



Delårsrapport januari-mars 2016



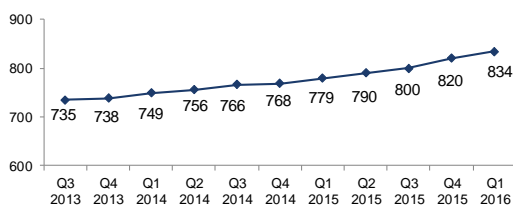
God utveckling inom nyckelområden

- Första fasen i Förenade Arabemiraten är igång och går enligt plan
- GHP Vårdsamverkan, vårt nya samarbete med försäkringsbolagen, gör ett allt bättre resultat
- Fortsatt god organisk tillväxt
- Urologcentrum förvärvat och tillträtt

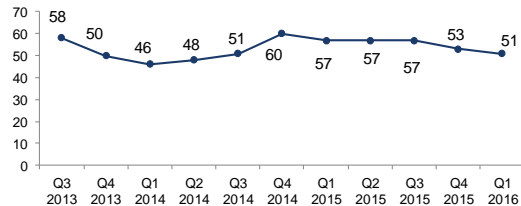
Första kvartalet 2016

- Försäljningsintäkterna ökade till 231,5 MSEK (217,6) och den organiska tillväxten uppgick till 5 procent (5)
- EBITDA uppgick till 18,1 MSEK (19,9)
- EBITDA-marginalen uppgick till 7,8 procent (9,1)
- Resultat efter skatt (EAT) uppgick till 9,4 MSEK (10,3)
- Resultat per aktie uppgick till 0,12 SEK (0,11)

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader
MSEK



EBITDA, rullande 12 månader
MSEK



VD-kommentar

Resultatet för det första kvartalet 2016 var tillfredställande med tanke på att påsken låg tidigare i år än föregående år vilket påverkade kvartalet negativt. Vår bedömning är att rörelseresultatet påverkades negativt i kvartalet med 4-6 miljoner kronor på grund av förlorade arbetsdagar kring påsken. Trots färre arbetsdagar uppgår tillväxten till 6 procent i kvartalet (varav 1 procentenhet förvärvat), vilket visar på en högre underliggande tillväxt.

Det särskilt positiva i kvartalet var, att trots att det nya avtalet i Förenade Arabemiraten (UAE) bara har gällt i en månad och vi har haft kostnader i hela kvartalet, bidrar GHP International positivt till kvartalsresultatet och arbetet fortgår enligt plan. Den positiva trenden ser ut att fortsätta i andra kvartalet. Vi genomför nu en fullständig genomlysning av de sjukhus som vi ska ta över med fokus på att ta fram en utvecklings- och affärsplan. Parallellt med detta är vi igång med att anställa erfarna och kompetenta chefer till den ledningsgrupp som på plats ska leda sjukhusen. Vi är nöjda med utvecklingen inom båda dessa processer. Det är från och med den 1 september som vi enligt plan tar över managementansvaret av sjukhusen.

GHP Vårdsamverkan (fd integrerade vårdlösningar) gör ett allt bättre resultat och även om påverkan i första kvartalet är negativ är förlusterna betydligt mindre än i kvartal 4 2015. Detta då effektiviteten ökar och uppstarts- och utvecklingskostnaderna minskar. Vi räknar med att denna verksamhet kommer att ha en positiv påverkan på helåret 2016.

Vi ser även en positiv utveckling inom Specialisttandvården och GHP Ortho Center Skåne. Inom Specialisttandvården har vi kunnat attrahera duktiga specialister och stärka remittentsamarbetena. GHP Ortho Center Skånes resultat är bättre tack vare nya hyresavtal. Hos GHP Stockholm Spine Center ser vi positiva tendenser, även om det är en bit kvar till den potential som vi ser att verksamheten har. Vi är också nöjda med att vårt nyförvärv, Urologcentrum, som vi tillträdde 1 mars och som bidrar positivt till kvartalet.

Några verksamheter har tyvärr haft en negativ utveckling. Vi ser fortsatt en betydligt lägre efterfrågan av offentlig överviktskirurgi vilket vi tror är en effekt av att "kömiljarden" togs bort vid årsskiftet. På GHP OPA Privathospital i Århus ser vi en kraftigt minskad efterfrågan på offentlig ryggkirurgi efter att betalningsansvaret för vårdgarantipatienter har gått över till Universitetssjukhuset från regionen. I båda fallen är det underliggande behovet lika stort som tidigare vilket leder till att köer byggs på grund av regelförändringar vilket i sin tur leder till ökade samhällskostnader. Vi tror att dessa patienter kommer tillbaka när köerna växer men denna ryckighet är inte bra för vår lönsamhet.

Sammanfattningsvis är kvartalsresultatet färgat av påsken men det underliggande arbetet med klinikerna fortskrider enligt plan samtidigt som GHP International och GHP Vårdsamverkan utvecklas positivt.

Daniel Öhman
VD

Försäljningsintäkter och resultat - koncernen

Försäljningstillväxten uppgår för det första kvartalet till 6 procent. Många kliniker visar god tillväxt under perioden. Tillväxten återfinns främst bland kliniker i såväl Stockholm som VGR och Skåne.

Tillväxten är i huvudsak organisk från ökande patientvolym. Ökad kapacitet i Stockholm, fortsatt verksamhetsutveckling samt uppstart av det nya avtalet i UAE bidrar till den ökade omsättningen.

Andelen av försäljningsintäkter hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande (minoritetsägare i klinikerna) uppgick för första kvartalet 2016 till 10 procent (12).

| MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Försäljningsintäkter | 231,5 | 217,6 | 820,0 |
| Tillväxt, % | 6 | 5 | 7 |
| - varav organisk, % | 5 | 5 | 7 |
| - varav förvärvat, % | 1 | - | - |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) | 18,1 | 19,9 | 52,5 |
| Rörelseresultat (EBITA) | 12,2 | 14,0 | 29,4 |

Koncernen visar ett rörelseresultat för det första kvartalet som är något svagare än motsvarande period förra året, till viss del på grund av att påsken i år inföll under mars månad. Pressade priser och lägre efterfrågan inom vissa områden bland annat den uteblivna kömiljarden påverkar lönsamheten. För att möta detta fortsätter GHP med sina satsningar på effektivitetsarbete samt att jobba vidare med GHP Vårdsamverkan (fd integrerade vårdlösningar), där inledningen på året har gått helt enligt plan.

Under kvartalet tillträdde GHP Urologcentrum, ett bolag där vi ser stora möjligheter att utveckla och växa verksamheten.

EBITDA-marginalen uppgick under årets första kvartal till 8 procent (9). EBITA-marginalen uppgick under årets första kvartal till 5 procent (6).

Finansnetto och resultat efter skatt

Finansnettot för det första kvartalet 2016 uppgick till -0,5 MSEK (-1,2).

Av periodens skattekostnad för det första kvartalet 2016 bestod -1,4 MSEK (-1,5) av beräknad aktuell skattekostnad i koncernen.

Resultat efter skatt för det första kvartalet 2016 uppgick till 9,4 MSEK (10,3), varav 8,1 MSEK (7,4) var hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Eftersom majoritetens ägande varierar mellan de olika klinikerna kan moderbolagets aktieägares procentuella andel av nettoresultatet variera över tid beroende på resultaten i de enskilda klinikerna.

Kassaflöde och finansiell ställning

| MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 5,8 | 3,5 | 41,1 |
| Kassaflöde från investeringsverksamhet | -11,1 | -2,3 | -9,4 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet | -2,4 | -7,1 | -70,4 |
| Valutakursdifferenser i likvida medel | -0,1 | 1,1 | 0,8 |
| Kassaflöde | -7,8 | -4,8 | -37,9 |

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till -3,9 MSEK (-10,3) för det första kvartalet 2016.

Kassaflödet från investeringsverksamheten har under kvartalet i påverkats av bland annat förvärv av dotterbolaget Urologcentrum.

Koncernens likvida medel uppgick till 49,7 MSEK (90,6) den 31 mars 2016. GHP innehar bestämmande inflytande i samtliga kassagenererande dotterbolag.

Den externa upplåningen uppgick den 31 mars 2016 till 92,2 MSEK (129,0) och samtliga covenant har uppfyllts under perioden.

Säsongsvariationer

GHP:s verksamhet påverkas av säsongsvariationer, i synnerhet kring sommarsemestern. Flertalet av koncernens kliniker stänger operationsverksamheten helt under några sommarveckor vilket påverkar såväl omsättning som rörelseresultat och kassaflöde negativt under det tredje kvartalet. Att klinikerna stänger denna period beror på att det är ineffektivt att driva en klinik på halvkapacitet då vissa skalfördelar uteblir. Det är också så att efterfrågan på operation är betydligt lägre under semestern eftersom många inte vill vara nyopererade på semestern.

För att underlätta förståelsen för utvecklingen av koncernens verksamhet redovisas i kvartalsrapporteringen såväl försäljningsintäkter som rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) även på rullande tolv månaders-basis (se diagram sid 1).

Nyckeltal - kvartalsöversikt

| MSEK | Kv 1 2016 | Kv 4 2015 | Kv 3 2015 | Kv 2 2015 | Kv 1 2015 | Kv 4 2014 | Kv 3 2014 | Kv 2 2014 |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Försäljningsintäkter | 231,5 | 229,9 | 160,4 | 212,1 | 217,6 | 209,9 | 150,2 | 200,9 |
| EBITDA | 18,1 | 13,7 | 1,1 | 17,8 | 19,9 | 18,0 | 1,2 | 18,2 |
| EBITA | 12,2 | 8,2 | -4,8 | 12,0 | 14,0 | 12,3 | -5,3 | 12,4 |
| EBITA-marginal, % | 5,3 | 3,6 | -3,0 | 5,7 | 6,4 | 5,9 | -3,5 | 6,2 |
| Resultat per aktie, SEK | 0,12 | 0,19 | -0,07 | 0,10 | 0,11 | 0,20 | -0,11 | 0,11 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK | 0,09 | 0,64 | -0,31 | 0,24 | 0,05 | 0,57 | -0,27 | 0,36 |
| Kassaflöde per aktie, SEK | -0,12 | 0,37 | -0,21 | -0,66 | -0,07 | 0,51 | -0,32 | -0,07 |
| Soliditet, % | 54 | 52 | 51 | 52 | 50 | 49 | 50 | 50 |
| Nettolåneskuld | 42,5 | 44,7 | 81,1 | 57,0 | 38,4 | 37,5 | 70,3 | 50,1 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 5,07 | 4,94 | 4,82 | 4,88 | 5,05 | 4,92 | 4,84 | 4,93 |
| Avkastning på eget kapital, % | 8,0 | 8,4 | 9,5 | 8,7 | 8,9 | 9,8 | Neg. | Neg. |

Definitioner

EBITA-marginal, justerad %

Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar (EBITA) i procent av periodens försäljningsintäkter.

Resultat per aktie

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning (konvertibler).

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

Kassaflöde per aktie

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

Soliditet

Totalt eget kapital i procent av balansomslutningen.

Nettolåneskuld

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

Eget kapital per aktie, SEK

Totalt eget kapital per utestående aktie vid periodens utgång.

Avkastning på eget kapital

Rullande 12 månaders resultat efter skatt i procent av genomsnittligt totalt eget kapital.

Utveckling per affärsområde

GHP rapporterar två segment; Norden och Övriga världen. Vidare rapporteras Stockholm, Finland, Västsverige, Danmark, Skåne och Förenade Arabemiraten som undermarknader.

I syfte att upprätthålla en god informationsgivning väljer GHP att också redovisa intäkter per diagnosområde samt intäkter per undermarknad.

Norden

Affärsområde Norden bedriver genom 19 kliniker verksamhet inom specialistvård, såsom ryggkirurgi/ryggvård, ortopedi, överviktskirurgi och diabetesvård, gastroenterologi, urologi, gynekologi, allmänkirurgi, arytm, mödrahälsovård samt specialisttandvård. 16 av klinikerna finns i Sverige, två i Danmark och en i Finland. Vidare bedrivs affärsutveckling inom dessa och andra diagnosområden.

| MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Förändring % | Helår 2015 |
|----------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| Försäljningsintäkter | 223,5 | 214,0 | 4 | 805,6 |
| Rörelseresultat | 9,5 | 13,0 | | 24,7 |
| Rörelsemarginal, % | 4,3 | 6,1 | | 3,1 |

GHP:s kliniker i Norden upplever ett fortsatt starkt patienttryck och försäljningsintäkterna ökade under kvartalet med 4 procent, trots att påsken låg tidigt i år vilket påverkade tillväxten negativt. Detta visar på en högre underliggande tillväxt.

Den tidiga påsken påverkade kvartalet negativt då varje stängd dag har betydande påverkan på resultatet på grund av de höga fasta kostnaderna. I vår nordiska verksamhet innebar det en negativ påverkan på resultatet i kvartalet med 4-6 MSEK.

I Danmark har vår klinik i Århus haft ett svagt kvartal på grund av att de offentliga volymerna krympt då det genomförts vissa regelförändringar i ersättningssystemen. Köerna har byggts på och vi förväntar oss att patientströmmarna återvänder när de nya systemen har etablerats. Däremot har vår klinik i Köpenhamn inlett året positivt med både ökad omsättning och förbättrat resultat då vi där arbetar mot ett annat kundsegment som inte är lika påverkade av förändringarna.

De kliniker som avslutade 2015 bra har fortsatt den positiva trenden och bland annat levererar GHP Specialisttandläkarna Nacka ett starkt resultat. Klinikerna i Skåne, GHP Gastro Center Skåne och GHP Ortho Center Skåne fortsätter att förbättras jämfört med föregående år och har sedan en kort tid gemensam ledning i syfte att kunna utnyttja synergier i de båda verksamheterna. Bland annat flyttar GHP Ortho Center Skånes operationsverksamhet till Lund där GHP Gastro Center Skåne idag opererar. Även GHP Ortho Center Göteborg har inlett året positivt och kliniken är på rätt spår efter att stora insatser gjorts för att förbättra klinikkens effektivitetsarbete.

Övriga världen

Affärsområde Övriga världen bedriver i dagsläget verksamhet på en klinik i Förenade Arabemiraten inom diabetesvård. Under första kvartalet började ett nytt managementavtal att gälla och under hösten kommer GHP även ta över driften av två akutsjukhus i Förenade Arabemiraten i enlighet med den upphandling som vanns i slutet av förra året. Vidare bedrivs affärsutveckling inom detta och andra diagnosområden. I detta segment ingår även eventuellt kvardröjande kostnader från koncernens verksamheter i övriga länder, till exempel England.

| MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Förändring % | Helår 2015 |
|----------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| Försäljningsintäkter | 8,0 | 3,6 | 122 | 14,4 |
| Rörelseresultat | 2,7 | 1,0 | | 4,7 |
| Rörelsemarginal, % | 33,8 | 28,9 | | 32,6 |

5

GHP tillkännagav under fjärde kvartalet 2015 att koncernen vunnit en omfattande upphandling avseende drift av offentlig sjukvård i Förenade Arabemiraten (UAE). Avtalet löper över fem år med möjlig förlängning om ytterligare minst fem år och omfattar drift av två akutsjukhus (innefattande elektiv sjukvård, akutsjukvård, barnsjukvård och mödra- och förlossningsvård) och ett diabetessjukhus (för närvarande i GHP:s regi). Sjukhusens tillgångar och anställda kvarstår i sjukhusens regi och GHP:s bolag i UAE anställer endast koncernledningen som utgörs av sju personer. Genom denna koncernledning ska GHP driva sjukhusen med målsättningen att förbättra såväl kvalitet som effektivitet vid sjukhusen. GHP:s ersättning för management-avtalet utgörs av ett antal komponenter som i huvudsak baseras på hur väl GHP kan leverera ett antal förutbestämda kriterier samt baserat på KPI:er avseende såväl kvalitet som effektivitet. GHP:s ersättning och lönsamhet under avtalet kan därför komma att variera från kvartal till kvartal. När leveransen av avtalet är säkrat och igång är syftet med stark närvaro i området att kunna utveckla fler liknande affärer.

Under första kvartalet har förberedelsearbetet med situationsanalyser och övrig planering fortsatt enligt plan parallellt med att verksamheten på den befintliga diabeteskliniken haft full verksamhet. Detta har påverkat lönsamheten positivt under kvartalet då det nyvunna avtalet trädde i kraft den 1 mars och GHP därmed i viss mån kunnat dra fördel av två separata kontrakt.

GHP kommer under våren och sommaren fortsätta med omfattande situationsanalyser och förberedande arbete för att 1 september 2016 överta operatörskapet av sjukhusen.

Transaktioner med närstående

Under första kvartalet 2016 har utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande gjorts med 0,9 MSEK.

Konsultersättning om 0,1 MSEK har under kvartalet utgått till läkare som är make till VD i GHP Gastro Center Skåne.

Inga andra väsentliga transaktioner med närstående har gjorts under första kvartalet 2016.

Risker och osäkerhetsfaktorer

GHP utsätts för olika typer av risker i sin verksamhet. Dessa kan generellt delas in i marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt risker relaterade till finansverksamheten. En utförligare beskrivning av dessa risker återfinns i GHP:s Årsredovisning 2015, sidan 28.

Den överenskommelse som Regeringen och Vänsterpartiet har träffat avseende vinster i välfärden har resulterat i att en utredning ska se över möjligheterna till olika typer av regleringar samt eventuella möjligheter att begränsa framtida vinstuttag. Det kan inte helt uteslutas att en eventuell lagstiftning som springer ur detta kan komma att ha viss negativ inverkan på GHP och/eller dess ägare.

Några ytterligare väsentliga risker bedöms inte ha tillkommit under 2016 förutom de som beskrivits under händelser efter balansdagen i GHP:s årsredovisning för 2015, sidan 53.

Moderbolaget GHP Specialty Care AB (publ)

GHP har en begränsad central organisation som ger kvalificerat stöd inom områden som affärsutveckling, finans, IR, kommunikation, IT, marknadsföring och avtalsprocesser. Styrning och kontroll sker via bolagsstyrning och resultatuppföljning. En betydande del av kostnaderna för den centrala organisationen syftar till att skapa nya affärer inom de valda diagnosområdena samt att analysera och efterforska andra expansionsmöjligheter inom sjukvårdssektorn.

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 mars 2016 till 680,6 MSEK (680,1) medan likvida medel uppgick till 35,1 MSEK (76,7). Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under det första kvartalet 2016 (-). Resultatet före skatt uppgick för första kvartalet 2016 till -7,2 MSEK (-7,5).

Kalender finansiell information 2016

| | |
|--------------------------------------|-----------------|
| Årsstämma 2016 | 27 april 2016 |
| Delårsrapport januari-juni 2016 | 15 juli 2016 |
| Delårsrapport januari-september 2016 | 28 oktober 2016 |

6

Göteborg den 26 april 2016
GHP Specialty Care AB (publ)

För frågor hänvisas till:

Daniel Öhman, VD +46-708 55 37 07
Susanna Laursen, Tf. CFO +46-709 61 64 64

Informationen är sådan som GHP Specialty Care AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 april 2016 klockan 08.00.

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Koncernens resultaträkning

| MSEK | Not | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|---------------------------------------------------------|----------|---------------|---------------|---------------|
| Rörelsens intäkter | | | | |
| Försäljningsintäkter | 5,6,9 | 231,5 | 217,6 | 820,0 |
| Övriga rörelseintäkter | | 1,3 | 2,0 | 7,3 |
| | | 232,8 | 219,6 | 827,3 |
| Rörelsens kostnader | | | | |
| Inköp av varor och tjänster | | -44,9 | -44,7 | -162,9 |
| Övriga externa kostnader | | -61,0 | -58,5 | -233,8 |
| Personalkostnader | 8 | -108,8 | -96,5 | -378,1 |
| Av- och nedskrivningar | 6 | -5,9 | -5,9 | -23,1 |
| | | -220,6 | -205,6 | -797,9 |
| Rörelseresultat | 6 | 12,2 | 14,0 | 29,4 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | | -0,5 | -1,2 | -4,2 |
| Övriga finansiella intäkter/kostnader | | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| Finansiellt netto | | -0,5 | -1,2 | -4,2 |
| Resultat före skatt | 6 | 11,7 | 12,8 | 25,2 |
| Skatt på periodens resultat | | -2,3 | -2,5 | 2,1 |
| Periodens resultat | | 9,4 | 10,3 | 27,3 |
| Resultat hänförligt till: | | | | |
| - moderbolagets ägare | | 8,1 | 7,4 | 21,8 |
| - innehavare utan bestämmande inflytande | | 1,3 | 2,9 | 5,5 |
| | | 9,4 | 10,3 | 27,3 |
| Resultat per aktie: | | | | |
| Före utspädning (SEK) | 2 | 0,12 | 0,11 | 0,33 |
| Efter utspädning (SEK) | | n/a | 0,11 | 0,33 |
| Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental | | | | |
| Före utspädning | | 67 195 | 66 082 | 66 082 |
| Efter utspädning | | n/a | 66 082 | 66 082 |

Koncernens rapport över totalresultat

| MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Periodens resultat efter skatt | 9,4 | 10,3 | 27,3 |
| Övrigt totalresultat | | | |
| Poster som ej kommer att omföras till resultaträkningen: | - | - | - |
| Poster som kommer att omföras till resultaträkningen: | | | |
| - Förändring av omräkningsreserv | 0,1 | 0,4 | -0,4 |
| Summa övrigt totalresultat | 0,1 | 0,4 | -0,4 |
| Periodens totalresultat | 9,5 | 10,7 | 26,9 |
| Hänförligt till: | | | |
| Moderbolagets ägare | 8,2 | 7,8 | 21,4 |
| Innehavare utan bestämmande inflytande | 1,3 | 2,9 | 5,5 |

Koncernens balansräkning i sammandrag

| MSEK | Not | 31 mars 2016 | 31 mars 2015 | 31 december 2015 |
|---------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|---------------------|
| Tillgångar | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 5,6 | 389,3 | 374,2 | 374,3 |
| Övriga anläggningstillgångar | | 78,4 | 74,8 | 76,5 |
| Summa anläggningstillgångar | | 467,7 | 449,0 | 450,8 |
| Kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar | | 129,8 | 129,6 | 118,3 |
| Likvida medel | | 49,7 | 90,6 | 57,5 |
| Summa omsättningstillgångar | | 179,5 | 220,2 | 175,8 |
| Summa tillgångar | | 647,2 | 669,2 | 626,6 |
| Eget kapital | | | | |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 346,3 | 333,6 | 326,6 |
| Eget kapital hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Summa eget kapital | | 346,3 | 333,6 | 326,6 |
| Långfristiga skulder | 4,7 | 144,6 | 176,8 | 137,7 |
| Kortfristiga skulder | 4,7 | 156,3 | 158,8 | 162,3 |
| Summa skulder och eget kapital | | 647,2 | 669,2 | 626,6 |

Koncernens kassaflödesanalys

| MSEK | Not | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|----------------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|---------------|
| Den löpande verksamheten | | | | |
| Rörelseresultat | | 12,2 | 14,0 | 29,4 |
| Avskrivningar/nedskrivningar | | 5,9 | 5,9 | 23,1 |
| Betald skatt | | -6,6 | -4,1 | -1,8 |
| Övriga justeringsposter – netto | | -1,8 | -2,0 | -8,3 |
| Förändring av rörelsekapital – netto | | -3,9 | -10,3 | -1,3 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 5,8 | 3,5 | 41,1 |
| Investeringsverksamheten | | | | |
| Övriga investeringar | | -6,1 | -2,3 | -9,5 |
| Förvärv av dotterbolag | 5 | -5,0 | - | - |
| Övriga avyttringar | | - | - | 0,1 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -11,1 | -2,3 | -9,4 |
| Finansieringsverksamheten | | | | |
| Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande | | - | -2,2 | -25,8 |
| Utdelning till aktieägare | | - | - | -8,6 |
| Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande | | -0,9 | -2,2 | -5,7 |
| Nyupptagna lån | | - | 0,1 | 10,1 |
| Återbetalning av lån | | -1,5 | -2,8 | -40,4 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | -2,4 | -7,1 | -70,4 |
| Valutakursdifferenser i likvida medel | | -0,1 | 1,1 | 0,8 |
| Periodens kassaflöde | | -7,8 | -4,8 | -37,9 |
| Likvida medel vid periodens början | | 57,5 | 95,4 | 95,4 |
| Likvida medel vid periodens slut | | 49,7 | 90,6 | 57,5 |
| Betalda räntor | | -0,4 | -0,7 | -2,1 |
| Erhållna räntor | | - | - | 0,1 |

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

| Kv 1 2016 MSEK | Aktieägarnas andel | Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande | Totalt |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|
| Ingående balans | 326,6 | 0,0 | 326,6 |
| Resultat efter skatt | 8,1 | 1,3 | 9,4 |
| Övrigt totalresultat | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| Summa totalresultat | 8,2 | 1,3 | 9,5 |
| Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande | | -0,9 | -0,9 |
| Konvertering av lån till eget kapital | 11,1 | | 11,1 |
| Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande | -0,4 | 0,4 | |
| Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande | 0,8 | -0,8 | |
| Utgående balans | 346,3 | 0,0 | 346,3 |

| Kv 1 2015 MSEK | Aktieägarnas Andel | Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande | Totalt |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|
| Ingående balans | 325,1 | 0,0 | 325,1 |
| Resultat efter skatt | 7,4 | 2,9 | 10,3 |
| Övrigt totalresultat | 0,4 | 0,0 | 0,4 |
| Summa totalresultat | 7,8 | 2,9 | 10,7 |
| Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande | | -2,2 | -2,2 |
| Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande | 0,7 | -0,7 | - |
| Utgående balans | 333,6 | 0,0 | 333,6 |

| Helår 2015 MSEK | Aktieägarnas Andel | Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande | Totalt |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|
| Ingående balans | 325,1 | 0,0 | 325,1 |
| Resultat efter skatt | 21,8 | 5,5 | 27,3 |
| Övrigt totalresultat | -0,4 | 0,0 | -0,4 |
| Summa totalresultat | 21,4 | 5,5 | 26,9 |
| Utdelning | -8,6 | | -8,6 |
| Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande | | -5,7 | -5,7 |
| Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare utan bestämmande inflytande | 0,1 | -0,1 | |
| Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande | -4,9 | -6,2 | -11,1 |
| Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande | -6,5 | 6,5 | |
| Utgående balans | 326,6 | 0,0 | 326,6 |

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

| MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Rörelsens intäkter | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar | -8,0 | -7,6 | -30,4 |
| Rörelseresultat | -8,0 | -7,6 | -30,4 |
| Finansiella poster, netto | 0,8 | 0,1 | 29,1 |
| Resultat efter finansiella poster | -7,2 | -7,5 | -1,3 |
| Skattekostnad | - | - | 6,7 |
| Resultat efter skatt | -7,2 | -7,5 | 5,4 |

Moderbolagets rapport över totalresultat

| MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Resultat efter skatt | -7,2 | -7,5 | 5,4 |
| Övrigt totalresultat: | - | - | - |
| Summa övrigt totalresultat | - | - | - |
| Periodens totalresultat | -7,2 | -7,5 | 5,4 |

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

| MSEK | 31 mars 2016 | 31 mars 2015 | 31 december 2015 |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| Tillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| Aktier i dotterbolag | 680,6 | 680,1 | 680,2 |
| Övriga anläggningstillgångar | 12,7 | 6,5 | 12,7 |
| Fordringar koncernföretag | 29,8 | 29,4 | 29,8 |
| Summa anläggningstillgångar | 723,2 | 716,2 | 722,8 |
| Övriga fordringar | 3,2 | 1,5 | 2,2 |
| Fordringar koncernföretag | 116,4 | 71,2 | 118,1 |
| Likvida medel | 35,1 | 76,7 | 46,8 |
| Summa omsättningstillgångar | 154,7 | 149,4 | 167,1 |
| Summa tillgångar | 877,9 | 865,6 | 889,9 |
| Summa eget kapital | 681,0 | 672,8 | 677,1 |
| Långfristiga skulder | 2,3 | 2,7 | 2,3 |
| Kortfristiga skulder till koncernföretag | 188,9 | 172,7 | 193,8 |
| Övriga kortfristiga skulder | 5,7 | 17,4 | 16,7 |
| Summa skulder och eget kapital | 877,9 | 865,6 | 889,9 |

Moderbolagets kassaflödesanalys

| MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Resultat efter finansiella poster | -7,2 | -7,5 | -1,3 |
| Avskrivningar | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster - netto | -0,3 | 0,0 | 0,8 |
| Förändring av rörelsekapital - netto | 22,5 | 21,5 | 5,6 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 15,0 | 14,0 | 5,2 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Investering i dotterföretag | -0,4 | - | -0,1 |
| Övriga investeringar | 0,0 | - | - |
| Övriga avyttringar | - | - | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -0,4 | - | -0,1 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Utdelning till aktieägare | - | - | -8,6 |
| Förändring fordran på koncernföretag | - | - | - |
| Förändring koncernkonto, nettoskuld | -26,3 | -10,4 | -22,8 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -26,3 | -10,4 | -31,4 |
| Periodens kassaflöde | -11,7 | 3,6 | -26,3 |
| Likvida medel vid periodens början | 46,8 | 73,1 | 73,1 |
| Likvida medel vid periodens slut | 35,1 | 76,7 | 46,8 |
| Betalda räntor | - | - | -0,4 |
| Erhållna räntor | 0,8 | 0,4 | 2,2 |

12

Moderbolagets förändringar i eget kapital i sammandrag

| MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Ingående balans | 677,1 | 680,3 | 680,3 |
| Resultat efter skatt | -7,2 | -7,5 | 5,4 |
| Övrigt totalresultat | - | - | - |
| Konvertering av lån till eget kapital | 11,1 | - | - |
| Utdelning till aktieägare | - | - | -8,6 |
| Utgående balans | 681,0 | 672,8 | 677,1 |

1 Allmän information och redovisningsprinciper

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

Företagets redovisning har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) så som de antagits av Europeiska Unionen. Att upprätta redovisningen i enlighet med IFRS kräver att uppskattningar och bedömningar görs vilka påverkar tillgångarnas, skuldernas, intäkternas och kostnadernas redovisade värde för rapportperioden. Trots att gjorda uppskattningar är baserade på företagsledningens kännedom avseende belopp, händelser och åtgärder kan det faktiska utfallet skilja sig från gjorda uppskattningar och bedömningar.

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

I februari 2016 löpte det konvertibelprogram som ställdes ut av GHP 2012 ut. Antal aktier ökade med 2 200 198 st, vilket gav en ökning av eget kapital med 11,1 MSEK och motsvarande minskning av nettolåneskulden. Under första kvartalet 2016 belastas resultatet med kostnader för programmet med mindre än -0,1 MSEK (-0,4).

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR2 för juridiska personer. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 2015. Utöver detta finns ett antal smärre förbättringar i IFRS som endast bedöms ha en smärre påverkan på GHP:s rapportering. Inga andra nya standarder för 2016 har bedömts ha någon inverkan på koncernens redovisning.

För ytterligare information om redovisningsreglerna, hänvisas till GHP:s Årsredovisning 2015, sidan 36-40.

2 Resultat per aktie

Resultat per aktie har beräknats genom att resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare har dividerats med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden. För första kvartalet 2016 uppgick dessa till 67 194 575 st (66 082 387). Då det under slutet av 2012 genomförda konvertibelprogrammet har konverterats till eget kapital under kvartalet föreligger inte längre någon utspädningseffekt på resultat per aktie.

3 Aktiekapital

Per den 31 mars 2016 uppgick antalet utestående stamaktier till 68 282 585 st (66 082 387) med ett kvotvärde om 1 SEK per styck.

4 Kort- och långfristiga räntebärande skulder

Per den 31 mars 2016 hade företaget nyttjat krediter om 92,2 MSEK (129,0). Av detta belopp är 14,9 MSEK (22,1) klassificerat som kortfristiga skulder och 77,3 MSEK (106,9) som långfristiga skulder.

5 Förvärv/avyttring av dotterföretag samt tilläggsförvärv

Den 10 februari tecknades avtal om förvärv av 70 procent av Urologcentrum med tillträde 1 mars.

Preliminära effekter på koncernens likvida medel och resultat- och balansräkning sammanfattas nedan.

| MSEK | Totalt |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|
| Påverkan på koncernens likvida medel: | |
| a) Förvärv av Urologcentrum (Lewabi AB) | -5,0 |
| Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto | -5,0 |

| MSEK | Totalt |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|
| a) Förvärv av 70 procent av Urologcentrum (Lewabi AB): | |
| Kontant betald köpeskilling | 7,4 |
| Förvärvskostnader | 0,1 |
| Innehavare utan bestämmande inflytandes köpeskilling vid full goodwill | 6,0 |
| Summa köpeskilling | 13,5 |
| Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder | -1,5 |
| Förvärvskostnader | -0,1 |
| Övervärde, varumärke identifierat vid förvärv | -0,7 |
| Goodwill | 11,2 |
| Specifikation av förvärvade nettotillgångar: | |
| Materiella anläggningstillgångar | 1,7 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 0,3 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 0,8 |
| Likvida medel | 2,5 |
| Uppskjuten skatt | -0,5 |
| Kortfristiga skulder | -2,6 |
| Långfristiga skulder | -0,7 |
| Summa nettotillgångar | 1,5 |
| Kontant betald köpeskilling | -7,4 |
| Förvärvskostnader | -0,1 |
| Likvida medel i dotterbolag som förvärvats | 2,5 |
| Påverkan på koncernens likvida medel | -5,0 |

Verksamheten har under första kvartalet 2016 bidragit med 1,1 MSEK i försäljningsintäkter och 0,2 MSEK i rörelseresultat. Om verksamheten hade ingått i koncernen hela året hade bidraget till försäljningsintäkterna uppgått till 2,5 MSEK och rörelseresultatet, som innehåller engångskostnader, uppgått till -0,1 MSEK.

6 Segmentsredovisning

GHP-koncernen styr verksamheten utifrån geografisk tillhörighet. Som segment rapporteras affärsområde Norden och affärsområde Övriga världen. Samtliga huvudkontorskostnader, inklusive affärsutveckling, fördelas på dessa två segment.

I varje affärsområde ingår ett eller flera diagnosområden liksom en eller flera undermarknader. I syfte att upprätthålla en fortsatt god informationsgivning väljer GHP att också redovisa intäkter per diagnosområde samt intäkter per undermarknad. Segmenten redovisas separat under rubriken "Utveckling per Affärsområde" och tilläggsinformation kring respektive diagnosområde och undermarknad under not 9.

- Affärsområde Norden
- Affärsområde Övriga världen

| Kv 1 2016 | | Övriga | |
|---------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| MSEK | Norden | världen | Totalt |
| Försäljningsintäkter | 223,5 | 8,0 | 231,5 |
| <i>Varav Sverige</i> | <i>190,4</i> | <i>n/a</i> | <i>190,4</i> |
| Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar | 9,5 | 2,7 | 12,2 |
| Goodwillnedskrivningar | - | - | - |
| Rörelseresultat | 9,5 | 2,7 | 12,2 |
| Finansnetto | -0,5 | - | -0,5 |
| Resultat före skatt | 9,0 | 2,7 | 11,7 |

| Kv 1 2015 | | Övriga | |
|---------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| MSEK | Norden | Världen | Totalt |
| Försäljningsintäkter | 214,0 | 3,6 | 217,6 |
| <i>Varav Sverige</i> | <i>179,5</i> | <i>n/a</i> | <i>179,5</i> |
| Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar | 13,0 | 1,0 | 14,0 |
| Goodwillnedskrivningar | - | - | - |
| Rörelseresultat | 13,0 | 1,0 | 14,0 |
| Finansnetto | -1,2 | - | -1,2 |
| Resultat före skatt | 11,8 | 1,0 | 12,8 |

| Helår 2015 | | Övriga | |
|---------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| MSEK | Norden | världen | Totalt |
| Försäljningsintäkter | 805,6 | 14,4 | 820,0 |
| <i>Varav Sverige</i> | <i>675,9</i> | <i>n/a</i> | <i>675,9</i> |
| Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar | 24,7 | 4,7 | 29,4 |
| Goodwillnedskrivningar | - | - | - |
| Rörelseresultat | 24,7 | 4,7 | 29,4 |
| Finansnetto | -4,2 | - | -4,2 |
| Resultat före skatt | 20,5 | 4,7 | 25,2 |

Per den 31 mars 2016 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

| MSEK | Norden | Övriga Världen | Totalt |
|------------------------|--------|-------------------|--------|
| Totala tillgångar | 629,8 | 17,4 | 647,2 |
| <i>Varav goodwill</i> | 385,2 | - | 385,2 |
| Totala skulder | 294,7 | 6,2 | 300,9 |
| Av- och nedskrivningar | -5,9 | - | -5,9 |

Per den 31 mars 2015 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

| MSEK | Norden | Övriga Världen | Totalt |
|------------------------|--------|-------------------|--------|
| Totala tillgångar | 656,9 | 12,3 | 669,2 |
| <i>Varav goodwill</i> | 374,0 | - | 374,0 |
| Totala skulder | 330,2 | 5,4 | 335,6 |
| Av- och nedskrivningar | -5,9 | - | -5,9 |

Per den 31 december 2015 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

| MSEK | Norden | Övriga Världen | Totalt |
|------------------------|--------|-------------------|--------|
| Totala tillgångar | 615,7 | 10,9 | 626,6 |
| <i>Varav goodwill</i> | 373,8 | - | 373,8 |
| Totala skulder | 296,2 | 3,8 | 300,0 |
| Av- och nedskrivningar | -23,1 | - | -23,1 |

7 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån tre nivåer;

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

| 31 mars 2016 MSEK | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
|---------------------------------------|--------|--------|-------------|-------------|
| Finansiella tillgångar | | | | |
| Finansiella tillgångar som kan säljas | - | - | 0,0 | 0,0 |
| Summa tillgångar | | | 0,0 | 0,0 |
| Finansiella skulder | | | | |
| - Skuldförda put options, långfr. del | - | - | 48,0 | 48,0 |
| - Skuldförda put options, kortfr. del | - | - | 8,5 | 8,5 |
| Summa skulder | - | - | 56,5 | 56,5 |

| 31 mars 2015 MSEK | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
|---------------------------------------|--------|--------|-------------|-------------|
| Finansiella tillgångar | | | | |
| Finansiella tillgångar som kan säljas | - | - | - | - |
| Summa tillgångar | - | - | - | - |
| Finansiella skulder | | | | |
| - Skuldförda put options, långfr. del | - | - | 50,9 | 50,9 |
| - Skuldförda tilläggsköpeskillingar | - | - | 5,9 | 5,9 |
| - Skuldförda put options, kortfr. del | - | - | 12,9 | 12,9 |
| Summa skulder | - | - | 69,7 | 69,7 |

| 31 december 2015 MSEK | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
|---------------------------------------|--------|--------|-------------|-------------|
| Finansiella tillgångar | | | | |
| Finansiella tillgångar som kan säljas | - | - | 0,0 | 0,0 |
| Summa tillgångar | | | 0,0 | 0,0 |
| Finansiella skulder | | | | |
| - Skuldförda put options, långfr. del | - | - | 41,9 | 41,9 |
| - Skuldförda put options, kortfr. del | - | - | 15,1 | 15,1 |
| Summa skulder | - | - | 57,0 | 57,0 |

Skulden för put options samt ev. förekommande skuldförda tilläggsköpeskillingar har värderats till verkligt värde. Skulden är beroende av bedömningar av dotterbolagens framtida lönsamhet. Det finns även en osäkerhetsfaktor beträffande när i tiden skulden ska regleras.

8 Personal

Medelantal anställda uppgick för första kvartalet 2016 till 477 (447).

9 Försäljningsintäkter per grupperat diagnosområde och undermarknad

| Försäljningsintäkter MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|----------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Spine/Orthopaedics | 150,6 | 142,1 | 534,6 |
| Gastro/Surgery | 43,0 | 42,3 | 149,4 |
| Arrhythmia/New Specialities | 12,8 | 11,2 | 48,3 |
| Dental | 25,1 | 22,0 | 87,7 |
| Redovisade försäljningsintäkter | 231,5 | 217,6 | 820,0 |

| Försäljningsintäkter MSEK | Kv 1 2016 | Kv 1 2015 | Helår 2015 |
|----------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Stockholmsområdet | 137,1 | 130,5 | 481,6 |
| Finland | 0,5 | 1,2 | 3,2 |
| Västsverige | 41,2 | 38,7 | 150,7 |
| Danmark | 32,6 | 33,3 | 126,5 |
| Skåne | 12,1 | 10,3 | 43,6 |
| Förenade Arabemiraten | 8,0 | 3,6 | 14,4 |
| Redovisade försäljningsintäkter | 231,5 | 217,6 | 820,0 |

10 Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.



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

GHP är en internationellt verksam sjukvårdskoncern som driver specialistkliniker inom utvalda diagnosområden, genom en för sjukvården unik affärsmodell där ledande läkare 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".