av leasingkuld		-21,6	-2,1	-65,7	-7,8
Nyupplagna lån		-21,1	0,0	39,4	0,0
Återbetalning av lån		0,0	-10,9	-5,3	-4,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-42,8	-13,1	-70,8	-18,3
Valutakursdifferenser i likvida medel		-1,5	0,2	1,3	1,8
Periodens kassaflöde		2,9	4,7	-6,5	9,8
Likvida medel vid periodens början		22,6	27,4	32,0	22,3
Likvida medel vid periodens slut		25,6	32,0	25,6	32,0

Koncernens förändring av eget kapital i sammandrag

Koncernens förändringar av eget kapital			
Msek	Fjärde kvartalet		
	2019		
	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Total
Ingående balans	391,7	0,0	391,8
Resultat efter skatt	11,1	2,1	13,1
Övrigt totalresultat	-5,0	-0,1	-5,1
Summa totalresultat	6,1	2,0	8,1
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	-0,1	-0,1
Aktieägartillskott	-1,3	1,3	0,0
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,3	0,3
Omvärdering skuld put option	4,3	0,0	4,3
Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande	3,4	-3,4	0,0
Utgående balans	404,3	0,0	404,3

Koncernens förändringar av eget kapital			
	Fjärde kvartalet		
	2018		
	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Total
Ingående balans	378,5	0,0	378,5
Resultat efter skatt	18,7	1,3	20,0
Övrigt totalresultat	-0,1	0,0	-0,1
Summa totalresultat	18,6	1,3	19,8
Aktieägartillskott	-1,6	1,6	0,0
Omvärdering skuld put option	-14,9	0,0	-14,9
Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande	2,9	-2,9	0,0
Utgående balans	383,5	0,0	383,5

Koncernens förändringar av eget kapital			
	Helår		
	2019		
	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Total
Ingående balans	383,5	0,0	383,5
Resultat efter skatt	36,0	7,7	43,8
Övrigt totalresultat	3,5	0,1	3,6
Summa totalresultat	39,5	7,8	47,3
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	-4,0	-4,0
Utdelning till aktieägare	-20,5	0,0	-20,5
Aktieägartillskott	-1,3	1,3	0,0
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande	-10,5	4,0	-6,5
Omvärdering skuld put option	14,3	-	14,3
Tillkommande puts skuld	-9,8	0,0	-9,8
Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande	9,0	-9,0	0,0
Utgående balans	404,3	0,0	404,3

	Helår		
	2018		
	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Total
Ingående balans	352,4	0,0	352,4
Resultat efter skatt	37,5	5,6	43,1
Övrigt totalresultat	4,7	0,1	4,8
Summa totalresultat	42,1	5,7	47,9
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	-	-2,9	-2,9
Aktieägartillskott	-1,6	1,6	0,0
Återbetalning av/tillskott från innehavare utan bestämmande inflytande	-	-0,3	-0,3
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande	-0,2	1,5	1,3
Omvärdering skuld put option	-14,9	-	-14,9
Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande	5,6	-5,6	0,0
Utgående balans	383,5	0,0	383,5

Kvartalsuppgifter

Kvartalsuppgifter					
Koncernens resultaträkning					
Msek där inget annat anges	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4
Försäljningsintäkter	336,0	330,4	335,7	274,2	372,9
Övriga rörelseintäkter	1,0	1,6	2,4	-0,3	2,5
Rörelsens intäkter	337,0	332,0	338,1	274,0	375,5
Inköp av varor och tjänster	-60,9	-69,1	-66,7	-47,3	-67,4
Övriga externa kostnader	-83,2	-61,4	-65,2	-55,4	-74,1
Personalkostnader	-157,3	-159,3	-168,1	-142,4	-192,6
Av och nedskrivningar	-7,3	-20,8	-21,0	-22,2	-23,5
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelsens kostnader	-308,7	-310,6	-321,0	-267,3	-357,6
Rörelseresultat	28,3	21,4	17,1	6,6	17,8
Ränteintäkter	0,1	-0,1	1,1	0,2	0,0
Räntekostnader och liknande resultat poster	-0,8	-1,4	-1,5	-1,5	-2,2
Övriga finansiella intäkter/kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
Finansiellt netto	-0,7	-1,6	-0,4	-1,3	-2,4
Resultat före skatt	27,5	19,8	16,8	5,3	15,4
Skatt på periodens resultat	-7,6	-4,7	-4,0	-2,5	-2,3
Periodens resultat *	20,0	15,1	12,7	2,8	13,1
* Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	18,7	12,3	11,3	1,3	9,9
Innehavare utan bestämmande inflytande	1,3	2,8	1,4	1,4	3,2
	20,0	15,1	12,7	2,8	13,1
Koncernens nyckeltal					
EBITDA	35,6	42,2	38,1	28,9	41,3
EBITDA marginal, %	10,6	12,8	11,4	10,5	11,1
EBIT	28,3	21,4	17,1	6,6	17,8
EBIT marginal, %	8,4	6,5	5,1	2,4	4,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	0,47	0,29	0,49	-0,45	0,88
Kassaflöde per aktie, SEK	0,07	0,04	-0,28	0,10	0,04
Soliditet, %	51	43	42	40	41
Nettolåneskuld	107,4	220,2	243,5	291,2	279,5
Eget kapital per aktie, SEK	5,62	5,83	5,62	5,74	5,92

Kvartalsuppgifter					
Avstämning alternativa nyckeltal	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4
EBITDA					
Rörelseresultat	28,3	21,4	17,1	6,6	17,8
Aterläggning avskrivningar	7,3	20,8	21,0	22,2	23,5
EBITDA	35,6	42,1	38,2	28,9	41,3
Försäljningsintäkter, förändring					
Försäljningsintäkter	336,0	330,4	335,7	274,2	372,9
Försäljningsintäkter jämfört med motsvarande period föregående år	288,5	278,7	287,6	218,2	336,0
Försäljningsintäkter, förändring	47,4	51,7	48,1	56,0	37,0
Förvärv/avyttringar	0,0	0,0	0,0	-8,9	-11,3
Valutakursförändringar	-5,3	-3,3	-2,8	-2,7	-2,7
Organisk tillväxt	42,1	48,5	45,2	44,5	23,0
Förvärv/avyttringar, %	0,0	0,0	0,0	4,1	3,4
Organisk tillväxt, %	14,6	17,4	15,8	20,4	6,8
Nettolåneskuld					
Räntebärande avsättningar samt skulder	139,4	255,2	259,6	314,6	305,1
Minus: Räntebärande tillgångar	-32,0	-35,0	-16,2	-23,4	-25,6
Nettolåneskuld	107,4	220,2	243,5	291,2	279,5

Definitioner

Försäljningsintäkter

Avser intäkter från kärnverksamheten.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBITDA-marginal, %

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar i procent av periodens försäljningsintäkter.

EBIT

Rörelseresultat.

EBIT-marginal, %

Rörelseresultat i procent av periodens försäljningsintäkter.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning (konvertibler).

Kassaflöde per aktie

Periodens nettokassaflöde dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning (konvertibler).

Soliditet

Totalt eget kapital i procent av balansomslutningen.

Nettolåneskuld

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar per balansdagen. Negativt belopp avser en nettolånefordran.

Eget kapital per aktie, SEK

Totalt eget kapital per utestående aktie vid periodens utgång.

Organisk tillväxt

Tillväxt justerad för valutaeffekter och förvärv/avyttringar

För ytterligare information om definitioner av nyckeltalen hänvisas till GHP:s årsredovisning 2018 sidan 30.

Aktiedata

Resultat per aktie

Resultat per aktie har beräknats genom att resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare har dividerats med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden. För fjärde kvartalet 2019 uppgick det genomsnittliga antalet utestående stamaktier till 68 282 585 stycken (68 282 585).

Beträffande det under andra kvartalet 2016 genomförda konvertibelprogrammet har ingen utspädningseffekt enligt IAS 33 erhållits. Konvertibelskulder ger inte upphov till

utspädningseffekt när dess ränta per stamaktie som kan erhållas vid konvertering överstiger resultat per aktie före utspädning. Då endast marginell ränta belastat resultatet under helåret 2019, föreligger ingen utspädning för perioden.

Aktiekapital

Per den 31 december 2019 uppgick antalet utestående stamaktier till 68 282 585 st. (68 282 585) med ett kvotvärde om 1 SEK per styck.

Kvartalsuppgifter					
Aktiedata	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4
Resultat per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	0,27	0,18	0,17	0,02	0,16
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ¹⁾	0,27	0,18	0,17	0,02	0,16
Antal utestående aktier i tusental	68 283	68 283	68 283	68 283	68 283
Genomsnittligt antal i aktier före utspädning i tusental	68 283	68 283	68 283	68 283	68 283
Genomsnittligt antal i aktier efter utspädning i tusental	68 283	68 283	68 283	68 283	68 283

1) Resultat per aktie har beräknats genom att resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare har dividerats med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden

Not 1 Principer

GHP Specialty Care AB (publ), org nr 556757-1103, har sitt säte i Göteborg, Sverige och huvudkontoret är beläget på Södra Hamngatan 45.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR2 för juridiska personer. Tillämpade redovisningsprinciper, förutom nya principer presenterade nedan, överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 2018.

Om inte annat anges redovisas alla belopp i miljontals kronor (Msek).

Den 27 april 2016 godkändes ett incitamentsprogram av den ordinarie bolagsstämman. Programmet består av emitterade konvertibla skuldebrev. Innehavare av konvertibler har under perioden 24 februari 2020 fram till 23 mars 2020 möjlighet att konvertera dessa till nya aktier i GHP till en fastställd konverteringskurs om 9,67 kronor. I det fall konvertering inte sker förfaller lånet till betalning den 14 april 2020. Ett konvertibelt skuldebrev är ett så kallat sammansatt finansiellt instrument som ger upphov till en finansiell skuld för företaget och som innehåller en option för ägaren av instrumentet att omvandla skulden till eget kapitalinstrument i bolaget. Dessa två delar redovisas separat enligt IAS 32, p 29. IFRS 9 behandlar värderingen av det finansiella instrumentet, vilket innebär att värdet på optionen kommer att utgöra residualen efter det att skulden värderats och dragits av från det verkliga värdet på instrumentet som helhet (IAS 32, p 31,32). Kostnaden för framtagande av konvertibeln, 0,5 Msek, proportioneras ut på skulden respektive optionen (IFRS 9, p 43). Den del som hänförs till skulden periodiseras över löptiden och kommer då att redovisas som en räntekostnad beräknad enligt effektivräntemetoden tillsammans med skulden. Eget kapitalkomponenten, dvs. värdet på optionen uppgår till optionens pris 1,38 kronor (enligt beräkning erhållen från Swedbank) och GHP erhöll 9 650 000 kronor vilket motsvaras av 958 292 st konvertibler. Initialt ska lånet redovisas till sitt verkliga värde (nuvärdet av betalningar) och under löptiden ska konvertibelns nuvärde öka till dess nominella värde. Mellanskillnaden periodiseras som en räntekostnad under löptiden och ökar skulden. Moderbolaget i koncernen, som tillämpar RFR2, redovisar konvertiblerna på samma sätt som koncernen. Kostnader för programmet har belastat resultatet med ca 0,2 Msek under kvartalet.

För ytterligare information om redovisningsprinciperna, hänvisas till GHP:s årsredovisning 2018, sidan 42–48.

Nya redovisningsprinciper från och med 2019

Från och med 1 januari 2019 ersätter IFRS 16 standarden IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC 15 och SIC 27.

IFRS 16 innebär att skillnaden mellan operationell och finansiell leasing tas bort. Som en följd av införandet av IFRS 16 har koncernens balansomslutning ökat genom inkludering av nyttjanderättstillgångar och leasingkulder. Leasingavgifter som under IAS 17 har redovisats som en kostnad i rörelseresultatet har ersatts av avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna vilka redovisas som en kostnad i rörelseresultatet samt ränta på leasingkulden vilken redovisas som en finansiell kostnad. Leasingavgiften fördelas mellan amortering på leasingkulden och betalning av ränta. GHP tillämpar den nya standarden genom att använda den förenklade övergångsmetoden. Leasingavtal med en kvarvarande löptid understigande 12 månader vid tidpunkten för övergången till IFRS 16 klassificeras som korttidsleasingavtal i enlighet med lätttnadsregeln och kostnadsförs. Standarden undantar även leasingavtal som avser tillgångar som har ett lågt värde, samt separering av icke-leasingkomponenter från leasingkomponenter. Koncernen har valt att tillämpa även dessa lätttnadsregler. Koncernens leasingportfölj består av 74 avtal och omfattar leasingavtal med framförallt tillgångsslagen lokaler, medicinsk utrustning och bilar. Koncernen har bedömt leasingperioden för leasingavtalen och då beaktat eventuella förlängnings- och / eller uppsägningsoptioner i enlighet med bestämmelserna i IFRS 16. För det fall det är rimligt säkert att optionen kommer att utnyttjas har detta beaktats i fastställandet av leasingperioden. Koncernens finansiella leasingavtal, tidigare redovisade enligt IAS 17 Leasingavtal, är omklassificerade i enlighet med IFRS 16, till de belopp de var redovisade till omedelbart före tillämpning av IFRS 16. Som en följd av införandet av IFRS 16 har koncernens balansomslutning ökat genom inkludering av nyttjanderättstillgångar och leasingkulder.

Vid övergången till IFRS 16 har samtliga återstående leasingavgifter nuvärdesberäknats med den marginella låneräntan. Den genomsnittliga marginella låneräntan uppgick per 1 januari 2019 till 2,25%. Vid standardens ikraftträdande redovisas följande justeringar i rapport över finansiell ställning.

Implementering av IFRS 16	
Övergångseffekter per 1 januari 2019	
	Msek
Tillgångar	
Nyttjanderättstillgångar	135,0
Skulder	
Leasingkulder, långfristiga	56,4
Leasingkulder, kortfristiga	78,6
Nettopåverkan på eget kapital	0,0

IFRS 16 effekter på koncernens resultaträkning				
Msek	Q4 2019	Q4 2019	Q4 2019	Q4 2018
		IFRS 16	exklusive	
		effekt	IFRS 16	
Försäljningsintäkter	372,9	0,0	372,9	336,0
Övriga rörelseintäkter	2,5	0,0	2,5	1,0
Rörelsens intäkter	375,5	0,0	375,5	337,0
Inköp av varor och tjänster	-67,4	0,0	-67,4	-60,9
Övriga externa kostnader	-74,1	14,8	-88,9	-83,2
Personalkostnader	-192,6	0,0	-192,6	-157,3
Rörelseresultat före avskrivningar	41,3	14,8	26,5	35,6
Av- och nedskrivningar	-23,5	-14,7	-8,8	-7,3
Rörelsens kostnader	-357,6	0,1	-357,7	-308,7
Rörelseresultat	17,8	0,1	17,7	28,3
Ränteintäkter	0,0	0,0	0,0	0,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,2	-0,8	-1,4	-0,8
Övriga finansiella intäkter/kostnader	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Finansiellt netto	-2,4	-0,8	-1,6	-0,7
Resultat före skatt	15,4	-0,7	16,1	27,6
Skatt på periodens resultat	-2,3	0,1	-2,4	-7,6
Periodens resultat *	13,1	-0,5	13,7	20,1

Avstämning operationella leasingåtaganden	
	Msek
Åtaganden för operationella leasingavtal 2018-12-31	95,6
Avgår diskontering med koncernens marginella låneränta 2,25%, per 2019-01-01	-5,3
Åtaganden efter diskontering	90,3
Avgår leasingavtal för vilka följande lätttnadsregler tillämpas:	
Korttidsleasingavtal	-3,1
Leasingavtal av lågt värde	-3,4
Tillkommer finansiella leasingkulder per 2018-12-31	25,0
Tillkommande leasingkontrakt och förlängningar	51,2
Redovisad leasingkund per 1 januari 2019	160,0

I moderbolaget kommer undantaget RFR 2 beträffande leasingavtal att tillämpas. Det innebär att moderföretagets principer för redovisning av leasingavtal kommer att vara oförändrade.

Avrundningar

Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i denna delårsrapport i vissa fall inte exakt summeras till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procentalen.

Säsongsvariationer

För uppgift om säsongsvariationer hänvisas till segmentsöversikten.

Not 2 Risker och osäkerhet

GHP utsätts för olika typer av risker i sin verksamhet. Dessa kan generellt delas in i marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt risker relaterade till finansverksamheten. En utförligare beskrivning av dessa risker återfinns i GHP:s årsredovisning 2018, sidan 34 - 35.

Några ytterligare väsentliga risker bedöms inte ha tillkommit under 2019.

Not 3 Transaktioner med närstående

Under helåret 2019 har utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande gjorts med 4,0 Msek (2,9).

Konsultersättning om 1,5 Msek (1,7) har under året utgått till läkare som är make till VD i GHP Gastro Center Skåne. Ersättningen har skett till marknadsmässiga villkor.

Bolagen GHP Hudcentrum Hagastaden AB och GHP Hudkliniken vid Sophiahemmet AB har köpt medicinska instrument för 0,1 Msek av bolaget Gnosco AB där en av delägarna är aktiv.

Inga andra väsentliga transaktioner med närstående har gjorts under fjärde kvartalet 2019.

Not 4 Förvärv & avyttringar

Förvärv av aktier har gjorts i GHP Stockholm Spine Center AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -0,8 Msek. Förvärv av aktier har gjorts i GHP Urologcentrum Odenplan AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -1,5 Msek. Förvärv av aktier har gjorts i GHP Stockholm Gastro Center AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -0,8 Msek. Förvärv av aktier har gjorts i GHP Gastro Center Skåne AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -9,2 Msek. Förvärv av aktier har gjorts i GHP Kirurgkliniken Stockholm AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -0,9 Msek. Förvärv av aktier har gjorts i GHP Urologcentrum AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -1,9 Msek.

Avyttring av aktier har gjorts i GHP Urologcentrum AB till innehavare utan bestämmande inflytande om totalt 0,2 Msek. Avyttring av aktier har gjorts i GHP OrthoCenter Stockholm AB till innehavare utan bestämmande inflytande om totalt 0,1 Msek.

Den 10 juli 2019 tecknade GHP Hud Holding AB avtal om förvärv av 100% av aktierna i GHP Hudcentrum Hagastaden AB och 100% av aktierna i GHP Hudcentrum Hagastaden Försäkringsmottagning AB med tillträde samma datum. Dotterbolaget GHP Hud Holding AB ägs till 51% och GHP koncernens totala ägarandel i de bolagen blir då 51%. Bolagen utreder och behandlar de flesta hudbesvär och är en av de större hudkliniker i Stockholm med goda expansionsmöjligheter.

Den 21 augusti 2019 tecknade GHP Hud Holding AB avtal om förvärv av 60% av aktierna i GHP Hudkliniken vid Sophiahemmet AB med tillträde den 2 september 2019. Dotterbolaget GHP Hud Holding AB ägs till 51% och GHP koncernens totala ägarandel i det förvärvade bolaget blir då 30,6%. Bolagets verksamhet består av högkvalitativ hudsjukvård i Stockholm sedan 25 år tillbaka.

Om försäljningsintäkterna och resultatet för hela perioden hade ingått i koncernen, för dessa 3 förvärv, hade koncernens totala omsättning uppgått till 1 340,8 Msek och rörelseresultat till 64,7 Msek.

Transaktionskostnaderna för dessa förvärv har uppgått till 1,2 Msek. Verkligt värde på kundfordringarna skiljer sig inte från det bokförda värdet.

Övervärden kopplat till förvärven har inte kunnat fördelas utan är kopplade till verksamheternas goda rykte, placering och deras starka ledningsresurser. Detta innebär att goodwillen uppgår till 18,4 Msek. Koncernen har valt att redovisa full goodwill. Som en del av förvärvet finns put /call optioner där innehavare utan bestämmande inflytande ges möjlighet att sälja sina aktier till GHP och GHP förvärva desamma. För ytterligare information se GHP:s årsredovisning 2018 sidan 44 under rubriken "Redovisning av put options".

Förvärv/avyttring av dotterföretag samt tilläggsförvärv

	31-dec 2019
Msek	Totalt
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande - påverkan på koncernens likvida medel:	
a) Förvärv av 1,23% av utestående aktier i GHP Stockholm Spine Center AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-0,8
b) Förvärv av 4,0% av utestående aktier i GHP Urologcentrum Odenplan AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-1,5
c) Avyttring 9,9% av utestående aktier i GHP Urologcentrum AB till innehavare utan bestämmande inflytande	0,2
d) Avyttring 2,0% av utestående aktier i GHP OrthoCenter Stockholm AB till innehavare utan bestämmande inflytande	0,1
e) Förvärv av 1,4% av utestående aktier i GHP Stockholm Gastro Center AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-0,8
f) Förvärv av 15,0% av utestående aktier i GHP Gastro Center Skåne AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-9,2
g) Förvärv av 3,57% av utestående aktier i GHP Kirurgkliniken Stockholm AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-0,9
h) Förvärv av 30% av utestående aktier i GHP Urologcentrum AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-1,9
Förvärv av dotterföretag - påverkan på koncernens likvida medel:	
i) Förvärv av 51% av aktierna i GHP Hudcentrum Hagastaden AB	-8,8
j) Förvärv av 51% av aktierna i GHP Hudcentrum Hagastaden Försäkringsmottagning AB	0,5
k) Förvärv av 30,6% av aktierna i GHP Hudkliniken vid Sophiahemmet AB	-1,2
Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto	-24,3
a) Effekter på koncernens finansiella ställning vid reglering av tidigare skuldförd put option i GHP Stockholm Spine Center AB	
Summa köpeskillning	0,8
Summan av värdet av avyttrade tillgångar och skulder:	
Skuldförd put option	-0,8
Värdereglering put option	0,0
Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto	-0,8
b) Effekter på koncernens finansiella ställning vid reglering av tidigare skuldförd put option i GHP Urologcentrum Odenplan AB	
Summa köpeskillning	1,5
Summan av värdet av avyttrade tillgångar och skulder:	
Skuldförd put option	-0,6
Värdereglering put option	-0,9
Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto	-1,5
e) Effekter på koncernens finansiella ställning vid reglering av tidigare skuldförd put option i GHP Stockholm Gastro Center AB:	
Summa köpeskillning	0,8
Summan av värdet av avyttrade tillgångar och skulder:	
Skuldförd put option	-0,8
Värdereglering put option	0,0
Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto	-0,8
f) Effekter på koncernens finansiella ställning vid reglering av tidigare skuldförd put option i GHP Gastro Center Skåne AB:	
Summa köpeskillning	9,2
Summan av värdet av avyttrade tillgångar och skulder:	
Skuldförd put option	-9,7
Värdereglering put option	0,5
Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto	-9,2
g) Effekter på koncernens finansiella ställning vid reglering av tidigare skuldförd put option i GHP Kirurgkliniken Stockholm AB:	
Summa köpeskillning	0,9
Summan av värdet av avyttrade tillgångar och skulder:	
Skuldförd put option	-0,9
Värdereglering put option	0,0
Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto	-0,9

h) Effekter på koncernens finansiella ställning vid reglering av tidigare skuldförd put option i GHP Urologcentrum AB:	
Summa köpeskillning	1,9
Summan av värdet av avyttrade tillgångar och skulder:	
Skuldförd put option	-3,3
Värdereglering put option	1,4
Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto	-1,9

i) Effekter på koncernens finansiella ställning vid förvärv av 51% av GHP Hudcentrum Hagastaden AB:	
Kontant betald köpeskillning	11,0
Förvärvade nettotillgångar:	-2,8
Innehavare utan bestämmande inflytandes del av köpeskillning	6,7
Goodwill	14,9
Specifikation av förvärvade nettotillgångar:	
Materiella anläggningstillgångar	0,7
Finansiella anläggningstillgångar	0,2
Kortfristiga fordringar	2,3
Likvida medel	2,2
Uppskjuten skatteskuld	0,0
Kortfristiga skulder	-2,6
Summa nettotillgångar	2,8
Kontant betald köpeskillning	-11,0
Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	2,2
Påverkan på koncernens likvida medel	-8,8

Verksamheten har under 2019 bidragit med 14,9 Msek i försäljningsintäkter och 1,0 Msek i rörelseresultat.

j) Effekter på koncernens finansiella ställning vid förvärv av 51% av GHP Hudcentrum Hagastaden Försäkringsmottagning AB	
Kontant betald köpeskillning	0,5
Förvärvade nettotillgångar:	-0,9
Innehavare utan bestämmande inflytandes del av köpeskillning	0,4
Goodwill	0,0
Specifikation av förvärvade nettotillgångar:	
Kortfristiga fordringar	0,1
Likvida medel	1,0
Uppskjuten skatteskuld	0,0
Kortfristiga skulder	-0,2
Summa nettotillgångar	0,9
Kontant betald köpeskillning	-0,5
Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	1,0
Påverkan på koncernens likvida medel	0,5

Verksamheten har under 2019 bidragit med 0,4 Msek i försäljningsintäkter och 0,3 Msek i rörelseresultat.

k) Effekter på koncernens finansiella ställning vid förvärv av 30,6% av GHP Hudkliniken vid Sofiahemmet AB:	
Kontant betald köpeskillning	1,5
Förvärvade nettotillgångar:	0,9
Innehavare utan bestämmande inflytandes del av köpeskillning	0,5
Goodwill	2,9
Specifikation av förvärvade nettotillgångar:	
Kortfristiga fordringar	1,1
Likvida medel	0,4
Kortfristiga skulder	-2,4
Summa nettotillgångar	-0,9
Kontant betald köpeskillning	-1,5
Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	0,3
Påverkan på koncernens likvida medel	-1,2

Verksamheten har under 2019 bidragit med 5,0 Msek i försäljningsintäkter och 0,7 Msek i rörelseresultat.

Not 5 Uppllysning om fördelning av intäkter

Försäljningsintäkter - undermarknad				
Msek	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2019	2018	2019	2018
Stockholmsområdet	211,3	186,5	741,5	638,5
Västsverige	60,5	57,4	213,5	188,2
Danmark	46,3	41,9	167,9	141,0
Skåne	27,0	24,3	96,1	79,9
Mellanöstern	27,8	25,8	94,3	72,7
Koncernens försäljningsintäkter	372,9	336,0	1 313,3	1 120,4

Försäljningsintäkter - kundkategori				
Msek	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2019	2018	2019	2018
Offentlig	178,3	158,7	632,6	548,9
Försäkringsbolag	137,7	122,5	480,5	395,0
Privat	29,1	28,9	105,8	103,8
International	27,8	25,8	94,3	72,7
Koncernens försäljningsintäkter	372,9	336,0	1 313,3	1 120,4

Not 6 Finansiella instrument

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning.

Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån tre nivåer;

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

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekta observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Skulden för put options samt eventuellt förekommande skuldförda tilläggsköpeskillingar, har värderats till verkligt värde. Skulden är beroende av bedömningar av dotterbolagens framtida lönsamhet.

Det finns även en osäkerhetsfaktor beträffande när i tiden skulden ska regleras. Skulden hanteras som räntefri och är således inte en del av nettoläneskulden.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde				
Msek	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31-dec
				2019
				Totalt
Finansiella tillgångar				
Egetkapitalinstrument	-	-	0,0	0,0
Summa tillgångar	-	-	0,0	0,0
Finansiella skulder				
Skuldförda put options, långfr del	-	-	39,2	39,2
Skuldförda put options, kortfr del	-	-	12,1	12,1
Skuldförda tilläggsköpeskillingar, långfr del	-	-	0,0	0,0
Skuldförda tilläggsköpeskillingar, kortfr del	-	-	0,0	0,0
Summa skulder	-	-	51,4	51,4
				31-dec
				2018
				Totalt
Finansiella tillgångar				
Egetkapitalinstrument	-	-	0,0	0,0
Summa tillgångar	-	-	0,0	0,0
Finansiella skulder				
Skuldförda put options, långfr del	-	-	40,3	40,3
Skuldförda put options, kortfr del	-	-	15,5	15,5
Skuldförda tilläggsköpeskillingar, långfr del	-	-	0,0	0,0
Skuldförda tilläggsköpeskillingar, kortfr del	-	-	0,0	0,0
Summa skulder	-	-	55,8	55,8

Moderbolagets resultat- och balansräkning

GHP Specialty Care AB (publ) har en begränsad central organisation som ger kvalificerat stöd inom områden som affärsutveckling, finans, IR, kommunikation, IT, marknadsföring och avtalsprocesser. Styrning och kontroll sker via bolagsstyrning och resultatuppföljning.

En betydande del av kostnaderna för den centrala organisationen syftar till att skapa nya affärer inom de valda diagnosområdena samt att analysera och efterforska andra expansionsmöjligheter inom sjukvårdssektorn.

Rörelseresultatet uppgick för fjärde kvartalet 2019 till -12,4 Msek (-10,6) och för helåret till -43,5 Msek (-38,1).

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 december 2019 till 681,5 Msek (692,5) medan likvida medel uppgick till 0,0 Msek (0,0).

Moderbolagets Resultaträkning				
Msek	Fjärde kvartalet		Helår	
	2019	2018	2019	2018
Rörelsens intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelsens kostnader inkl avskrivningar	-12,4	-10,6	-43,5	-38,1
Rörelseresultat	-12,4	-10,6	-43,5	-38,1
Finansiellt netto	0,7	-0,6	3,4	1,8
Resultat efter finansiella poster	-11,7	-11,1	-40,0	-36,3
Bokslutsdispositioner	78,3	65,8	78,3	65,8
Resultat efter bokslutsdispositioner	66,7	54,7	38,3	29,6
Skatt på periodens resultat	-14,3	-12,4	-8,3	-6,9
Periodens resultat	52,5	42,3	30,0	22,7

Moderbolaget Balansräkning i sammandrag		
Msek	31-dec 2019	31-dec 2018
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,2
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,3
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	681,5	692,5
Uppskjutna skattefordringar	0,0	0,2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0,1	0,5
Summa anläggningstillgångar	681,9	693,6
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	299,8	244,7
Övriga fordringar	3,5	3,3
Likvida medel	0,0	0,0
Summa omsättningstillgångar	303,3	248,0
Summa tillgångar	985,2	941,5
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	734,3	724,9
Långfristiga skulder	0,2	9,8
Kortfristiga skulder till koncernföretag	207,6	192,9
Övriga kortfristiga skulder	43,2	13,9
Summa skulder	250,9	216,6
Summa skulder och eget kapital	985,2	941,5

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Förslag till utdelning

GHP:s utdelningspolicy är att; "Utdelning ska långsiktigt uppgå till 50 procent av årets resultat (efter inkomstskatt och minoritet). De årliga besluten om utdelning ska dock beakta genomförandet av bolagets strategi för tillväxt, bolagets finansiella ställning samt övriga ekonomiska

mål". För 2019 föreslår styrelsen en utdelning om 30 öre per aktie vilket motsvarar cirka 57 procent av årets resultat efter skatt och resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande.

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 19 februari 2020
GHP Specialty Care AB (publ)

Carsten Browall
Styrelseordförande

Bo Wahlström
Styrelseledamot

Mikael Olsson
Styrelseledamot

Johan Wachtmeister
Styrelseledamot

Elisabeth Hansson
Styrelseledamot

Dag Andersson
Styrelseledamot

Daniel Öhman
VD

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Årsstämma och årsredovisning

Årsstämma för GHP Specialty Care AB (publ) kommer att hållas Torsdagen den 23 april 2020 klockan 15.30. Aktieägare kommer att kallas genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar, i Dagens Industri samt på bolagets webbplats tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

GHP:s årsredovisning för 2019 beräknas finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor i Göteborg under början av vecka 14. Årsredovisningen publiceras på bolagets hemsida.

Finansiell Kalender

Delårsrapport januari-mars 2020	22 april 2020
Årsstämma 2020	23 april 2020
Delårsrapport januari-juni 2020	10 juli 2020
Delårsrapport januari-september 2020	22 oktober 2020

Kontaktuppgifter

Daniel Öhman, VD	0708-55 37 07
Philip Delborn, CFO	0702-12 52 64

Denna information är sådan information som GHP Specialty Care AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 19 februari 2020 klockan 08.00.



GHP Specialty Care AB (publ)
Södra Hamngatan 45 411 06 Göteborg
Tel: +46 (0) 31 712 53 00 Fax: +46 (0) 31 313 13 21
www.ghp.se

GHP är en internationellt verksam sjukvårdskoncern som driver specialistkliniker inom utvalda diagnosområden, genom en för sjukvården unik affärsmodell där ledande läkare och medicinsk personal blir partners och delägare. Varje klinik specialiserar sig på en enskild patientgrupp, vilket leder till en högre effektivitet och kvalitet. Detta är fundamentet för klinikernas och GHP:s verksamhet – "Kvalitet genom specialisering".