

GHP ÅRSREDOVISNING

2019



Kvalitet genom specialisering

Innehåll

GHP 2019	1
VD-ord	2
Detta är GHP	3
Kvalitet genom specialisering	4
Samhällsnytta	6
Strategi och finansiella mål	7
Affärsmodell	8
Specialistkliniker	9
Partnerskap	10
Samarbete	11
Segment	12
Norden	13
International	15
Vårdsamverkan	17
Aktien	19
Aktieutveckling	19
Aktieägarinformation	21

FINANSIELL RAPPORT	22
Avstämmning alternativa nyckeltal	23
Definitioner	24
Förvaltningsberättelse	25
Koncernens rapport över resultaträkning	32
Koncernens rapport över totalresultat	32
Koncernens rapport över finansiell ställning	33
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	35
Koncernens rapport över kassaflöde	36
Koncernens noter	37
Moderbolagets resultaträkning	60
Moderbolagets rapport över totalresultat	60
Moderbolagets balansräkning	61
Moderbolagets förändringar i eget kapital	63
Moderbolagets kassaflöde	63
Moderbolagets noter	64
Revisionsberättelse	70
Bolagsstyrningsrapport	73
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	77
Styrelse	78
Ledning	79
Delägare	80

GHP 2019

Under 2019 genomförde GHP flera viktiga satsningar samtidigt som vi förbättrade vårt resultat och fortsatte att växa. Behovet av högkvalitativ sjukvård är stort på alla våra marknader, vilket gör det naturligt och viktigt att fortsätta göra satsningar som ytterligare stärker GHP:s position som den ledande aktören inom specialistsjukvård.

Med anledning av Coronaviruset kommer GHP, vid behov, att informera via pressreleaser om hur GHP påverkas. Eftersom utvecklingen av Corona-situationen är under förändring vid framtagandet av denna årsredovisning kommenteras situationen inte ytterligare i detta dokument.

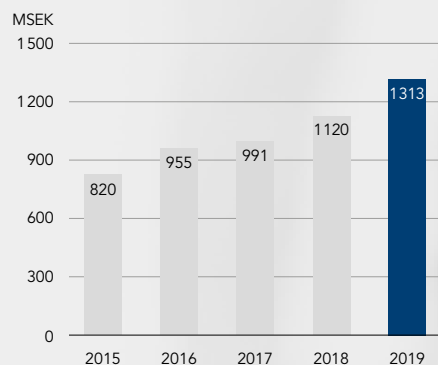
Året 2019 i korthet

- Väldigt stark organisk tillväxt
- Satsning på ny dagkirurgisk ortopediklinik i Stockholm
- Förvärv av Hudcentrum Hagastaden samt Hudkliniken vid Sophiahemmet
- GHP skriver avtal om managementkontrakt i Kuwait
- GHP lanserar två digitala pilotprojekt; "eLäkare & Fysio" samt "Onlinekonsultation med fysioterapeut"
- Rekrytering av nya affärsområdeschefer för Norden och International

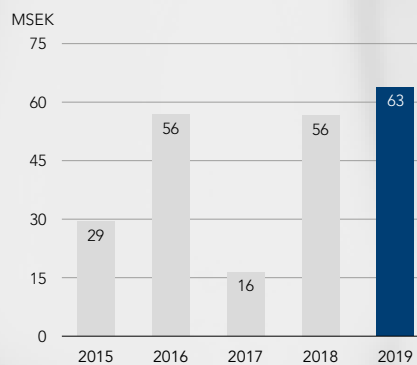
Nyckeltal

	2019	2018
Omsättning, MSEK	1 313	1 120
Redovisat rörelseresultat, MSEK	63	56
Redovisad rörelsemarginal, %	5,0	5,0
Resultat efter finansiella poster, MSEK	57	57
Årets resultat, MSEK	44	43
Medelantal anställda	692	597
Soliditet, %	41	51
Resultat per aktie, SEK	0,53	0,55
Eget kapital per aktie, SEK	5,92	5,62
Aktiekurs, SEK	18,90	12,50
Börsvärde, MSEK	1 291	854

UTVECKLING OMSÄTTNINGSTILLVÄXT 2015–2019



UTVECKLING RÖRELSERESULTAT 2015–2019



GHP fortsätter att bygga för framtiden

Under 2019 genomförde GHP flera viktiga satsningar samtidigt som vi förbättrade vårt resultat och fortsatte att växa.

Vi gick in i 2019 med bra förutsättningar där både tillväxten och resultatutvecklingen varit god året innan och med en övertygelse om att det fortfarande finns många möjligheter till att både utöka och utveckla GHP. Behovet av högkvalitativ sjukvård är stort på alla våra marknader vilket gör det naturligt och viktigt att fortsätta göra satsningar som ytterligare stärker GHP:s position som den ledande aktören inom specialistsjukvård.

Flera av de satsningar som vi har gjort under året kräver både resurser och uthållighet. En förutsättning för att kunna göra dessa satsningar har därför varit att vi har en välfungerande bas att stå på. I Norden har merparten av våra kliniker utvecklats väldigt väl under året. Våra kvalitetsresultat fortsätter att ligga på en mycket hög nivå och våra verksamheter växer. Vi har en organisk tillväxt på 14 procent. GHP:s största satsning under 2019 har varit uppstarten av en ny dagkirurgisk ortopediklinik i Stockholm. Uppstarten av denna klinik är viktig eftersom ortopedi är det största området för försäkringsbolagen och Stockholm är den största marknaden i Sverige. Under året har etableringen belastat vårt resultat men i takt med att kliniken fylls med duktiga specialister räknar vi med att kunna lägga uppstartsfasen bakom oss.

Under året har vi även gjort satsningar för att bredda vårt erbjudande. Genom förvärv av två välrenommerade hudkliniker har vi fått en ledande position inom den privatdrivna hudsjukvården i Stockholm. Vi har även gjort en stor investering i en Da Vinci-robot som innebär att vi nu kan nu erbjuda urologisk robotkirurgi med kompetens i världsklass för prostata- och njurcanceroperationer.

Inom GHP finns otroligt mycket kunskap om hur bra sjukvård ska bedrivas. Denna kunskap kan göra stor nytta även utanför våra nordiska gränser och vi har därför fortsatt att satsa på att utveckla nya affärer inom vårt segment International. Det är glädjande att se att dessa satsningar bar frukt under 2019, i och med det nya managementkontraktet i Kuwait. Avtalet, som är på fem år och kan förlängas, innebär att GHP är operatör av Kuwait Hospital i Kuwait City. Tillsammans med det avtal som vi har om att driva fyra sjukhus i Förenade Arabemiraten innebär avtalet i Kuwait att vi är på god väg att bli en ledande sjukvårdsoperatör i Mellanöstern.

Det är naturligtvis inte bara inom vår internationella verksamhet som GHP:s kunskap kan leda till förändringar. Inom Vårdsamverkan har vi under året kunnat använda den unika data som vi



samlar in om patienternas vårdresa till att ta fram nya, smarta arbetssätt som höjer kvaliteten och sänker kostnaderna. Vi kan nu ge patienter ett sammanhållet digitalt erbjudande i hela behandlingen samtidigt som vi får en komplett bild av hela patientresan, oavsett vårdgivare. Vi kommer fortsätta satsa på att utveckla våra verktyg och behandlingsmönster så att Vårdsamverkan blir ett ännu starkare segment.

Under året har GHP fortsatt att växla upp hållbarhetsarbetet för att bättre förstå hur vi kan bidra till att göra skillnad. Vi har ökat styrningen i hållbarhetsfrågor och implementerat internationella agendor och mål som ger oss verktyg, utöver vårt uppdrag att leverera sjukvård av hög kvalitet, att bidra till hållbar utveckling överallt där vi verkar. För verksamhetsåret 2019 släpper GHP en separat hållbarhetsredovisning där vi skriver om vårt arbete under året.

2019 var ett år då GHP tog många viktiga steg framåt. Vi har gjort satsningar i våra verksamheter, i vår ledningsorganisation och inom nya marknader. Med stöd av alla duktiga medarbetare inom GHP har vi all anledning till att se fram emot ett spännande 2020.

Daniel Öhman, VD
Göteborg, mars 2020

Detta är GHP

GHP är en svensk sjukvårdskoncern som bedriver både öppenvård och slutenvård i Norden, Förenade Arabemiraten (UAE) och Kuwait. Klinikerna är fokuserade på en enskild patientgrupp vilket leder till högre kvalitet, effektivitet och patientsäkerhet.

GHP har varit verksamt sedan hösten 2006 och aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, Small Cap, sedan oktober 2008. Affärsmodell och strategi har vuxit fram utifrån de behov och förutsättningar som finns på den nordiska sjukvårdsmarknaden. GHP driver specialiserad vård inom ett begränsat antal utvalda diagnosområden, med ambitionen att bli en ledande aktör inom dessa. Utgångspunkten är övertygelsen att denna vård kan bedrivas både mer effektivt och med högre kvalitet i kliniker utanför de stora traditionella sjukhusen. En hög volym i kombination med fokusering, specialisering och ambitioner inom forskning bidrar också till att attrahera de bästa läkarna.

Mellan GHP:s 30* kliniker byggs samarbeten och nätverk, där fundamentet för verksamheten är att hög patientvolym inom respektive diagnosområde leder till en högre kvalitet och effektivitet – "Kvalitet genom specialisering".

Sedan starten 2006 har verksamhetens expansionstakt varit god och omsättningen för 2019 uppgick till 1 313 MSEK.

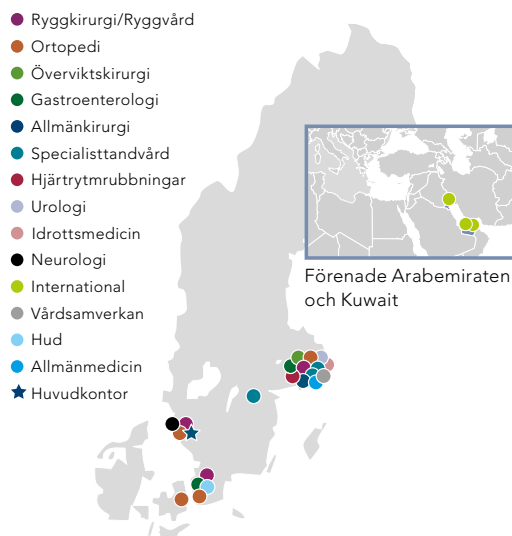
I syfte att uppnå vissa skalfördelar och för att kunna ge klinikerna så relevant och effektiv support som möjligt har GHP delat in klinikerna i tre rapporterande segment och ett antal undermarknader. GHP:s tre rapporterande segment består av Norden, International och Vårdsamverkan. Vidare rapporteras Stockholm, Väst-sverige, Danmark, Skåne och Mellanöstern som undermarknader.

Kvalitet genom specialisering

Kvalitet genom specialisering är grunden till all vård inom GHP. Det innebär att GHP:s medarbetare bara gör det som de är riktigt duktiga på och det GHP är duktiga på görs riktigt mycket av så att man blir ännu bättre.

* Antal kliniker i december 2019.

GEOGRAFISK FÖRDELNING AV DIAGNOSOMRÅDEN



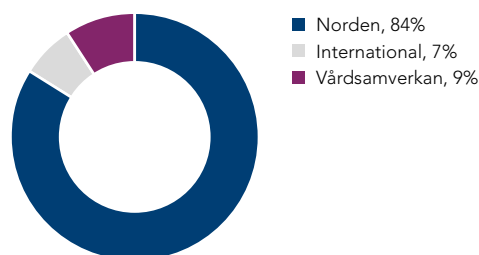
Samhällsnytta

GHP:s mål är att säkerställa att varje åtgärd som görs är den som gör mest nytta för den enskilda patienten. För samhället innebär det att varje krona bidrar på ett så effektivt sätt som möjligt till goda kvalitetsutfall.

Under året har Ethos International bistått GHP med bland annat konsekvensanalyser enligt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, intressentdialoger enligt AA1000SES samt verifierat efterlevnad gentemot GRI Standards (Global Reporting Initiative) i dess hållbarhetsredovisning.



OMSÄTTNING PER SEGMENT, 2019



Kvalitet genom specialisering

Kvalitet genom specialisering är grunden till all vård inom GHP. Det innebär att GHP bara gör det som man är riktigt duktiga på och inget annat, men det GHP är duktiga på gör man riktigt mycket av så att man blir ännu bättre. Alla i verksamheterna är experter på just den patientgruppen man arbetar med och är väl samordnade med sina kollegor. Detta fokus fick stort stöd i den statliga utredningen om högspecialiserad vård (S 2014:11).



Genomgången av litteraturen visar att såväl sjukhusets volym som den enskilda kirurgens volym spelar stor roll för resultaten. Behovet av volym kan variera mellan olika ingrepp, men resultaten pekar på att en enskild kirurg bör göra minst 30 operationer per år av en viss typ för att upprätthålla kvaliteten. Eftersom det behövs fler kirurger på varje klinik så måste sjukhusvolymen vara ännu högre, sannolikt cirka 100. Flera studier visar på kontinuerliga förbättringar vid högre volymer, d.v.s. ett dosrespons samband. Mycket talar alltså för att ännu högre volymer leder till ännu bättre resultat. De flesta studierna har gjorts inom det kirurgiska området, men allt talar för att erfarenhet och träning är lika viktigt inom diagnostik eller medicinska och psykiatriska specialiteter.

Fokuseringen innebär både högre kvalitet och effektivitet. När alla i teamet arbetar bra tillsammans, är vana vid utrustningen de använder och är väl intränade i processerna flyter verksamheten på smidigt med få misstag så att både kvaliteten och effektiviteten blir hög. Vidare används inte så mycket olika material, men det material som används köper GHP mycket av därav får vi bra priser.

GHP behöver inte heller så mycket olika utrustning för den utrustning som används, används riktigt mycket.

Benchmarking

Jämförelser och benchmarking är en viktig del i GHP:s kvalitetsarbete. Framför allt eftersträvas oberoende mätningar som till exempel den nationella patientenkäten och mätningar som görs i nationella kvalitetsregister. Kvalitetsarbetet följs upp genom registrering i och analys av resultaten från nationella kvalitetsregister samt genom patientenkäter som är gemensamma för alla GHP:s kliniker. Dessutom görs kontinuerligt nationell benchmarking för att uppnå ett ständigt utbyte av kunskap och erfarenheter.

Månatliga uppföljningar internt

För att följa upp kvalitetsarbetet internt och jämföra resultaten för olika kliniker används bland annat månatliga KPI-rapporter, baserade på utvalda nyckeltal. Mätningarna görs avseende kvalitet utifrån medicinska resultat, effektivitet, produktivitet och kvalitet ur ett patientperspektiv.



Medicinska resultat är ofta långsiktiga och kan inte alltid mätas månadsvis. Tidiga resultat som kan studeras är till exempel negativa effekter såsom komplikationer. För att mäta mer långsiktiga resultat, exempelvis hur snabbt patienten kan återgå till arbetet krävs dock längre tid, ibland upp till flera år. Inom vårdval ryggkirurgi baseras idag en del av ersättningen på uppnått resultat, det s.k. hälsoutfallet. Hälsoutfallet mäts via Svenska Ryggregistret som redovisar patientupplevd förbättring/försämring ett år efter operationen.

Effektivitet mäts exempelvis i utnyttjande av operationssalar, bemanning etc. För att uppnå riktigt god produktivitet krävs att kliniken kommer upp i en viss volym. Stora volymer handlar inte enbart om ekonomi, utan framför allt om att få rutin, kompetens och erfarenhet.

Årliga kvalitetsrapporter

Förutom månatliga KPI-rapporter summeras kvalitetsarbetet varje år på kliniknivå genom patientsäkerhets- och kvalitetsberättelser. Dessa rapporter används för att internt följa upp arbetet och hitta förbättringsmöjligheter men också för att kommunicera externt och visa patienterna GHP:s och respektive kliniks faktiska resultat.

Offentliga kvalitetsregister

Det finns idag ett stort antal kvalitetsregister inom olika behandlingsområden där klinikers resultat kan jämföras med andra vårdgivares resultat. GHP deltar i de kvalitetsregister som finns tillgängliga och är relevanta för klinikernas verksamheter. Utbudet av register varierar mellan behandlingsområden och geografiska marknader.

GHP stödjer aktivt utveckling av öppna kvalitetsregister och deltar därför även i mindre register som är under uppbyggnad.

Regelbunden mätning av patientnöjdhet

Nationella mätningar av patientnöjdhet görs i Sverige vartannat år inom specialistsjukvården av Institutet för kvalitetsindikatorer på uppdrag av Statens kommuner och landsting, SKL. Resultaten är offentliga och kan jämföras med andra kliniker och vårdgivare. GHP gör även egna kontinuerliga patientenkäter och kan på detta sätt hitta avvikelser samt fånga upp och genomföra förbättringar.

Samhällsnytta

GHP är övertygade om att vården kan bli betydligt mer effektiv genom fokus på resursåtgång genom hela vårdkedjan. GHP:s mål är att säkerställa att varje åtgärd som görs är den som gör mest nytta för den enskilda patienten. För samhället innebär det att varje krona bidrar på ett så effektivt sätt som möjligt till goda kvalitetsutfall.

GHP:s fokus på "Kvalitet genom specialisering" innebär att hålla en riktigt hög kvalitet och effektivitet i varje åtgärd, i kombination med ett fokus på samhällsnytta. Med detta menas att GHP skall vara ledande i ett effektivt användande av samhällets resurser. Detta görs genom att säkerställa att hela vårdkedjan är så bra som möjligt och inte bara de enskilda åtgärderna. GHP definierar effektiv som det högsta möjliga kvalitativa utfallet i förhållande till de förbrukade resurserna.

Varför fokusera på samhällsnytta?

Sjukvården står inför betydande kostnadsutmaningar. Efterfrågan ökar i form av att befolkningen lever allt längre, invånarna ställer högre krav på att leva friska liv och fler åkommor går att behandla. Samtidigt finns begränsade möjligheter att öka resurserna eftersom det är svårt att se någon större ökning av skatteinivåer och försäkringspremier. GHP är övertygade om att vården kan möta detta genom att bli betydligt effektivare och höja servicenivån. Detta genom att fokusera på resursåtgången genom hela vårdkedjan och ställa i relation till hur frisk patienten blir. Idag tittar man nästan bara på kostnaden per åtgärd, men inte på hur många/vilka åtgärder som behövs och inte heller på hur friska patienterna faktiskt blir. Detta leder till en suboptimering där patienter slussas runt i systemet i onödan. Att byta perspektiv på detta sätt kräver dock nya satsningar, en villighet att tänka nytt och nya sorters samarbeten.

För GHP är det strategiska fokuset att vara den vårdgivare som är bäst på att använda våra kunders pengar mest effektivt. Då kommer GHP långsiktigt vara framgångsrika. Målsättningen är därför att säkerställa att varje åtgärd som görs är den som gör mest nytta för den enskilda patienten och att det inte tillhandahålles någon onödig vård.

För patienter innebär det att man så snabbt som möjligt skall bli så bra som möjligt, ofta genom att varje möte blir mer innehållsrikt.

För medarbetare innebär det att man bara träffar de som verkligen behöver ens kompetens och att man får bättre möjligheter att hjälpa de man träffar. Det handlar inte längre om att springa snabbare utan om att göra rätt saker.

För samhället innebär det att varje krona bidrar på ett så effektivt sätt som möjligt till goda kvalitetsutfall.

Vårdsamverkan

Konceptet Vårdsamverkan innebär att GHP tillsammans med kunderna tittar på det bästa sättet att ta hand om en population.



För att illustrera arbetssättet i Vårdsamverkan, se gärna vår film "Vad är Vårdsamverkan", www.ghp.se/ghp-vardsamverkan

Kan man arbeta förebyggande? Kan man i högre grad säkerställa att varje patient direkt hamnar på rätt vårdnivå? Kan man öka innehållet i varje åtgärd så att det totala antalet åtgärder minskar? Kan man använda ny teknik för att på ett effektivare sätt möta patienterna? Vilka åtgärder har bäst förväntat resultat?

Inom Vårdsamverkan tas ansvar för en hel population, som till exempel samarbetet med Skandia. Där tas ansvar för alla deras patienter i Stockholm med besvär i höft, axel eller rygg. Det ger GHP en möjlighet att arbeta på en systemnivå och utveckla nya lösningar. GHP har kunnat visa att man kan höja de kvalitativa utfallen samtidigt som kundens kostnader minskar kraftigt och det med bibehållna marginaler. För att visa vad detta arbete kan innebära följer ett exempel med ett större axeltrauma:

Vid större axelskador bokas patienter idag oftast in till ett läkarbesök. Läkaren skickar vidare patienten till magnetröntgen (MR) och följer därefter upp patienten med ytterligare ett besök eller telefonsamtal. Inom Vårdsamverkan kan GHP istället boka in patienten på ett längre besök där läkaren använder ultraljud för att direkt ställa diagnos. Detta innebär att patienten får hjälp direkt och kostnaderna blir betydligt lägre. Andra exempel är inom sjukgymnastiken där Vårdsamverkan har längre och mer innehållsrika besök där patienterna blir välutbildade för att sedan träna själva med hjälp av en specialframtagen app.

Strategi

GHP:s strategi är att växa genom en sund mix av organisk tillväxt, förvärv, uppstarter och innovativa koncept.

Ledorden för att uppnå detta är Kvalitet genom specialisering och Samhällsnytta. GHP:s kliniker ska vara kvalitetsledande inom sin specialitet och klinikerna ska vara ledande på kostnader per vårdförlopp.

Inom Norden bygger strategin på att i partnerskap driva decentraliserade specialistkliniker. En viktig pusselbit för att uppnå detta är att ha drivna ledare som förstår dynamiken och har verktygen för att utveckla verksamheten.

Inom Vårdsamverkan ska GHP genom koncernens högkvalitativa kliniker, GHP:s upparbetade relationer med försäkringsbolagen och innovationskraft skapa, prissätta och säkerställa sammanhållna vårdkedjor. Ambitionen är att det gör GHP till förstahandsvalet för försäkringsbolag som vill säkerställa hög kvalitet och service och samtidigt spara kostnader.

Inom International används svenskt sjukvårdskunnande parallellt med ett lokalt engagemang för att utveckla Sheikh Khalifa Medical City Ajman (SKMCA) till ett referenssjukvårdssystem och i Kuwait ansvarar GHP för driften av Kuwait Hospital. Uppdraget går ut på att se till att driften sköts på ett så kvalitetsmässigt och effektivt sätt som möjligt. GHP har dessutom affärsutvecklingskontor i regionen.



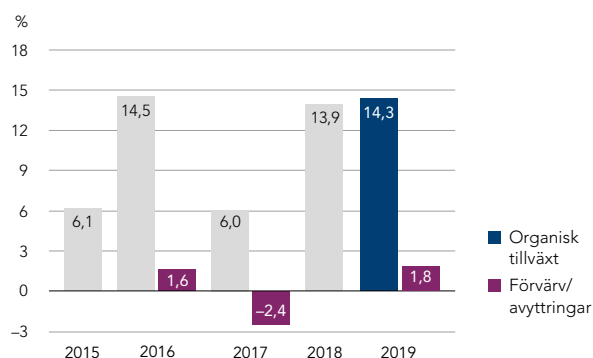
Koncernens finansiella mål



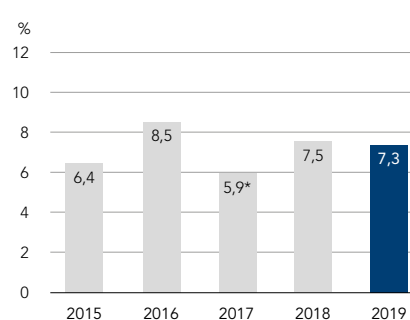
GHP:s ledord, Kvalitet genom specialisering och Samhällsnytta, ska bidra till att uppnå följande långsiktiga mål:

- Att genomsnittligt växa med **15 procent** per år genom organisk tillväxt och förvärv
- Uppnå en EBITDA-marginal på minst **10 procent**

ORGANISK TILLVÄXT OCH FÖRVÄRV/AVYTTRINGAR 2015–2019



UTVECKLING EBITDA-MARGINAL 2015–2019 EXKLUSIVE IFRS 16



* Justerat för realisationsförlust avseende avyttring av dotterföretag (-16,4 MSEK).

Affärsmodell

Utgångspunkten för GHP:s verksamhet är att elektiv specialistvård bedrivs mest effektivt och med högst kvalitet i fokuserade center specialiserade på den enskilda patientgruppen. Detta kombineras med partnerskap, decentralisering och samarbete vilket gör GHP redo för sjukvårdens utmaningar.

Vårdens utmaningar

Den traditionella sjukhusbundna sjukvården står inför ett antal utmaningar som GHP:s affärsmodell har som mål att vara en del av lösningen på.

Många arbetsplatser för vårdpersonal är stora toppstyrda sjukhus med tung administration. Detta innebär att den högt utbildade personalen har svårt att påverka sin arbetsplats och många känner en stor frustration över hur resurser används på ett ineffektivt sätt. I denna miljö träffar en enskild patient många olika läkare under sitt behandlingsförlopp vilket upplevs som förvirrande och läkarna tvingas lägga mycket av sin tid på den administration som ständiga överlämningar innebär. Den tilltagande bristen på läkare inom många specialiteter ställer allt högre krav på attraktiva arbetsplatser.

Vårdbehovet ökar eftersom människor lever längre, får fler behandlingsmöjligheter och generellt ställer högre krav på att leva friska liv i högre ålder. Detta samtidigt som samhällets resurser är begränsade. När det gäller den elektiva vården som inte har behov av akutsjukhusets resurser finns det få skalfördelar när verksamheten har kommit upp i en viss storlek. Samtidigt finns det klara storleksnackdelar allt eftersom verksamheten växer i

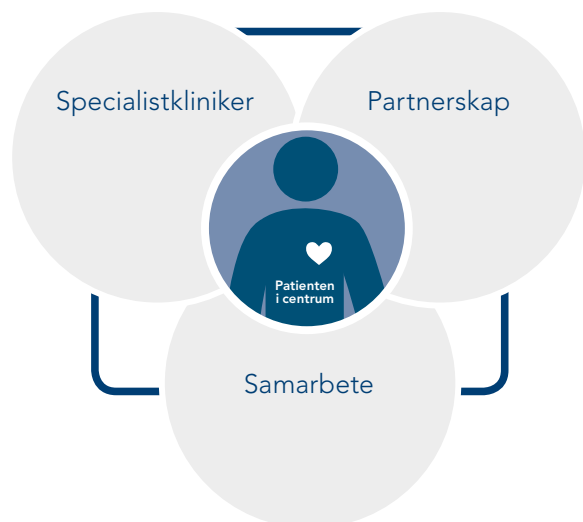
komplexitet med många specialiteter och hierarkiska lager. För att klara det ökande vårdbehovet måste vården bli mer effektiv.

Medborgarna blir allt mer medvetna om att det finns stora kvalitetskillnader i vården. Samtidigt ger nationella kvalitetsregister möjligheter att jämföra verksamheter och nya regler ger patienter rätt att välja vårdgivare. Idag har många patienter i Sverige möjlighet att fritt välja vårdgivare och allt fler utnyttjar dessa möjligheter. Framtidens vårdgivare måste alltså hålla hög service och kvalitet.

GHP är en del av lösningen

GHP:s svar på dessa utmaningar är högspecialiserade kliniker som fokuserar på ett enskilt diagnosområde där patienten omhändertas genom hela vårdkedjan, **kvalitet genom specialisering**. Klinikererna drivs i en **decentraliserad** struktur där allas insatser syns och det finns stora möjligheter att påverka verksamhetens utveckling. För att skapa rätt incitament erbjuds **partnerskap** till de läkare som vill ta ett extra ansvar i verksamhetens utveckling. Genom att ha flera kliniker inom samma specialistområde kan de genom **samarbete** lära av varandra, skapa sammanhang och minska risken i verksamheten.

GHP:S HÖRNSTENAR



SPECIALISTKLINIKER

En viktig del av GHP är att bygga upp verksamheter kring en patientgrupp, "Kvalitet genom specialisering". Varje patient ska få den behandling som de behöver av specialister som är experter inom området. GHP har därför kompletta kompetenscenter med fokus på enskilda patientgrupper så att vi kan erbjuda högkvalitativ vård. Det är viktigt att både de enskilda specialisterna och hela teamet är ordentligt sammansvetsat för att tillsammans ta hand om patienternas problem. Att GHP:s medarbetare får göra riktigt mycket av det de är bra på innebär att vården får en högre grad av specialisering och kvalitet för patienten.

PARTNERSKAP

Korta beslutsvägar ger alla medarbetare en möjlighet att ha en direkt dialog med ledningen och bra idéer kan snabbt implementeras. I denna miljö syns allas arbetsinsatser och goda exempel kan uppmärksammas. Små kliniker kräver relativt lite administration och overheadkostnaderna kan hållas låga. Ledande läkare som vill ta extra ansvar för verksamhetens utveckling kan erbjudas partnerskap. Partnerskapet är uppbyggt på ett sådant sätt att det ger incitament för långsiktigt värdeskapande.

SAMARBETE

GHP:s specialiserade kliniker samarbetar med varandra och med huvudkontoret. Genom att tillsammans arbeta med kunskapsutbyte och benchmarking inom kvalitet och effektivitet kan verksamheten ständigt utvecklas. Arbetet stöds av analytiska resurser på huvudkontoret som kan stötta med de analyser och projekt som kan vara svårt för en enskild klinik att genomföra. De centrala resurserna är också ett stöd vid frågor utanför den dagliga driften där extra resurser eller bara ett bollplank kan behövas. GHP kan tillsammans med klinikerna driva frågor som är viktiga för verksamheten såsom framtidens ersättningsystem, certifieringar och hur FoU ska bedrivas när en allt större del av vården bedrivs utanför sjukhusen.

Specialistkliniker

En viktig del av GHP:s modell, "Kvalitet genom specialisering", är att bygga upp verksamheter kring en patientgrupp. Varje patient ska få den behandling som de behöver av specialister som är experter inom området. GHP:s kliniker är därför fokuserade på enskilda patientgrupper vilket leder till en högre grad av specialisering och kvalitet för patienten.

De svenska sjukhusen håller generellt en hög kvalitet och är på många sätt ganska effektiva. Dock är sjukhusmiljön ofrånkomligt komplex, en organisation skall klara av att ta hand om alla olika patientgrupper och alla dessa olika processer skall samsas om samma resurser. Detta skapar en inbyggd ineffektivitet och gör det svårare att uppnå en riktigt hög kvalitet. För de patientgrupper som inte behöver sjukhusets alla resurser finns därför goda möjligheter att både mer effektivt och med högre kvalitet bli omhändertagna i fokuserade enheter. Potentialen i att på detta sätt förbättra sjukvårdssystemet är särskilt stor i Sverige som är det land med högst andel av läkarna verksamma inom sjukhus av alla OECD-länder.

Att det verkligen är effektivare att ta hand om dessa patienter i denna sorts miljö återspeglas i att privata vårdgivare får betydligt mindre betalt för samma åtgärd än vad de offentliga sjukhusen får. GHP:s uppskattning är att våra olika avtal får 20–40 procent mindre betalt för samma åtgärd än vad de offentliga sjukhusen får. När det gäller kvalitetsutfall är det svenska nationella ryggregistret en bra källa. De senaste tio åren har GHP genomfört drygt 25 procent av all icke akut ryggkirurgi i Sverige och vi har betydligt högre andel som är smärtfria eller mycket bättre än snittet i riket. Detta gäller oavsett vilken typ av ryggkirurgi som utförts. Om man har opererats på en av GHP:s kliniker har man också markant mindre risk att drabbas negativt av operationen. Sjukskrivningarna efter kirurgin är mer än två veckor kortare än snittet i Sverige vilket sparar betydande resurser för samhället.

GHP:s modell

Det räcker inte att bara flytta ut vård från sjukhusen till specialistkliniker för att uppnå betydande förbättringar. Det som är avgörande för både ett högt kvalitativt utfall och effektiva processer är att klinikerna är experter på just denna patientgrupp. Inom GHP kallar vi det för "Kvalitet genom specialisering", vi gör bara det som vi är riktigt bra på men det vi är bra på gör vi riktigt mycket av så att vi blir ännu bättre. Det är viktigt att både de enskilda specialisterna och hela teamet är ordentligt sammansvetsat och experter på att tillsammans ta hand om patienternas problem.



En annan viktig aspekt av GHP:s modell är att vi bygger upp verksamheten kring en patientgrupp. Det innebär att varje klinik skall ha alla kompetenser som kan behövas för att kunna ta hand om den enskilda patientgruppens problem. Det räcker till exempel inte med att ha ryggkirurger i en ryggklinik, det skall också finnas sjukgymnaster, smärtläkare, psykologer, m.fl. Den viktigaste aspekten med detta är att varje patient får den behandling som kan förväntas ge bäst resultat. Finns det endast ett verktyg i verktygslådan är risken stor att det används även när det inte är det optimala verktyget. Andra fördelar med denna struktur är att patienter slipper slussas runt i systemet och att det är tydligt för patienter och remittenter att veta var man skall söka vård.

Genom att fokusera på kompletta kompetenscenter som utvecklas under devisen "Kvalitet genom specialisering" med fokus på enskilda patientgrupper skapar GHP värde för både samhälle och aktieägare.

Partnerskap

GHP har en effektiv och flexibel organisation med självständiga kliniker som stöds av en liten huvudkontorsorganisation. Samordning och kunskapsutbyte sker kontinuerligt inom en rad utvalda områden.

GHP:s kliniker drivs i en decentraliserad struktur där allas insatser syns och där det finns stora möjligheter att påverka verksamhetens utveckling. Klinikerna har alltså en hög grad av självbestämmande vilket leder till snabba beslutsvägar och relativt lite administration.

Ambitionen är att klinikerna ska vara attraktiva arbetsplatser för ambitiös vårdpersonal som vill bedriva och utveckla vård i världsklass. Den decentraliserade strukturen skapar just ett sådant positivt arbetsklimat där goda exempel uppmärksammas och där medarbetarna känner sig viktiga genom att de ges en stor portion delaktighet och inflytande. Ingen av enheterna har mer än tre hierarkiska nivåer vilket ger alla en möjlighet att ha en direkt dialog med ledningen och gör att bra idéer snabbt kan bli verklighet.

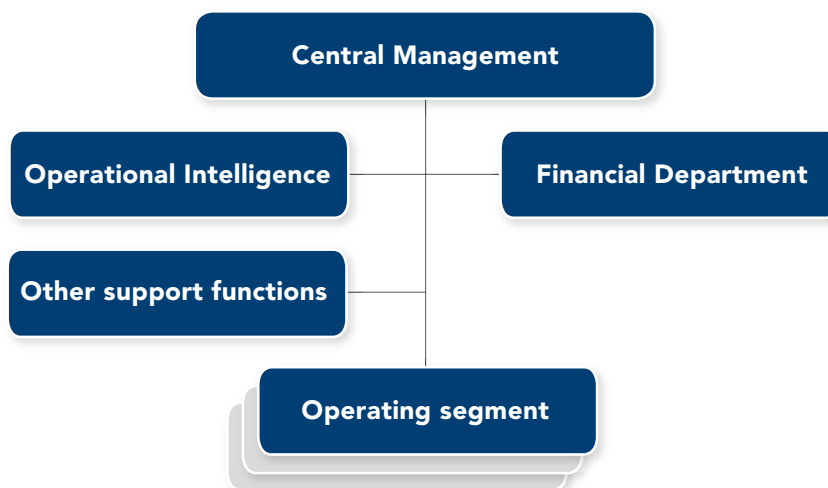
För att kunna skapa de bästa klinikerna tycker GHP att medicinsk kunnskap bör kopplas till ett verksamhetsansvar.

Den personal som har mest kunskaper om specialiteten och vården kring den får stort inflytande över kliniken. Först då kan personalen utvecklas på bästa sätt och ta de beslut som behövs. Därför är många av de läkare som vill ta ett extra ansvar för verksamhetens hela utveckling även delägare i sina kliniker. GHP kallar dem för partners och de sitter ofta i respektive klinikstyrelse. Partnerskapet är utformat på ett sådant sätt att det belönar långsiktigt värdeskapande.



För en sjukvårdsorganisations framgång är det avgörande att det finns ett bra samarbetsklimat mellan olika yrkesgrupper och att man pratar samma språk. Här är partnerskapet en viktig funktion på ett sådant sätt att partners är med i och påverkar besluten på alla nivåer i GHP. Detta är en organisation som tillsammans vill utveckla och förbättra vården.

ORGANISATIONSSCHEMA



Samarbete

Genom samarbete utbyter GHP och dess kliniker best practice och lär av varandra. Ett fokuserat huvudkontor adderar värde inom utvalda områden.

Alla GHP:s specialiserade kliniker samarbetar löpande med varandra och med huvudkontoret. På så sätt tar koncernen lärdom och utvecklas tillsammans inom kvalitet och effektivitet. Dessutom minskar riskerna inom verksamheterna. GHP drar också nytta av nätverk, infrastruktur och gemensamma resurser, vilket underlättas av fokusering på ett fåtal geografiska marknader.

Samarbetet internt handlar bland annat om informations- och kunskapsutbyte. GHP delar och jämför data kring exempelvis patientnöjdhet, kvalitetsutfall, ekonomiska resultat och kan samarbeta vid upphandlingar, materialinköp samt utbildningar.

Även extern samverkan med andra aktörer stärker oss i hela vårdkedjan och säkerställer att patienten ges en god vårdkvalitet. Dagligen samarbetar GHP med primärvården som är koncernens huvudleverantör. Det pågår även utbyten mellan klinikerna och de stora sjukhusen, bland annat kring utbildnings- och bemanningsfrågor.

GHP adderar genom sina affärsområdesorganisationer och projektresurser värde till klinikerna. Värdeskapandet består till exempel i att driva fokuserade projekt eller åtgärdsprogram för specifika kliniker och att arbeta med synergier och gemensamma utvecklingsprojekt mellan kliniker. Inköpsprojekt och benchmarkingprojekt är exempel på detta. Områden där huvudkontoret bistår klinikerna innefattar exempelvis:

Kvalitet och effektivitet

Jämförelser av processer och nyckeltal mellan klinikerna inom respektive diagnosområde hjälper till att driva kvalitets- och effektivitetsförbättringar. Ett visst mått av konkurrens mellan klinikerna driver utvecklingen i en positiv riktning och denna process stötts genom arbete med att ta fram nyckeltal, jämförelserapporter och incitamentsstrukturer som uppmuntrar kvalitetsutveckling och effektivitet.

Marknadskontakter, klinikledningsarbete och anbudsprocesser

Klinikerna inom GHP har tillgång till resurser vad gäller kompetens och erfarenhet kring det bästa sättet att leda en klinik. Förutsättningarna finns för att goda idéer sprids snabbt. Klinikerna har också, förutom egen direktkontakt, tillgång till beslutsfattare och vårdköpare genom koncernens gemensamma nätverk. Detta ökar möjligheten att erhålla bra avtal och att driva utvecklingen vad gäller vilka kvalitetskrav som bör ställas på leverantörer av vård.

Marknadsföring, varumärke och kommunikation

GHP:s kliniker har ett gemensamt varumärke vilket står för hög



kvalitet, specialisering, trovärdighet, öppenhet samt en skandinavisk profil. Detta varumärke ska hjälpa klinikerna att attrahera patienter, kompetent personal och fördelaktiga leveransavtal. Den centrala organisationen arbetar med att bygga det gemensamma varumärket samt att stödja lokal marknadsföring.

Finansiering och försäkringsfrågor

GHP har möjligheten att finansiera utvecklingsprojekt antingen genom den finansiella marknaden eller med egna resurser. Vidare tillser GHP att klinikerna har en optimal finansieringsstruktur, både genom koncernens låneramar samt med fristående finansiering, till exempel leasing. Upphandling av försäkringar samordnas för att säkerställa att alla kliniker har ett kostnads-effektivt och optimalt försäkringsskydd.

Fastighetsfrågor

Den centrala organisationen och affärsområdesledningarna kan hjälpa klinikerna med olika typer av fastighetsfrågor såsom finansiering, design, projektledning och hyresavtal. Bred kunskap kring investeringar i medicinsk utrustning finns också inom nätverket.

Förhandlingar

Klinikerna inom koncernen har tillgång till kompetens inom förhandlingstekniska frågeställningar och får därigenom assistans i olika förhandlingar, till exempel med leverantörer av sjukvårdsmaterial eller lokaler.

Start-up

Inom den centrala organisationen och affärsområdesledningarna finns mångårig erfarenhet av att starta upp nya kliniker.

Segment

GHP följer upp verksamheten per segment vilka består av Norden, International och Vårdsamverkan.



NORDEN

Segment Norden bedriver genom 22 kliniker verksamhet inom specialistvård, såsom ryggkirurgi/ryggvård, ortopedi, överviktskirurgi, gastroenterologi, allmänkirurgi, specialisttandvård, hjärtrytmrubbningar, urologi, neurologi, allmänmedicin, hud och idrottsmedicin.

Läs mer på sidan 13 »



INTERNATIONAL

GHP:s verksamhet i segmentet International består av driften av fyra sjukhus i UAE, som bedrivs genom ett managementkontrakt för Ministry of Presidential Affairs (MOPA), driften av ett sjukhus i Kuwait samt verksamhet för affärsutveckling.

Läs mer på sidan 15 »

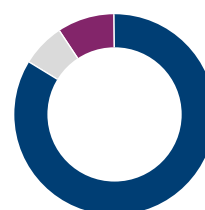


VÅRDSAMVERKAN

Segmentet består av samarbeten med Skandia och Trygg-Hansa samt utvecklingen av nya digitala lösningar.

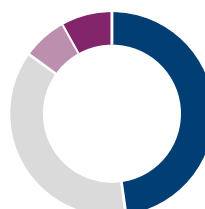
Läs mer på sidan 17 »

ANDEL OMSÄTTNING
2019 PER SEGMENT



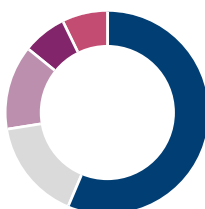
■ Norden, 84%
■ International, 7%
■ Vårdsamverkan, 9%

OMSÄTTNING
KUNDGRUPPER 2019



■ Offentlig, 48%
■ Försäkringsbolag, 37%
■ International, 7%
■ Privat, 8%

GEOGRAFISK FÖRDELNING
PER UNDERMARKNAD,
OMSÄTTNING 2019



■ Stockholmsområdet, 56%
■ Västsvrige, 16%
■ Danmark, 13%
■ Skåne, 7%
■ Förenade Arabemiraten, 7%

Norden

I Norden bedriver GHP 22 specialistvårdskliniker inom ortopedi, ryggkirurgi/ryggvård, överviktskirurgi och diabetesvård, gastroenterologi, urologi, allmänkirurgi, allmänmedicin, hjärtrytmrubbningar, idrottsmedicin, neurologi, hud samt specialisttandvård. Verksamheterna fokuserar på kvalitet, kontinuitet, utveckling och effektivitet och GHP:s övertygelse är att detta växer ur en hög grad av specialisering.



7%

Rörelsemarginal

1 097

MSEK

Omsättning

655

Medelantal anställda

Klinikernas kunder består av såväl landsting/regioner och försäkringsbolag samt i viss mån av privatpersoner. I Norden har GHP en klinik i Danmark och resterade verksamhet finns i Sverige. Under året startades en ny klinik för ortopedisk dagkirurgi vid Storängsbotten i Stockholm och två hud-kliniker i Stockholm förvarades.

Verksamhetens utveckling

De flesta av GHP:s kliniker i Norden upplevde en hög efterfrågan och ökade volymer under året. Merparten av klinikerna ökade sin omsättning och sitt resultat under 2019. En viktig pusselbit för att

kunna möta den höga efterfrågan och för att kunna förbättra klinikernas lönsamhet är att utnyttja kapaciteten i varje klinik så bra som möjligt. Under året har arbetet med att ta till vara på kapaciteten fortsatt och har varit en bidragande faktor till den starka organiska tillväxten på över 12 procent. Flera kliniker har dessutom under året utökat sin kapacitet, både i form av utökade lokaler och i form av rekryteringar av skickliga medarbetare. I alla GHP:s kliniker är kvalitetsarbetet en framgångsfaktor och en ständigt pågående process där klinikerna kontinuerligt arbetar med att förbättra sin dagliga verksamhet.

Fortsatt expansion inom Rygg- och Ortopediverksamheten

Under året har GHP:s ryggkliniker i Stockholm, Göteborg, Skåne och Köpenhamn fortsatt upplevt ett ökande remissinflöde. Ryggkirurgi/ryggvård, som är GHP:s största diagnosområde, fokuserar på behandling av alla ryggproblem från nacken ner till svanskotan. I Sverige är GHP ledande på kirurgisk behandling av ryggåkommor. I Köpenhamn utökades verksamheten med ytterligare operationskapacitet under året för att kunna erbjuda de volymer som framförallt försäkringsbolagskunderna efterfrågar.

NORDEN

	2019	2018
Antal kliniker	22	19
Antal anställda	655	558
Omsättning, MSEK	1 097	977
Rörelseresultat, MSEK	81	45
Rörelsemarginal, %	7	5

I Stockholm och Göteborg har GHP:s ryggklinik omorganisation ledningsstrukturen för att kunna stötta en fortsatt god tillväxt. I alla GHP:s ryggklinik pågår utbildning och forskning.

Inom Ortopedi bedriver GHP framstående kliniker i såväl Sveriges tre största städer som i Köpenhamn. Ortopedi, där man behandlar medfödda och förvärvade skador och sjukdomar inom rörelseapparaten, är en av GHP:s kärnverksamheter i Norden. Under året har denna verksamhet haft god tillväxt samtidigt som mycket arbete har lagts på att skapa effektiva kliniker. En av GHP:s största satsningar under 2019 var uppstarten av en ny dagkirurgisk ortopediklinik vid Storängsbotten i Stockholm. Etableringen har inneburit uppstartskostnader med ca 10 MSEK som belastat resultatet. Kliniken har haft god tillgång på patienter med det har tagit längre tid än beräknat att få tillräckligt med läkarkapacitet på plats. Aktiviteten i kliniken har under året successivt ökat och under första delen av 2020 kommer läkarkapaciteten utökas ytterligare.

Utveckling och förändringar inom Gastro- och Allmänkirurgi

Inom medicinsk gastroenterologi och endoskopi, som främst är diagnostik och behandling av olika åkommor i mag- och tarmkanalen, har GHP två kliniker i Sverige där GHP Stockholm Gastro Center är en av landets största specialistkliniker inom gastroenterologi. Under året har Gastro- och Allmänkirurgi i Stockholm fortsatt sitt utökade samarbete i lokalerna på Sophiahemmet. Här bedrivs även GHP:s överviktskirurgi. Verksamheten har under året flyttat sin operationsverksamhet vilket kommer ytterligare öka kapaciteten och effektiviteten i denna viktiga del av kliniken.

GHP Gastro Center Skåne upplevde även under 2019 ökade volymer och god kostnadskontroll. Den höga aktiviteten i kliniken i Lund innebar att man under året expanderade med ytterligare lokalytor. Som ett led i en generationsväxling kommer verksamheten att få en ny VD under första halvan av 2020.

GHP:s verksamhet inom Allmänkirurgi bedrivs på de två klinikerna GHP Kirurgkliniken Stockholm och GHP Gastro Center Skåne i Lund. Inom Allmänkirurgi, som till sin natur är mycket mottagningsintensivt, utförs såväl mindre omfattande kirurgiska ingrepp som större operationer, exempelvis borttagning av hudförändringar och galloperationer. Ytterligare exempel på åkommor som klinikerna inriktar sig på är bräck och anorektala besvär. Båda klinikerna upplevde under året en fortsatt god volymökning. Under året har ett nytt avtal med Region Stockholm inneburit ökade patientflöden, dock till en lägre prisnivå. För att hantera denna omställning har verksamheterna tagit fram nya arbetsprocesser och genomfört flera viktiga effektiviseringsprojekt. Kunderna utgörs främst av försäkringsbolag och landsting.

Hög efterfrågan inom Arytmi och Specialisttandvård

Inom GHP Arytmi Center Stockholm utförs utredning och behandling av patienter med störningar i hjärtats rytm, så kallade arytmier. Kliniken är en av de största enheterna för flimmerablationer i Skandinavien. Under året har det varit hög efterfrågan på



dessa behandlingar vilket resulterat i fler patienter och god tillväxt. Kliniken tar emot patienter från olika delar av Sverige.

GHP:s område för Specialisttandvård består av tre kliniker, två i Stockholm och en i Norrköping. Dessutom driver GHP ett tandtekniskt laboratorium som levererar till företagsgruppens specialister i oral protetik. Specialisttandvård omfattar flera olika typer av behandlingar, däribland implantat, parodontit, endodonti, röntgendiagnostik, protetik, bettfysiologi och käkkirurgi. Specialisttandvården spelar en viktig roll för patientsäkerhet och kvalitet i en bransch där en stor majoritet av praktiserande tandläkare saknar specialistutbildning. Under året fortsatte verksamheten att växa och samtliga kliniker har ett gott remissinflöde.

Ytterligare satsningar inom Urologi

GHP har två kliniker inom Urologi i Stockholm, en på Liljeholmen och en vid Odenplan. Därutöver har GHP en omfattande urologisk verksamhet i Skåne. Urologin har under året haft en väldigt positiv utveckling där både intäkter och resultat har ökat vid samtliga tre kliniker. I slutet av andra kvartalet 2019 startade GHP:s urologverksamhet i Stockholm med robotkirurgi. Det innebär att GHP nu kan erbjuda urologisk robotkirurgi med kompetens i världsklass med operationer vid bl. a prostata- och njurcancer. Verksamheten leds av en internationellt erkänd robotkirurg med lång erfarenhet av alla förekommande robotkirurgiska ingrepp.

Förvärv av Hud-kliniker

Under året har GHP gjort två spännande förvärv, dels Hudcentrum Hagastaden och dels Hudkliniken vid Sophiahemmet. Båda klinikerna passar väldigt väl in i GHP:s motto "Kvalitet genom Specialisering". GHP har nu en stark position inom hudsjukvården i Stockholm genom att dessa två kliniker samlas under samma ledning. Klinikerna har både offentliga patienter och patienter från försäkringsbolag.

International

GHP har sedan 2008 varit aktiva i Förenade Arabemiraten (UAE) men tog ett stort steg med det managementkontrakt för driften av fyra sjukhus som skrevs på i december 2015. SKMCA fortsätter sin resa och de goda resultaten syns dels i ökade patientvolymerna och fortsatt goda kvalitetsutfall. GHP tar nu ytterligare steg för att stärka sin närvaro i Mellanöstern och sedan 1 juli 2019 ansvarar GHP även för driften av Kuwait Hospital i Kuwait City.



29%
Rörelsemarginal

94MSEK
Omsättning

17
Medelantal anställda

Det finns ett omfattande behov av stöd med att driva komplexa sjukvårdsverksamheter och att lyfta efter-satt sjukvård till internationell nivå i regionen kring den arabiska halvön (GCC-regionen). Särskilt olika former av livsstilssjukdomar och dess följsjukdomar är en stor utmaning. GHP har etablerat en stark position i dels dessa segment, samt i regionen, där inträdesbarriärerna är relativt omfattande. GHP kommer att fortsätta sin satsning i regionen och arbetar aktivt med att utveckla ytterligare affärer.

Sheikh Khalifa Medical City Ajman

Sedan 2015 har GHP ett managementkontrakt för att driva ett akutsjukhus, ett mindre allmänsjukhus, ett barnsjukhus samt ett diabetessjukhus. Sjukhusen går under det gemensamma namnet Sheikh Khalifa Medical City, Ajman (SKMCA). Samtliga sjukhus inom SKMCA är belägna i Ajman som har cirka 250 000 invånare och dessa sjukhus utgör kärnan av den offentligt ägda sjukhusvården i området. 2019 dominerades av att fortsätta arbetet med att effektivisera sjukhusen och att harmonisera de fyra sjukhusen till en sjukhusgrupp. Under året har även ett flertal projekt genomförts relaterat till att fortsätta utveckla den kliniska kvaliteten samt att etablera nya kompetenser och patientflöden. Effekterna av det goda arbete som genomförts syns dels i ökade patientvolymerna och dels i goda kvalitetsutfall. Särskilt diabetesvården och akutmottagningen har en snabb ökning av antalet patienter. Flertalet investeringar i utrustning och viktiga ombyggnationer under året kommer leda till en ökad förmåga att ta hand om fler patienter, både i öppen och slutenvård, samt med ännu bättre kvalitet under kommande år. Särskilt det nystartade sjuk-

INTERNATIONAL

	2019	2018
Antal kliniker	5	4
Antal anställda	17	13
Omsättning, MSEK	94	73
Rörelseresultat, MSEK	27	23
Rörelsemarginal, %	29	32



huset i Masfoot har under året genomfört viktiga förändringar och har under året öppnat nya slutenvårdsflöden.

Det goda utbytet med GHP:s svenska kliniska och administrativa personal fortsatte under 2019, där ger den svenska verksamhetens höga kompetens i några av sjukhusets särskilda fokusområden ytterligare styrka till sjukhuset och bidrar till att förbättra kunskap, patientutfall och patientnöjdhet.

På sidan 12 i GHP:s hållbarhetsrapport 2019 presenteras fler konkreta exempel på GHP:s bidragande i Ajman.

Ledningsgruppen med VD Dr. Erik Wassberg, samt flera av Vårdsveriges mest erfarna ledare, fortsätter arbetet med att förändra kulturen på sjukhuset och att ena sjukhusen under SKMCA:s gemensamma vision. GHP är särskilt stolta över de framgångar som den svenska personalgruppen åstadkommit i att dela med sig av sin kunskap och leda förändringar till gagn för både patienter, de andra anställda och sjukhuset i stort.

Under året har verksamheten fortsatt att bidra positivt till GHP:s finansiella resultat till följd av en positiv utveckling av sjukhusets mätetal som ligger till grund för GHP:s ersättning.

Kuwait Hospital

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. Kuwait Hospital är ett privatägt sjukhus med ca 150 vårdplatser. Sjukhuset är färdig-

byggt men har hittills endast haft begränsad verksamhet. Den gemensamma målsättningen är att sjukhuset ska vara i full drift 12 månader efter avtalsstart. Avtalet innebär att GHP tar ytterligare ett steg mot att bli en ledande sjukvårdsoperatör i Mellanöstern.

Affärsutvecklingen i GCC (Gulf Cooperation Council)

GHP har fortsatt högt fokus på affärsutveckling i GCC och utvärderar aktivt flertalet möjligheter inom olika kliniska områden och geografier. Länderna inom GCC är i stort behov av kvalitetsfokuserade operatörer för att möta invånarnas krav på kvalitet samt den ökande försäkringsmarknadens vilja att leverera en mer kostnadseffektiv vård. De förändringar som GHP ser i regionen kring nya ersättningsmodeller och ett mer försäkringsbaserat system ses som på lång sikt till gagn för GHP som har lång erfarenhet av att utveckla och att leverera hög kvalitet inom sådana system. GHP:s lyckade förändringsresa tillsammans med SKMCA är ytterligare en styrka som visar vad svensk vård kan bidra med i regionen. Problemen med kroniska och livsstilsrelaterade sjukdomar samt dess följsjukdomar är fortsatt stora utmaningar för sjukvårdssystemen där GHP har en stark erfarenhet, både i Norden samt från verksamheterna i Mellanöstern.

GHP fortsätter sin satsning på detta viktiga segment, både i form av ytterligare affärsutvecklings- och projektledningsresurser samt, i rätt lägen, kapital. Vi bedömer att potentialen från dessa satsningar är omfattande och vår ambition är att över tid bli ledande inom detta segment.

Vårdsamverkan

Vårdsamverkan är GHP:s segment som fokuserar på att hitta nya sätt att samarbeta med våra kunder, främst försäkringsbolagen. Vi ser att vi, baserat på detaljerat kunnande om patientgruppens behov, kan skraddarsy vårdkedjor, inklusive digitala lösningar, så att vi höjer både kvalitet och servicenivå samtidigt som vi minskar de totala kostnaderna.

Dagens vård är alltför fragmenterad och kostsam. Den har för få incitament att skapa effektiviseringar i vårdkedjan och att genomföra de insatser som på lång sikt ger bäst utfall för patienten. En mer sammanhållen och modern vårdkedja är en viktig lösning på dessa utmaningar.

Dagens system med fragmenterade vårdförlopp och fokus på kostnad per åtgärd, med begränsad uppföljning av kvalitet och de totala kostnaderna, leder fel och vården som helhet blir ineffektiv. För att säkerställa en riktigt välinformerad patient som inte studsar runt i vårdsystemet behövs det ofta lite längre första mottagningsbesök. Detta minskar de totala kostnaderna och ger bättre upplevelse för patienten. Den enskilda vårdgivaren har dock svårt att vinna upphandlingar då man har högre kostnader för nybesöken. Detta är ett genomgående tema i vården. Den fragmenterade ersättningsmodellen har även som konsekvens att utvecklingen av ny teknik och innovation begränsas då dessa investeringar ofta leder till ökade kostnader och minskade intäkter för vårdgivare.

Modellen GHP Vårdsamverkan

GHP Vårdsamverkan innebär att vi går från ersättningar per åtgärd till en ersättning som är baserad på ett populationsansvar med en glidande skala baserad på kvalitetsutfall. Detta innebär att GHP får en möjlighet att optimera hela vårdkedjorna genom att till exempel 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.

VÅRDSAMVERKAN

	2019	2018
Antal kliniker	3	3
Antal anställda	20	26
Omsättning, MSEK	122	71
Rörelseresultat, MSEK	-2	-12
Rörelsemarginal, %	-2	-17

Segmentet Vårdsamverkan

GHP:s fokus har alltid varit att leverera så hög kvalitet som möjligt och att använda våra kunders pengar på ett sunt sätt. Med segmentet Vårdsamverkan tar vi det dock till en ny nivå. Vårdsamverkans hela fokus är att utveckla vårdkedjor för högsta kvalitet och kostnadseffektivitet.

Sedan tre år har vi vårt första samarbete med Skandia där vi har populationsansvar för alla deras försäkrade i Stockholm när det gäller axel, höft eller ryggproblem. Vi har redan kunnat visa att den verksamhet som vi har byggt upp för detta syfte har kunnat höja servicenivån och minska de totala kostnaderna betydligt. Sedan sommaren 2017 drivs dessutom vårdplanering 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 kommer att vara ansvariga 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. Till skillnad mot hur vården traditionellt köps in med fokus på kostnad per åtgärd, så har detta samarbetet fokus på kvalitetsutfall, preventivt arbete, service och de totala vårdkostnaderna för populationen.

Big data – inom Vårdsamverkan har vi fullständig information om populationerna, vilken vård de söker, hur de individuella vårdkedjorna ser ut och kvalitetsutfall på en mycket detaljerad och sammanhållen nivå. Med denna data kan vi fokusera på de olika patientgrupperna och utveckla standardiserade vårdförlopp med fokus på totala kostnader och kvalitetsutfall. Kontinuerligt följs utfallen upp och vårdkedjorna förfinas.

Digitala verktyg – när vi tittar på hela populationer får man mycket större värde av de digitala verktygen som ofta tillåter ett effektivare resursanvändande. Inom Vårdsamverkan har vi egenutvecklade appar för hälsofrämjande, för bättre sjukgymnastikinstruktioner och för kvalitetsuppföljning. Vidare använder vi digitala lösningar för anamnestagning och digitala vårdkontakter så som video- och chattfunktioner.

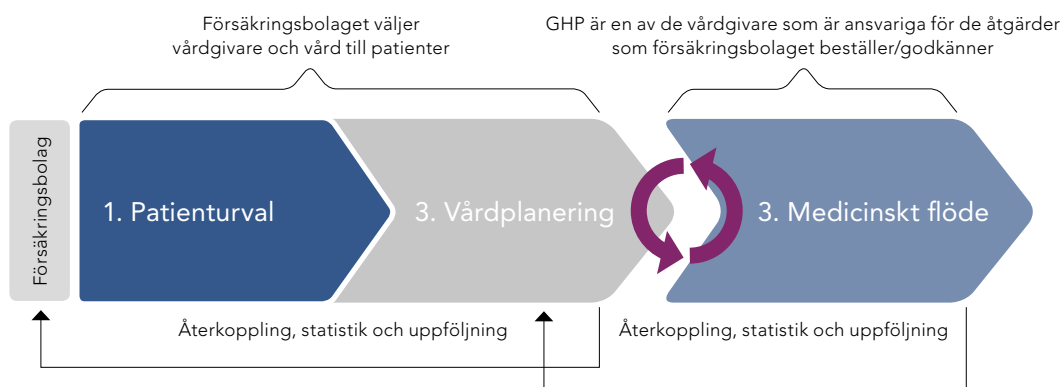
Sammanhållen vårdkedja – Vårdsamverkan har det fulla ansvaret för att planera patientens vård. Detta minskar mängden administration och vi tar in all information som behövs i den första kontakten för att den sedan skall förmedlas vidare i vårdkedjan.

GHP redovisar segmentet Vårdsamverkan som en egen fristående verksamhet, inte en vårdgivare. Uppdraget är att innovera och optimera vården för försäkringsbolag genom att utveckla

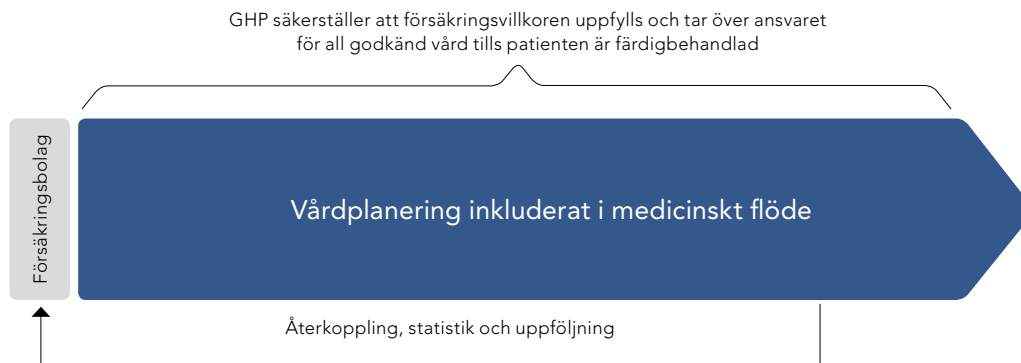
befintliga vårdkedjor med förstärkt fokus på förebyggande och digitala verktyg. Allt samtidigt som vi följer upp, utvärderar och utmanar vårdleverantörer både utom och inom vår egen koncern för att säkerställa de bästa utfallen. Detta innebär att både köp av vård från GHP:s egna kliniker och externa kliniker ses som kostnader i Vårdsamverkan. Resultatet 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 resultat effekt från själva tillhandahållandet av vården för Vårdsamverkans patienter uppkommer i segmentet Norden. Satsningar på att utveckla digitala erbjudanden, etablera datalager och analysmodeller samt långsiktiga satsningar på att förvärva vårdkedjor innebär att segmentet fortsatt visar ett negativt resultat.

NUVARANDE MODELL



GHP VÅRDSAMVERKAN



EXEMPEL PÅ NÄR DAGENS ERSÄTTNINGSSYSTEM LEDER FEL

SJUKGYMNASTIK

Idag försöker finansiärer av vården hålla kostnaderna nere genom att minska ersättningen per besök. Detta innebär att det blir svårt för vårdgivarna att ge så bra och informativa besök som behövs för att patienten skall kunna träna själv. Istället går patienter ofta kvar länge då de är de besök i slutet av vårdförloppet som gör att de första blir lönsamma.

Inom ramen för Vårdsamverkan får patienten längre besök och alla får tillgång till vår app med drygt 800 filmade övningar så att de har ett bra verktyg för att komma ihåg hur övningarna gick till. Efter ett par besök hos GHP tränar

man vidare på gym och på tider som passar en själv. Har man några frågor är det bara att ta kontakt med GHP via valfri kanal.

STÖRRE AXELSKADOR

Vid större axelskador bokas patienter oftast in till ett läkarbesök. Läkaren skickar vidare patienten till magnetröntgen och följer därefter upp patienten med ytterligare ett besök eller telefonsamtal.

Inom Vårdsamverkan bokas patienten in på ett längre besök där läkaren använder ultraljud för att direkt ställa diagnos. Detta innebär att patienten får hjälp direkt och kostnaderna hålls betydligt lägre.

RYGGKIRURGI VID DEPRESSION

Deprimerade patienter har ofta mycket dåliga utfall vid vissa sorters ryggkirurgi. Dessa bör istället behandlas för sin depression.

GHP är en av få vårdgivare (privat som offentlig) som aktivt utvärderar dessa patienter för depression innan kirurgi. I dagens ersättningsystem innebär det att GHP får ökade kostnader och minskade intäkter även om det sparar mycket lidande för patient samt kostnader för systemet.

Aktieutveckling 2019

GHP:s aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Small Cap. Aktien har varit noterad där sedan den 3 oktober 2008, under kortnamnet GHP, ISIN-kod SE0002579912. GHP:s aktie var från augusti 2006 fram till omlistningen noterad på Londonbörsens AIM-lista.

Aktiestruktur

Aktiekapitalet i GHP Specialty Care AB (publ) (GHP) uppgick den 31 december 2019 till 68 282 585 SEK (68 282 585), fördelat på 68 282 585 aktier med kvotvärde 1 SEK. Samtliga aktier har lika röstvärde samt äger lika rätt till andel i GHP:s tillgångar och resultat.

Kursutveckling och omsättning

Den 31 december 2019 var börskursen 18,90 SEK per aktie (12,50) senast betalt, vilket innebär en uppgång med 51 procent (uppgång 37) jämfört med föregående årsskifte. Vid utgången av 2019 uppgick GHP:s börsvärde till 1 291 MSEK (854) baserat på senaste betalkurs. Den högsta kursen under året var 19,90 SEK (13,64) och noterades den 9 december (13 november). Den lägsta kursen under året var 12,40 SEK (8,05) vilket noterades den 31 maj (6 februari).

Antal omsatta GHP-aktier på Nasdaq Stockholm under året uppgick till 26 544 142 (18 478 781) till ett värde av 402 MSEK (198). Antal avslut var 29 901 (13 219). Det omsatta antalet aktier motsvarar 39 procent (27) av antalet utestående aktier vid årets utgång. Under Mars 2020 har Stockholmsbörsen tappat i värde i samband med Covid-19 viruset. Detta har även haft en negativ påverkan på GHP:s aktiekursutveckling och börsvärde.

Ägarstruktur

Vid årsskiftet var antal ägare i GHP 3 809 stycken (2 314). Av dessa ägde 96 procent (64) 1 000 eller färre aktier. De tio största ägarna svarade för 70 procent (70) av aktierna. Andelen ägande registrerat på företag och institutionella ägare uppgick till 69 procent (83). Andelen ägande registrerat på adresser utanför Sverige var 33 procent (33).

Utdelningspolicy och utdelning

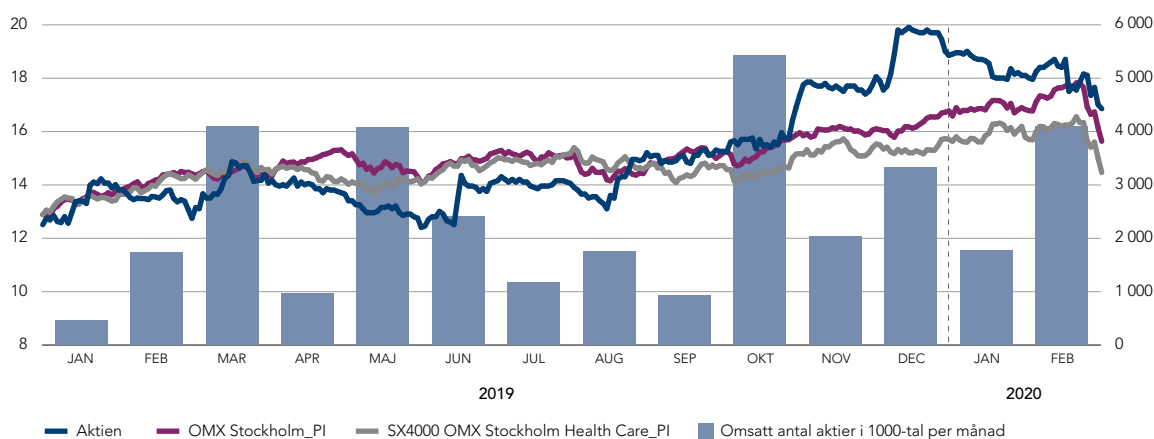
GHP:s utdelningspolicy är att: "Utdelning ska långsiktigt uppgå till 50 procent av årets resultat (efter skatt och minoritet). De årliga besluten om utdelning ska dock beakta genomförandet av bolagets strategi för tillväxt, bolagets finansiella ställning samt övriga ekonomiska mål."

För att öka beredskapen och flexibiliteten i samband med Coronaviruset föreslår styrelsen att ingen utdelning utgår för 2019.

Återköp av egna aktier

Årsstämman 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att fram till nästkommande årsstämma besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier av högst 9 procent av samtliga aktier i bolaget. Under 2019 har inga egna aktier förvärvats eller överlåtits.

KURSUTVECKLING 2019



Källa: Nasdaq.

Emission av aktier

Styrelsen erhöill bemyndigande från årsstämman 2019 om att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, intill tiden för nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av högst 6 500 000 aktier motsvarande cirka 9,5 procent av bolagets aktiekapital. Skälet för rätten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt var att när tillfälle till förvärv av företag eller del av företag uppstår möjliggöra för bolaget att snabbt och effektivt kunna finansiera förvärv antingen genom inhämtande av kapital eller genom apportemission.

Under 2019 har bemyndigandet inte utnyttjats. Även 2020 kommer styrelsen att begära bemyndigande om emission av aktier.

Deklarationskurs och löpande information

GHP:s aktie är noterad vid Nasdaq Stockholm, Small Cap. Kontinuerlig information om aktien går att erhålla på www.ghp.se, under sektionen Investor Relations. Under detta avsnitt samt under sektionen Pressrum finns också pressmeddelanden, kvartalsrapporter och årsredovisningar samt möjlighet att per e-post prenumrera på utskick av dessa.

Analyser

Carnegie bevakar GHP regelbundet.

DATA PER AKTIE

	2019	2018	2017	2016	2015
Genomsnittligt antal aktier, tusental	68 283	68 283	68 283	68 012	66 082
Genomsnittligt antal aktier*, tusental	68 283	68 283	68 283	68 012	66 082
Antal aktier vid periodens slut, tusental	68 283	68 283	68 283	68 283	66 082
Antal aktier vid periodens slut*, tusental	68 283	68 283	68 283	68 283	66 082
Eget kapital per aktie, SEK	5,92	5,62	5,16	5,41	4,94
Eget kapital per aktie*, SEK	5,92	5,62	5,16	5,41	4,94
Resultat per aktie, SEK	0,53	0,55	0,08	0,60	0,33
Resultat per aktie*, SEK	0,53	0,55	0,08	0,60	0,33

* Efter utspädning.

GHP:S TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
Metroland BVBA	18 810 000	27,6
Grenspecialisten förvaltning AB	7 590 260	11,1
Johan Wachtmeister inkl. bolag	4 777 774	7,0
Futur Pension	3 249 711	4,8
Avanza Pension	3 173 535	4,6
Nordnet Pensionsförsäkring	3 041 863	4,5
Cliens Fonder	2 750 000	4,0
Roger Holtback	1 800 000	2,6
Swedbank Försäkring	1 265 490	1,9
Erik Hemberg	1 063 078	1,6
Summa tio största aktieägarna	47 521 711	69,6
Övriga aktieägare	20 760 874	30,4
Summa	68 282 585	100

Källa: Euroclear Sweden per 31 december 2019.

AKTIEÄGARSTATISTIK

Storleksklass	Antal ägare	Antal aktier, tusental	Aktier och röster, %
1–1 000	3 673	9 389	13,8
1 001–10 000	52	248	0,4
10 001–100 000	48	2 218	3,2
100 001–1 000 000	25	7 871	11,5
1 000 001–3 000 000	5	7 914	11,6
3 000 001–9 000 000	5	21 833	32,0
9 000 001–	1	18 810	27,6
Summa	3 809	68 283	100,0

Källa: Euroclear Sweden per 31 december 2019.

Aktieägarinformation

Årsstämma 2020

Årsstämma i GHP Specialty Care AB (publ) hålls torsdagen den 23 april 2020, kl. 15.30 på Centralhuset Konferens lokaler, adress Nils Ericsonsplatsen 4, 411 03 Göteborg. Inregistrering sker från kl. 15.00, då även kaffe serveras.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken fredagen 17 april 2020 och dels anmäla sig till bolaget senast fredagen 17 april 2020.

Anmälan

Anmälan om deltagande i årsstämman ska göras på något av följande sätt:

Via e-post: arsstamma@ghp.se
 Per post: GHP Specialty Care AB (publ),
 Södra Hamngatan 45,
 411 06 Göteborg
 Per telefon: 031-712 53 00

Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer dagtid och antal aktier, samt i förekommande fall uppgift om ställföreträdare, ombud eller biträde (högst två).

Ombud

För aktieägare som företräds av ombud ska daterad fullmakt utfärdas för ombudet. Den som företräder juridisk person ska förete kopia av aktuellt registreringsbevis eller motsvarande utvisande behörig firmatecknare. Fullmaktens giltighetstid får inte vara längre än fem år.

Fullmaktens formulär hålls tillgängligt hos bolaget och på bolagets hemsida, www.ghp.se. Fullmakten i original jämte eventuellt registreringsbevis bör i god tid före stämman insändas till bolaget på ovan angiven adress.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller annan förvaltare måste begära att tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att få deltaga i stämman. För att denna registrering ska vara införd i aktieboken fredagen 17 april 2020 bör aktieägare i god tid före denna dag begära omregistrering av förvaltaren.

Finansiell information 2020

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

Kontaktinformation

Philip Delborn
 Finansdirektör
 0702-12 52 64
philip.delborn@ghp.se

GHP:s årsredovisning finns tillgänglig på bolagets hemsida www.ghp.se.



www.ghp.se

Finansiell rapport

	Sida
Avstämmning alternativa nyckeltal	23
Definitioner	24
Förvaltningsberättelse	25
Koncernen	
Rapport över resultaträkning	32
Rapport över totalresultat	32
Rapport över finansiell ställning	33
Rapport över förändringar i eget kapital	35
Rapport över kassaflöde	36
Koncernens noter	
Not 1 Redovisningsprinciper	37
Not 2 Segmentsinformation	43
Not 3 Avtalsbalanser och prestationsåtaganden	44
Not 4 Övriga rörelseintäkter	44
Not 5 Arvoden till revisorer	44
Not 6 Medelantal anställda	44
Not 7 Löner och ersättningar till anställda	44
Not 8 Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare	44
Not 9 Räntor och liknande resultatposter	45
Not 10 Resultat per aktie	45
Not 11 Goodwill och övriga immateriella tillgångar	46
Not 12 Materiella anläggningstillgångar	47
Not 13 Övriga finansiella anläggningstillgångar och långfristiga fordringar	48
Not 14 Finansiella instrument	48
Not 15 Varulager	51
Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	51
Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	51
Not 18 Kassaflödet	51
Not 19 Leasingavtal	52
Not 20 Låneskulder	52
Not 21 Inkomstskatter	52
Not 22 Övriga långfristiga skulder och avsättningar	53
Not 23 Eventualförpliktelser	54
Not 24 Förvärv och avyttringar av dotterbolag	55
Not 25 Transaktioner med närstående	57
Not 26 Upplysningar om andelar i andra företag	57
Not 27 Andelar i koncernföretag	58
Not 28 Händelser efter balansdagen	59
Not 29 Könsfördelning i styrelser	59
Not 30 Eget kapital	59

	Sida
Moderbolaget	
Resultaträkning	60
Rapport över totalresultat	60
Balansräkning	61
Förändringar i eget kapital	63
Kassaflöde	63
Moderbolagets noter	
Not 1 Redovisningsprinciper	64
Not 2 Arvode till revisorer	64
Not 3 Leasingavtal	64
Not 4 Räntor och liknande resultatposter	64
Not 5 Bokslutsdispositioner	64
Not 6 Immateriella anläggningstillgångar	64
Not 7 Materiella anläggningstillgångar	65
Not 8 Andra långfristiga fordringar	65
Not 9 Fordringar hos koncernföretag	65
Not 10 Förutbetalda kostnader	65
Not 11 Inkomstskatter	65
Not 12 Övriga avsättningar	66
Not 13 Konvertibellån	66
Not 14 Skulder till koncernföretag	66
Not 15 Upplupna kostnader	66
Not 16 Övriga justeringsposter, netto	66
Not 17 Medelantal anställda	66
Not 18 Löner och ersättningar till anställda	66
Not 19 Könsfördelningen i ledande befattningar	67
Not 20 Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare	67
Not 21 Andelar i koncernföretag	68
Not 22 Andelar i koncernföretag, årets förändring	68
Not 23 Aktiekapitalets utveckling	69
Not 24 Förslag till vinstdisposition	69
Not 25 Eventualförpliktelser	69
Not 26 Händelser efter balansdagen	69
Revisionsberättelse	70

Avstämning alternativa nyckeltal

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
EBIT					
Rörelseresultat (EBIT)	63,0	56,4	16,2	56,4	29,4
Försäljningsintäkter	1 313,3	1 120,4	990,8	955,4	820,0
<i>EBIT-marginal, %</i>	4,8	5,0	1,6	5,9	3,6
EBITDA					
Rörelseresultat	63,0	56,4	16,2	56,4	29,4
Återläggning, av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	87,5	27,8	26,0	24,5	23,1
EBITDA	150,4	84,2	42,2	80,9	52,5
<i>EBITDA-marginal, %</i>	11,5	7,5	4,3	8,5	6,4
Jämförelsestörande poster					
Realisationsresultat	–	–	-16,6	–	–
Goodwillnedskrivning	–	–	–	–	–
Totalt jämförelsestörande poster	0,0	0,0	-16,6	0,0	0,0
Justerat EBIT	63,0	56,4	32,8	56,4	29,4
<i>Justerad EBIT-marginal, %</i>	4,8	5,0	3,3	5,9	3,6
Justerat EBITDA	150,4	84,2	58,8	80,9	52,5
<i>Justerad EBITDA-marginal, %</i>	11,4	7,5	5,9	8,5	6,4
Försäljningsintäkter, förändring					
Försäljningsintäkter	1 313,3	1 120,4	990,8	955,4	820,0
Försäljningsintäkter jämfört med motsvarande period föregående år	1 120,4	990,8	955,4	820,0	767,6
Försäljningsintäkter, förändring	192,9	129,6	35,4	135,4	52,4
Förvärv/Avyttringar	20,2	17,1	23,3	-13,5	–
Valutakursförändringar	-12,1	-10,9	-1,8	-2,7	-5,7
Organisk tillväxt	160,5	135,8	56,9	119,2	46,7
Förvärv, %	1,8	1,8	2,4	-1,6	–
Organisk tillväxt, %	14,3	13,9	6,0	14,5	6,1
Nettoläneskuld					
Räntebärande skulder och avsättningar	305,1	139,4	149,1	157,3	102,2
Minus: Räntebärande tillgångar	-25,6	-32,0	-22,3	-74,9	-57,5
Nettoläneskuld	279,5	107,4	126,8	82,4	44,7

Definitioner

Allmänt

Alla belopp i tabeller är i MSEK om inget annat anges. Alla värden inom parentes () är jämförelsesiffror för samma period föregående år om inget annat anges.

	Definition/beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.	Avkastning på eget kapital används för att analysera lönsamhet över tid, givet de resurser som är hänförliga till moderbolagets ägare.
EBIT	Rörelseresultat efter avskrivningar	Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamheten oavsett bolagsskattesats och oberoende av bolagets finansieringsstruktur.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA används för att mäta kassaflöde från den löpande verksamheten, oavsett effekterna av finansiering och redovisningsbeslut.
Eget kapital per aktie, SEK	Eget kapital per utestående aktie vid årets utgång.	Eget kapital per aktie mäter bolagets nettovärde per aktie och avgör om ett bolag ökar aktieägarnas förmögenhet över tid.
Försäljningsintäkter per anställd	Försäljningsintäkter dividerat med medelantalet anställda under året.	Nyckeltalet visar hur koncernens medarbetare bidrar till omsättningen.
Jämförelsestörande poster	Avser realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.	Jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten för koncernens finansiella resultat.
Medelantal anställda	Genomsnittligt antal heltidsanställda i produktion för den aktuella perioden.	Används för att ta fram olika nyckeltal per anställda.
Nettolåneskuld	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar. Negativt belopp avser en nettolånefordran.	Nettolåneskuld används som ett mått på netto finansiella förpliktelser.
Organisk tillväxt	Tillväxt justerad för valutaeffekter och förvärv/avyttringar.	Organisk tillväxt exkluderar effekterna av förändringar i koncernens struktur och valutakurser, vilket möjliggör en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
P/E	Aktiepriset i relation till årets resultat per aktie.	P/E-tal används som ett mått på marknadsvärdet i relation till företagets nettovinstgenerering.
Resultat per aktie	Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i procent av årets försäljningsintäkter.	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet.
Rörelsemarginal, justerad	Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, i procent av årets försäljningsintäkter.	Rörelsemarginalen, justerad exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket möjliggör en jämförelse av den underliggande operativa lönsamheten.
Rörelseresultat	Avser koncernens resultat före finansiella poster.	Rörelseresultatet är ett mått på operativ utveckling, oaktat effekten av finansiering och företagsbeskattning.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet är en indikator på bolagets hävstång för finansiering av bolaget.
Tillväxt	Förändringen av försäljningsintäkter i relation till föregående år.	Omsättningstillväxten visar bolagets försäljningsutveckling och prestation mellan perioder.

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören i GHP Specialty Care AB (publ), org nr 556757-1103, med säte i Göteborg, Sverige, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2019.

GHP Specialty Care AB (GHP) är en svensk, internationellt verksam sjukvårdskoncern som driver specialistkliniker inom ryggkirurgi/ryggvård, ortopedi, överviktskirurgi, gastroenterologi, allmänkirurgi, specialiststandvård, hjärtrytmrubbningar, urologi, hud, neurologi, och idrottsmedicin. Mellan klinikerna byggs samarbeten och nätverk, där fundamentet för verksamheten är att hög patientvolym inom samma diagnosområde leder till en högre kvalitet och effektivitet – "Kvalitet genom specialisering". GHP driver för närvarande 22 kliniker (uppgift per 31 december 2019) inom Segment Norden. Inom Segment International driver GHP genom ett managementavtal en diabetesklinik, två akutsjukhus och ett barn- och förlossningsjukhus i Förenade Arabemiraten samt ett sjukhus i Kuwait.

Segment Vårdsamverkan fokuserar på att hitta nya sätt att samarbeta med våra kunder, främst försäkringsbolagen. Vårdsamverkan kan, baserat på detaljerat kunnande om försäkringspopulationens behov, skraddarsy vårdkedjor, inklusive digitala lösningar, som höjer både kvalitet- och servicenivå och samtidigt minskar kostnaderna.

Huvudkontoret är beläget i Göteborg. GHP hade under 2019 i genomsnitt 692 medarbetare, inräknat alla anställda vid kliniker.

Nedan sammanfattas några viktiga nyckeltal för koncernen i en femårsöversikt:

	2019	2018	2017	2016	2015
Tillväxt, %	17	15	4	16	7
Omsättning, MSEK	1 313	1 120	991	955	820
Rörelseresultat, MSEK	63	56	16	56	29
Balansomslutning, MSEK	983	756	695	726	627

Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapporten är upprättad enligt Årsredovisningslagens (1995:1554) lagkrav enligt 7 kapitel paragraf §11 och omfattar alla bolag inom koncernen. Hållbarhetsrapporten presenteras som ett separat dokument i anslutning till Årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

Väsentliga händelser under året

De flesta av GHP:s kliniker i Norden upplevde en hög efterfrågan och ökade volymer under året. Den nordiska verksamheten hade en hög tillväxt under året, främst kopplat till förbättrat kapacitetsutnyttjande och expansion inom befintliga kliniker. Utöver detta har en ny klinik för ortopedisk dagkirurgi

startats i Stockholm. Under året har kliniken varit i en uppstartsfas och belastat rörelseresultatet med ca 10 MSEK. Satsningen är viktig för GHP eftersom detta är den största specialiteten för försäkringsbolagen och Stockholm är den största marknaden i Sverige.

Under året har GHP gjort två spännande förvärv, dels Hudcentrum Hagastaden och dels Hudkliniken vid Sophiahemmet. Båda klinikerna passar väldigt väl in i GHP:s motto "Kvalitet genom Specialisering". GHP får nu en stark position inom hudsjukvården i Stockholm genom att samla dessa två kliniker under samma ledning.

I slutet av 2016 tog GHP över den operativa driften av de fyra sjukhusen i UAE. Sjukhusens tillgångar och anställda kvarstår i sjukhusens egen regi och GHP:s bolag i UAE anställer endast koncernledningen för sjukhusen. GHP:s ersättning för managementavtalet utgörs av ett antal komponenter som i huvudsak baseras på hur väl vi kan leverera ett antal förutbestämda kriterier samt baserat på KPI:er avseende kvalitet och effektivitet.

Under året har även ett flertal projekt genomförts för att fortsätta utveckla den kliniska kvaliteten och etablera nya kompetenser och patientflöden. Effekterna av det goda arbete som genomförts syns dels i ökade patientvolym och dels i goda kvalitetsutfall. GHP är särskilt stolta över de framgångar som den svenska personalgruppen åstadkommit i att dela med sig av sin kunskap och leda förändringar till gagn för både patienter, de andra anställda och sjukhuset i stort. Under året har verksamheten fortsatt att bidra finansiellt till GHP och det har varit en positiv utveckling av sjukhusets mätetal som ligger till grund för GHP:s ersättning.

Den 17 juni 2019 tecknade GHP ett avtal med Kuwait Medical Center Holding Company 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 ytterligare ett steg mot att bli en ledande sjukvårdsoperatör i Mellanöstern.

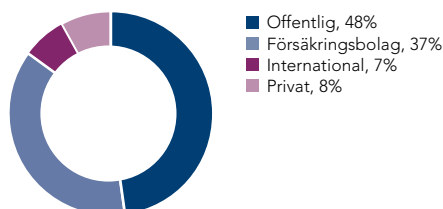
Inom segmentet Vårdsamverkan har flera projekt initierats för att förbättra vårdkedjorna i den vård som Vårdsamverkan ansvarar för. Genom analys av data, GHP:s samlade medicinska expertis och med digital algoritmstyrning har man kunnat identifiera och initiera effektiviseringsprojekt i flera olika delar av vårdkedjan.

Försäljningsintäkter och resultat

Försäljningsintäkter

GHP:s försäljningsintäkter för 2019 ökade med 17 procent och uppgick till 1 313,3 MSEK (1 120,4). Den organiska tillväxten i jämförbara enheter, i vilken inkluderas tillväxt i befintliga kliniker samt uppstarter av kliniker, uppgick till 14 procent (14). Framför allt har verksamheterna i Skåne och Köpenhamn haft stark tillväxt under året.

OMSÄTTNING KUNDGRUPPER 2019



MSEK	Helår 2019	Helår 2018
Försäljningsintäkter	1 313,3	1 120,4
Tillväxt, %	17	15
Varav organisk tillväxt, %	14	14
Varav förvärvat/avyttrad tillväxt, %	2	2

GHP har en väl diversifierad intäktsportfölj där 48 procent av intäkterna under 2019 kommer från offentligt finansierade källor, dvs. ett stort antal landstingsavtal av varierande storlek, samt Försäkringskassan. De icke offentligt finansierade intäkterna uppgick till 52 procent där 8 procentenheter härrör sig från privatbetalande patienter, 37 procentenheter från försäkringsbolag och 7 procentenheter från International. Av andelen privatbetalande patienter härrörde merparten från diagnosområdet Specialisttandvård. Den ökande diversifieringen i intäktskällorna bidrar till en minskad risk i verksamheten.

Rörelseresultat

MSEK	Helår 2019	Helår 2018
Rörelseresultat	63,0	56,4

Rörelseresultatet ökade under året främst kopplat till segmenten Norden och Vårdsamverkan. Inom Norden ökade merparten av klinikerna sina resultat. De största andledningarna till resultatförbättringen är ökat patientinflöde och förbättrat kapacitetsutnyttjande. Inom Vårdsamverkan har de uppstartseffekter som belastade resultatet 2018 mynnat ut vilket stärkt resultatet 2019.

Finansnetto och skatter

MSEK	Helår 2019	Helår 2018
Räntenetto	-5,4	0,6
Övriga finansiella poster	-0,3	-0,1
Finansnetto	-5,7	0,5

Finansnettot har under 2019 påverkats, dels på grund av införandet av IFRS 16 (Leasing) samt av en något större upplåning kopplad till koncernens expansion. De positiva effekterna från realisationsresultat vid avyttring av andelar i innehav utan bestämmande inflytande var lägre 2019 jämfört med föregående år. För helåret uppgick den totala skattekostnaden till -13,5 MSEK (-13,8).

Årets resultat för 2019 uppgick till 43,8 MSEK (43,1), varav 36,0 MSEK (37,5) var hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Innehavare utan bestämmande inflytande

GHP:s affärsmodell innebär att partners ofta äger del i de kliniker där de är verksamma. Konsoliderade intäkter och resultat som redovisas är därför högre än det som är hänförligt till GHP:s aktieägare. Ägarandel hänförlig till innehavare utan bestämmande inflytande i respektive klinik de är verksamma i varierar från fall till fall, för närvarande alltifrån 49 procent ner till några enstaka procent.

GHP redovisar i balansräkningen en skuld som ska representera marknadsvärdet av de åtaganden som koncernen har att vid något tillfälle förvärva samtliga andelar från innehavare utan bestämmande inflytande i klinikerna. Vid utgången av 2019 uppgick denna skuld till 51,3 MSEK (55,8).

Kassaflöde

MSEK	Helår 2019	Helår 2018
Kassaflöde från löpande verksamhet	122,6	55,4
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-59,5	-29,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-70,8	-18,3
Kursdifferens i likvida medel	1,3	1,8
Kassaflöde	-6,5	9,8

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 122,6 MSEK (55,4). Detta har påverkats av den starkare lönsamheten, rörelsekapitalförändringar om -7,5 MSEK (-20,7) samt skattebetalningar på -10 MSEK (-4,9). Kassaflödet genererat från den löpande verksamheten användes i huvudsak till investeringar i sjukvårdsutrustning och lokaler, utdelning, förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande, förvärv av dotterföretag samt nettoupptagning av nya lån. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för helåret 2019 till -59,5 MSEK (-29,2) och från finansieringsverksamheten till -70,8 MSEK (-18,3).

Finansiell ställning

Koncernens konsoliderade totala tillgångar per den 31 december 2019 uppgick till 983,4 MSEK jämfört med 755,8 MSEK per den 31 december 2018. Av dessa uppgick immateriella anläggningstillgångar till 408,9 MSEK (391,5), varav goodwill utgjorde 405,9 MSEK (387,3). Likvida medel uppgick den 31 december 2019 till 25,6 MSEK att jämföras med 32,0 MSEK den 31 december 2018.

Eget kapital

Totalt eget kapital ökade under 2019 och uppgick per den 31 december 2019 till 404,3 MSEK varav 0,0 MSEK var hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande. Detta innebär en ökning av det totala egna kapitalet med 20,8 MSEK.

Nettoupplåning

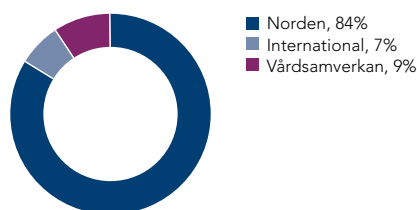
Den externa upplåningen, främst genom att leasingsskulderna ökat med 126,9 MSEK (IFRS 16) och för att finansiera förvärv och nystartade kliniker, uppgick den 31 december 2019 till 305,1 MSEK att jämföra med 31 december 2018 då motsvarande belopp uppgick till 139,4 MSEK. Nettolåneskulden har ökat till 279,5 MSEK per den 31 december 2019 i jämförelse med 107,4

MSEK per den 31 december 2018. Huvuddelen av koncernens krediter är amorteringsfria. Skulderna har som ett resultat av villkor i bankavtal i allt väsentligt redovisats som långfristiga. Koncernen har beviljade outnyttjade kreditramar tillgängliga för expansion av verksamheten genom förvärv och nystarter.

Utveckling per segment

GHP-koncernen rapporterar tre segment; Norden, International och Vårdsamverkan. GHP:s verksamhet innehåller ett antal diagnosområden. Varje sådant område är specifikt definierat vilket leder till en högre grad av specialisering och därmed förutsättningar för högre kvalitet för patienten. I syfte att uppnå vissa skalfördelar och för att kunna ge klinikerna så relevant och effektiv support som möjligt har GHP delat in klinikerna i tre segment och ett antal undermarknader. För att erhålla maximal nytta av dessa är de organiserade utifrån geografiska marknader. På så sätt ökar kritisk kunskap om den lokala marknaden.

ANDEL OMSÄTTNING 2019 PER SEGMENT



Segment Norden

Segment Norden bedriver genom 22 kliniker verksamhet inom specialistvård, såsom ryggkirurgi/ryggvård, ortopedi, överviktskirurgi, gastroenterologi, allmänkirurgi, allmänmedicin, speciallistandvård, hjärtrytmrubbningar, urologi, hud, neurologi och idrottsmedicin. 21 av klinikerna finns i Sverige och en i Danmark. Vidare bedrivs affärsutveckling inom dessa områden.

MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Förändring (%)
Försäljningsintäkter	1 097,1	977,0	12,3
Rörelseresultat	81,2	73,7	
Rörelsemarginal, %	7,4	7,5	

Samtliga GHP-kliniker i Norden visar en positiv tillväxt och efterfrågan från kunder och patienter är fortsatt god. Arbetet med att ytterligare effektivisera verksamheten fortsätter vilket möjliggör ökad kapacitet i klinikerna.

Under året har två hudkliniker i Stockholm förvärvats. Därutöver har flera satsningar på att utöka kapaciteten i befintliga kliniker gjorts. Dessa satsningar har medfört vissa uppstarts-kostnader.

Segment International

GHP:s verksamhet i segmentet International består av sjukhusen i Förenade Arabemiraten och Kuwait, som bedrivs genom ett managementkontrakt, samt verksamhet för affärsutveckling.

MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Förändring (%)
Försäljningsintäkter	94,3	72,7	29,7
Rörelseresultat	27,2	27,2	
Rörelsemarginal, %	28,8	37,4	

Sjukhusen i Förenade Arabemiraten fortsätter att utvecklas positivt och de KPI:er som GHP mäts på ligger på en stabil, hög nivå. Från 1 juli 2019 bedrivs även ett sjukhus i Kuwait genom ett managementkontrakt. Arbetet med att skala upp sjukhusets verksamhet i Kuwait påbörjades under hösten och har i allt väsentlighet följt plan. Resultatet för segmentet belastas löpande med kostnader för affärsutveckling kopplat till GHP:s affärsutvecklingskontor i Dubai.

Segment Vårdsamverkan

Idag består segmentet av samarbetet med Skandia, vårdplaneringen för Trygg-Hansa och utvecklingen av nya lösningar.

MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Förändring (%)
Försäljningsintäkter	121,9	70,6	
Rörelseresultat	-2,0	-6,4	
Rörelsemarginal, %	-1,6	-9,1	

Merparten av segmentets omsättningsökning är kopplat till det avtalet med Trygg-Hansa som startades 1 juli 2018.

Segment Övrigt

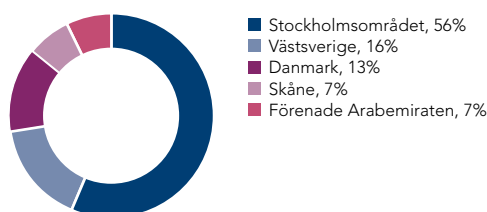
MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Förändring (%)
Försäljningsintäkter	0,0	0,0	
Rörelseresultat	-43,5	-38,1	
Rörelsemarginal, %	n/a	-n/a	

Det som redovisas under övrigt är hänförligt till moderbolagsfunktioner som affärsutveckling och koncernadministration.

GHP har en begränsad central organisation som ger kvalificerat stöd inom områden som affärsutveckling, finans, IR, kommunikation, marknadsföring, IT 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.

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 jämförelser för tidigare perioder har justerats enligt ovan. För mer information om moderbolagets resultat se sid 60.

GEOGRAFISK FÖRDELNING PER UNDERMARKNAD, OMSÄTTNING 2019



Femårsöversikt

	2019	2018	2017	2016	2015
Avkastning på eget kapital, %*	15,5	11,6	2,6	12,8	8,4
Försäljningsintäkter, MSEK	1 313,3	1 120,5	990,8	955,4	820,0
Tillväxt, %*	17	15	4	16	7
Medelantal anställda	692	597	544	504	442
Försäljningsintäkter per anställd, MSEK*	1,9	1,9	1,8	1,9	1,9
Nettolåneskuld, MSEK*	279,5	107,4	126,8	82,4	44,7
P/E*	36	23	114	17	25
Resultat per aktie, SEK	0,53	0,55	0,08	0,60	0,33
Rörelsemarginal (justerad), %*	4,8	5,0	3,3	5,9	3,6
Rörelsemarginal, %*	4,8	5,0	1,6	5,9	3,6
Soliditet, %*	41	51	51	51	52
Balansomslutning, MSEK	983,4	755,8	694,5	726,2	626,6
Eget kapital, MSEK	404,3	383,5	352,4	369,1	326,6
Eget kapital per aktie, SEK*	5,92	5,62	5,16	5,41	4,94
Räntebärande långfristiga skulder, MSEK*	214,5	139,4	149,1	157,3	102,2
Aktiepris, SEK*	18,90	12,50	9,10	10,35	8,15

* Avser alternativa nyckeltal

* För definitioner av nyckeltal, se sid 24

Aktiekapital och ägande

GHP Specialty Care AB:s aktiekapital uppgick per den 31 december 2019 till 68,3 MSEK, motsvarande 68 282 585 aktier. Aktiekapitalet består av ett aktieslag där Metroland BVBA är största ägare med 27,6 procent av kapitalet och rösterna. Vidare äger Johan Wachtmeister inklusive bolag 7,0 procent och Grenspecialisten Förvaltning AB 11,1 procent. Information om aktieägare och aktieägande uppdateras varje kvartal på bolagets hemsida, www.ghp.se. Det föreligger inga begränsningar i rätten att överlåta aktier enligt bolagsordningen, och såvitt styrelsen känner till inte heller några avtal mellan aktieägare som begränsar överlåtelserätten.

Utdelning av medel till aktieägarna

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

För att öka beredskapen och flexibiliteten i samband med Corona-viruset föreslår styrelsen att ingen utdelning utgår för 2019.

Miljöpåverkan

Moderbolaget bedriver inte någon verksamhet som kräver tillstånd enligt miljöbalken. Vissa av dotterbolagens verksamhet inbegriper nyttjande av röntgenapparat vilket kräver tillstånd enligt Strålskyddslagen (1988:220).

Forskning och utveckling

Koncernen bedriver verksamhet inom forskning och utveckling. Kostnaden för detta uppgick inte till väsentliga belopp under 2019 eller 2018. Detaljerad, kvantifierad data saknas då forskning och utveckling hela tiden är en del av GHP:s verksamhet som ingår i totala kostnader för anställd personal.

Styrelsen och bolagsordningen

Enligt bolagsordning antagen av årsstämma den 29 april 2009 ska bolagets styrelse bestå av lägst fem och högst åtta styrelseledamöter, med högst fem suppleanter. Styrelsen väljs vid årsstämman.

Bolagsordningen innehåller inga specifika regler kring ändring av bolagsordningen.

Bemyndigande att ge ut nya aktier

Vid bolagets årsstämma den 24 april 2019 beslöts att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission, med maximalt 6 500 000 aktier, motsvarande cirka 9 procent. Nyemission av aktier skall kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport, kvittning eller andra villkor.

Riskhantering

GHP utsätts för olika typer av risker i sin verksamhet. Dessa kan generellt delas in i marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker, legala risker och finansiella risker.

Marknadsrelaterade risker

GHP:s tjänster vänder sig till både privata och offentliga kunder. Kundernas villighet att köpa vårdtjänster påverkas bland annat av det allmänna ekonomiska läget.

Verksamhetsrelaterade risker

GHP har ett antal väsentliga avtal med olika regioner och försäkringsbolag. Även om GHP:s diversifierade intäktsprofil minskar exponeringen mot individuella avtal kan uppsägning av ett avtal leda till minskade intäkter och försämrad lönsamhet. GHP är också exponerat mot förändringar i sjukvårdsrelaterade

regelverk som kan genomföras från tid till annan utom GHP:s kontroll. Dessa kan ge såväl förbättrade som försämrade förutsättningar för att bedriva GHP:s verksamhet.

Bolagets framtida utveckling är delvis beroende av att nyckelpersoner med specialistkunskaper stannar i organisationen. Bolaget har hittills inte haft några svårigheter att rekrytera sådan personal, men bolaget kan inte garantera att ersättare med likvärdig kompetens kan rekryteras i framtiden.

Legala risker

Marknaden för GHP påverkas av tillämplig lagstiftning och andra regelverk. Förändringar i lagstiftningen eller politiska beslut kan påverka GHP:s möjlighet att bedriva eller utveckla verksamheten. Till följd av den inneboende risken för komplikationer vid utförandet av medicinska behandlingar, förekommer viss risk för skadeståndskrav och ansvarsskyldighet. För att skydda koncernen mot de ekonomiska effekterna av eventuella krav, är koncernen försäkrad mot allmänna och verksamhetsrelaterade skadeståndskrav.

Finansiella risker

GHP är utsatt för finansiella risker som kan leda till fluktuationer i resultat och kassaflöde.

Dessa risker är huvudsakligen valutarisk, ränterisk, kreditrisk samt likviditetsrisk.

Valutarisk

Merparten av GHP:s verksamhet bedrivs i Sverige. I takt med att verksamheten i International växer, uppstår en viss valutarisk kopplat till nettoresultatet och kassaflöden till följd av att värdet på operativa flöden i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Exponeringen minimeras genom att externa affärstransaktioner huvudsakligen genomförs i dotterbolagens lokala valuta.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån skall påverka koncernens resultat. GHP:s ränterisk avser främst banksaldon och upptagna låns exponering mot rörliga räntor. GHP har en relativt liten nettolåneskuld, varför förändringen i räntenivåer har en relativt begränsad effekt på koncernens resultaträkning.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för att en kommersiell motpart inte infriar ett betalningsåtagande. Koncernens kreditrisk är i första hand knutna till kassa, likvida medel samt kundfordringar. Risken för kundförluster hanteras genom bevakning av kundreskontra. Kreditrisken är vanligtvis begränsad då koncernens stora kunder i stor utsträckning är offentliga organisationer och försäkringsbolag.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Likviditetsrisken bedöms vara den som påverkas mest av marknadsläget på bank- och finansmarknaden. Vid en starkt negativ finansiell utveckling skulle banker kunna komma att säga upp befintliga lån och kreditlöften, vilket skulle inverka negativt på bolagets finansiella ställning.

För detaljerad information om riskerna ovan:

- Redovisningsprinciper, se Not 1 på sidan 37–42
- Finansiell riskhantering, se Not 14 på sidan 48–51
- Finansiella instrument, se Not 14 på sidan 48–51
- För mer information om bolagsstyrning, se Bolagsstyrningsrapport på sidan 73–76. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats i enlighet med ÅRL, 6 kap, 8§.

Anställda

Genomsnittligt antal anställda 2019 uppgick till 692 (597). Totala ersättningar till anställda uppgick under 2019 till 624,0 MSEK (543,5).

Ersättningsprinciper för koncernledningen

De ersättningsprinciper för 2020 som styrelsen kommer att föreslå årsstämman är i allt väsentligt samma som de som antogs vid bolagets årsstämma i GHP den 25 april 2019. Dessa principer redogörs för nedan.

GHP ska sträva efter att erbjuda en total ersättning som är rimlig och konkurrenskraftig inom den marknad bolaget är verksam. Ersättningsvillkoren ska återspegla "betalning efter prestation" och variera i förhållande till den enskildes prestationer och bolagets resultat. Den totala ersättningen kan bestå av en årlig grundlön samt ersättning från incitamentsprogram eller bonus.

Grundlön och ersättning från incitamentsprogram

Den årliga grundlönen ska utgöra grunden för den totala ersättningen för bolagets ledning. Lönen ska vara konkurrenskraftig på den relevanta marknaden och avspegla det ansvar som arbetet medför. Lönenivåerna ska ses över regelbundet (vanligen genom den årliga löneutvärderingen) för att säkerställa fortsatt konkurrenskraft och för att belöna individuella prestationer.

Enligt principen "betalning efter prestation" kan ersättning från olika former av incitamentsprogram eller bonus utgöra en viktig del av den totala ersättningen för bolagets ledning. Total ersättning för rörliga lönedelar får uppgå till maximalt fem månadslöner. Sådan ersättning kan erbjudas både mot kortsiktiga (upp till ett år) och mot långsiktiga prestationsmål (tre år eller längre). Prestationerna kan mätas mot såväl finansiella som icke-finansiella mål. De finansiella målen ska bestå av värdeskapande på koncernnivå, såväl som andra finansiella mått. De icke-finansiella målen ska fokusera på faktorer i enlighet med bolagets strategiska planer. Befintligt bonusprogram är kopplat till resultatutfall i relation till budget och kan för bolaget innebära en kostnad om maximalt 2,4 MSEK för ledningen.

Annan rörlig ersättning kan godkännas av styrelsen vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang har till syfte att rekrytera eller behålla personal. Vidare ska sådana arrangemang som har till syfte att behålla personal innehålla prestationsmål. Speciella arrangemang i rekryterings-syfte kan innehålla sådana mål.

Försäkringsbara förmåner

Ålderspension, sjukförmåner och medicinska förmåner ska utformas så att de följer regler och praxis. Pensionsplanerna ska så långt det är möjligt vara avgiftsbestämda.

Andra förmåner

Andra förmåner kan tillhandahållas hela bolagets ledning eller enskilda medlemmar av denna. Dessa förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen ska vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Moderbolaget

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 december 2019 till 681,5 MSEK (692,5) medan likvida medel uppgick till 0,0 MSEK (0,0). Moderbolaget har under året investerat i anläggningstillgångar för 0 MSEK (0,1). Resultatet före skatt uppgick till 38,3 MSEK (29,6) Fritt eget kapital uppgick vid periodens slut till 666,0 MSEK (656,7).

Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 23 april 2020. Till årsstämmans förfogande står följande medel enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	636 167 713 SEK
Årets resultat	29 869 185 SEK
	666 036 898 SEK

Antal utdelningsberättigade aktier uppgick den 27 mars 2020 till 68 282 585. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

I ny räkning överföres	666 036 898 SEK
	666 036 898 SEK

Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per 31 december 2019 uppgick till 404,3 MSEK och fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 666,0 MSEK.

Intygande

Årsredovisningen samt koncernredovisningen har godkänts för publicering av styrelsen den 27 mars 2020. Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagens ställning och resultat,

samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 27 mars 2020

Carsten Browall
Styrelseordförande

Bo Wahlström
Styrelseledamot

Mikael Olsson
Styrelseledamot

Johan Wachtmeister
Styrelseledamot

Elisabeth Hansson
Styrelseledamot

Daniel Öhman
Verkställande direktör

Dag Andersson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 mars 2020
Ernst & Young AB

Mikael Sjölander
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över resultaträkning

MSEK	Not	2019	2018
Rörelsens intäkter			
Försäljningsintäkter	2	1 313,3	1 120,4
Övriga rörelseintäkter	4	6,2	4,1
		1 319,5	1 124,5
Rörelsens kostnader			
Inköp av varor och tjänster		-250,6	-194,5
Övriga externa kostnader	5, 18, 19	-256,1	-279,8
Personalkostnader	7, 8	-662,3	-565,9
Av- och nedskrivningar	11, 12	-87,5	-27,8
		-1 256,5	-1 068,1
Rörelseresultat		63,0	56,4
Ränteintäkter			
Ränteintäkter	9	1,1	3,8
Räntekostnader och liknande resultatposter			
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-6,6	-3,2
Övriga finansiella kostnader			
Övriga finansiella kostnader	9	-0,3	-0,1
		-5,7	0,5
Resultat före skatt		57,2	56,9
Skatt på årets resultat			
Skatt på årets resultat	21	-13,5	-13,8
Årets resultat		43,8	43,1
Resultat hänförligt till:			
– moderbolagets ägare		36,0	37,5
– innehavare utan bestämmande inflytande		7,7	5,6
		43,8	43,1
Resultat per aktie:			
Före utspädning (SEK)		10	0,53
Efter utspädning (SEK)		10	0,55
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental:			
Före utspädning		68 283	68 283
Efter utspädning		68 283	68 283

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2019	2018
Årets resultat		43,8	43,1
Poster som kommer att omföras till resultaträkningen			
– ackumulerade omräkningsdifferenser återförda till resultatet		1,7	0,0
– förändring av omräkningsreserv		30	4,8
Summa övrigt totalresultat		3,5	4,8
Årets totalresultat		47,3	47,9
Hänförligt till:			
– moderbolagets ägare		38,4	42,2
– innehavare utan bestämmande inflytande		8,9	5,7
		47,3	47,9

Koncernens rapport över finansiell ställning – tillgångar

MSEK	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill		405,9	387,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar		3,0	4,2
Summa immateriella anläggningstillgångar	11	408,9	391,5
Materiella anläggningstillgångar			
Medicinsk utrustning		53,9	41,9
Förbättringsåtgärder i annans fastighet		33,1	21,8
Nyttjanderättstillgångar	19	154,6	23,7
Övriga materiella anläggningstillgångar		11,2	8,0
Summa materiella anläggningstillgångar	12	252,7	95,4
Egetkapitalinstrument	13,14	0,0	0,0
Långfristiga fordringar	13,14	0,9	1,0
Övriga finansiella anläggningstillgångar	13	1,4	1,5
Summa finansiella anläggningstillgångar	13	2,3	2,6
Uppskjuten skattefordran	21	5,9	6,6
Summa anläggningstillgångar		670,0	496,1
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m.m.	15	6,4	5,7
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	3,14	159,9	142,9
Aktuell skattefordran	21	22,3	6,5
Övriga kortfristiga fordringar	14	14,0	5,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,16,17	85,2	67,2
Summa kortfristiga fordringar		281,4	221,9
Likvida medel	14	25,6	32,0
Summa omsättningstillgångar		313,4	259,7
SUMMA TILLGÅNGAR		983,4	755,8

Koncernens rapport över finansiell ställning – eget kapital och skulder

MSEK	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		68,3	68,3
Övrigt tillskjutet kapital		534,8	534,8
Omräkningsreserv		9,1	5,6
Balanserat resultat		-207,9	-225,2
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		404,3	383,5
Eget kapital hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande		0,0	0,0
SUMMA EGET KAPITAL	30	404,3	383,5
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	14, 20	124,7	100,0
Konvertibellån	14, 20	0,0	9,1
Långfristiga leasingskulder	14, 20	88,4	18,0
Uppskjuten skatteskuld	21	16,7	15,0
Garantiavsättningar	22	0,7	0,6
Långfristig skuld put options	14, 22	39,2	40,3
Övriga avsättningar	22	1,8	2,0
Övriga långfristiga skulder	14, 22	1,5	0,2
Summa långfristiga skulder		273,0	185,1
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	14, 20	16,0	5,3
Konvertibellån	20	9,5	0,0
Leverantörsskulder	14	61,5	54,0
Kortfristiga leasingskulder	14, 20	63,5	7,0
Aktuell skatteskuld		18,7	6,9
Garantiavsättningar	22	2,8	4,3
Kortfristig skuld put options	14, 22	12,1	15,5
Övriga kortfristiga skulder	14	34,0	24,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3, 14, 16, 17	88,1	69,6
Summa kortfristiga skulder		306,2	187,2
SUMMA SKULDER		579,2	372,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		983,4	755,8

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserat resultat	Hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Hänförligt till inne- havare utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 31 december 2017	68,3	534,8	0,9	-251,6	352,4	0,0	352,4
Årets resultat				37,5	37,5	5,6	43,1
Övrigt totalresultat			4,7		4,7	0,1	4,8
Summa totalresultat	0,0	0,0	4,7	37,5	42,2	5,7	47,9
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande						-2,9	-2,9
Aktieägartillskott				-1,6	-1,6	1,6	0,0
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande				-0,2	-0,2	1,5	1,3
Utdelning till moderbolagets aktieägare				0,0	0,0		0,0
Tillskott från/återbetalning tillskott till/från innehavare utan bestämmande inflytande						-0,3	-0,3
Omklassificering till skuld, innehavare utan bestämmande inflytande				5,6	5,6	-5,6	0,0
Total omvärdering skuld put option				-14,9	-14,9		-14,9
Eget kapital 31 december 2018	68,3	534,8	5,6	-225,2	383,5	0,0	383,5
Årets resultat				36,0	36,0	7,7	43,8
Övrigt totalresultat			3,5		3,5	0,1	3,6
Summa totalresultat			3,5	36,0	39,5	7,8	47,3
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande						-4,0	-4,0
Aktieägartillskott				-1,3	-1,3	1,3	0,0
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande				-10,5	-10,5	4,0	-6,5
Utdelning till moderbolagets aktieägare				-20,5	-20,5	0,0	-20,5
Omklassificering till skuld, innehavare utan bestämmande inflytande				9,0	9,0	-9,0	0,0
Total omvärdering skuld put option				14,3	14,3	0,0	14,3
Tillkommande putskuld				-9,8	-9,8	0,0	-9,8
Eget kapital 31 december 2019	68,3	534,8	9,1	-207,9	404,3	0,0	404,3

Koncernens rapport över kassaflöde

MSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten:			
Rörelseresultat		63,0	56,4
Erhållna räntor		0,0	1,6
Betalda räntor		-6,4	-2,8
Avskrivningar och nedskrivningar	11, 12	87,6	27,8
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	18	1,1	-2,0
Betald skatt		-15,2	-4,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		130,1	76,1
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Varulager		-0,7	-0,5
Kortfristiga fordringar		-37,8	-46,6
Avsättningar		-1,7	-1,6
Kortfristiga skulder		32,7	22,8
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		-7,5	-20,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		122,6	55,4
Investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar	12	-49,9	-27,4
Investering i immateriella tillgångar	11	-0,1	-2,0
Förvärv/avyttring av dotterbolag	25	-9,5	0,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	12	0,0	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-59,5	-29,2
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande	25	-15,0	-4,2
Avyttring av andelar till innehavare utan bestämmande inflytande	25	0,3	1,3
Tillskott från/återbetalning av tillskott till innehavare utan bestämmande inflytande		0,0	-0,3
Utdelning till innehavare med bestämmande inflytande		-20,5	0,0
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	26	-4,0	-2,9
Amortering av leasingskuld		-65,7	-7,8
Nyupptagna lån		39,4	0,0
Återbetalning av lån		-5,3	-4,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-70,8	-18,3
Årets kassaflöde		-7,7	8,0
Kursdifferens i likvida medel		1,3	1,8
Årets kassaflöde efter kursdifferens i likvida medel		-6,5	9,8
Likvida medel vid årets början		32,0	22,3
Likvida medel vid årets slut		25,6	32,0

NOT 1 Redovisningsprinciper

Allmän information

GHP Specialty Care AB (publ), org nr 556757-1103 har säte i Göteborg, Sverige. Besöksadressen till huvudkontoret är Södra Hamngatan 45, Göteborg. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm, under sektionen Small Cap. Denna koncernredovisning har den 27 mars 2020 godkänts av styrelsen.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. I tillägg till IFRS tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner).

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden förutom vad avser vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till sina respektive verkliga värden. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde, kan bestå av derivatinstrument och tilläggsköpeskillningar som redovisade till verkligt värde över resultaträkningen. För värdering av skulder avseende utställda sälloptioner, se separat avsnitt sidan 39.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontals kronor med en decimal.

Försättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter samt uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Dessa utvärderas löpande och baseras även på förväntningar avseende framtida händelser som under rådande förhållanden anses rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. De uppskattningar som görs kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga utfallet. De uppskattningar och förväntningar som väsentligen kan leda till att redovisade tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår förändras omnämns nedan:

- Goodwills återvinningsbara värde uppskattas minst en gång per år. En kassagenererande enhets återvinningsvärde fastställs genom att dess nyttjandevärde beräknas vilket innebär att marknadstillväxt, framtida intäkter, kostnader, kassaflöden och diskonteringsräntan tas i beaktande.
- Skatteberäkning (aktuell skatt och uppskjuten skatt) görs för varje legal enhet. Skulder för förväntade skatter redovisas. Om den slutliga skatten avviker från vad som tidigare redovisats kommer skillnaden påverka den aktuella skatten och den uppskjutna skatten i den period som beslut tagits. En värdering på koncern-/moderbolagsnivå av uppskjuten skatt görs även löpande där förlustavdrag

aktiveras i den utsträckning bolaget bedömer det sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. För att göra bedömningen krävs uppskattningar och bedömningar om framtida nivåer på skattepliktiga överskott vilket i sin tur beror på bolagens resultatutveckling.

- Finansiella tillgångar - för koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde såsom t.ex. kundfordringar görs en uppskattning om förväntade kreditförluster baserat på historiska förluster men med beaktade av förändrade framåtriktade antaganden och bedömningar vilka kan skilja sig väsentligen åt jämfört med historiska förluster.
- Finansiella skulder – värdet av koncernens finansiella skulder avseende skuldfört belopp avseende put options är beroende av uppskattningar och bedömningar av framtida antaget utflöde.
- Intäkter – intäkter från managementkontraktet i Förenade Arabemiraten måste vid varje bokslutstillfälle uppskattas då de faktiska intäkterna inte blir kända förrän 2-3 månader efter balansdagen. Se vidare under kapitlet Intäkter.
- Leasing - Koncernen har ett flertal leasingavtal som innehåller förlägnings- och uppsägningsvillkor. Samtliga leasingavtal har bedömts individuellt utifrån avtalens längd, marknadsförsättningar och verksamhetens tillväxtpotential. Avser verksamheten lokaler som bedöms tillräckliga för en långsiktig verksamhet och ligger i linje med verksamhetens expansionsmöjligheter, har avtalen förlängts. I de fall lokalerna långsiktigt inte bedömts som adekvata för bolagets expansion har förlägningsperioder inte beaktats. Den marginella låneräntan, som används för beräkning av poster kopplade till leasing, baseras på den genomsnittliga bedömda finansieringskostnaden som GHP har. I det rådande ränteläget har bedömningen gjorts att räntenivåerna succesivt kommer att öka. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i bland annat not 11, Goodwill. De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterföretag.

Rapportering per segment

Norden, Vårdsamverkan, International rapporteras som våra tre rörelsesegment. De poster som inte är hänförliga till de tre segmenten särredovisas under rubriken övrigt och består främst av moderbolagsfunktioner. IFRS 8 ger i vissa fall möjligheten att man kan lägga samman två eller flera rörelsesegment oaktat storlek om de har samma ekonomiska karaktärsdrag. Kriterier som måste vara uppfyllda för att detta ska vara möjligt är:

- Karaktären på de tjänster klinikerna utför ska vara liknande
- Karaktären på produktionsprocessen ska vara liknande
- Typer av kundkategorier ska vara liknande
- Metod för att utföra tjänsten ska vara liknande
- Karaktären på den regulatoriska omgivningen ska vara liknande

Mot bakgrund av ovanstående föreligger tillräckligt med stora likheter mellan Sverige och Danmark för att motivera att klinikerna i dessa länder aggregeras till ett segment.

Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än 12 månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader räknat från balansdagen. Som kortfristiga skulder har klassificerats de avsättningar som har en begränsad åtagandetid om 12 månader.

Not 1 Forts.

Konsolideringsprinciper

I koncernens bokslut ingår moderbolaget GHP Specialty Care AB (publ) och dess dotterbolag.

Förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att tillgångar och skulder redovisas till verkliga värden enligt upprätnad förvärvsanalys. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventualförpliktelser utgör koncernmässig goodwill. Dotterbolags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav och att företaget har möjlighet att påverka avkastningen i bolaget genom sitt inflytande. Normalt ger en rösträttsandel överstigande 50 procent detta inflytande.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner eliminerar i sin helhet vid upprätnandet av koncernredovisningen.

GHP:s affärsmodell resulterar i ett antal avtal om put/call options med innehavare utan bestämmande inflytande. Se vidare avsnittet om Redovisning put options, sidan 39.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan med den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan med den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden redovisas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna som rådde vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas som en del av övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

Akkumulerade omräkningsdifferenser som redovisats inom övrigt totalresultat återförs till resultaträkningen som en del av realisationsresultatet när det aktuella företaget säljs.

Följande valutakurser har använts i bokslutet:

Valuta	Genomsnittskurs 2019	Balansdagskurs 31 dec 2019	Genomsnittskurs 2018	Balansdagskurs 31 dec 2018
AED	2,57	2,55	2,37	2,44
DKK	1,42	1,40	1,38	1,38

Intäkter från avtal med kunder

GHP har avtal med olika typer av kunder. De prestationsåtaganden GHP åtar sig i kontrakten med kunderna liksom när i tiden de skall utföras, antingen vid en tidpunkt eller över tid, fastställs vid tidpunkten när avtalet ingåtts. När GHP utför vårdtjänster till sina kunder sker detta i vanliga fall vid en tidpunkt varefter fakturering sker och GHP har en ovillkorad rätt till betalning.

Specialisttandvård

Inom diagnosområde Specialisttandvård förekommer längre behandlingstider där ett antal moment utförs över tid. Det arbete

som utförs intäktsförs i takt med att behandlingen sker. Om GHP erhåller ett förskott för ännu ej utförda prestationer skuldförs förskottet och redovisas som en avtalskund. För det fall fakturering av utfört arbete ej skett redovisas en avtalstillgång.

Vårdsamverkan

Inom ramen för vårdsamverkan har GHP åtagit sig prestationsåtaganden i form av en serie dagliga vådrådgivningstjänster, vårdplaneringstjänster och skaderegleringstjänster. Kvantiteten av respektive tjänst är inte specificerad utan GHP står redo att utföra tjänsterna då patienterna väljer att utnyttja tjänsten. Vården utförs av GHPs egna kliniker eller genom andra vårdgivare på uppdrag av GHP. I avtalet med uppdragsgivaren är GHP huvudman. GHP kontrollerar vårdtjänsten och är primärt ansvarig för utförandet gentemot uppdragsgivaren och väljer själv vilken vårdgivare som skall utföra vården. GHP säkerställer att försäkringsvillkoren uppfylls och tar över ansvaret för all godkänd vård tills patienten är färdigbehandlad.

GHPs avtal innehåller en fast ersättning för att utföra tjänsterna baserat på en specificerad fast population patienter. Om populationen ökar eller minskar med viss mängd justeras det överenskomna arvudet framåtriktat. Avstämning sker kvartalsvis. GHPs ersättning är inte enbart beroende av volymen vård som utförs under avtalsperioden. Detta innebär att GHP står redo att utföra tjänster för uppdragsgivaren och dess patientpopulation. Intäktsredovisningen sker linjärt över tid.

Managementtjänster i Mellanöstern

GHP har kundavtal i UAE under vilket GHP skall driva ett akutsjukhus, två allmänsjukhus, ett förrlossnings- och barnsjukhus samt ett sjukhus för diabetes. GHP:s prestationsåtaganden utgörs av management och ledningstjänster vilka utförs och konsumeras i takt med att tjänsterna utförs över tid. För dessa erhåller GHP en fast ersättning vilken faktureras löpande. I tillägg till den fasta ersättningen har GHP rätt till en rörlig ersättning över året baserat på hur väl GHP uppfyller ett antal kvalitetsnyckeltal som fastställts av kunden. Den rörliga ersättningen uppskattas genom dels historiskt utfall och hur väl GHP verksamheten uppfyller nyckeltalen under året baserat på utfall och prognoser vilka analyseras och uppdateras löpande under året. Avstämning med kunden kring utfall görs kvartalsvis/ årsvis. GHP redovisar den rörliga ersättningen över tid men endast till den del det är sannolikt att en väsentlig reversering av intäkterna inte uppkommer i en senare period. Denna bedömning baseras på historisk måluppfyllnad, erfarenhet samt löpande utvärderingar av måluppfyllandet under året.

I det kundavtal som GHP har för att driva sjukhuset i Kuwait baseras GHP:s ersättning på både en fast och rörlig del där den fasta delen utgör merparten av ersättningen.

Volymrabatter

I vissa avtal med kunder finns volymrabatter. Löpande under året görs uppskattningar av den förväntade storleken på dessa rabatter baserat på prognoser och tidigare historik av de villkor som finns i avtalen. I transaktionspriset inkluderar GHP endast den del av den rörliga ersättningen där det är mycket sannolikt att en väsentlig Intäktsreservering inte kommer att ske. Överskjutande del redovisas som en återbetalningsskuld.

Garantiåtaganden

Dotterbolagen har i vissa fall garantiåtagande kopplat till utförda operationer. Baserat på utfallet av historiskt utbetalda garantibelopp görs avsättningar under året för att motsvara förväntade framtida garantiutbetalningar.

Not 1 Forts.

Avtalsbalanser*Avtalstillgång*

En avtalstillgång är en rätt till ersättning för tjänster som har överförts till en kund där GHP har en villkorad rätt till ersättning.

Upplupen intäkt

Upplupen intäkt avser tjänster som har upparbetats men ännu ej fakturerats där GHP har en ovillkorad rätt till betalning.

Kundfordringar

En kundfordran är en ovillkorad rätt till ersättning för tjänster som utförts, se vidare under avsnitt "Lånefordringar och kundfordringar".

Avtalsskulder

En avtalsskuld är en skyldighet att överföra tjänster till en kund för vilka ersättning har erhållits.

Leasing

Koncernen redovisar så gott som samtliga leasingavtal i balansräkningen. Åtagandet att betala leasingavgifterna redovisas som en leasingkund i balansräkningen. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en nyttjanderätts-tillgång. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet, liksom en ränta på leasingsskulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta dels som amortering av leasingsskulden. Standarden undantar leasingavtal med en leasingperiod understigande 12 månader (korttidsleasingavtal) och leasingavtal avseende tillgångar med lågt värde. Standarden medger även en lätttnadsregel när det gäller separering av icke-leasing komponenter. Dessa lätttnadsregler tillämpar koncernen.

Koncernens leasingportfölj omfattar leasingavtal med framförallt tillgångsslagen lokaler och medicinsk utrustning. 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. Se även not 19.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, realisationsresultat på aktier samt räntekostnader på lån, eventuella utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser.

Finansiella instrument

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld i ett annat företag.

Redovisning och borttagande

Finansiella instrument inkluderar på tillgångssidan bland annat likvida medel, upplupna intäkter och kundfordringar. På skuldsidan återfinns bland annat leverantörsskulder och låneskulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En kundfordran redovisas i balansräkningen när GHP har fullgjort sitt prestationsåtagande och har en ovillkorad rätt till betalning. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Det samma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Det samma gäller för del av en finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget tillträder/avyttrar tillgången förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likvidtidsredovisning tillämpas.

Klassificering och värdering**Finansiella skulder***Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder och värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Då leverantörsskulder har kort förväntad löptid värderas de utan diskontering till nominellt belopp.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde

Koncernen redovisar per balansdagen skulder för put options, samt i förekommande fall tilläggsköpeskillingar, som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Tilläggsköpeskillingar redovisas som en finansiell skuld värderad till verkligt värde över resultaträkningen. Värdeförändringar avseende skulden för put options redovisas mot eget kapital.

Redovisning av put options

I samtliga aktieägaravtal som bolaget tecknar med innehavare utan bestämmande inflytande vid företagsförvärv finns avtal om put/call options där innehavaren av det icke bestämmande inflytandet ges möjlighet att sälja sina aktier till GHP enligt en i avtalen bestämd beräkningsformel. På samma sätt har GHP rätt att förvärva aktierna enligt denna beräkningsformel.

IFRS 3 "Rörelseförvärv" reglerar inte hur förekomsten av denna typ av optioner skall hanteras i redovisningen. För att göra bedömningen hur effekten av optionerna skall redovisas måste IFRS 10, IAS 32 och IFRS 9 beaktas. Reglerna i IFRS 10 och IAS 32 är motstridiga varför GHP valt att utgå från reglerna i IFRS 10. Detta innebär följande;

Vid varje bokslutstillfälle fastställs det belopp som skulle redovisas som innehavare utan bestämmande inflytandes andel av eget kapital och dess andel av resultatet (och andra förändringar i eget kapital). Detta belopp omklassificeras sedan från eget kapital till skuld som om det hade förvärvats. Skulden värderas därefter till verkligt värde. Omvärderingen av skulden redovisas mot eget kapital. Se även not 22.

Finansiella tillgångar*Finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde*

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna enligt effektivräntemetoden.

Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehålls enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster.

Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde inkluderar kundfordringar, kortfristiga och långfristiga finansiella fordringar och upplupna intäkter.

De klassificeras som en omsättningstillgång med undantag för fordringar med en löptid på mer än 12 månader efter balansdagen. Kundfordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Då kundfordrans förväntade löptid är kort, redovisas värdet till nominellt belopp utan diskontering. Avdrag görs för osäkra fordringar, vilka bedöms individuellt. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader. Övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än 12 månader utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar, förutom de som klassificeras till verkligt värde via resultatet eller egetkapitalinstrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, omfattas av nedskriv-

Not 1 Forts.

ning för förväntade kreditförluster. Härutöver omfattar nedskrivningen även kundfordringar och avtalstillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultatet. Nedskrivning för kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och på kreditförsämring sedan första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar ett objektiva, sannolikhetsvägt utfall som beaktar flertalet scenarier baserade på rimliga och verifierbara prognoser.

Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar och avtalstillgångar. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrens eller tillgångens förväntade återstående löptid.

För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt per varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande 12 månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid (stadie 1). Om det har skett en väsentlig ökning av kreditrisk sedan första redovisningstillfället redovisas en förlustreserv för tillgångens återstående löptid (stadie 2). För tillgångar som bedöms vara kreditförsämrade reserveras fortsatt för förväntade kreditförluster för den återstående löptiden (stadie 3). För kreditförsämrade tillgångar och fordringar baseras beräkningen av räntetäkterna på tillgångens redovisade värde, netto av förlustreservering, till skillnad mot på bruttobeloppet som i föregående stadier.

Värderingen av förväntade kreditförluster baseras på olika metoder för olika kreditriskexponeringar. Metoden för kundfordringar och avtalstillgångar baseras på historisk kreditförlustprocent kombinerat med framåtblickande faktorer. Övriga fordringar och tillgångar skrivs ned enligt en ratingbaserad metod genom extern kreditrating. Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponeringen vid fallissemang. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, d.v.s. netto av bruttovärde och förlustreserv. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultaträkningen som kreditförluster.

Immateriella anläggningstillgångar

De poster som normalt redovisas i koncernens balansräkning är goodwill, aktiverade vård- och hyresavtal som erhållits via förvärv samt övriga immateriella anläggningstillgångar.

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill värderas efter anskaffningstidpunkten till anskaffningsvärde minus eventuella nedskrivningar (impairment). Värdet testas minst årligen för eventuellt nedskrivningsbehov.

Vårdavtal

Förvärvade vårdavtal är värderade till verkligt värde baserat på deras respektive diskonterade kassaflöden. Avskrivning sker linjärt över kontraktstiden vilket vanligen är tre till fem år, men kortare avskrivningstider förekommer även vid kortare kontraktstider. Per 31 december 2018 är värdena av vårdavtalen fullt avskrivna.

Hyresavtal

Balanserade hyresavtal härstammar från inkråmsförvärv då detta har identifierats som ett värde. Avskrivning har skett linjärt under den resterande kontraktstiden som var aktuell. Per 31 december 2019 uppgår aktiverade hyresavtal till 1,2 MSEK.

Övriga immateriella tillgångar

Utgifter för forskning kostnadsförs i den period de uppkommer. I koncernen redovisas utgifter för utveckling som immateriell tillgång i det fall tillgången bedöms kunna generera framtida ekonomiska fördelar och då endast under förutsättning att det är tekniskt och finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten är och förutsättning finns att tillgången kan användas i verksamheten eller säljas samt att värdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningar

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Balanserade utgifter	5 år
Vårdavtal	avtalets livslängd
Hyresavtal	avtalets livslängd
Nyttjanderättstillgångar	1–6 år

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen/företaget och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar utgörs främst av sjukvårdsutrustning, kontorsinventarier, datorer och förbättringsutgift på annans fastighet.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter aktiveras i balansräkningen endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärdet minskat med beräknat restvärde. För övriga inventarier sker avskrivning linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Medicinsk utrustning	5–10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5–10 år
Datorutrustning	3–5 år

Förbättringsåtgärd på annans fastighet – normalt skrivs dessa av över leasingavtalets livslängd.

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen. Huvudsakligen bedöms restvärdet vid nyttjandeperiodens slut uppgå till noll.

Not 1 Forts.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärde.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar kontrolleras minst en gång per år för att utvärdera om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov, s.k. impairment test. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. För alla immateriella tillgångar som har obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Nedskrivningar på goodwill återförs inte. Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Förändringar i antagande kan exempelvis omfatta tillväxt, rörelsemarginal eller avkastningskrav. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Se vidare under not 10.

Pensioner

Premierna avseende avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs löpande och inga förpliktelser att betala ytterligare avgifter finns. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att premier erläggs. Åtaganden för förmånsbestämda pensioner inom Alecta har redovisats som avgiftsbestämda då inte tillräcklig information finns för att kunna redovisa dessa som förmånsbestämda. Utöver Alecta förekommer inga förmånsbestämda planer i koncernen. Bolaget redovisar sina pensionsåtaganden i Alecta som en avgiftsbestämd plan enligt UFR 10. Se vidare not 7.

Konvertibelprogram

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. Se not 10 för mer detaljerad information om redovisning av aktuellt konvertibelprogram.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. I koncernen förekommer både kortfristiga och långfristiga avsättningar. Då endast en mindre del av avsättningarna har en löptid på längre tid än ett år och i sin karaktär är svåra att beloppsbestämma har dessa ej nuvärdesberäknats.

Skatter

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolagets dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. GHP utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och skattelagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Skattelagarna i Sverige ger företag möjligheten att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver. I koncernens balansräkning behandlas dessa såsom temporära skillnader, det vill säga uppdelning sker mellan uppskjuten skatteskuld och eget kapital. I koncernens resultaträkning fördelas skatteeffekten av en avsättning till eller upplösning av en obeskattad reserv mellan uppskjuten skatt och årets resultat.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Skatter redovisas i årets resultat och övrigt totalresultat samt i förekommande fall mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och i normalfallet inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser. Kan även vara aktuellt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Nya redovisningsprinciper för koncernen som tillämpas från 1 januari 2019

Från och med den 1 januari 2019 ersätter IFRS16 Leasingavtal nuvarande standard IAS17 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 nyttjanderätts-tillgångar och leasingkulder. Leasingavgifter som under IAS 17 har redovisats som en kostnad i rörelseresultatet har ersatts av avskrivningar på nyttjanderättsstillgångarna 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. Koncernen har värderat nyttjanderättsstillgångar till ett belopp motsvarande leasingkulden samt justerat med eventuella förutbetalda leasingkostnader. 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

Not 1 Forts.

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 balansomsättning ökat genom inkluderandet av nyttjanderättstillgångar och leasingkulder.

Vid övergången till IFRS 16 har samtliga återstående leasingavgifter nu värdesberäknats 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	Total
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	2019	2019 IFRS 16 effekt	2019 exklusive IFRS 16	2018
Försäljningsintäkter	1 313,3	0,0	1 313,3	1 120,4
Övriga rörelseintäkter	6,2	0,0	6,2	4,1
Rörelsens intäkter	1 319,5	0,0	1 319,5	1 124,5
Inköp av varor och tjänster	-250,6	0,0	-250,6	-194,5
Övriga externa kostnader	-256,1	55,0	-311,1	-279,8
Personalkostnader	-662,3	0,0	-662,3	-565,9
Rörelseresultat före avskrivningar	150,4	55,0	95,5	84,2
Av- och nedskrivningar	-87,5	-54,5	-33,0	-27,8
Rörelsens kostnader	-1 256,5	0,5	-1 257,0	-1 068,1
Rörelseresultat	63,0	0,5	62,5	56,4
Ränteintäkter	1,1	0,0	1,1	3,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6,6	-3,4	-3,2	-3,2
Övriga finansiella intäkter/kostnader	-0,3	0,0	-0,3	-0,1
Finansiellt netto	-5,7	-3,4	-2,3	0,5
Resultat före skatt	57,2	-3,0	60,2	56,9
Skatt på periodens resultat	-13,5	0,6	-14,1	-13,8
Periodens resultat	43,8	-2,4	46,2	43,1

Avstämning operationella leasingåtaganden

MSEK	Total
Åtaganden för operationella leasingavtal 2018-12-31	95,6
Avgår diskontering med koncernens vägt genomsnittliga 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

Vägda genomsnittliga marginella låneränta ändra i tabellen ovan I moderbolaget kommer undantaget RFR 2 beträffande leasingavtal att tillämpas. Det innebär att moderföretagets principer för redovisning av leasingavtal kommer att vara oförändrade.

IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments

Tolkningsuttalandet klargör hantering av osäkerheter i hantering av inkomstskatter. EU har godkänt uttalandet och koncernen tillämpar det fr o m den 1 januari 2019 och gör löpande analyser kring vilka osäkerheter som föreligger kring inkomstskatter.

Nya redovisningsprinciper för koncernen som ska tillämpas från 1 januari 2020 eller senare**Tillägg till IFRS 3: Definition av rörelseförvärv**

I oktober 2018 utfärdade IASB ändringar avseende definitionen av ett rörelseförvärv i IFRS 3. Förutsatt att EU godkänner uttalandet skall det tillämpas from 1 januari 2020.

Klassificeringen av ett förvärv som antingen rörelseförvärv eller tillgångsförvärv ger upphov till stora skillnader i redovisningen. Detta gäller inte minst goodwill som inte redovisas i ett tillgångsförvärv, men även vad gäller redovisning och värdering av tilläggsköpskillningar, förvärvsutgifter och uppskjuten skatt.

Kriterier för att ett förvärv skall utgöra ett rörelseförvärv är att det ska finnas ekonomiska resurser (input) och en substansiell process som tillsammans väsentligen bidrar till en förmåga att resultera i avkastning (output). Den nya vägledningen ger ett ramverk för att utvärdera när ekonomiska resurser och en substansiell process finns. Ett förvärv som innehåller avkastning, en avgörande process för att skapa avkastningen och arbetskraft som är utbildad i att hantera processen, utgör en rörelse. Saknas arbetskraft i förvärvet kan det ändå vara så att processen som förvärvats är så pass unik eller ovanlig eller kostsam att ersätta för att kunna skapa avkastning att förvärvet ändå utgör en rörelse. Den nya vägledningen klargör när ett förvärv utan avkastning skall utgöra ett rörelseförvärv. Koncernens tidigare förvärv har varit rörelseförvärv och koncernen konstaterar att tillägget inte föranleder någon ändring av den finansiella redovisningen

Tillägg till IAS 1 och IAS 8: Definition av väsentlighet

I oktober 2018 utfärdade IASB ändringar avseende definitionen av väsentlighet i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. Förutsatt att EU godkänner uttalandet skall det tillämpas from 1 januari 2020.

Det nya tillägget anger att informationen är väsentlig om den utlämnas, är felaktig eller mörk och att de beslut läsaren fattar, med rimlig säkerhet, påverkas av den tillhandahållna finansiella informationen om ett specifikt företag.

Koncernens konstaterar att den finansiella rapporteringen i allt väsentligt kommer att vara oförändrad vid införandet av detta tillägg.

NOT 2 Segmentsinformation

GHP-koncernen rapporterar tre rörelsedrivande segment; Norden, Vårdsamverkan och International. Samtliga huvudkontorskostnader, inklusive affärsutveckling, fördelas på dessa tre segment. Ledningen följer i första hand upp resultaten från segmenten på nivån rörelseresultat. Finansiella intäkter och kostnader har nedan netto redovisats då de i stort sett uteslutande inom segmenten består av räntekostnader.

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 jämförelsetal för tidigare perioder har justerats.

Januari–december 2019					
MSEK	Norden	Vård- sam- verkan	Inter- natio- nal	Övrigt	Total
Försäljningsintäkter	1 097,1	121,9	94,3	0,0	1 313,3
– varav elimineringar	-65,4				-65,4
Rörelseresultat från segment före nedskrivningar av goodwill	81,2	-2,0	27,2	-43,5	63,0
Rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill					63,0
Goodwillnedskrivningar (not 11)	–	–	–	–	–
Rörelseresultat efter nedskrivningar av goodwill	81,2	-2,0	27,2	-43,5	63,0
– varav av-/nedskrivningar	-83,3	-2,8	–	-1,4	-87,5
Finansiellt netto	–	–	–	–	-5,7
Resultat före skatt	81,2	-2,0	27,2	-43,5	57,2
Årets skattekostnad					-13,5
Årets resultat					43,8

Januari–december 2018					
MSEK	Norden	Vård- sam- verkan	Inter- natio- nal	Övrigt	Total
Försäljningsintäkter	977,0	70,6	72,7	0,0	1 120,4
– varav elimineringar	-30,4	–	–	–	-30,4
Rörelseresultat från segment före nedskrivningar av goodwill	45,1	-12,1	23,4	–	56,4
Rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill					56,4
Goodwillnedskrivningar (not 11)	–	–	–	–	–
Rörelseresultat efter nedskrivningar av goodwill	45,1	-12,1	23,4		56,4
– varav av-/nedskrivningar	-25,9	-0,6	–	-1,3	-27,8
Finansiellt netto	–	–	–	–	0,5
Resultat före skatt	45,1	-12,1	23,4		56,9
Årets skattekostnad					-13,8
Årets resultat					43,1

Koncernens tre segment är verksamma inom Norden, Vårdsamverkan och International. Totala tillgångar samt utgifter för investeringar har allokerats med bakgrund av var tillgångarna är geografiskt belägna.

MSEK	2019	2018
Totala tillgångar:		
Norden	833,9	652,6
– varav materiella anläggningstillgångar	251,5	93,5
– varav goodwill	405,9	387,3
Vårdsamverkan	33,1	15,7
– varav materiella anläggningstillgångar	1,3	1,9
– varav goodwill	–	–
International	116,4	87,4
– varav materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0
– varav goodwill	–	–
	983,4	755,8
Investeringar i materiella anläggningstillgångar:		
Norden	242,8	32,6
Vårdsamverkan	0,0	0,3
International	0,0	0,0
	242,8	32,9

Försäljningsintäkter per undermarknad

MSEK	2019	2018
Försäljningsintäkter:		
– Stockholmsområdet	741,5	638,5
– Västsverige	213,5	188,2
– Danmark	167,9	141,0
– Skåne	96,1	79,9
– Förenade Arabemiraten	94,3	72,7
Redovisade försäljningsintäkter	1 313,3	1 120,4

Totala försäljningsintäkter i Sverige uppgick till 1 051,1 MSEK (906,6).

Försäljningsintäkt per kundkategori

MSEK	2019	2018
Offentlig	632,6	548,9
Försäkringsbolag	480,5	395,0
Privat	105,8	103,8
International	94,3	72,7
	1 313,3	1 120,4

Intäkterna från GHP:s enskilt största kund redovisas i segmentet Norden och dessa uppgick för 2019 till 303,9 MSEK (229,5). Ingen annan enskild kund står för mer än 10 procent av intäkterna.

Medeltal anställda per segment

	2019	2018
Norden	638	539
Vårdsamverkan	20	26
International	17	13
Övrigt	17	19
	692	597

NOT 3 Avtalsbalanser och prestations-
åtaganden

MSEK	2019	2018
Kundfordringar	159,9	142,9
Avtalstillgångar		
– Upplupna intäkter	68,0	49,1
Summa kundfordringar / avtalstillgångar	227,8	192,0
Avtalskulder		
– Förutbetalda intäkter	10,2	1,0

Kundfordringar är icke räntebärande och förfaller normalt till betalning efter 30 till 90 dagar. Under 2019 gjordes en avsättning för förväntade förluster på kundfordringar på 1,9 (1,8). För ytterligare information se not 14, "Uppställning över kreditriskexponering".

Avtalstillgångarna avser framförallt upparbetade ej fakturerade intäkter för det managementuppdrag som vi har i Förenade Arabemiraten.

GHP får sina intäkter genom en mängd olika typer av sjukvårdstjänster som utförs åt koncernens kunder. I vissa av dessa avtal med kunder har GHP åtaganden om att leverera sjukvårdstjänster av bestämd volym och kvalitet.

Koncernens kunder består av försäkringsbolag, landsting, myndigheter och i viss mån privatpersoner. Kundavtalen är av olika karaktär där det förekommer avtal med volymgarantier såväl som avtal utan volymgarantier. Avtalstiderna i kundavtalen är i normalfallet 1-5 år. Intäkterna från kundavtalen intäktsförs vid den tidpunkt tjänsten utförs. Betalningsvillkoren i kundavtalen är i normalfallet 30-60 dagar. Inom segmentet International har betalningen av fakturor historiskt varit längre på grund av lokal praxis och administrativa processer.

Skuld för volymrabatter uppgick till 7,3 (3,7) se vidare not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Tidigare (2018) redovisades ovanstående under Not 15.

NOT 4 Övriga rörelseintäkter

MSEK	2019	2018
Hyresersättningar	0,9	0,2
Forskningsersättning	0,0	0,6
Realisationsvinst	0,0	0,8
Övriga rörelseintäkter	5,3	2,6
	6,2	4,1

NOT 5 Arvoden till revisorer

MSEK	2019	2018
Ersättningar till valda revisorer:		
– Revisionsuppdrag	3,0	2,1
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,1
– Skatterådgivning	0,3	0,0
– Övriga tjänster	0,5	0,2
Totala arvoden valda revisorer	3,8	2,4
Totala arvoden, revisionsuppdrag	3,0	2,1
Totala arvoden revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,1
Totala arvoden skatterådgivning	0,3	0,0
Totala arvoden övriga tjänster	0,5	0,2

NOT 6 Medelantal anställda

	2019	2018
Anställda i Sverige	588	510
– varav kvinnor	458	406
Anställda i Danmark	87	74
– varav kvinnor	59	52
Anställda i Förenade Arabemiraten	17	13
– varav kvinnor	8	4
	692	597

NOT 7 Löner och ersättningar till anställda

MSEK	2019	2018
Löner och andra ersättningar	472,9	405,6
Sociala kostnader	104,0	97,6
Pensionskostnader	47,1	40,3
	624,0	543,5

För en del av koncernens tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2019 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 3,1 MSEK. Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,02 respektive 0,02 procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervall. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Konsolideringsgraden i Alecta uppgick till 148 procent (142) per den 31 december 2019. Årets avgifter för pensionsförsäkringar enligt ITP som är tecknade i Alecta uppgår till 8,1 MSEK (6,9).

NOT 8 Ersättning till styrelsen och ledande
befattningshavare

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se not 20, Moderbolaget.

NOT 9 Räntor och liknande resultatposter

MSEK	2019	2018
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	0,0	0,0
Övriga finansiella intäkter	1,1	3,8
	1,1	3,8
Finansiella kostnader		
Räntekostnader på banklån	-2,2	-2,0
Räntekostnader konvertibellån	-0,5	-0,5
Räntekostnader finansiella leasingkontrakt	-3,9	-0,7
Övriga finansiella kostnader	-0,3	-0,1
	-6,9	-3,3
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-5,7	0,5
I rörelseresultatet ingår kursdifferenser på omsättningstillgångar med följande belopp	0,0	0,0

NOT 10 Resultat per aktie

Resultat per stamaktie har beräknats på det resultat som är hänförligt till nettoresultat hänförligt till innehavare av bestämmande inflytande. Detta har dividerats med det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden.

	2019	2018
Årets resultat hänförligt till innehavare av bestämmande inflytande (MSEK)	36,0	37,5
Genomsnittligt antal utestående ordinarie aktier (tusental)	69 241	69 241
Resultat per aktie (SEK)	0,53	0,55

Utspädning

På den ordinarie bolagsstämman 2016 infördes ett konvertibelprogram med lösenkurs 9,67 kr per aktie. Enligt IAS 33 p 32 och 33 skall resultatet justeras genom återläggning av räntekostnaden efter skatt på konvertibellånet liksom andra intäkter och kostnader som blir följden av en konvertering. Kostnader för detta uppgår under 2019 till -0,5 MSEK (-0,5). Dessutom skall antalet utestående aktier ökas med genomsnittet av de ytterligare stamaktier (958 292 st) som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier till stamaktier. Viktning har skett utifrån emissionstillfället av de potentiella stamaktierna, dvs. tidpunkten för utgivandet av konvertibeln. Vid konvertibla skuldebrev gäller att de endast ger en utspädningseffekt när dess ränta efter avdrag för skatt och andra förändringar i intäkter och kostnader per potentiell stamaktie som kan erhållas vid en konvertering understiger resultat per aktie före utspädning. Detta har inte varit fallet för 2018 eller 2019.

NOT 11 Goodwill och övriga immateriella tillgångar

MSEK	2019	2018
Goodwill	405,9	387,3
Övriga immateriella tillgångar	3,0	4,2
	408,9	391,5

MSEK	Goodwill	Vård- och hyresavtal	Övriga immateriella tillgångar	Total
Anskaffningsvärden:				
Per 31 december 2017	496,8	12,0	12,0	520,8
Periodens anskaffningar	–	–	2,0	2,0
Omräkningsdifferenser	0,7	–	–	0,7
Per 31 december 2018	497,5	12,0	14,0	523,6
Periodens anskaffningar	–	–	0,1	0,1
Förvärv av bolag (not 24)	18,4	–	0,7	30,4
Avyttringar bolag (not 24)	–	-0,3	-1,7	-13,4
Omräkningsdifferenser	0,2	–	–	0,2
Akkumulerade anskaffningsvärden 2019	516,1	11,6	13,2	541,0
Avskrivningar:				
Per 31 december 2017	–	-12,0	-9,9	-21,9
Periodens avskrivningar	–	–	-1,6	-1,6
Per 31 december 2018	–	-12,0	-9,9	-21,8
Periodens avskrivningar	–	–	-1,6	-1,6
Avyttring bolag (not 24)	–	0,3	1,3	1,6
Akkumulerade avskrivningar 2019	–	-11,6	-10,2	-21,9
Nedskrivningar:				
Per 31 december 2017	-110,2	–	–	-110,2
Periodens förändring	–	–	–	–
Per 31 december 2018	-110,2	–	–	-110,2
Periodens förändring	–	–	–	–
Akkumulerade nedskrivningar 2019	-110,2	–	–	-110,2
Bokfört värde 31 december 2019	405,9	0,0	3,0	408,9

Goodwill allokeras till kassagenererande enheter (CGU:s) i syfte att utvärdera huruvida nedskrivningsbehov föreligger. Allokering sker till den kassagenererande enhet eller de grupper av kassagenererande enheter som förmodas dra fördel av förvärven.

Goodwill testas för nedskrivningar årligen och därutöver då förändringar och omständigheter indikerar att tillgången är för högt värderad. Om ett sådant test indikerar att återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet, görs en nedskrivning. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av de framtida betalningar som respektive kassagenererande enhet förväntas generera i framtiden. Kassaflödet före skatt normalt baseras på finansiella budgetar fastställda av ledningen för varje ettårsperiod. Kassaflödet efter det första året extrapoleras med hjälp av vägt genomsnitt av uppskat-

tade tillväxtfaktorer. Den uthålliga tillväxten överstiger inte den genomsnittliga långsiktiga tillväxten för det verksamhetsområde som den kassaflödesgenererande enheten är verksam inom. Rörelsemarginaler inom respektive CGU återfinns nedan. Parametrar som har legat till grund för beräkning av diskonteringsräntan nedan är räntan på den femåriga statsobligationen, riskpremie på eget kapital samt en småbolagspremie. Budgeterade rörelsemarginaler baseras på tidigare års utfall samt förväntningar på marknadsutvecklingen. De använda diskonteringsräntorna återspeglar specifika identifierbara risker. Investeringar har bedömts individuellt utefter de behov som finns i de respektive CGU:erna. Diskonterade värden av centrala kostnader har allokerats ut på respektive CGU. Betydande headroom finns för varje CGU vid rimliga förändringar av antagandena.

Not 11 Forts.

Känslighetsanalys vid förändring av WACC (genomsnittlig vägd kapitalkostnad) och rörelsemarginal per CGU – 2019

MSEK	WACC efter skatt, %	Diskonteringsränta före skatt, %	Rörelsemarginaler, %	Uthållig tillväxt, %	Bokförd goodwill 31 dec 2019	WACC 9,1% före skatt, 7,1% efter skatt	Nyttjandevärde vid förändring WACC +0,5%	Nyttjandevärde vid förändring -0,5% på tillväxt	Nyttjandevärde vid förändring -0,5% rörelsemarginal
Spine Holding	7,1	8–10	8	2,5	211,7	405,7	364,4	362,1	378,0
Specialisttandläkarna	7,1	8–10	7	2,5	45,9	171,4	153,8	152,4	158,4
Ortho Center Göteborg	7,1	8–10	5	2,5	33,5	73,8	65,6	65,2	62,8
Övriga CGU	7,1	8–10	0-34	2,5	114,8	1 918,9	1 737,6	1 761,7	1 761,2
SUMMA					405,9	2 569,8	2 321,4	2 341,4	2 360,4

Känslighetsanalys vid förändring av WACC och rörelsemarginal per CGU – 2018

MSEK	WACC efter skatt, %	Diskonteringsränta före skatt, %	Rörelsemarginaler, %	Uthållig tillväxt, %	Bokförd goodwill 31 dec 2018	WACC 9,1% före skatt, 7,1% efter skatt	Nyttjandevärde vid förändring WACC +0,5%	Nyttjandevärde vid förändring -0,5% på tillväxt	Nyttjandevärde vid förändring -0,5% rörelsemarginal
Spine Holding	7,1	8–10	8	2,5	211,7	362,3	325,3	324,2	334,5
Specialisttandläkarna	7,1	8–10	7	2,5	45,9	170,3	152,9	151,5	157,4
Ortho Center Göteborg	7,1	8–10	5	2,5	33,5	65,4	58,2	57,6	54,5
Övriga CGU	7,1	8–10	0-34	2,5	96,2	1 594,9	1 446,0	1 324,7	1 528,8
SUMMA					387,3	2 192,9	1 982,4	1 858,0	2 075,2

NOT 12 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Nyttjanderättstillgångar	Medicinsk utrustning	Förbättrings-åtgärder annans fastighet	Datorer	Kontorsinventarier	Övriga inventarier	Total
Anskaffningsvärden							
Per 31 december 2018	86,4	111,5	49,0	9,4	19,8	2,9	279,0
Förvärv bolag (not 25)	0,0	0,3	0,2	0,0	0,2	0,0	0,8
Periodens anskaffningar	193,2	25,4	15,6	5,6	3,0	0,0	242,8
Avyttrat/utrangerat	0,0	-0,1	0,0	0,0	-1,0	0,0	-1,1
Omklassificeringar	-0,3	0,0	2,6	0,0	0,0	-2,6	-0,3
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Ackumulerade anskaffningsvärden 2019	279,2	137,1	67,5	15,0	22,0	0,4	521,1
Avskrivningar:							
Ackumulerade avskrivningar 2018	-62,6	-69,3	-27,2	-8,1	-15,9	-0,1	-183,2
Avyttrat/utrangerat	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0
Periodens avskrivningar/nedskrivningar	-61,9	-13,7	-7,1	-1,1	-2,0	0,0	-85,8
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ackumulerade avskrivningar 2019	-124,6	-82,9	-34,4	-9,2	-17,0	0,0	-268,0
Nedskrivningar:							
Per 31 december 2018	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
Per 31 december 2019	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
Ackumulerade nedskrivningar 2019	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
Bokfört värde 31 december 2019	154,6	53,9	33,1	5,8	5,0	0,4	252,7

För räkenskapsåret 2018 har medicinsk utrustning omklassificerats till nyttjanderättstillgångar med ett värde av 23,7 MSEK.

NOT 13 Övriga finansiella anläggningstillgångar och långfristiga fordringar

MSEK	2019	2018
Depositioner	0,9	0,9
Kapitalförsäkring för pension	1,4	1,5
Övriga tillgångar	0,1	0,1
	2,3	2,6

MSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	2,6	2,6
Värdejustering kapitalförsäkring	-0,3	0,0
Bokfört värde	2,3	2,6

I depositioner ovan avses långfristiga depositioner för investeringar i hyrda lokaler i dotterbolag.

NOT 14 Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policyer

GHP är utsatt för finansiella risker i sin verksamhet som kan leda till fluktuationer i resultat och kassaflöde. Dessa risker är huvudsakligen ränterisk, kreditrisk, likviditets- och refinansieringsrisk.

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån skall påverka koncernens resultat. Koncernens ränterisk avser främst banksaldon och upptagna låns exponering mot rörliga räntor. Risker förenade med förändrade räntenivåer hanteras genom att hålla likvida medel motsvarande upplåningen i verksamheterna och genom att endast placera dessa på dags- och kortfristiga inlåningskonton, främst i svenska kronor. Per balansdagen har koncernen en nettolåneskuld vilket gör att en generell höjning av räntenivåerna skulle påverka räntenettet negativt.

Kreditrisker

Med kreditrisk avses risken för att en kommersiell motpart inte infriar ett betalningsåtagande. Koncernens kreditrisker är i första hand knutna till kassa och likvida medel samt kundfordringar. Koncernen placerar sina likvida medel hos finansinstitut med högt kreditbetyg, exempelvis Standard & Poor's BBB eller högre och begränsar enligt policy beloppet för kreditexponering mot respektive finansinstitut. Risken för kundförluster hanteras genom bevakning av kundreskontra. Kreditlimiter, kontinuerliga kreditprövningar och kontoövervakning används för att minimera förlustrisken. Dessutom anses kreditrisken vara ytterst begränsad då koncernens stora kunder vanligen är offentliga organisationer. Det kan dock inte uteslutas, om en motpart inte infriar sina betalningsåtaganden, att detta får en negativ effekt på bolagets resultat och ställning. För en genomgång av koncernens kundfordringar och dess förfallostruktur etc.

Nedan följer en uppställning över kreditriskexponeringen på koncernens kundfordringar och avtalstillgångar:

Kundfordringar/avtalstillgångar 31 dec 2019

MSEK	Ej förfallna	Förfallna antal dagar			Totalt
		<30 dagar	30–90 dagar	> 90 dagar	
Förväntad kreditförlust i %	0,0	0,0	0,0	0,06	0,06
Uppskattat redovisat totalt bruttobelopp					
- Kundfordringar	134,3	21,3	1,2	3,1	159,9
- Upplupna intäkter	68,0	0,0	0,0	0,0	68,0
Förväntad kreditförlust	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

Kundfordringar/avtalstillgångar 31 dec 2018

MSEK	Ej förfallna	Förfallna antal dagar			Totalt
		<30 dagar	30–90 dagar	> 90 dagar	
Förväntad kreditförlust i %	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Uppskattat redovisat totalt bruttobelopp					
- Kundfordringar	102,0	29,6	5,8	5,5	142,9
- Upplupna intäkter	49,1	0,0	0,0	0,0	49,1
Förväntad kreditförlust	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

Nedskrivningsanalysen utgår från kundtyp och analys av historiska utfall. De tidigare konstaterade kundförlusterna avser framförallt patientavgifter och fordringar på försäkringsbolag inom specialistvårderna. I samtliga fall hade fordringarna varit förfallna i mer än 90 dagar, därför antagandet att inga kundförluster förväntas uppstå på kundfordringar som är förfallna mellan 30–90 dagar.

Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att bolaget på grund av brist på likvida medel inte kan fullgöra sina åtaganden och inte uppnår affärskritiska volymer. Koncernens målsättning är att hålla en balans mellan kontinuitet och flexibilitet i finansieringen genom banklån, checkkrediter och finansiell leasing. Krediter till kunder och krediter från leverantörer påverkar i hög grad behovet av likvida medel. För kommuner och landsting uppgår genomsnittlig kredittid till 30 dagar och för International uppgår den även där till 30 dagar. Vid en stark negativ finansiell utveckling kan banker komma att säga upp befintliga lån och kreditlöften. Återbetalning av lån och indragna kreditlöften skulle inverka negativt på bolagets finansiella ställning och förmåga till fortlevnad. GHP:s affärsmodell bygger på att läkarna även är delägare i sina kliniker inom vart och ett av bolagets affärsområden. Syftet är att öka engagemanget och incitamenten på lokal nivå. GHP:s ambition är att vara majoritetsägare i var och en av klinikerna. Partners har rätt att sälja sina aktier i klinikerna till GHP enligt fastställda värderingsmetoder och under vissa tidsperioder. På motsvarande vis har GHP rätt att förvärva aktierna från partners enligt fastställda värderingsmetoder under vissa tidsperioder. Följaktligen kan GHP tvingas att använda sina likvida medel för att förvärva sådana aktier från partners. Alternativt kan GHP enligt några av aktieägaravtalen emittera nya aktier i GHP som betalning för de aktier som partners har i klinikerna.

Koncernen förnyade under hösten 2016 sitt finansieringsavtal. Något covenantbrott föreligger inte vid årsskiftet. Under 2019 har samtliga covenantmått infriats av koncernen. Covenantupplyllande mäts på två sätt, dels ska soliditeten överstiga 40 procent, dels ska faktorn nettolåneskuld/EBITDA ej överstiga 3,0 på rullande tolv-månadersbasis.

Not 14 Forts.

Känslighetsanalys

GHP:s resultat påverkas av en rad faktorer. Nedan redovisade faktorer skall endast ses som indikationer. Känsligheten för finansiella faktorer delas främst in i räntekänslighet och valutakänslighet. Eftersom koncernens nuvarande verksamhet huvudsakligen bedrivs i Sverige (angående övriga Norden, se kommentar om omsättningsandel i danska kronor) och svenska kronor är koncernens exponering mot fluktuerande valutor begränsad. Av koncernens omsättning härrör 19 procent (20) från andra valutor än SEK. Även betydande rörelser i valutakurser får endast marginell inverkan på koncernens resultaträkning. De viktigaste valutorna i dagsläget i koncernen, förutom den svenska kronan, är danska kronan och dirham (Förenade Arabemiraten). Kostnader i de danska verksamheterna är i huvudsak i danska kronor vilket gör den totala exponeringen i nettoresultat mot danska kronor relativt begränsad. En förändring av värdet på danska kronan på 10 procent bedöms påverka rörelseresultatet med +/- 0,8 MSEK och har en påverkan på eget kapital med +/- 3,3 MSEK. Förutom danska kronan kan följaktligen även dirham (Förenade Arabemiraten) påverka resultatet i koncernen vid en förändring av kursen. Vid en förändring på 10 procent bedöms rörelseresultatet påverkas med +/- 5,0 MSEK och har en påverkan på eget kapital med +/- 8,5 MSEK.

Vid en förändring av marknadsräntan med +/- 1 procent och med motsvarande nettolåneposition som den 31 december 2018 skulle detta påverka koncernens finansnetto med +/- 2,8 MSEK och har en påverkan på eget kapital med +/- 2,8.

Resultatpåverkan som en följd av förändring i omsättning varierar beroende på i vilka bolag omsättningsförändringen sker då det är olika rörelsemarginaler i de olika verksamheterna.

Koncernens finansiella instrument:

MSEK	2019	2018
Finansiella tillgångar		
Egetkapitalinstrument	0,0	0,0
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde:		
– Långfristiga fordringar	0,9	1,0
– Kundfordringar	159,9	142,9
– Upplupna intäkter	68,0	49,0
– Övriga kortfristiga fordringar	14,0	5,3
Kassa och bank	25,6	32,0
Summa finansiella tillgångar	268,3	230,2

MSEK	2019	2018
Finansiella skulder		
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
– Skuld till kreditinstitut	124,7	100,0
– Konvertibellån	–	9,1
– Skuld för långfr. leasingkontrakt, not 19	88,4	18,0
– Övriga långfristiga skulder	1,5	0,2
Övriga kortfristiga skulder:		
– Skuld till kreditinstitut	16,0	5,3
– Konvertibellån	9,5	–
– Leverantörsskulder	61,5	54,0
– Skuld för kortfristiga leasingkontrakt	63,5	7,0
– Upplupna kostnader	88,1	69,6
– Övriga kortfristiga skulder	34,1	24,6

MSEK	2019	2018
Finansiella skulder värderade till verkligt värde:		
– Skuld för put options, långfr. del	39,2	40,3
– Skuld för put options, kortfr. del	12,1	15,5
Summa finansiella skulder	538,5	343,5

Ränta på tillgångar löper med en effektiv ränta enligt följande:

%	2019	2018
Banktillgodohavanden	0,0	0,0

Redovisat värde och verkligt värde på de långfristiga fordringarna är följande:

MSEK	Redovisat värde 2019	Verkligt värde 2019	Redovisat värde 2018	Verkligt värde 2018
Egetkapitalinstrument	0,0	0,0	0,0	0,0
Långfristiga fordringar	0,9	0,9	1,0	1,0

Bolagets bedömning är att likvida medel, kundfordringar och övriga fordringars verkliga värde överensstämmer med redovisat värde på grund av dess kortfristiga natur.

Redovisat värde och verkligt värde på de långfristiga lånen är följande:

MSEK	Redovisat värde 2019	Verkligt värde 2019	Redovisat värde 2018	Verkligt värde 2018
Bankskulder	124,7	126,0	100,0	101,0
Konvertibellån	0,0	0,0	9,1	11,0
Långfr. leasing-skulder, Not 19	88,4	165,6	18,0	27,0

Bolagets bedömning är att leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulders verkliga värde överensstämmer med redovisat värde på grund av dess kortfristiga natur.

Vid beräkning av verkligt värde har använts en antagen ränta om 3 procent (3). Då både bankskuld och leasingskuld löper på relativt långa löptider har en något högre ränta än den aktuella använts vid beräkningen av verkligt värde. Konvertibellånet har beräknats till verkligt värde med en ränta om 3 procent (3) vilket motsvaras av faktisk ränta på konvertibellånet.

Beträffande konvertibellånet periodiseras räntedelen samt kostnader för programmets uppsättande att över lånets löptid, se vidare not 1, under rubriken Konvertibelprogram samt under not 9.

Kortfristiga låneskulders verkliga värde överensstämmer med dess redovisade värde.

Förfallostruktur finansiella skulder (odiskonterade värden):

MSEK	2019	2018
on demand	61,5	54,0
< 3 månader	138,2	114,0
3–12 månader	21,8	13,1
1–2 år	83,8	42,0
2–3 år	169,5	123,0
3–4 år	86,8	6,6
4–5 år	0,0	12,9
> 5 år	0,0	0,0
	561,6	365,6

Not 14 Forts.

Leasingskulder och nyttjanderättstillgångar (leasing) ingår i ovanstående uppställningar och redovisas även separat i not 19.

Beträffande den långfristiga delen av skulden avseende utställda put optioner kan förfallotidpunkten vara längre bort än två år. Detta är beroende av avtalens formuleringar. Kommer det till vår kännedom att innehavaren önskar utnyttja sin put option under det närmaste året klassificeras denna som kortfristig. I övrigt råder stor osäkerhet om förfallotidpunkt. Se vidare not 22 om villkor.

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I nedanstående tabeller 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 noterade på en aktiv marknad för samma instrument

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

MSEK 2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Egetkapitalinstrument			0,0	0,0
Summa tillgångar			0,0	0,0

En aktiv marknad saknas för de tillgångar som återfinns i bolagets balansräkning.

Förändring av värdering Egetkapitalinstrument:

MSEK	2019	2018
Ingående värde	0,0	0,0
Verkligt värde förändring	-	-
Utgående värde Egetkapitalinstrument till verkligt värde	0,0	0,0

MSEK 2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Egetkapitalinstrument			0,0	0,0
Summa tillgångar			0,0	0,0

MSEK 2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella skulder				
- Skuldförda put options, långfr. del			39,2	39,2
- Skuldförda put options, kortfr. del			12,1	12,1
- Skuldförd tilläggsköpeskilling			0,0	0,0
Summa skulder			51,4	51,4

MSEK 2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella skulder				
- Skuldförda put options, långfr. del			40,3	40,3
- Skuldförda put options, kortfr. del			15,5	15,5
- Skuldförd tilläggsköpeskilling			-	-
Summa skulder			55,8	55,8

Förändring av värdering skuldförda tilläggsköpeskillingar:

MSEK	2019	2018
Ingående värde	0,0	4,2
Justering av skuld avseende tilläggsförvärv	0,0	-4,2
Utgående värde skuldförda tilläggsköpeskillingar	0,0	0,0

Förändring av verkligt värde redovisat i eget kapital avseende put options:

MSEK	2019	2018
Ingående skuld avseende put options	55,8	40,7
Reglerat via förvärv, ursprunglig put (not 24)	-	-
Tillkommande via förvärv (not 24)	9,8	-
Omräkningsdifferenser	0,1	0,2
Värdering till verkligt värde	-14,3	14,9
Utgående skuld put options*	51,4	55,8

* Fördelat i balansräkningen som kort respektive långfristig skuld.

I redovisningsprinciperna, not 1, beskriver GHP hur bolaget redovisar förekomsten av put optioner i aktieägaravtal i vissa dotterbolag. Själva värderingen av skulden avseende put optionerna görs vid varje bokslut efter en på förhand bestämd metodik. Senaste budget, alternativt prognos, för respektive berört bolag används som bas för att värdera skulden till verkligt värde. I varje individuellt avtal finns i detalj angivet på vilket sätt bolaget ska värderas vid ett eventuellt utnyttjande av optionen (normalt en multipel hänförlig till rörelse-resultatet) och detta ställs i relation till senast aktuella budget/prognosdata. Då både tidsfaktorn och beloppet som ligger till grund för optionsvärderingen är osäkra görs ingen diskontering av skulden. Värdejusteringar görs direkt mot eget kapital. Det verkliga värdet av den totala skulden för utställda put options varierar över tid beroende på lönsamheten i respektive enhet. En högre lönsamhet ökar värdet på bolaget och därmed ökar även skulden, respektive omvänt vid en lägre lönsamhet. Skulden värderas utifrån data som är beroende av framtida utfall och kan därmed variera väsentligt och därför har ovanstående värderingsteknik använts för att hantera en svårvärderad skuld.

Parametrar som påverkar storleken på skulden avseende put options:

MSEK	
Multipelintervaller baserat på årsvinst	3-8 ggr
Nettolåneskuld	enligt senaste balansräkning
Rörelsekapitalbehov	normalt 2 månaders lönekostnader

Avtalen varierar i sin karaktär, men gemensamt är att i samtliga aktieägaravtal påverkar en multipel det värde som innehavare utan bestämmande inflytande erhåller vid nyttjande av optionen. Multipeln kan variera samt att det vanligtvis är en komponent där aktuell netto-låneskuld i bolaget vid tillfället för put optionens nyttjande påverkar bolagsvärderingen. I vissa fall ska även ett rörelsekapitalbehov påverka bolagsvärderingen. I tabellen nedan anges den påverkan på redovisad aktuell skuld för put option för den händelse resultaten i bolagen skulle öka med 10 procent jämfört med de beräkningar som använts till i balansräkningen redovisad skuld.

Känslighetsanalys vid förändring av resultat i dotterbolag	Redovisat värde	Värde vid förändring +10%
Värde put option	51,4	55,7

Not 14 Forts.

Specifikation reserv kundförluster

MSEK	2019	2018
Kundfordringar	161,8	144,8
Avgår osäkra kundfordringar	-1,9	-1,8
Summa kundfordringar	159,9	142,9

Specifikation reserv kundförluster:

MSEK	2019	2018
Ingående reserv	1,8	1,6
Periodens avsättning	0,2	0,1
Periodens återföring	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	-0,1	0,1
Utgående reserv	1,9	1,8

Bokförda värden på kundfordringar fördelar sig i följande valutor:

MSEK	2019	2018
Övriga valutor	65,3	47,7
Svenska kronor	94,6	95,2
	159,9	142,9

Förfallstruktur, övriga kortfristiga fordringar och långfristiga fordringar inklusive upplupna intäkter:

MSEK	2019	2018
Ej förfallna	92,4	68,0
förfallna 1–15 dagar	0,2	0,0
förfallna 16–30 dagar	0,0	0,0
förfallna 30–90 dagar	0,0	0,0
förfallna >90 dagar	2,1	0,1
	94,7	68,1

Likviditetsreserv:

MSEK	2019	2018
Banktillgodohavanden – övriga valutor	19,3	31,8
Banktillgodohavanden – svenska kronor	6,3	0,3
	25,6	32,1

Beviljad checkräkningskredit per 31 december 2019 uppgick till 70,0 MSEK (70,0). Av denna hade 16,0 MSEK (5,3) utnyttjats.

NOT 15 Varulager

MSEK	2019	2018
Råmaterial o. dyl.	0,3	0,2
Implantat o. dyl.	2,3	2,4
Övrigt lager	3,9	3,1
	6,4	5,7

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.

NOT 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2019	2018
Förutbetalda hyror	2,2	11,7
Upplupna intäkter	68,0	49,1
Övriga poster	15,0	6,4
	85,2	67,2

NOT 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2019	2018
Löner	6,0	4,5
Semesterlöneskuld	30,1	28,0
Sociala avgifter	11,7	9,7
Förutbetalda intäkter	10,2	1,0
Upplupna volymrabatter	7,3	3,7
Övriga upplupna kostnader	22,8	22,7
	88,1	69,6

NOT 18 Kassaflödet

Övriga ej kassaflödespåverkande poster:

MSEK	2019	2018
Realisationsresultat	0,0	0,0
Övrigt*	1,1	-2,0
	1,1	-2,0

*Inklusive fiktiv konvertibelränta 0,5 MSEK

Avstämning kassaflöde, förändring av räntebärande skulder:

MSEK	2018	Kassa- flöden	Ej kassapåverkande				2019
			IFRS 16	För- värv/ avytt- ring	Omr. diffe- renser	Övrigt	
Långfristiga lån	100,0	24,7		0,0			124,7
Kortfristiga lån	5,3	12,2		0,0			17,5
Långfristiga konvertibellån	9,1					-9,1	0,0
Kortfristiga konvertibellån	0,0					9,6	9,6
Leasingskulder	25,0	-65,7	192,0		0,6		151,9
Övr. ränte- bärande skulder	0,0	1,4					1,4
	139,4	-27,4	192,0	0,0	0,6	0,5	305,1

MSEK	2017	Kassa- flöden	Ej kassapåverkande				2018
			Förvärv/ avyttring	Omr. diffe- renser	Övrigt		
Långfristiga lån	100,2	-0,2					100,0
Kortfristiga lån	9,4	-4,1					5,3
Konvertibellån	8,6					0,5	9,1
Leasingskulder	30,9	-7,4		0,7	0,8		25,0
Övr. ränte- bärande skulder	-	-					0,0
	149,1	-11,7	0,0	0,7	1,3		139,4

NOT 19 Leasingavtal

Koncernens leasingportfölj består av 74 avtal och omfattar lokaler, medicinsk utrustning och övrig utrustning som används i verksamheten. Leasingavtalen avseende lokaler löper på 1 till 6 år och avtalen avseende medicinsk och övrig utrustning löper på 1 till 5 år. Koncernens förpliktelser under leasingperioden är att leasegivaren har tillgången som säkerhet vad gäller medicinsk och övrig utrustning. Generellt är koncernen förhindrad att hyra ut i andra hand, överlåta eller pantsätta lokaler utan hyresvärdens tillstånd.

De flesta leasingavtal innehåller förlängningsklausuler, uppsägningsvillkor och varierande betalningsvillkor. Koncernen har även leasingavtal med en löptid som understiger 12 månader (korttidsleasingavtal) och leasade tillgångar av lågt värde. Dessa klassificeras enligt lätttnadsreglerna och kostnadsförs.

Nyttjanderättstillgångar

MSEK	Lokaler	Medicinsk utrustning	Övrig utrustning	Totalt
Per 1 januari 2019 (omräknad)	135,0	25,0	0,0	160,0
Tillkommande avtal	23,9	3,1	4,7	31,7
Avskrivningar	-50,7	-9,0	-2,2	-61,9
Omvärderingar av avtal	26,5	-1,2	0,0	25,3
Kursdifferenser	-0,3	-0,2	0,0	-0,5
Per 31 december 2019	134,4	17,7	2,5	154,6

Leasingskulder

MSEK	Lokaler	Medicinsk utrustning	Övrig utrustning	Totalt
Per 1 januari 2019 (omräknad)	135,0	25,0	0,0	160,0
Tillkommande avtal	23,9	3,1	4,7	31,7
Omvärderingar av avtal	26,5	-1,2	0,0	25,3
Räntekostnader	3,2	0,6	0,1	3,9
Leasingavgifter	-58,5	-9,8	-1,3	-69,6
Kursdifferenser	0,3	0,2	0,0	0,6
Per 31 december 2019	130,4	17,9	3,5	151,9

Varav:

Kortfristiga leasingskulder	54,0	7,2	2,3	63,5
Långfristiga leasingskulder	75,5	11,7	1,2	88,4

Påverkan på resultaträkningen

MSEK	2019
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-61,9
Räntekostnader på leasingskulder	-3,9
Leasingavgifter avseende korttidsleasing	-5,8
Leasingavgifter avs. tillgångar av lågt värde	-0,3
Totalt belopp i resultaträkningen	-71,9

Påverkan på kassaflödet

Koncernen har totala kassaflöden avseenden leasing på -69,6 MSEK. Koncernen har ingått leasingkontrakt som ännu ej trätt i kraft per 31 december 2019. Dessa framtida leasingkostnader för dessa ej uppsägningsbara leasingavtalen uppgår till 2,6 MSEK inom ett år, 30,1 MSEK inom fem år och 17,0 MSEK därefter.

Löptidsanalys av leasingskulderna

MSEK	Framtida leasingbetalningar
Förfallotidpunkt	
< än 1 år från balansdagen	68,6
1-5 år från balansdagen	124,5
> än 5 år från balansdagen	17,0
Totalt	210,1

NOT 20 Låneskulder

MSEK	2019	2018
Kortfristiga		
Bankskulder	16,0	5,3
Konvertibellån	9,5	0,0
Leasingkontrakt	63,5	7,0
	89,0	12,3
Långfristiga		
Bankskulder	124,7	100,0
Leasingkontrakt	88,4	18,0
Konvertibellån	0,0	9,1
	213,1	127,1
Totala låneskulder	301,7	139,4

Skulderna löper med en effektiv ränta enligt följande:

%	2019	2018
Bankskulder och krediter	1,5-3	1,5-3
Finansiella leasingkontrakt	1,8-3	1,8-2,4

Ställda säkerheter:

MSEK	2019	2018
För egna skulder och avsättningar avseende skulder till kreditinstitut:		
- Företagsinteckningar	5,6	27,3
	5,6	27,3

NOT 21 Inkomstskatter**Fördelning inkomstskatter**

MSEK	2019	2018
Aktuell skatt	-11,1	-7,2
Uppskjuten skatt	-2,3	-6,6
Summa inkomstskatter	-13,5	-13,8

Bolagsskatten i Sverige uppgick 2019 till 21,4 procent. De främsta orsakerna till skillnad i skattesats mellan svensk inkomstskattesats och GHP koncernens skattesats, med utgångspunkt från resultat före skatt i resultaträkningen, framgår av nedanstående tabell.

Not 21 Forts.

Specifikation av skattekostnad och skattesats

MSEK	2019	%	2018	%
Resultat före skatt	57,2	–	56,9	–
Skatt enligt svensk skattesats (21,4 resp 22%)	-12,2	21,4	-12,5	22
Ej skattepliktiga intäkter	23,2	–	15,4	–
Ej avdragsgilla kostnader	-24,1	–	-13,9	–
Ej avdragsgillt realisationsresultat	0,0	–	-0,7	–
Justering av aktuell skatt från tidigare perioder	1,6	–	-0,7	–
Utnyttjande av tidigare aktiverat underskottsavdrag	-1,6	–	-0,7	–
Utnyttjande av tidigare ej aktiverat underskottsavdrag/aktivering av underskottsavdrag	-0,3	–	-0,7	–
Redovisad skatt	-13,5	24	-13,8	13

Specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Uppskjutna skattefordringar:		
Outnyttjade underskottsavdrag	3,7	5,3
Övriga avdragsgilla temporära skillnader ¹⁾	2,3	1,3
Uppskjutna skattefordringar	5,9	6,6
Uppskjutna skatteskulder:		
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar ¹⁾	6,1	4,8
Obeskattade reserver	9,1	9,6
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	1,5	0,6
Uppskjutna skatteskulder	16,7	15,0
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto	-10,8	-8,4

1) Övriga uppskjutna skattefordringar avser i huvudsak uppskjuten skatt på avskrivningsplaner som justerats i koncernen. Skatteskulder avser i huvudsak uppskjuten skatt på inkrämingsgoodwill.

Förändring i uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Ingående balans	-8,4	-1,9
Uppskjuten skatt redovisat i årets resultat	-2,3	-6,6
Avyttringar bolag (not 24)	0,0	0,0
Redovisat i övrigt totalresultat, förändringar hänförliga till:		
Övriga förändringar	-0,1	0,1
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto per 31 december	-10,8	-8,4

Förfallotid, outnyttjade underskottsavdrag brutto

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Förfaller inom 1-5 år	–	–
Förfaller efter 5 år	–	–
Obegränsad nyttjandetid	3,7	5,3
Summa	3,7	5,3

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Underskottsavdrag	0,0	0,0
Övriga temporära skillnader	–	–
Totalt	0,0	0,0

Per den 31 december 2019 har 5,9 MSEK (6,6) redovisats i koncernens balansräkning som uppskjutna skattefordringar.

Vid utgången av december 2019 uppgick skatteeffekter av de aktiverade outnyttjade underskottsavdragen till 3,7 MSEK (5,3). Ej redovisade uppskjutna skattefordringar, hänförliga till underskottsavdragen, uppgick per 31 december 2019 till 0,0 MSEK (0,0). De ej redovisade uppskjutna underskottsavdragen hänförs sig till en uppstartsverksamhet utan koncernbidragsrätt. Samtliga outnyttjade underskottsavdrag har obegränsad nyttjandetid.

NOT 22 Övriga långfristiga skulder och avsättningar

MSEK	2019	2018
Skuld put options, långfristig del	39,2	40,3
Långfristiga garantiavsättningar	0,7	0,6
Övriga avsättningar	1,8	2,0
Övriga långfristiga skulder	1,5	0,2
	43,2	43,1

Utöver ovan återfinns 2,8 MSEK (4,3) skuldfört som kortfristig garantiavsättning i koncernens balansräkning.

Långfristiga skulders verkliga värden motsvarar dess redovisade värden. Någon säkerhet finns inte för dessa skulder och de löper utan ränta. Ytterligare detaljer om bakgrunden till skuldfört belopp återfinns i sammanställning avseende avtalen nedan. Se vidare under rubriken "Redovisning av put options" i avsnittet Redovisningsprinciper, not 1.

För förändring av skuld avseende put options, se not 14.

Förändring av skuldfört belopp avs. långfristiga garantiavsättningar:

MSEK	2019	2018
Ingående skuld avseende långfristiga garantiavsättningar	0,6	1,4
Upplösningar	0,0	-0,6
Förbrukat av kostnader	0,0	-0,6
Årets avsättningar	-0,2	0,4
Omräkningsdifferens	0,3	0,0
Utgående skuld långfristiga garantiavsättningar	0,7	0,6

Förändring av skuldfört belopp avseende övriga avsättningar:

MSEK	2019	2018
Ingående belopp övriga avsättningar	2,0	2,2
Årets avsättning	-0,5	-0,6
Årets upplösning	0,3	0,4
Utgående övriga avsättningar¹⁾	1,8	2,0

1) Avser kapitalförsäkring som ej är tryggad enligt Tryggandelagen och därför ej redovisas som pensionsavsättning.

Not 22 Forts.

Förändring av avsättning, kortfristiga garantiavsättningar:

MSEK	2019	2018
Ingående avsättning för kortfristiga garantiavsättningar	4,3	5,3
Upplösningar	0,0	-1,2
Förbrukat av kostnader	-1,0	-0,3
Förvärv av bolag (not 24)	0,4	0,0
Omräkningsdifferens	0,1	0,2
Årets avsättning	-1,0	0,2
Utgående avsättning för kortfristiga garantiavsättningar	2,8	4,3

Avtal om put options:

- GHP Kirurgkliniken Stockholm AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter efter januari 2012 baserat på formler som framgår av aktieägaravtalet. Köpeskillingen regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.
- GHP Gildhøj Privathospital København ApS – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter efter januari 2015 baserat på formler som framgår av aktieägaravtalet. För put options avses tidpunkter efter februari 2015 och för call options januari 2015. GHP har möjlighet att betala 50 procent med stamaktier i bolaget, resterande ska erläggas kontant.
- GHP Arytmi Center Stockholm AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. För put options avses tidpunkter efter januari 2012 och för call options februari 2012. Köpeskillingen regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.
- GHP Stockholm Gastro Center AB – innehavare utan bestämmande inflytande har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. För put options avses tidpunkter efter januari 2015 och för call options februari 2015. Köpeskillingen regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.
- GHP Gastro Center Skåne AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. För put options avses tidpunkter efter januari 2015 och för call options februari 2015. Köpeskillingen regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.
- GHP Idrottscentrum AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. För put options avses tidpunkter efter januari 2019 och för call options februari 2019. Köpeskillingen regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.
- GHP Urologcentrum AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. För put options avses tidpunkter efter januari 2015 och för call options februari 2015. Köpeskillingen regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.
- GHP Urologcentrum Odenplan AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. För put options avses tidpunkter efter januari 2023 och för call options februari 2023. Köpeskillingen regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.

- GHP Spine Center Göteborg AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. Tidpunkt för giltighet av put/call-options gäller från tidpunkten för ingånget avtal. Köpeskillingen ska regleras med likvida medel.
- GHP Stockholm Spine Center AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. För put options avses tidpunkter efter januari 2017 och för call options februari 2017. Köpeskillingen regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.
- GHP Specialisttandläkarna AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. Tidpunkt för giltighet av put/call-options gäller från tidpunkten för ingånget avtal. Köpeskillingen ska regleras med likvida medel.
- GHP Neurocenter AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. Tidpunkt för giltighet av put/call-options gäller från tidpunkten för ingånget avtal. Köpeskillingen ska regleras med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.
- GHP Ortho Center Stockholm AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. Tidpunkt för giltighet av put/call-options gäller från tidpunkten för ingånget avtal. Köpeskillingen ska regleras med likvida medel.
- GHP Ortho Center Göteborg AB – innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter. Tidpunkt för giltighet av put/call-options gäller från tidpunkten för ingånget avtal. Köpeskillingen ska regleras med likvida medel.

NOT 23 Eventualförpliktelser

- Inom ramen för den normala affärsverksamheten har avtal slutits med anställda för utförandet av tjänster. Skattemässigt är regelverket komplext för denna typen av avtal och öppet för tolkningar. Koncernen har gjort bedömningen att GHP inte har några ytterligare förpliktelser, och skulle kraftfullt försvara sitt ställningstagande i händelse av eventuell beskattning.
- GHP Specialty Care AB och Global Health Partner Swe AB har ställt ut garantier för vissa av dotterbolagens åtagande, till exempel låneskulder till bank och hyresgarantier. Dessa låneskulder och garantier återfinns i koncernen redovisade antingen som faktisk skuld i balansräkningen (bankskuld eller finansiell leasingsskuld) eller ingår i totala framtida hyresåtaganden, se not 20. Se vidare under respektive bolags årsredovisning.
- GHP Specialty Care AB har ställt ut en garanti för dotterbolaget GHP Gildhøj Privathospital København ApS räkning avseende försäkringsbolagsgarantier. Belopp som inte redan är skuldfört i koncernen uppgår per 31 december 2019 till 2,7 (1,1) MSEK.
- GHP Specialty Care AB har ställt ut en garantiförpliktelse om 7,6 (7,3) MSEK till Ministry of Presidential Affairs i Förenade Arabemiraten avseende det managementavtal avseende drift av offentlig sjukvård i Förenade Arabemiraten.
- Utöver vad som anges ovan, har koncernen ingen kännedom om ytterligare eventalförpliktelser eller rättstvister med väsentlig negativ effekt på koncernens resultat, kassaflöde eller finansiella ställning per 31 december 2019.

NOT 24 Förförvärv och avyttringar av dotterbolag

Förförvärv av aktier har gjorts i GHP Stockholm Spine Center AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -0,8 MSEK. Förförvärv av aktier har gjorts i GHP Urologcentrum Odenplan AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -1,5 MSEK. Förförvärv av aktier har gjorts i GHP Stockholm Gastro Center AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -0,8 MSEK. Förförvärv av aktier har gjorts i GHP Gastro Center Skåne AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -9,2 MSEK. Förförvärv av aktier har gjorts i GHP Kirurgkliniken Stockholm AB från innehavare utan bestämmande inflytande om totalt -0,9 MSEK. Förförvärv 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 förförvärv av 100% av aktierna 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 expensionsmöjligheter.

Den 21 augusti 2019 tecknade GHP Hud Holding AB avtal om förförvärv 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 förförvärvade 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 förförvärv, hade koncernens totala omsättning uppgått till 1 340,8 MSEK och rörelseresultat till 64,7 MSEK. Transaktionskostnaderna för dessa förförvärv har uppgått till 1,2 MSEK. Verkligt värde på kundfordringarna skiljer sig inte från det bokförda värdet.

Övervärden kopplat till förförvärven 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 förförvärvet finns put /call optioner där innehavare utan bestämmande inflytande ges möjlighet att sälja sina aktier till GHP och GHP förförvärva desamma. För ytterligare information se sidan 39 under rubriken "Redovisning av put options".

Förförvärv/avyttring av dotterföretag samt tilläggsförförvärv

MSEK	2019
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande – påverkan på koncernens likvida medel:	
a) Förförvärv av 1,23% av utestående aktier i GHP Stockholm Spine Center AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-0,8
b) Förförvärv 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) Förförvärv av 1,4% av utestående aktier i GHP Stockholm Gastro Center AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-0,8
f) Förförvärv av 15,0% av utestående aktier i GHP Gastro Center Skåne AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-9,2
g) Förförvärv av 3,57% av utestående aktier i GHP Kirurgkliniken Stockholm AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-0,9
h) Förförvärv av 30% av utestående aktier i GHP Urologcentrum AB från innehavare utan bestämmande inflytande	-1,9
Förförvärv av dotterföretag – påverkan på koncernens likvida medel:	
i) Förförvärv av 51% av aktierna i GHP Hudcentrum Hagastaden AB	-8,8
j) Förförvärv av 51% av aktierna i GHP Hudcentrum Hagastaden Försäkringsmottagning AB	0,5
k) Förförvärv 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

MSEK	2019
Summa köpeskilling	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

MSEK	2019
Summa köpeskilling	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:

MSEK	Totalt
Summa köpeskilling	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

Not 24 Forts.

f) Effekter på koncernens finansiella ställning vid reglering av tidigare skuldförd put option i GHP Gastro Center Skåne AB:

MSEK	2019
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:

MSEK	2019
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:

MSEK	2019
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:

MSEK	2019
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:

MSEK	2019
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:

MSEK	2019
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.

2018

a) Under året har reglering av skuldförd köpeskillning från innehavare i GHP Arytmi Center Stockholm AB vilket påverkat koncernens likvida medel negativt med 4,2 MSEK.

MSEK	
Köpeskillning:	
– Kontant betald köpeskillning	4,2
Summa köpeskillning	
Påverkan på koncernens likvida medel	-4,2

b) Under året har avyttring av aktier gjorts i GHP Ortho Center Stockholm AB samt GHP Ortho Center Göteborg AB till innehavare utan bestämmande inflytande om totalt 1,3 Msek. Avyttrade andelar uppgår till 7 respektive 5 procent av det totala aktiekapitalet.

Not 25 Forts.

NOT 25 Transaktioner med närstående**Transaktioner med styrelse och ledning mm**

- Uppgift om ersättningar till styrelsen och ledning återfinns i moderbolagets not 20.
- Styrelseledamoten Johan Wachtmeister har utöver den ersättning som framgår av not 20, erhållit konsultarvode på 1,9 MSEK för jobb avseende affärsutveckling i GHP International AB.
- Aktier har förvärvats från nya delägare med en likvidpåverkan om 6,5 MSEK.
- 1,5 MSEK har utbetalats i konsultersättning till make till VD i dotterbolaget GHP Gastro Center Skåne AB för utförda medicinska tjänster.
- 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.
- Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande har gjorts med 4,0 MSEK under 2019.
- Övriga mindre ersättningar har lämnats till anställdas anhöriga för feriearbete och dylikt.
- I samband med utgivande av konvertibelprogram under andra kvartalet 2016 bildades ett bolag för ändamålet, vilket därmed kan ses som en närstående enhet. Bolagets uppgift är att finansiera teckningen av konvertiblerna genom upptagande av banklån från Swedbank samt genom kapitalinsatser från deltagare i programmet. Bolagets enda tillgångar kommer att vara konvertiblerna i GHP. Totalt antal konvertibler uppgår till 958 292 st. Konvertibelförvärvet innebär att bolaget lånar ut pengar till GHP (9,6 MSEK) under en fastställd period mot att GHP utfärdar ett skuldebrev som utgörs av konvertibellånet. Denna konvertibel har gett detta bolag en räntetäkt under löptiden.

- I GHP:s koncernstruktur innehar moderbolaget GHP Specialty Care AB (publ) toppkontot för koncernens cash pool. Detta innebär att det finns mellanhavanden via cash poolen mellan moderbolaget och merparten av alla dotterbolag som ständigt varierar beroende på saldot på koncernkontot.
- Per 31 december 2019 har moderbolaget kortfristiga fordringar avseende primärt koncernbidrag på dotterbolagen GHP Swe AB och GHP International AB samt övriga kortfristiga fordringar på GHP Gildhöj Privathospital ApS. Därutöver finns kortfristiga skulder till GHP Swe AB och GHP OrthoCenter Skåne AB.

Samtliga transaktioner har genomförts på marknadsmässiga villkor.

NOT 26 Upplysningar om andelar i andra företag

I flertalet av koncernens dotterbolag finns andelar hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande i olika omfattning. I samtliga aktieägaravtal i koncernen med innehavare utan bestämmande inflytande finns underliggande avtal om möjlighet att förvärva utestående aktier (se vidare not 20). Mot bakgrund av dessa avtal redovisas ingen del av eget kapital som hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande i koncernens balansräkning. Istället redovisas en skuld i balansräkningen för dessa put options som regelbundet värderas till verkligt värde. I resultaträkningen redovisas dock andelar av resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande. För GHP:s del kan totala andelar av resultatet hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande vara väsentligt, men varje enskild del har inte bedömts som tillräckligt väsentlig då totalbeloppet hänförs till närmare tjugotalet bolag.

NOT 27 Andelar i koncernföretag

Namn	Organisationsnummer	Direkt ägarandel, %	Indirekt ägarandel, %	Verksamhet
Bariatric and Diabetes Center Ajman AB	556697-5917		100	Sjukvårdstjänster
Bariatric Center Swe Holding AB	556711-8954		100	Holdingbolag
GHP Arytmi Center Stockholm AB	559037-7353		90	Sjukvårdstjänster
GHP Förvaltning AB	556705-2252		100	Holdingbolag
GHP Gastro Center Skåne AB	556805-7243		85	Sjukvårdstjänster
GHP Gildhøj Privathospital København ApS	14731679		85	Sjukvårdstjänster
Global Health Partner Danmark ApS	32778976		100	Holdingbolag
Global Health Partner Swe AB	556694-4178		100	Holdingbolag
GHP Hud Holding AB	559204-2179		51	Holdingbolag
GHP Hud Malmö AB	559170-4217		51	Sjukvårdstjänster
Hudcentrum Hagastaden AB	556900-3113		51	Sjukvårdstjänster
Hudcentrum Hagastaden Försäkringsmottagning AB	556936-1347		51	Sjukvårdstjänster
Hudkliniken vid Sophiahemmet AB	559016-1542		31	Sjukvårdstjänster
Hudkliniken Estetik vid Sophiahemmet AB	559016-0726		31	Sjukvårdstjänster
Privata Hudkliniken vid Sophiahemmet 2 AB	559016-0692		31	Sjukvårdstjänster
Hudmottagningen vid Sophiahemmet HB	969643-0744		31	Sjukvårdstjänster
GHP Idrottscentrum AB	559059-8875		65	Sjukvårdstjänster
GHP International AB	556766-5350		100	Managementtjänster
GHP Kirurgkliniken Stockholm AB	556654-4143		97	Sjukvårdstjänster
GHP Medicinskt Centrum AB	556748-1170		100	Sjukvårdstjänster
GHP Middle East FZ-LLC	901		100	Holdingbolag
GHP Neuro Center Göteborg AB	556719-6950		75	Sjukvårdstjänster
GHP Ortho Center Göteborg AB	556648-9406		95	Sjukvårdstjänster
GHP Orthocenter Skåne AB	556721-8838		100	Sjukvårdstjänster
GHP Ortho Center Stockholm AB	556289-1563		91	Sjukvårdstjänster
GHP Orthocenter Storängsbotten AB	559164-1096		91	Sjukvårdstjänster
GHP Specialer ApS	32157998		100	Vilande bolag
GHP Specialisttandläkarna AB	556692-7595		100	Managementbolag
GHP Specialisttandläkarna Nacka KB	916629-5502		100	Sjukvårdstjänster
GHP Specialisttandläkarna Norrköping AB	556737-3179		97	Sjukvårdstjänster
GHP Specialisttandläkarna Stockholm AB	556700-2372		97	Sjukvårdstjänster
GHP Specialisttandläkarna Tandteknik AB	556298-9516		97	Sjukvårdstjänster
GHP Spine Center Göteborg AB	556723-1682		97	Sjukvårdstjänster
GHP Spine Center Rehab Göteborg AB	556800-3726		96	Sjukvårdstjänster
GHP Stockholm Gastro Center AB	556742-0707		100	Sjukvårdstjänster
GHP Stockholm Spine Center AB	556561-7411		100	Sjukvårdstjänster
GHP Totalvård HB	969775-3995		100	Sjukvårdstjänster
GHP Urologcentrum AB	556632-3506		90	Sjukvårdstjänster
GHP Urologcentrum Odenplan AB	559118-3149		55	Sjukvårdstjänster
GHP Vård och Hälsa AB	556805-7268		100	Sjukvårdstjänster
Stockholm Spine Nya Holding AB	556703-2957		100	Holdingbolag

NOT 28 Händelser efter balansdagen

Under Mars 2020 har Stockholmsbörsen tappat i värde i samband med Covid-19 (Corona)-viruset. Detta har även haft en negativ påverkan på GHP:s aktiekursutveckling och börsvärde. Med anledning av Coronaviruset kommer GHP, vid behov, att informera via pressreleaser om hur GHP påverkas. Eftersom utvecklingen av Corona-situationen är under förändring vid framtagandet av denna årsredovisning kommenteras situationen inte mer ingående i detta dokument.

NOT 29 Könsfördelning i styrelser

I koncernens styrelser under 2019 utgjorde 15 procent kvinnor (15).

NOT 30 Eget kapital

År	Transaktion	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde (SEK)	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)
28 april 2008	Nybildning	100 000	100 000	1	100 000	100 000
12 juni 2008	Nyemission (kontant)	400 000	500 000	1	400 000	500 000
September 2008	Nyemission (apport) ¹⁾	59 516 074	60 016 074	1	59 516 074	60 016 074
September 2008	Minskning av aktiekapital ²⁾	-500 000	59 516 074	1	-500 000	59 516 074
Oktober 2008	Nyemission	5 300 000	64 816 074	1	5 300 000	64 816 074
December 2009	Nyemission ³⁾	730 164	65 546 238	1	730 164	65 546 238
November 2010	Nyemission ⁴⁾	190 476	65 736 714	1	190 476	65 736 714
Juni 2011	Nyemission ⁵⁾	345 673	66 082 387	1	345 673	66 082 387
Februari 2016	Konvertibellån ⁶⁾	2 200 198	68 282 585	1	2 200 198	68 282 585

1) Nyemissionen av aktier till aktieägarna i Global Health Partner Plc genom betalning med aktier i Global Health Partner Plc som ett led i Scheme of Arrangement. Nyemissionen blev inregistrerad hos Bolagsverket den 26 september 2008. Registrering hos Euroclear och redovisning av aktier skedde den 29 september 2008.

2) I samband med nyemissionen till aktieägarna i Global Health Partner Plc, drogs aktierna som innehafvs av den för dåvarande enda aktieägaren Global Health Partner Swe AB in genom en minskning av aktiekapitalet. Minskningen av aktiekapitalet har registrerats hos Bolagsverket den 26 september 2008.

3) Nyemission till innehavare utan bestämmande inflytande i GHP Specialisttandläkarna AB för förvärv av utestående aktier.

4) Nyemission till innehavare utan bestämmande inflytande i GHP Stockholm Gastro Center.

5) Nyemission till innehavare utan bestämmande inflytande som delbetalning för förvärv av Bariatric Center Stockholm holding.

6) Konvertering av konvertibellån.

Koncernens egna kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, omräkningsreserv samt balanserat resultat inklusive årets resultat.

MSEK	Förändring omräkningsreserv
31 december 2018	5,6
Omräkningsdifferens	3,5
31 december 2019	9,1

MSEK	2019	2018
Kapitalhantering		
Eget kapital	404,3	383,5
Soliditet	41%	51%
Soliditet exkl. IFRS 16 (leasing)	48%	51%
Nettolåneskuld	279,5	107,4
Nettolåneskuld exkl. IFRS 16 (leasing)	138,8	107,4

Kapitalhantering

Koncernens egna kapital uppgick vid årets slut till 404,3 MSEK (383,5). GHP:s finansiella strategi är att skapa betryggande finansiella förutsättningar för koncernens drift och utveckling. Av stor vikt är även måtten på soliditet och nettolånefordran/skuld. Vid utgången av 2019 uppgick soliditeten till 41 procent (51). Nettolåneskulden uppgick vid utgången av 2019 till 279,5 MSEK (107,4). Nettolåneskulden definieras som netto av räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar. Negativt belopp avser en nettolånefordran. Under 2019 har samtliga covenantmått infriats av koncernen. Covenantsuppfyllande mäts på två sätt, dels ska soliditeten överstiga 40 procent exkl. IFRS 16, dels ska faktorn nettolåneskuld/EBITDA ej överstiga 3,0 på rullande tolv månadersbasis. Nettolåneskuld/EBITDA uppgick vid årsskiftet till 1,27 efter justering för realisationsresultat.

Beträffande utdelningspolicy publicerades en ny utdelningspolicy i samband med bolagets bokslutskommuniké för 2014. Utdelning ska långsiktigt uppgå till 50 procent av årets resultat (efter skatt och minoritet). De årliga besluten om utdelning ska dock beakta genomförandet av bolagets strategi för tillväxt, bolagets finansiella ställning samt övriga ekonomiska mål. För att öka beredskapen och flexibiliteten i samband med Corona-viruset föreslår styrelsen att ingen utdelning utgår för 2019.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2019	2018
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter		–	–
Rörelsens kostnader			
Övriga rörelsekostnader	2, 3	-16,9	-13,7
Personalkostnader	18, 20	-26,4	-24,3
Av- och nedskrivningar	6, 7	-0,2	-0,1
		-43,5	-38,1
Rörelseresultat		-43,5	-38,1
Finansiella intäkter			
Utdelningar	4	–	–
Ränteintäkter	4	4,5	4,0
Finansiella kostnader			
Räntekostnader	4	-1,1	-0,8
Nedskrivning av andelar i koncernföretag		–	-1,4
		3,4	1,8
Resultat efter finansiella poster		-40,0	-36,3
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-40,0	-36,3
Bokslutsdispositioner	5	78,3	65,9
Skatt på årets resultat	11	-8,5	-6,9
Årets resultat		29,9	22,7

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2019	2018
Årets resultat		29,9	22,7
Övrigt totalresultat		–	–
Summa övrigt totalresultat		–	–
Årets totalresultat		29,9	22,7

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	6	0,1	0,2
Summa immateriella anläggningstillgångar		0,1	0,2
Materiella anläggningstillgångar			
Övriga materiella anläggningstillgångar	7	0,2	0,3
Summa materiella anläggningstillgångar		0,2	0,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21, 22	681,5	692,4
Uppskjuten skattefordran	11	–	0,2
Andra långfristiga fordringar	8	0,1	0,5
Summa finansiella anläggningstillgångar		681,6	693,1
Summa anläggningstillgångar		681,9	693,6
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	9	299,8	246,7
Övriga kortfristiga fordringar		2,9	0,5
Förutbetalda kostnader	10	0,6	0,7
Summa kortfristiga fordringar		303,3	247,9
Kassa och bank		–	–
Summa omsättningstillgångar		303,3	247,9
SUMMA TILLGÅNGAR		985,2	941,5

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		68,3	68,3
Summa bundet eget kapital	23	68,3	68,3
Fritt eget kapital			
Överkursfond		841,8	841,8
Balanserade vinstmedel		-205,6	-207,8
Årets resultat		29,9	22,7
Summa fritt eget kapital	24	666,0	656,7
SUMMA EGET KAPITAL		734,3	725,0
AVSÄTTNINGAR			
Uppskjuten skatt	11	–	0,1
Övriga avsättningar	12	0,1	0,6
Summa avsättningar		0,1	0,7
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Konvertibellån	13	–	9,1
Summa långfristiga skulder		–	9,1
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		16,0	5,3
Kovertibellån	13	9,5	–
Leverantörsskulder		1,6	0,7
Skulder till koncernföretag	14	208,1	194,2
Aktuell skatteskuld		10,8	2,4
Övriga kortfristiga skulder		1,4	0,9
Upplupna kostnader	15	3,4	3,2
Summa kortfristiga skulder		250,8	206,7
SUMMA SKULDER		250,7	215,8
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		985,2	941,5

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 31 december 2017	68,3	833,2	-219,4	20,2	702,3
Omföring föregående års resultat			20,2	-20,2	–
Årets resultat				22,7	22,7
Summa totalresultat	68,3	833,2	-199,2	22,7	22,7
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Utdelning till aktieägare					
Eget kapital 31 december 2018	68,3	833,2	-199,2	22,7	725,0
Omföring föregående års resultat			22,7	-22,7	–
Årets resultat				29,9	29,9
Summa totalresultat	68,3	812,7	-176,5	29,9	29,9
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Utdelning till aktieägare		-20,5			-20,5
Eget kapital 31 december 2019	68,3	812,7	-176,5	29,9	734,3

Moderbolagets kassaflöde

MSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-40,0	-36,3
Avskrivningar	6, 7	0,2	0,1
Övriga justeringsposter, netto	16	0,4	0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-39,4	-35,7
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		61,3	32,2
Kortfristiga skulder		15,2	-0,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		76,5	32,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		37,1	-3,7
Investeringsverksamheten			
Investering i dotterföretag		–	–
Avyttring av dotterföretag		10,9	–
Övriga avyttringar		–	0,9
Övriga investeringar	6, 7	–	-0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		10,9	0,3
Finansieringsverksamheten			
Utdelning till aktieägare		-20,5	–
Nyupptagna lån, konvertibel		–	–
Förändring av lån		10,7	-4,1
Förändring fordran koncernföretag		-23,9	-5,6
Förändring koncernkonto, nettoskuld		-14,3	13,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-48,0	3,4
Årets kassaflöde		0,0	0,0
Likvida medel vid årets början		0,0	0,0
Likvida medel vid årets slut		0,0	0,0
Betalda räntor		0,5	0,3
Erhållna räntor		4,5	4,0

NOT 1 Redovisningsprinciper**Moderbolagets redovisningsprinciper**

Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

RFR 2 ställer krav på att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, d v s International Financial Reporting Standards så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagens regelverk.

GHP Koncernens redovisningsprinciper återfinns under Not 1 "redovisningsprinciper". De viktigaste skillnaderna mellan redovisningsprinciperna för koncernen och moderbolaget beskrivs nedan.

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärde redovisas enligt Årsredovisningslagen, dvs. balansposten ska inkludera transaktionskostnader och villkorade köpeskillingar. Eventuella utdelningar redovisas i resultaträkningen.

Om dessa eventuellt skulle betraktas som en återbetalning av ursprungligt investerat kapital skall en nedskrivningsprövning göras av det redovisade värdet. För onoterade innehav i dotterföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairment test efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen. För ytterligare information om impairment test hänvisas till koncernens redovisningsprinciper, not 1, dock med justering av innehavens finansiella tillgångar/skulder för att fastställa värdet på aktierna.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på aktuell period som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Redovisning av koncernbidrag har skett i enlighet med alternativregeln i RFR 2. Det innebär att koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

Moderbolaget tillämpar undantaget i tillämpningen av IFRS 9 som avser redovisning och värdering av finansiella garantiavtal till förmån för dotterföretag. Moderbolaget redovisar de finansiella garantiavtalen som eventalförpliktelser.

Från och med 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasing. Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2 och redovisar samtliga leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden.

NOT 2 Arvode till revisorer

MSEK	2019	2018
Arvoden till valda revisorer, Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	0,6	0,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,3	0,2
Övriga tjänster	0,5	0,0
Summa arvode valda revisorer	1,3	0,6

NOT 3 Leasingavtal

Periodens leasingavgifter:

MSEK	2019	2018
Bilar och övrig utrustning	0,4	0,4
Lokaler	1,6	1,2
Summa	2,0	1,6

Operationell leasing:

Moderbolaget leasar lokaler och bilar samt viss övrig utrustning. Leasingavtalen har varierande villkor, uppsägningstider och förnyelse. De framtida leasingavgifterna är enligt nedan:

Kontrakterade leasingavgifter

MSEK	2020	2021–2024	>2024	Totalt
Bilar/övrig utr.	0,4	0,5	–	0,9
Lokaler	1,6	1,3	–	2,9
Summa	2,0	1,8	–	3,7

NOT 4 Räntor och liknande resultatposter

MSEK	2019	2018
Finansiella intäkter:		
Utdelning andelar dotterbolag	–	–
Ränteintäkt på interna lån och koncernkonto	4,5	4,0
Summa	4,5	4,0
Finansiella kostnader:		
Räntekostnader på konvertibellån	-0,5	-0,4
Räntekostnad på koncernkonto	-0,6	-0,4
Summa	-1,1	-0,8
Finansiella intäkter och kostnader, netto	3,4	3,2

NOT 5 Bokslutsdispositioner

MSEK	2019	2018
Koncernbidrag	78,3	65,9
Summa	78,3	65,9

NOT 6 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Program- vara	Domäner	Licens	Total
Anskaffningsvärden				
Per 31 december 2018	0,3	0,2	0,1	0,6
Periodens anskaffningar	–	–	–	–
Ackumulerade anskaffningsvärden	0,3	0,2	0,1	0,6
Avskrivningar				
Per 31 december 2018	-0,3	-0,1	–	-0,4
Periodens avskrivningar	–	-0,1	–	-0,1
Ackumulerade avskrivningar	-0,3	-0,2	–	-0,5
Bokfört värde 31 december 2019	–	–	0,1	0,1

NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Kontors- inventarier	Förbättr. annas fastighet	Total
Anskaffningsvärden			
Per 31 december 2018	0,6	0,1	0,7
Periodens anskaffningar	–	–	–
Avyttrat/utrangerat	–	–	–
Ackumulerade anskaffningsvärden	0,6	0,1	0,7
Avskrivningar			
Per 31 december 2018	-0,4	–	-0,4
Avyttrat/utrangerat	–	–	–
Periodens avskrivningar	-0,1	–	-0,1
Ackumulerade avskrivningar	-0,5	–	-0,5
Bokfört värde 31 december 2019	0,1	0,1	0,2

NOT 8 Andra långfristiga fordringar

MSEK	2019	2018
Kapitalförsäkring	0,1	0,5
Summa	0,1	0,5

MSEK	2019	2018
Ingående värde andra långfristiga fordringar	0,5	0,9
Upplösning	-0,4	-0,4
Utgående värde andra långfristiga fordringar	0,1	0,5

Periodens förändring är hänförlig till upplösning pga utbetald direkt-pension.

NOT 9 Fordringar hos koncernföretag

MSEK	2019	2018
Bariatric and Diabetes Center Ajman AB	–	31,0
GHP Intenational AB	43,8	12,3
GHP Gildhöj Privathospital ApS	2,2	2,1
GHP Swe AB	46,0	22,5
Fordran Cash Pool	207,8	178,8
Summa kortfristiga fordringar hos koncernföretag	299,8	246,7

I GHP:s koncernstruktur innehar moderbolaget GHP Specialty Care AB (publ) toppkontot för koncernens Cash Pool. Detta innebär att det finns mellanhavanden via Cash Poolen mellan moderbolaget och merparten av alla dotterbolag som ständigt varierar beroende på saldot på respektive konto.

NOT 10 Förutbetalda kostnader

MSEK	2019	2018
Förutbetalda hyror	0,3	0,3
Förutbetalda pensionsförsäkringspremier	0,2	0,2
Förutbetald försäkring	0,0	0,0
Förutbetald leasing	0,1	0,0
Övriga förutbetalda kostnader	0,0	0,2
Summa	0,6	0,7

NOT 11 Inkomstskatter

Fördelning inkomstskatter

MSEK	2019	2018
Aktuell skatt	-8,4	-2,4
Uppskjuten skatt	-0,1	-4,4
Summa skattekostnad	-8,5	-6,9

De främsta orsakerna till skillnad i mellan skatt enligt gällande skattesats om 21,4% och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell:

Specifikation av skattekostnad och skattesats

MSEK	2019	%	2018	%
Resultat före skatt	38,3		29,6	
Skatt enligt svensk skattesats (21,4%, 22 %)	-8,2	21	6,5	22
Ej avdragsgilla kostnader	-0,7	-2	-0,3	-1
Ej skattepliktiga intäkter	–		–	
Förändrad värdering av temporära skillnader	0,0	0	-0,1	0
Justering fg års skatt	0,5		–	
Redovisad skatt¹⁾	-8,4	22%	-6,9	23%

1) Moderbolagets effektiva skattesats om 22%, per den 31 december 2019, var framförallt ett resultat av ej avdragsgilla kostnader.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och skattelagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Underskottsavdragen har obegränsad nyttjandetid.

Per den 31 december 2019 har 0,0 (0,2) MSEK redovisats i moderbolagets balansräkning som uppskjutna skattetilgångar.

Vid utgången av december 2019 uppgick värdet på moderbolagets outnyttjade underskottsavdrag till 0,0 (0,0) MSEK.

Not 11 Forts.

Specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Uppskjutna skattefordringar:		
Outnyttjade underskottsavdrag	–	–
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	–	0,2
Uppskjutna skattefordringar	–	0,2
Uppskjutna skatteskulder:		
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	–	0,1
Uppskjutna skatteskulder	–	0,1
Uppskjutna skattefordringar/ skatteskulder, netto	–	0,1

Förändring i uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Ingående balans	0,1	4,5
Uppskjuten skatt redovisat i årets resultat	-0,1	-4,4
Övriga förändringar	0,0	0,0
Uppskjutna skattefordringar/ skatteskulder, netto	0,0	0,1

NOT 12 Övriga avsättningar

MSEK	2019	2018
Ingående värde övriga avsättningar	0,6	1,2
Upplösning	-0,5	-0,6
Värdereglering	–	–
Utgående värde övriga avsättningar	0,1	0,6

Periodens förändring är hänförlig till upplösning pga utbetald direkt-pension. Aktuell kapitalförsäkring är inte tryggad enligt Tryggandela-gen.

NOT 13 Konvertibellån

MSEK	Redovisat värde 2019	Verkligt värde 2019	Redovisat värde 2018	Verkligt värde 2018
Konvertibellån	9,5	9,5	9,1	11,0
Summa	9,5	9,5	9,1	11,0

NOT 14 Skulder till koncernföretag

MSEK	2019	2018
Övriga skulder till koncernföretag	0,6	1,3
Skuld Cash Pool	207,6	192,9
Summa	208,1	194,2

I GHP:s koncernstruktur innehar moderbolaget GHP Specialty Care AB (publ) toppkontot för koncernens Cash Pool. Detta innebär att det finns mellanhavanden via Cash Poolen mellan moderbolaget och merparten av alla dotterbolag som ständigt varierar beroende på saldot på respektive konto.

NOT 15 Upplupna kostnader

MSEK	2019	2018
Löner	0,7	0,4
Semesterlöneskuld	1,6	0,9
Sociala avgifter	0,7	0,6
Konsultarvoden	–	0,1
Övriga upplupna kostnader	0,5	1,2
Summa	3,4	3,2

NOT 16 Övriga justeringsposter, netto

MSEK	2019	2018
Räntekomponent konvertibellån, ej likvid	0,4	0,4
Konvertibelkostnad till periodisering	–	0,1
Summa	0,4	0,5

Avstämning kassaflöde, förändring av räntebärande skulder:

MSEK	2018	Kassa- flöden	Ej kassaflödespåverkande				2019
			Förvärv/ avyttring	Omr diffe- renser	Övrigt		
Kortfristiga lån	5,3	10,7	–	–	–	16,0	
Konvertibellån	9,1	–	–	–	0,4	9,5	
Summa	14,4	10,7	–	–	0,4	25,5	

MSEK	2017	Kassa- flöden	Ej kassaflödespåverkande				2018
			Förvärv/ avyttring	Omr diffe- renser	Övrigt		
Kortfristiga lån	9,3	-4,0	–	–	–	5,3	
Konvertibellån	8,6	–	–	–	0,5	9,1	
Summa	17,9	-4,0	–	–	0,5	14,4	

NOT 17 Medelantal anställda

	2019		2018	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	17	8	19	10
Summa	17	8	19	10

NOT 18 Löner och ersättningar till anställda

MSEK	2019	2018
Löner och andra ersättningar	14,8	14,2
Sociala kostnader	5,3	5,5
Pensionskostnader	2,9	2,5
Summa	23,0	22,2

NOT 19 Könsfördelningen i ledande befattningar

	2019	2018
Totalt antal kvinnor i styrelse	1	1
Totalt antal män i styrelse	6	4
Totalt antal personer i styrelse	7	5
<hr/>		
Totalt antal kvinnor i VD/ledningsgrupp	1	1
Totalt antal män i VD/ledningsgrupp	6	6
Totalt antal personer i VD/ledningsgrupp	7	7

NOT 20 Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Den av styrelsen tillsatta ersättningsutskott för 2019 beslutade om riktlinjer för ersättning och övriga förmåner för medlemmarna i koncernledningen. De beslutade principerna kan sammanfattas enligt följande:

Styrelsearvode

Enligt årsstämmans beslut 2019-04-24 skall arvodet till styrelsens ledamöter utgå till totalt 1,2 MSEK för tiden intill nästa årsstämma. Arvodena för 2019 utgår enligt följande:

Uppgifter om styrelseledamöter och dess ersättningar 2019:	SEK
Carsten Browall	400 000
Elisabeth Hansson	200 000
Mikael Olsson	200 000
Bo Wahlström	200 000
Johan Wachtmeister	200 000

Styrelsens ordförande tillerkändes 400 TSEK och envar av övriga ledamöter 200 TSEK. Inget ytterligare arvode beslutades på årsstämman 2019-04-24 gällande övrigt utskottsarbete. Enligt styrelsens beslut erhöll Carsten Browall ett extra konsultarvode på 500 000 kronor under 2019 för sitt arbete utöver det som ske i egenskap som styrelseordförande. Styrelseledamoten Johan Wachtmeister har även erhållit konsultarvode. Se not 25 i koncernen.

VD:s anställningsvillkor, ersättning och övriga förmåner

Daniel Öhman tillträdde posten som VD och koncernchef 2013-11-04. VD har en ersättning som består av en fast årslön och en rörlig lönedel. Den rörliga lönedelen består av bolagets bonusprogram för ledande befattningshavare och är maximerad till fyra månadslöner av den fasta årslönen. Utfallet av den rörliga lönen baseras på uppfyllandet av vissa förbättringsmål eller uppnåendet av vissa finansiella mål. Övriga förmåner består främst av bilförmån.

VD deltar även i bolagets aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2016-04-27, se koncernen not 9.

För VD görs avsättning till tjänstepension i nivå med ITP1 och VD har en semesterrätt på 30 dagar.

Uppsägningstiden för VD är ömsesidigt sex månader från vardera part. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ett avgångsvederlag för VD som beloppsmässigt motsvarar sex månadslöner.

Tobias Linebäck tillträdde som vice VD 2013-11-04. Vice VD kvarstår i sin roll som Vice VD men är fr o m 2016-05-01 tjänstledig från

sin ordinarie anställning hos bolaget och har fr o m 2016-05-01 ingen ersättning eller annan förmån från bolaget. Under 2019 ingår inte Vice VD i på bolagets bonusprogram för ledande befattningshavare.

Anställningsvillkor, ersättning och övriga förmåner till övrig ledning

Övrig ledning bestod av fem personer fram till oktober 2019, sex personer fram till november 2019 och därefter av sju personer, vilka har en ersättning som består av en fast årslön och en rörlig lönedel. Den rörliga lönedelen består av bolagets bonusprogram för ledande befattningshavare och är maximerad till tre månadslöner och för två personer fyra månadslöner. Utfallet av den rörliga lönen baseras på uppfyllandet av vissa förbättringsmål eller uppnåendet av vissa finansiella mål. Övriga förmåner består främst av bilförmåner. Övrig ledning deltar även i bolagets aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2016-04-27, se koncernen not 9.

För övrig ledning sker avsättning till tjänstepension i nivå med ITP1. För en person sker avsättning med 20 procent och en annan 30%. Samtliga har en semesterrätt på 30 dagar.

För två personer i bolags ledningsgrupp är den avtalade uppsägningstiden från den anställdes sida tre månader och från bolagets sida enligt gällande lagstiftning, dock minst tre månader. För en person är den avtalade uppsägningstiden från den anställdes sida fyra månader och från företags sida enligt gällande lagstiftning, dock minst fyra månader. För tre personer är den avtalade uppsägningstiden från den anställdes sida sex månader och från företags sida enligt gällande lagstiftning, dock minst sex månader. Inget avgångsvederlag utgår vid uppsägning från bolagets sida.

Incitamentsprogram

2016-2020

På bolagsstämman den 27 april 2016 godkändes ett incitamentsprogram. Programmet består av emitterade konvertibla skuldebrev. För mer information se not 9, resultat per aktie, sid 45.

Uppgifter om ledande befattningshavares ¹⁾ innehav av aktier (inklusive närståendes samt ägda via bolag) per 2019-12-31:	Antal aktier
Philip Delborn	61 172
Tobias Linebäck	118 600
Terese Sandberg	–
Max van Eijk	97 557
Daniel Öhman	34 400
Ludvig Dalemar	–
Ingemar Gladh	502 697
Hans Persson	–

Uppgifter om ledande befattningshavares ¹⁾ innehav av andelar i det bolag som innehar konvertiblerna (per 2019-12-31):	Andel, %
Philip Delborn	–
Tobias Linebäck	15,0
Terese Sandberg	7,5
Max van Eijk	25,0
Daniel Öhman	25,0
Ludvig Dalemar	–
Ingemar Gladh	12,0
Hans Persson	–

1) Ledande befattningshavare vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande.

Not 20 Forts.

2019 MSEK	Fast årslön/ styrelsearvode	Rörliga lönedelar	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnader	Summa
Styrelsens ordförande	0,4	0,5	–	–	0,9
Övriga styrelseledamöter	0,8	–	–	–	0,8
Verkställande direktör	2,0	–	0,1	0,5	2,6
Andra ledande befattningshavare	5,3	0,3	0,2	1,1	6,8
	8,4	0,8	0,3	1,6	11,0

2018 MSEK	Fast årslön/ styrelsearvode	Rörliga lönedelar	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnader	Summa
Styrelsens ordförande	0,4	0,3	–	–	0,7
Övriga styrelseledamöter	0,8	–	–	–	0,8
Verkställande direktör	1,8	0,1	0,1	0,4	2,4
Andra ledande befattningshavare ¹⁾	4,6	0,2	0,2	1,2	6,2
	7,6	0,6	0,3	1,6	10,1

1) Andra ledande befattningshavare omfattar per 2018-12-31 fem personer. Under året har en person tillkommit, 2018-09-01. Ovan redovisade ersättningar avser ersättning under den del av året då personen ifråga ingick i koncernledningen.

2) Övriga förmåner avser bilförmån och sjukvårdsförsäkring.

NOT 21 Andelar i koncernföretag

MSEK	Antal aktier	Andel kapital/röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Organisations- nummer	Säte
Global Health Partner Swe AB	4 000	100	680,1	556694-4178	Göteborg
GHP International AB	1 000	100	1,4	556766-5350	Göteborg
Totalt			681,5		

Samtliga av koncernens indirekt ägda bolag framgår av not 26 i koncernens noter, andelar i koncernföretag.

NOT 22 Andelar i koncernföretag,
årets förändring

MSEK	2019	2018
Anskaffningar		
Ingående anskaffningsvärden	858,8	857,4
Periodens anskaffningar	–	1,4
Periodens avyttringar	-10,9	–
Utgående anskaffningsvärden	847,9	858,8
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	-166,4	-165,0
Periodens nedskrivningar	–	-1,4
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-166,4	-166,4
Bokfört värde	681,5	692,4

NOT 23 Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde (SEK)	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)
28 april 2008	Nybildning	100 000	100 000	1	100 000	100 000
12 juni 2008	Nyemission (kontant)	400 000	500 000	1	400 000	500 000
September 2008	Nyemission (apport) ¹⁾	59 516 074	60 016 074	1	59 516 074	60 016 074
September 2008	Nedsättning av aktiekapital ²⁾	-500 000	59 516 074	1	-500 000	59 516 074
Oktober 2008	Nyemission	5 300 000	68 816 074	1	5 300 000	64 816 074
December 2009	Nyemission ³⁾	730 164	65 546 238	1	730 164	65 546 074
November 2010	Nyemission ⁴⁾	190 476	65 736 714	1	190 476	65 736 714
Juni 2011	Nyemission ⁵⁾	345 673	66 082 387	1	345 673	66 082 387
Februari 2016	Konvertibellån ⁶⁾	2 200 198	68 282 585	1	2 200 198	68 282 585

- 1) Nyemissionen av aktier till aktieägarna i Global Health Partner Plc genom betalning med aktier i Global Health Partner Plc som ett led i Scheme of Arrangement. Nyemissionen blev inregistrerad hos Bolagsverket den 26 september 2008. Registrering hos Euroclear och redovisning av aktier skedde den 29 september 2008.
- 2) I samband med nyemissionen till aktieägarna i Global Health Partner Plc, drogs aktierna som innehafts av den för dåvarande enda aktieägaren Global Health Partner Swe AB in genom en nedsättning av aktiekapitalet. Nedsättningen av aktiekapitalet har registrerats hos Bolagsverket den 26 september 2008.
- 3) Nyemission till innehavare utan bestämmande inflytande i Dental Holding för förvärv av utestående aktier.
- 4) Nyemission till innehavare utan bestämmande inflytande i Stockholm Gastro Center.
- 5) Nyemission till innehavare utan bestämmande inflytande som delbetalning för förvärv av Bariatric Center Stockholm Holding AB.
- 6) Konvertering av konvertibellån.

Bundet och fritt eget kapital

Eget kapital ska enligt svensk lag uppdelas i fritt och bundet eget kapital i moderbolag varav bundet eget kapital inte är tillgängligt för utdelning till aktieägarna. I moderbolaget består bundet eget kapital av aktiekapital.

Fritt eget kapital inkluderar överkursfond, balanserat resultat samt årets resultat.

NOT 24 Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 23 april 2020. Till årsstämmans förfogande står följande medel enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	636 167 713
Årets resultat	29 869 185
	666 036 898

Antal utdelningsberättigade aktier uppgick den 31 december 2019 till 68 282 585. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

I ny räkning överförs	666 036 898
	666 036 898

NOT 25 Eventualförpliktelser

MSEK	2019	2018
Borgensåtagande för koncernbolag	150,0	100,0
Övriga ansvarsförbindelser för koncernbolag	29,9	38,6
Summa	179,9	138,6

Moderbolagets eventualförpliktelser består av borgensåtaganden för koncernbolags bankskulder, Global Health Partner Swe AB, Danske bank 150 MSEK.

Övriga eventualförpliktelser avser finansiella leasingavtal där GHP Specialty Care AB står som garant avseende, GHP Gastro Center Skåne AB 2,2 MSEK, GHP Gildhøj Privathospital København ApS 8,4 MSEK, GHP Kirurgkliniken Stockholm AB 0,1 MSEK, GHP Ortho Center Göteborg AB 0,9 MSEK, GHP Spine Center Göteborg AB 0,4 MSEK, GHP Stockholm Gastro Center AB 2,0 MSEK, GHP Stockholm Spine Center AB, 2,4 MSEK, GHP Urologcentrum AB 0,3 MSEK, GHP Ortho Center Stockholm AB 0,4 MSEK, GHP Urologcentrum Odenplan AB 1,0 MSEK, GHP Specialty Care AB (publ) står även som garant för garantiav-sättningar avseende behandlade patienter via Tryg Forsikring A/S gällande GHP Gildhøj Privathospital København ApS, 4,2 MSEK.

Därutöver finns en garantiförpliktelse om 7,6 MSEK till Ministry of Presidential Affairs i Förenade Arabemiraten. Garantin avser det avtal som GHP tecknade i slutet av 2015 avseende drift av offentlig sjukvård i Förenade Arabemiraten.

NOT 26 Händelser efter balansdagen

Under Mars 2020 har Stockholmsbörsen tappat i värde i samband med Covid-19 (Corona)-viruset. Detta har även haft en negativ påverkan på GHP:s aktiekursutveckling och börsvärde. Med anledning av Coronaviruset kommer GHP, vid behov, att informera via pressreleaser om hur GHP påverkas. Eftersom utvecklingen av Corona-situationen är under förändring vid framtagandet av denna årsredovisning kommenteras situationen inte mer ingående i detta dokument.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i GHP Specialty Care AB (publ)
Org. nr. 556757-1103

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för GHP Specialty Care AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 25–69 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Goodwill

Beskrivning av området

Goodwill redovisas till 405,9 Mkr per 31 december 2019. Bolaget prövar minst årligen och vid indikation på värdenedgång att redovisade värden inte överstiger det beräknade återvinningsvärdet för dessa tillgångar. Återvinningsvärdena grundas på bolagets prognoser av de ingående kassagenerande enheternas framtida kassaflöden som därefter nuvärdesberäknas utifrån en antagen diskonteringsränta.

Med hänsyn till tillgångarnas värde i förhållande till totala balansomslutning samt den inneboende osäkerhet som finns vid bedömningar och beräkningar av återvinningsvärdet har vi bedömt värderingen av goodwill som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

En beskrivning av nedskrivningstestet framgår av not 11 och av avsnittet "Nedskrivningar" i not 1.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat och granskat ledningens process för att upprätta nedskrivningstest, bland annat genom att utvärdera tidigare träffsäkerhet i prognoser och antaganden. Vi har också gjort jämförelser mot företag med likartad verksamhet för att utvärdera rimligheten i bedömda framtida kassaflöden och tillväxtantaganden. Vi har med stöd av våra värderingsspecialister granskat bolagets modell och metod för att genomföra nedskrivningstest och har granskat bolagets egna känslighetsanalyser, samt i vår revision genomfört egna känslighetsanalyser av bolagets gjorda antaganden och andra möjliga påverkansfaktorer. Vi har även granskat rimligheten i vald diskonteringsränta och långsiktig tillväxt. Vi har granskat ändamålsenligheten i lämnade upplysningar i årsredovisningen.

Intäktsredovisning

Beskrivning av området

Försäljningsintäkterna uppgår för år 2019 till 1 313,3 MSEK. Intäkterna genereras från avtal med olika kunder och patienter och redovisas i takt med att utförd vård upparbetas. Bolagets intäktsredovisning kräver i vissa fall att ledningen gör bedömningar av i hur stor utsträckning utförd vård har upparbetats, möjligheter till olika former av bonus-/kvalitetsersättningar, samt risker för intäktsreduktioner och viten. Vidare görs bedömningar av om förlustkontrakt föreligger. Sammantaget bedömer vi därför att intäktsredovisningen är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. För ytterligare information om intäktsredovisningen se under not 1 redovisningsprinciper.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi granskat bolagets processer för intäktsredovisning, granskat väsentliga avtal samt komplexa avtal för att bedöma om redovisningen av dessa är förenlig med gällande regelverk. Vi har även genomfört stickprovskontroller av periodiseringar.

Vi har även granskat beräkningsmodeller som ligger till grund för reduktionen från bruttoförsäljningen, samt rimligheten i de väsentliga antaganden och uppskattningarna som ligger till grund för beräkningen av reduktionen. Vi har granskat ändamålsenligheten i lämnade upplysningar i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–24 samt 73–81. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av GHP Specialty Care AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Ernst & Young AB med Mikael Sjölander som huvudansvarig utsågs till GHP Specialty Care AB:s revisor av bolagsstämman den 24 april 2019. Ernst & Young AB har varit revisorer i Bolaget sedan 2008 och Mikael Sjölander har varit huvudansvarig sedan 10 oktober 2015.

Göteborg den 27 mars 2020

Ernst & Young AB

Mikael Sjölander
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen utgår från svensk lagstiftning och Regelverk för emittenter utfärdad av Nasdaq Stockholm, inklusive Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men att företaget då ska ange en förklaring till avvikelsen.

GHP Specialty Care AB (publ) (GHP) tillämpar Koden och denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med Koden och Årsredovisningslagen (ÅRL). Vidare har GHP tillhandahållit information på bolagets webbplats i enlighet med Kodens krav. Årsstämman 2019 genomfördes också i enlighet med Kodens föreskrifter. Bolagets revisor har granskat denna bolagsstyrningsrapport.

GHP tillämpar principerna för god bolagsstyrning som ett instrument för ökad konkurrenskraft och för att främja kapitalmarknadens förtroende för GHP. Det innebär bland annat att verksamheten organiseras på ett effektivt sätt med klara och tydliga ansvarsområden, att den finansiella rapporteringen präglas av öppenhet samt att bolaget i alla avseenden uppträder som ett ansvarsfullt företag.

Bolagsordning

Bolagets firma är GHP Specialty Care AB (publ) och bolaget är publikt (publ). Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Göteborg. Ändringar i GHP:s bolagsordning sker enligt föreskrifterna i Aktiebolagslagen (ABL). Bolagsordningen finns i sin helhet att tillgå på bolagets hemsida.

Ägarstruktur

Per den 31 december 2019 hade GHP 2 314 aktieägare, enligt det av Euroclear förda aktieägarregistret.

Många utländska ägare, samt även en del av de svenska ägarna är förvaltarregistrerade genom utländska banker eller andra förvaltare som inte är anslutna till Euroclear, vilket innebär att de verkliga innehavarna inte framgår fullt ut av aktieägarregistret. Antalet ägare framstår sannolikt som lägre än vad som verkligen är fallet.

De tio största aktieägarna per den 31 december 2019 finns specificerade på bolagets hemsida och i årsredovisningen under avsnittet Aktien. Aktieägaruppgifter på hemsidan uppdateras kvartalsvis.

Aktier och utdelning

Aktiekapitalet i GHP uppgick per den 31 december 2019 till 68,3 MSEK, fördelat på lika många aktier. Handel sker på Nasdaq Stockholm och börsvärdet per den 31 december 2019 var 854 MSEK. Samtliga aktier har lika röstvärde samt äger lika rätt till andel i GHP:s tillgångar och resultat.

För att öka beredskapen och flexibiliteten i samband med Corona-viruset föreslår styrelsen att ingen utdelning utgår för 2019.

Nomineringsprocess

Vid bolagets årsstämma den 24 april 2019 beslutades att GHP skall ha en valberedning med fyra ledamöter bestående av styrelseordföranden samt en person nominerad av var och en av de tre röstmässigt starkaste aktieägarna per den 30 september 2019.

Thomas Eriksson, Metroland BVBA, valdes vid det konstituerande mötet till valberedningens ordförande. De övriga representanterna är:

- Emil Hjalmarsson, företrädare Grenspecialisten Förvaltning AB
- Carl Palmstierna nominerad av Johan Wachtmeister inkl. bolag
- Carsten Browall, i sin egenskap av styrelseordförande

Valberedningens uppgifter inför årsstämman 2020 skall vara att lämna förslag till:

- val av stämмоordförande
- antal styrelseledamöter
- val av ordförande och övriga styrelseledamöter
- arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna
- arvode för koncernens revisorer.

Valberedningen skall i övrigt fullgöra de uppgifter som enligt bolagsstyrningskoden ankommer på valberedningen.

Förslagen presenteras i kallelsen till årsstämman och på GHP:s hemsida.

Val av revisor

Valt revisionsbolag fram till och med årsstämman 2020 är Ernst & Young AB som utnämndes till bolagets revisor på årsstämman den 24 april 2019. Bolaget har inga revisorssuppleanter. Mikael Sjölander är huvudansvarig revisor och medlem i FAR.

Allmänt om bolagets ledning

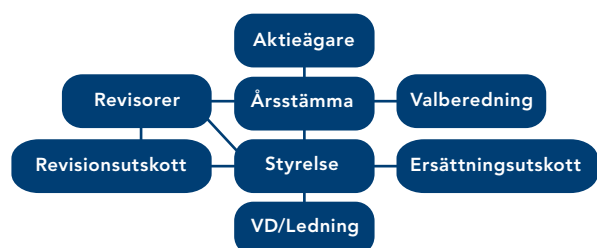
Bolagsstämman är bolagets högsta beslutsfattande organ där aktieägarna utövar sin rösträtt. Bolagets styrelse ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelseordförandens roll är att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina uppgifter. Bolagets verkställande direktör och tillika koncernchef utses av styrelsen och sköter den löpande förvaltningen av bolagets verksamhet enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

GHP:s verksamhet styrs utifrån geografisk tillhörighet istället för diagnosområde. Detta har föranlett en förändring i hur GHP rapporterar sina segment. Från och med 2017 rapporteras Norden, International och Vårdsamverkan som GHP:s tre segment.

Det finns policyer och instruktioner för att säkerställa att frågor av väsentlig betydelse underställs verkställande direktören och/eller styrelsen.

Årsstämma

Vid bolagsstämman har aktieägare möjlighet att fatta beslut om GHP:s angelägenheter. För att kunna delta erfordras att aktieägaren är närvarande vid stämman, personligen eller genom ombud. Vidare krävs att aktieägaren är införd i aktieboken vid visst datum före stämman och att anmälan om deltagande gjorts till bolaget i viss ordning. Vid årsstämman den 24 april 2019 bemyndigades styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma besluta om nyemission av högst totalt 6 500 000 aktier, motsvarande cirka 9,5 procent av bolagets aktiekapital.



Styrelse

Styrelsens arbete

Bolagets styrelse ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Förvaltningen bör ske på sådant sätt att ägarnas intresse av långsiktigt god kapitalavkastning tillgodoses på bästa möjliga sätt.

Styrelseordförandens roll är att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina uppgifter.

Styrelsen i GHP Specialty Care AB (publ) har sedan det konstituerande mötet den 24 april 2019 hållit sju möten under året, varvid den genomsnittliga närvaron uppgått till 98 procent. Styrelsens arbete skall följa antagen arbetsordning, vilken också anger att styrelsen skall sammanträda minst sex gånger under verksamhetsåret, utöver det konstituerande möte som genomförs omedelbart efter årsstämman.

Fyra av dessa möten hålls i anslutning till publicering av koncernens årsrapport och delårsrapporter. Ytterligare möten hålls vid behov. Arbetsordningen fastställs vid det konstituerande mötet och revideras löpande.

Vidare beslutar styrelsen om instruktioner för den verkställande direktören. Dessa instruktioner återfinns i styrelsens arbetsordning och instruktion för verkställande direktör. Enligt den svenska Aktiebolagslagen (ABL) är det styrelsen som är ytterst ansvarig för företagets organisation och ledning.

I arbetsordningen ingår också riktlinjer för vilken finansiell information som skall tillställas styrelsen. Syftet är att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen samt att hålla styrelsen löpande informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet samt finansiella ställning. Utöver styrelsematerialet tillsänds styrelsen varje månad ekonomiska rapporter samt uppföljning av koncernens verksamheter. Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen dels genom eget arbete, dels genom kontakt med revisorn och genom upprätthållande av ett revisionsutskott.

Revisionsutskott

Styrelsen har tillsatt ett revisionsutskott, vilket styrs av regler i antagen arbetsordning för styrelsen. På styrelsens uppdrag bereds ärenden avseende upphandling av revisionstjänster och revisionsarvode, uppföljning av revisorns arbete samt företagets interna kontroll, övervakning av aktuell risknivå, bokföring och företagets finansiella informationsgivning samt andra ärenden som styrelsen finner lämpligt. Målet för utskottets arbete är att tillförsäkra att företagets räkenskaper håller en hög nivå samt, i största möjliga omfattning, säkerställa att företagets och aktieägarnas intressen tillvaratas. Utskottet har även en valberedning vilken förbereder förslag till val av revisor och/eller revisorssuppleant samt revisionsarvode inför de årsstämmor där sådana val skall genomföras.

Revisionsutskottet skall bestå av minst tre ledamöter, vilka tillsätts årsvis av styrelsen vid det första ordinarie styrelsemötet. Majoriteten av utskottets ledamöter skall vara oberoende i förhållande till företaget och företagsledningen. Åtminstone en av utskottsledamöterna skall också vara oberoende i förhållande till större aktieägare (d.v.s. aktieägare som kontrollerar minst tio procent av aktierna eller rösterna i företaget). Styrelseledamot som också utgör del av företagsledningen får inte samtidigt vara ledamot av revisionsutskottet. Styrelseordföranden kan även vara utskottsordföranden.

Ledamöter av revisionsutskottet är för närvarande Mikael Olsson (ordförande), Carsten Browall och Elisabeth Hansson. Utskottet höll fyra möten under 2019. Bolagets externa revisor har avrapporterat sin granskning till utskottet vid två tillfällen under året.

Ersättningsutskott

Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott, vilket styrs av regler i antagen arbetsordning för styrelsen. Ersättningsutskottets uppgift är att införa styrelsebeslut bereda ärenden med anknytning till ersättning och förmåner till företagsledningen. Ersättningsutskottet skall även införa bolagsstämmbeslut bistå styrelsen i att ta fram förslag till ersättningsprinciper, anställningsvillkor och förmåner till företagsledningen.

Utskottet består av tre styrelseledamöter och tillsätts årligen av styrelsen vid det första styrelsemötet. Styrelseordföranden kan även vara utskottsordförande. Utskottsledamöterna skall vara oberoende i förhållande till företagsledningen.

Ledamöter i ersättningsutskottet är för närvarande Carsten Browall (ordförande), Bo Wahlström och Johan Wachtmeister. Utskottet höll två möten under 2019.

Utvärdering av styrelse och verkställande direktör

Styrelsearbetet i GHP utvärderas årligen med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Det är styrelsens ordförande som ansvarar för utvärderingen och för att presentera den för valberedningen. Avsikten med den årliga utvärderingen är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om hur styrelsearbetet bedrivs och hur det kan förbättras och effektiviseras. Viktigt också för att utvärdera om styrelsen är väl balanserad både kompetensmässigt och mångfaldsmässigt.

Styrelseledamot	Invald	Oberoende		Totalt arvode (SEK) ¹⁾	Närvaro ²⁾		
		i förhållande till större ägare	i förhållande till Bolaget		Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten	Ersättningsutskottsmöten
Carsten Browall, ordförande	2011	Ja	Ja	400 000	100%	100%	100%
Bo Wahlström	2012	Nej	Ja	200 000	100%		100%
Mikael Olsson	2013	Nej	Ja	200 000	100%	100%	
Johan Wachtmeister	2014	Ja	Nej	200 000	100%		100%
Elisabeth Hansson	2016	Ja	Ja	200 000	78,6%	100%	

1) Vid GHP:s årsstämma den 25 april 2018 beslutades om ersättning till styrelsen. Ersättning utgår till de styrelseledamöter som inte är anställda i GHP. Arvodet i tabellen avser ersättning för tolv månader.

2) Närvarouppgifter avser möten i GHP sedan det konstituerande mötet den 25 april 2018.

Utvärderingen är ett viktigt underlag för valberedningen inför årsstämman. Resultatet av utvärderingen har rapporterats till både styrelsen och valberedningen.

Styrelsens sammansättning

GHP:s styrelse består av fem ledamöter och inga suppleanter. Det har inte tillsatts några arbetstagarrepresentanter. Ingen av styrelsens ledamöter ingår i företagsledningen. Ytterligare uppgifter om respektive styrelseledamot framgår av sidan 78.

Oberoende

Styrelsen har bedömts uppfylla såväl Nasdaq Stockholms som Kodens krav på oberoende. Carsten Browall och Elisabeth Hansson har bedömts vara oberoende såväl gentemot GHP:s större ägare som gentemot bolaget och bolagsledningen. Johan Wachtmeister har bedömts oberoende mot bolagets större ägare, men inte mot bolaget. Bo Wahlström och Mikael Olsson har inte bedömts oberoende mot GHP:s större ägare, men däremot mot såväl bolaget som bolagsledningen.

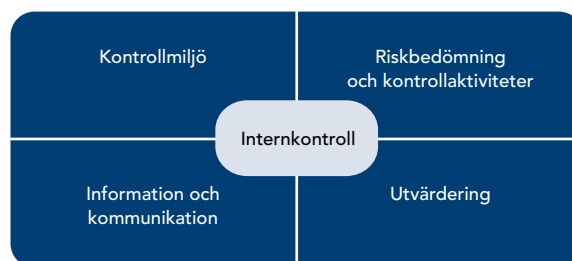
Koncernledning

Bolagets verkställande direktör och tillika koncernchef utses av styrelsen och sköter den löpande förvaltningen av bolagets verksamhet enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Bland annat förutsätter investeringar och förvärv över vissa beloppsnivåer, liksom utnämningen av vissa ledande befattningshavare, styrelsens godkännande. Till sitt förfogande har verkställande direktören en koncernledning, i vilken också ingår CFO, CMO, affärsområdeschef Norden, affärsområdeschef Vårdsamverkan samt Head of Operational Intelligence.

Det finns policyer och instruktioner för att säkerställa att frågor av väsentlig betydelse underställs verkställande direktören och/eller styrelsen. För information om respektive medlem av koncernledningen, se sidan 79.

Internkontroll avseende den finansiella rapporteringen

Denna rapport är upprättad i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och den vägledning som framtagits av FAR och Svenskt Näringsliv samt det etablerade ramverket Internal Control – Integrated Framework (COSO). Detta innebär att rapporten begränsas till en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Bolaget tillämpar även Aktiebolagslagen, Årsredovisningslagen samt andra relevanta lagstiftningar och regelverk.



Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören fördelas arbetsuppgifter i syfte att upprätthålla en effektiv hantering av verksamhetens internkontroll och risker. Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som skall bistå styrelsen i att tillse att relevanta policyer och redovisningsprinciper efterföljs, liksom förändringar av sådana principer.

I kontrollmiljön ingår också månadsvisa uppföljningsmöten samt regelbundna styrelsemöten i samtliga dotterbolag, i vilka delar av GHP:s koncernledning ingår tillsammans med ledningspersoner från dotterbolag i respektive affärsområde. I dotterbolagens styrelser återfinns vanligtvis en majoritet från GHP:s ledning. Under året har bolaget fortsatt sitt ständigt pågående arbete att öka kompetensen inom redovisning och ekonomistyrning på såväl koncernnivå som affärsområdes- och dotterbolagsnivå. Kompetensökningen sker främst genom ut- och fortbildning.

Gränserna för ansvar och befogenheter definieras i instruktioner för delegation, attestträtt samt övriga policyer och instruktioner. Det åligger koncernledningen att tillse att dessa uppdateras och åtföljs. Vidare åligger det respektive dotterbolagsstyrelse att tillse att dessa åtföljs i den löpande verksamheten.

Aktuella dokument uppdateras regelbundet vid ändring av till exempel lagstiftning, redovisningsstandarder och noteringskrav.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen. I modellen ingår månadsvis granskning av samtliga bolag i koncernen samt koncernredovisningen där särskilt fokus riktas mot identifierade materiella poster. De väsentliga risker som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen identifieras på såväl koncern-, som affärsområdes- och dotterbolagsnivå. Avvikelse diskuteras omedelbart med såväl CFO och koncerncontroller som affärsområdeschef och affärsområdescontroller inom GHP samt med ekonomichef och i förekommande fall VD för det berörda bolaget. De månadsvisa mötena samt styrelsemötena syftar också till att identifiera operationella och legala risker samt möjligheter till effektiviseringar och förbättringar i den löpande verksamheten.

Uppföljningen dokumenteras enligt en standardiserad modell och identifierade brister åtgärdas löpande.

Information och kommunikation

GHP har inrättat formella informationskanaler för utbyte av relevant information till såväl koncernledning som styrelse. Även informella informationskanaler är av betydelse för ett fullständigt informationsutbyte. Såväl intern som extern kommunikationsgivning följer av koncernen antagen informationspolicy. För kommunikation med externa parter anges riktlinjer för hur sådan bör ske, vem som är behörig att ge viss information och hur loggboken ska hanteras.

Väsentliga riktlinjer, policyer och manualer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar löpande effektiviteten i processen för riskbedömning och den information som bolagsledningen lämnar. Arbetet innebär bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till förbättring som framkommit genom den externa revisionen.

Genom det av styrelsen utsedda revisionsutskottet pågår löpande översyn och förbättringsarbete avseende interna rutiner och kontroll.

Internrevision

Bolaget har hittills inte funnit anledning att inrätta en internrevisionsfunktion. Det har beslutats i bolagets revisionsutskott att detta behov kommer att hållas under löpande översyn.

Göteborg den 27 mars 2020

Styrelsen

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i GHP Specialty Care AB (publ)
Org. nr. 556757-1103

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sidorna 73–76 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 mars 2020

Ernst & Young AB

Mikael Sjölander
Auktoriserad revisor

Styrelse

Aktieinnehav i GHP Specialty Care AB (publ) (GHP) per 31 december 2019.



CARSTEN BROWALL (1958)

Styrelseordförande sedan 27 april 2016
Styrelseledamot sedan 4 maj 2011

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Cellink AB. Styrelseledamot i Osstell AB, S2 Medical AB och Bure Equity AB.

Bakgrund

Lång karriär inom healthcare-sektorn. Ledande befattningar på Mölnlycke Healthcare, Nobel Biocare och Capio.

Utbildning

Civilekonomexamen från Göteborgs Universitet.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: 349 951 st.

Oberoende gentemot bolaget och dess större ägare.



BO WAHLSTRÖM (1949)

Styrelseledamot sedan 3 maj 2012

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Ryholm Förvaltning AB. Styrelseledamot i Stena Adactum AB. Huvudägare i Metroland BVBA. Större ägare i GHP Specialty Care AB (publ).

Bakgrund

Styrelseledamot i Nordiska Fondkommission AB, Digital Illusions AB, Telelogic AB, Song Networks AB och Stenas Sfärråd samt för ett flertal onoterade företag. Tidigare ägare till ett antal onoterade fastighets-, IT- och kommunikationsföretag samt större ägare i börsnoterade Telelogic AB, Fastpartner AB och Song Networks AB.

Utbildning

Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: 18 360 000 st.

Oberoende gentemot bolaget och beroende gentemot dess större ägare.



MIKAEL OLSSON (1963)

Styrelseledamot sedan 2 maj 2013

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Nordanland Investment i Väst AB och Citypark Holding AB. VD på Nordanland AB och Nordanland Investment i Väst AB.

Bakgrund

Investment Manager på Amplico Kapital AB och Sjätte AP-fonden Företagsinvesteringar. Auktoriserad revisor och skattekonsult på KPMG.

Utbildning

Civilekonomexamen från Göteborgs Universitet.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: 40 000 st.

Oberoende gentemot bolaget och beroende gentemot dess större ägare.



JOHAN WACHTMEISTER (1959)

Styrelseledamot sedan 29 april 2014

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i MJW Invest AB och Reko Gärdar i Sverige AB. Styrelseledamot i Alm Equity AB. Styrelsens representant för affärsområdet International.

Bakgrund

Vice VD och koncernledning på SEB och VD för Ledstieran AB. Medgrundare av GHP och GHP-koncernens vice VD under ett antal år. Medgrundare av GHP Stockholm Spine Center.

Utbildning

MBA från IMI Geneve och Civilingenjörsexamen (MSc) från Maskin KTH i Stockholm.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: 4 778 744 st.

Beroende gentemot bolaget och oberoende gentemot dess större ägare.



ELISABETH HANSSON (1975)

Styrelseledamot sedan 27 april 2016

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Mentor International. Affärsområdeschef Communication Services Postnord.

Bakgrund

Managementkonsult 17 år med fokus på hälso- och sjukvård i Norden. Partner på Boston Consulting Group och Associate Principal på McKinsey & Company.

Utbildning

Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: 44 000 st.

Oberoende gentemot bolaget och dess större ägare.



DAG ANDERSSON (1961)

Styrelseledamot sedan 24 april 2019

Övriga uppdrag

Styrelsemedlem i Nolato AB (publ), Terveystalo OY (publ) samt XVIVO (publ).

Bakgrund

VD för Diaverum AB under åren 2008–2018, och innan dess ledande roller i Mölnlycke Health Care AB under åren 1993–2007.

Utbildning

MBA från INSEAD samt en BA (Hons) i Business and Commerce från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: 20 000 st.

Oberoende gentemot bolaget och dess större ägare.

Ledning

Aktieinnehav i GHP Specialty Care AB (publ) (GHP) per 31 december 2019.



DANIEL ÖHMAN (1980)

VD och Affärsområdeschef VGR
Anställd 2006

Övriga uppdrag

Styrelseordförande och styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag.

Bakgrund

VD på GHP:s dotterbolag GHP Ortho Center IFK-Kliniken.

Utbildning

Civilingenjörsexamen i Elektroteknik och magisterexamen i Industriell Ekonomi från Chalmers tekniska högskola.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: 34 400 st.

Konvertibler i GHP: 239 500 st.



TOBIAS LINEBÄCK (1974)

Vice VD och Affärsområdeschef International
Anställd 2006

Övriga uppdrag

Styrelseordförande och styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag.

Bakgrund

Senior manager på Ernst & Young (Stockholm) och på Ernst & Young Global (London) samt Skattejurist på Ernst & Young (Sverige).

Utbildning

Affärsjuristexamen från Handelshögskolan i Jönköping.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: 118 600 st.

Konvertibler i GHP: 143 700 st.



PHILIP DELBORN (1975)

Finansdirektör
Anställd 2016

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag.

Bakgrund

VD, affärscontroller och affärsområdeschef på Unilabs.

Utbildning

Kandidatexamen i ekonomi från Göteborgs Universitet.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: 61 172 st.

Konvertibler i GHP: –



TERESE SANDBERG (1977)

Head of Operational Intelligence och Affärsområdeschef Danmark

Anställd 2010

Övriga uppdrag

Styrelseordförande och styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag.

Bakgrund

Managementkonsult på McKinsey & Company.

Utbildning

Civilingenjörsexamen i Bioteknik och magisterexamen i Entreprenörskap från Chalmers tekniska högskola.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: –

Konvertibler i GHP: 71 850 st.



INGEMAR GLADH (1950)

Medicinsk chef (CMO)
Anställd 2018

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag.

Bakgrund

Grundare av GHP Ortho Center Stockholm, flertalet styrelseuppdrag inom sjukvården. Ortopedspecialist.

Utbildning

Md Karolinska Institutet.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: 502 697 st.

Konvertibler i GHP: 114 960 st.



LUDVIG DALEMAR (1987)

Affärsområdeschef Vårdsamverkan
Anställd 2017

Övriga uppdrag

VD GHP Vård och Hälsa AB.

Bakgrund

Managementkonsult på Health Navigator/Lumell Associates; Business developer på GHP (2010–2013).

Utbildning

MSc Business Administration, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: –

Konvertibler i GHP: –



HANS PERSSON (1958)

Affärsområdeschef Norden
Anställd 2019

Övriga uppdrag

Styrelseordförande och styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag.

Bakgrund

En lång rad ledande befattningar och styrelseuppdrag i Norden och Internationellt inom Global Medical Investment AB, Optolexia AB, Akademikliniken AB, BTJ Group AB, Willa Nordic AB, Welzorg Sweden AB, AB PreviAm, SVT AB, Semcon AB, mfl.

Utbildning

Officersexamen från Karlberg samt Högre Chefskurs från Försvarshögskolan.

Aktier i GHP, egna samt närståendes: –

Konvertibler i GHP: –

Delägare

Listan nedan består av delägare i GHP:s kliniker per 29 februari 2020.

GHP Ortho Center Göteborg

- Christian Piros
- Mattias Ahldén
- Mikael Sansone
- Jennie Sandberg
- Stamatios Parais

GHP Ortho Center Stockholm

- Magnus Ödquist
- Per-Juan Kernell
- Anders Hugo
- Martin Sundberg

GHP Gildhøj Privathospital København

- Claus Hovgaard

GHP Idrottscentrum

- Per Andersson

GHP Hud Malmö

- Johan Heilborn
- Peter Norrman

GHP Hud Sophiahemmet

- Anders Tollesson
- Lena Holm

GHP Spine Center Göteborg

- Fabian Jacobsson
- Hans Laestander

GHP Gastro Center Skåne

- Christer Staël von Holstein

GHP Neuro Center

- Zoltan Fekete
- Kliment Gatzinsky
- Robert Olsson

GHP Kirurgkliniken Stockholm

- Bo Ahlman
- Bo Westman
- Peter Loogna

GHP Specialisttandläkarna

- Juhani Fischer

GHP Arytmi Center Stockholm

- Anders Englund
- Fariborz Tabrizi

GHP Urologcentrum Odenplan

- Magnus Annerstedt
- Rafael Lantz

GHP Urologcentrum Liljeholmen

- Thomas Hopfgarten

GHP Specialty Care AB (publ)
Södra Hamngatan 45
SE-411 06 Göteborg

Tel +46 (0)31 712 53 00
Fax +46 (0)31 313 13 21

Org. nr 556757-1103

info@ghp.se
www.ghp.se



Kvalitet genom specialisering

GHP är en svensk, internationellt verksam sjukvårdskoncern som driver specialistklinikerna inom utvalda diagnosområden, genom en för sjukvården unik affärsmodell där ledande läkare 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”**.