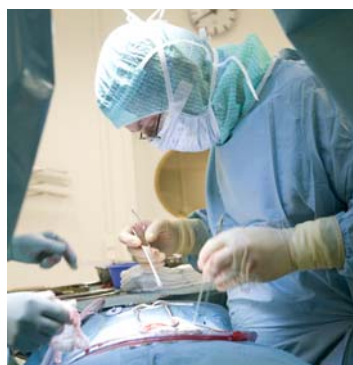


GHP
ÅRSREDOVISNING
2014



Kvalitet genom specialisering

Innehåll

GHP 2014	1
Detta är GHP	2
VD har ordet	3
Affärsmodell, mål och strategier	4
Kvalitet	6
Organisation	7
Samarbete	8
Marknad	9
Segment och diagnosområden	10
Spine	11
Orthopaedics	12
Bariatrics	13
Diabetes	14
Gastro	15
General Surgery	16
Dental	17
Arrhythmia	18
Maternal Health Care	19
Aktien	20
Aktieägarinformation	22
Finansiell rapport:	
Femårsöversikt	24
Förvaltningsberättelse	25
Koncernens resultaträkning	31
Koncernens balansräkning	32
Koncernens förändringar i eget kapital	34
Koncernens kassaflödesanalys	35
Koncernens noter	36
Moderbolagets resultaträkning	55
Moderbolagets balansräkning	56
Moderbolagets förändringar i eget kapital	58
Moderbolagets kassaflödesanalys	58
Moderbolagets noter	59
Revisionsberättelse	64
Bolagsstyrningsrapport	65
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	69
Styrelse	70
Ledning	71
Delägare	72



3 VD har ordet

“Vi har lagt en stark grund för en fortsatt god utveckling.”



6 Kvalitet

Kvalitetsarbetet har en central roll i GHP:s verksamhet. Affärsmodellen bygger på kvalitet genom specialisering.



11 Invigning

Under 2014 öppnade en ny mottagningsenhet i centrala Stockholm. Detta är ett led i att kunna erbjuda en komplett vårdkedja.



GHP nytt varumärke

Under året bytte koncernen namn och logotyp. Vi kallar oss numera GHP istället för Global Health Partner. Målsättningen är att även få en tydlig namnkoppling mellan klinikerna.

GHP 2014

GHP har under året fortsatt leverera utomordentlig kvalitet, stärkt sin lönsamhet och balansräkning. Verksamheten har fortsatt utvecklats, inte minst genom invigning av en öppenvårdsklinik i Stockholm. GHP har under året befast sin position som en av Sveriges ledande leverantörer av specialistsjukvård.

Året 2014 i korthet

- Fortsatt starkt resultat från klinikerna i Stockholm
- Förbättrat resultat i Danmark, Skåne och Västra Götaland
- GHP antar ny utdelningspolicy om 50 procent utdelning av nettoresultat
- Stabil verksamhet ger god grund för fortsatt utveckling

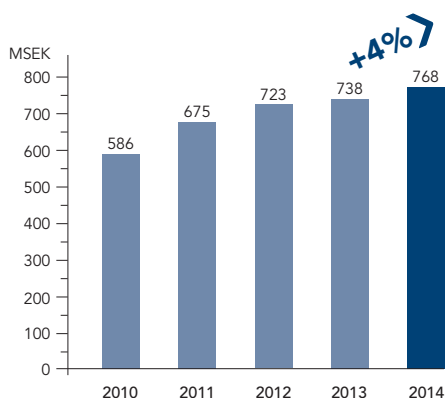
Nyckeltal

	2014	2013
Omsättning, MSEK	768	738
Redovisat rörelseresultat*, MSEK	36	22
Redovisad rörelsemarginal*, %	5	3
Resultat efter finansiella poster, MSEK	28	-17
Årets resultat, MSEK	32	-25
Medelantal anställda	412	404
Soliditet, %	49	46
Resultat per aktie, SEK	0,36	-0,50
Eget kapital per aktie, SEK	4,92	4,71
Aktiekurs 31 december 2014, SEK	5,05	5,15
Börsvärde 31 december 2014, MSEK	334	340

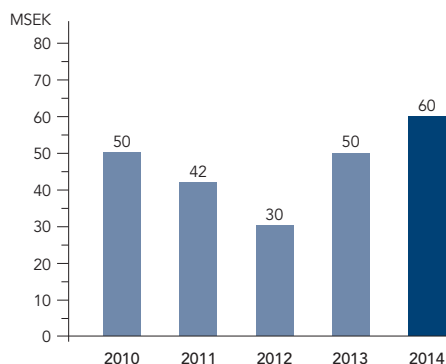
* Före goodwillnedskrivningar.



Omsättning 2010–2014



EBITDA 2010–2014



Detta är GHP

GHP är en svensk, internationellt verksam sjukvårdskoncern som driver både öppen- och slutenvård i specialistkliniker inom ryggkirurgi/ryggvård, ortopedi, specialiststandvård, överviktskirurgi och metabola sjukdomar, diabetes, gastroenterologi, allmänkirurgi, mödrhälsovård samt arytmi.

Kvalitet genom specialisering

GHP har varit verksamt sedan hösten 2006 och aktien har varit 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 drivas 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.

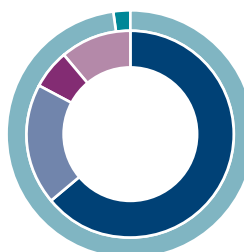
Mellan de idag 18* klinikerna byggs samarbeten och nätverk, där fundamentet för verksamheten är att hög patientvolym inom samma diagnosområde leder till en högre kvalitet och effektivitet – "Kvalitet genom specialisering".

Sedan starten 2006 har verksamhetens expansionstakt varit god och omsättningen för 2014 var närmare 800 MSEK.

* Antal kliniker i mars 2015.



OMSÄTTNING PER SEGMENT SAMT PER GRUPPERADE DIAGNOSOMRÅDEN 2014



Omsättning per segment:

- Norden, 98%
- Övriga världen, 2%

Omsättning per grupperade diagnosområden:

- Spine/Orthopaedics, 64%
- Gastro/Surgery, 19%
- Arrhythmia/New Specialities, 6%
- Dental, 11%

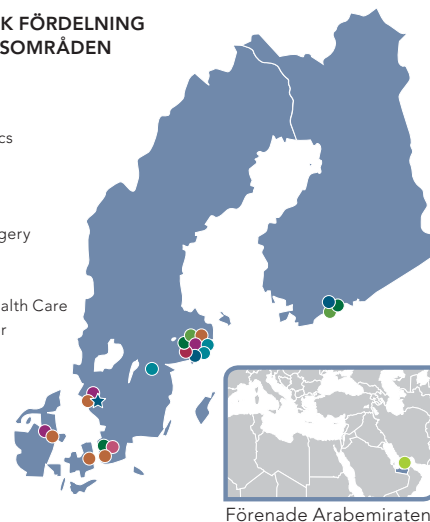
Två affärsområden – Norden och Övriga världen

GHP har två rörelsedrivande segment: Norden och Övriga världen. Under 2014 genomgick GHP en omorganisation där verksamheten nu styrs utifrån geografisk tillhörighet istället för diagnosområden.

	Norden		Övriga världen	
	2014	2013	2014	2013
Antal kliniker	17	19	1	1
Antal anställda	409	401	3	3
Omsättning	752	723	16	15
Rörelseresultat	33	23	3	-1
Rörelsemarginal	4	3	20	-5

GEOGRAFISK FÖRDELNING AV DIAGNOSOMRÅDEN

- Spine
- Orthopaedics
- Bariatrics
- Diabetes
- Gastro
- General Surgery
- Dental
- Arrhythmia
- Maternal Health Care
- ★ Huvudkontor



Vi har lagt en stark grund

När vi nu summerar 2014 känner vi att GHP äntligen har hittat rätt. Vår affärsmodell fungerar, vi har en stark balansräkning och resultatet blir allt bättre. Detta innebär att vi har en stark grund för en fortsatt god utveckling.

Vårt mål är att uppnå en hög kvalitet till en lägre kostnad genom att driva fokuserade verksamheter, attrahera och utveckla duktig personal och inom begränsade områden jobba med gemensam utveckling för hela koncernen. Det har tagit tid att hitta rätt i denna modell, vilket det ofta gör när man startar nytt, men nu fungerar den mycket bra. De fokuserade kliniker vi driver med "Kvalitet genom specialisering" uppnår en hög kvalitet som man kan utläsa i de nationella kvalitetsregistren och levererar vinster trots att vi får betydligt lägre ersättningar än de offentliga sjukhusen. Genom en decentraliserad struktur skapar vi en miljö där man känner att man har möjlighet att påverka och det syns när man gör en positiv insats. Detta märks t.ex. i den för branschen låga personalomsättningen. Till detta adderar vi centrala resurser som kan säkerställa och stötta ett kontinuerligt utvecklingsarbete.

Resultatet har förbättrats betydligt genom att vi har lyckats attrahera fler kunder, minskat centrala kostnader och genomfört flertalet andra åtgärder. I och med att resultatet har förbättrats har vi nu en nettolåneskuld i relation mot EBITDA på mindre än 1 jämfört med nästan 3 för ett par år sedan. Det förbättrade resultatet och den stärkta balansräkningen gör att vi kan införa en utdelningspolicy. Vår verksamhets investeringsbehov går alltid först, men när vi levererar hög kvalitet, sparar pengar åt skattebetalarna och har investerat för framtiden, ska våra ägare få avkastning på sina investeringar. Det känns därför väldigt bra att vi nu startar med en utdelning av halva vinsten. Vi bedömer att vi kan ha denna nivå på utdelning utan att det begränsar våra tillväxtpotentialer.

Under 2014 har vi haft tre fokusområden: utveckla kliniker med stor outnyttjad potential, stärka GHP:s identitet och skapa tillväxt. De kliniker som vi har fokuserat på är framför allt de i Västra Götalandsregionen, Skåne och Danmark där vi har haft utmaningar under en längre tid. Det är därför glädjande att vi på dessa tre geografiska marknader uppnår betydande förbättringar även om vi har en bit kvar till målet.

Att stärka GHP:s identitet och visa vad vi står för är viktigt – vi är en av de största leverantörerna av specialistvård och gör det med mycket hög kvalitet. Vi har därför bl.a. infört nya uppföljningsparametrar på vilka alla våra svenska sjukvårdskliniker följer upp våra patienter i ett nytt IT-system. Vidare har vi ett nytt varumärke och uppdaterar allt informationsmaterial.

Vi ser goda möjligheter till tillväxt. Behovet av sjukvård fortsätter att växa allt eftersom vi ställer högre krav på livskvalitet, lever allt längre och kan behandla fler åkommor. De växande behoven ställer också höga krav på effektivitetsutveckling och där har vi privata aktörer en viktig roll att spela. För GHP specifikt finns en väldigt stor efterfrågan i Stockholm och Förenade



” Att stärka GHP:s identitet och visa vad vi står för är viktigt – vi är en av de största leverantörerna av specialistvård och gör det med mycket hög kvalitet.

Arabemiraten. Det är därför framför allt i dessa marknader vi vill växa, både genom nyetableringar och förvärv. Dock är det viktigt att vi gör detta med kvalitet.

Tittar vi på politiken har det varit ett intressant år och eventuellt kan det komma en del ny lagstiftning. Vi välkomnar högre kravställande på kvalitet och säkerhet, särskilt när det rör offentliga upphandlingar. En sådan utveckling skulle vi vinna på. Det kan också komma lagstiftning som på olika sätt försöker begränsa våra utvecklingsmöjligheter, framför allt någon sorts utdelningsbegränsning. Efter att ha analyserat möjliga nya regelverk känner vi oss trygga med att vi på ett bra sätt kommer att kunna hantera eventuell ny lagstiftning.

Vi har nu en mycket bra grund för ett spännande 2015.

Daniel Öhman, VD
Göteborg, mars 2015

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 stora administrationer. 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 vi 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 kvalitetsskillnader 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

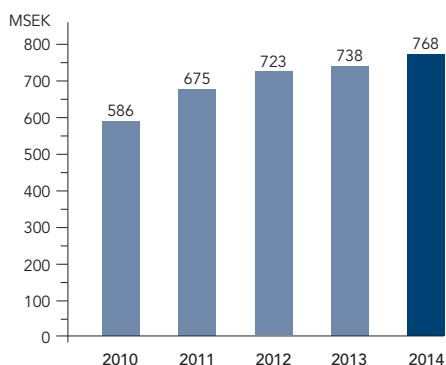
GHP:s svar på dessa utmaningar är högspecialiserade kliniker som fokuserar på ett enskilt diagnosområde där vi tar hand om patienten genom hela vårdkedjan, **kvalitet genom specialisering**. Klinikerna drivs i en **decentraliserad** struktur där allas insatser syns och det finns stora möjligheter att 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.

Finansiella mål

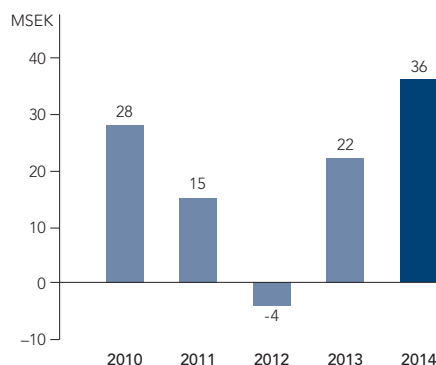
GHP:s mål är expansion för att ta tillvara möjligheterna på den växande marknaden för specialiserad vård. Bolaget ska skapa tillväxt både organiskt i befintliga kliniker, genom nyetableringar och genom förvärv.

Koncernen ska under kommande femårsperiod dubblera omsättningen. Under samma period ska en rörelsemarginaltakt om 7–8 procent ha uppnåtts. Ambitionen är att den takten ska nås så snart som möjligt.

OMSÄTTNINGTILLVÄXT 2010–2014



UTVECKLING RÖRELSERESULTAT 2010–2014*



* 2011–2013 exklusive goodwillnedskrivningar

GHP:s tre hörnstenar

Kvalitet genom specialisering

Genom att bygga upp verksamheten kring en patientgrupp, med all kunskap som krävs, skapas en vårdkedja där patienten kan känna sig trygg, sedd och väl omhändertagen genom hela vårdförloppet. Hos oss är personalen och hela verksamheten fokuserade på att hjälpa just de patienter som vi har hand om.

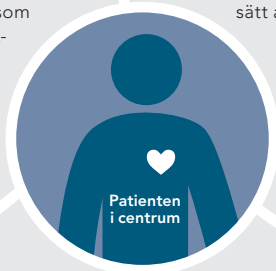
Specialiseringen ger en möjlighet att uppnå en högre effektivitet genom att varje klinik har få och tydliga processer och personalen har stor vana vid de behandlingar som erbjuds. Den utrustning som behövs för en viss typ av behandlingar används på ett effektivt sätt och det material som behövs för patienterna används i stora volymer.

Fokuserade kliniker med möjlighet att hjälpa alla inom det aktuella diagnosområdet skapar dessutom trovärdighet och starka varumärken.

Partnerskap och decentralisering

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 overhead-kostnaderna 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 ersättningssystem, certifieringar och hur FoU ska bedrivas när en allt större del av vården bedrivs utanför sjukhusen.

Kvalitet genom specialisering

Kvalitetsarbetet har en central roll i GHP:s verksamhet. Bolagets affärsmodell bygger på stora volymer inom specifika diagnosområden och samarbete mellan kliniker. Genom stora volymer och specialisering skapas stor erfarenhet och kunskap som är grunden för att säkerställa de bästa resultaten för patienterna.

Kvalitet genom specialisering

Grunden i GHP:s affärsmodell är kvalitet genom specialisering. Med detta menas att varje klinik fokuserar på ett eller ett fåtal diagnosområden och genom stora volymer utvecklas och förfinas både processer och skicklighet. Denna specialisering gör att GHP kan bygga center med flera specialister inom varje specialitet vilket möjliggör subspecialisering, ett bra kollegialt utbyte och hög patientsäkerhet.

Benchmarking

Jämförelser och benchmarking är en viktig del i GHP:s kvalitetsarbete. Framför allt eftersträvas oberoende mätningar som t.ex. 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 bl.a. 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 t.ex. 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 klinikinivå 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 klinikerens 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, fånga upp och genomföra förbättringar.

Fortsatt fokus på kvalitet

Kvalitetsarbetet är ett prioriterat utvecklingsområde för GHP. Med regelbundenhet samlas alla kvalitetsansvariga på klinikerna för att under gemensamma möten utveckla och förbättra kvalitetsarbetet.

En grundläggande tanke är att kvalitetsarbetet ska bedrivas decentraliserat för att säkra lokalt engagemang och delaktighet samt snabb återkoppling till medarbetarna. Genom viss samordning inom koncernen kan kvaliteten höjas samtidigt som man kan lära av varandra. Sedan 2014 ingår kvalitetsansvarig läkare Ingemar Gladh i GHP:s ledningsgrupp för att ytterligare förstärka fokus och integrera kvalitetsfrågorna i de strategiska beslut som fattas. Ett intensivt arbete pågår under 2015 på klinikerna för att certifiera sig inom områdena kvalitetsledning och miljö.

Partnerskap och decentralisering

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.

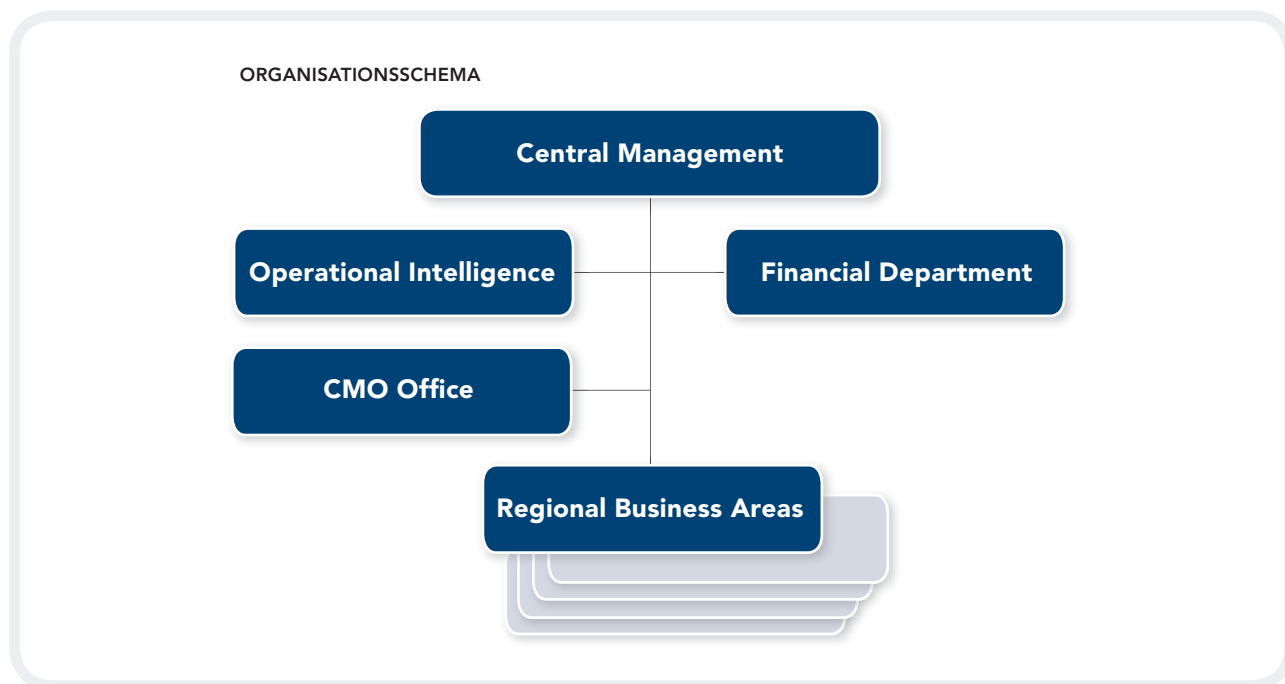
GHP:s enheter drivs i en decentraliserad struktur där allas insatser syns och där det finns stora möjligheter att påverka verksamhetens utveckling. Klinikerna har alltså en hög grad av självbestämmande vilket leder till snabba beslutsvägar och relativt lite administration.

Vår ambition är att våra kliniker 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 våra enheter 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 tror vi också 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 den 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, delägare i sina kliniker. Vi 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 har vårt partnerskap en viktig funktion på ett sådant sätt att partners är med i och påverkar besluten på alla nivåer i GHP. Vi är en organisation som tillsammans vill utveckla och förbättra vården.



Samarbete

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

Alla GHP:s specialiserade enheter 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 bl.a 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, bl.a. kring utbildnings- och bemanningsfrågor.

GHP adderar genom sina affärsområdesorganisationer och projektresurser värde till klinikerna. Värdeskapandet består t.ex. 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 stöts 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

Klinikerna inom GHP har ett gemensamt varumärke vilket står för hög kvalitet, specialisering, trovärdighet, öppenhet samt en



skandinavisk image. 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, t.ex. 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, t.ex. med leverantörer av sjukvårdsmaterial eller lokaler.

Start-up

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

Vinster i välfärden

En av de största frågorna i valrörelsen 2014 var "Vinster i välfärden". Tyvärr saknade debatten djup och fastnade på ett ideologiskt plan. Det faktiska resultatet behöver dock inte vara negativt för de privata aktörerna och skattebetalarna.

GHP hade önskat att debatten om "Vinster i välfärden" hade haft ett större djup och mer data, men istället utgick debatten ur frågan "skall man få göra vinst i välfärden?". På denna alltför enkla fråga var majoriteten av svenskarna negativa. En, i vårt tycke, mer relevant fråga hade varit: *"Vill du att vården köps in från den som tillhandahåller högst kvalitet i relation till kostnaderna oavsett driftsform?"*. Vi vet inte vad svaret hade varit, men det verkar som att många svenskar inte tror att det går att effektivisera vården, dvs. både höja kvaliteten och minska kostnaderna. GHP ser varje dag bevis på att denna allmänna bild är fel och det är nog bara gentemot denna bransch som denna bild finns. Som exempel är det troligen väldigt få som tror att vi hade haft säkrare, hållbarare och billigare bilar om alla landsting hade en egen biltillverkare med monopol.

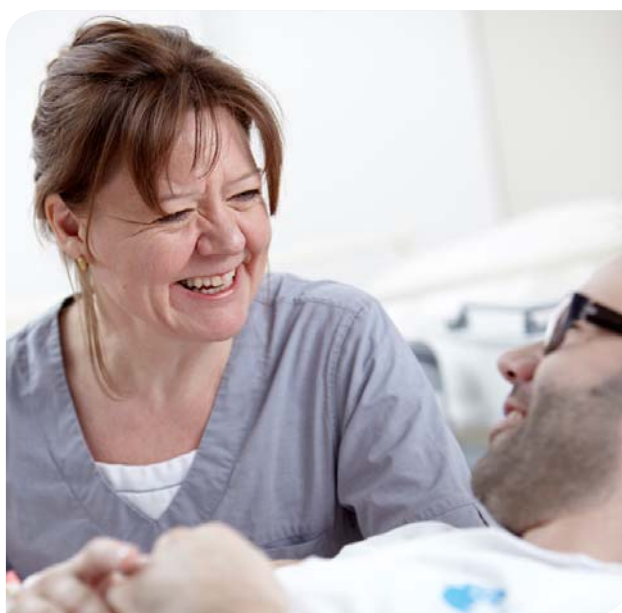
En annan utmaning är att vården blandas samman med omsorg och skola i diskussionen. Det är i den privata omsorgen och skolan det har funnits uppmärksammade problem. Vi anser också att vården lämpar sig bättre för privatiseringar då kvaliteten beror mindre på hur mycket tid brukarna får med personal utan handlar om komplexa processer och dyra material. Det innebär att det finns mer att vinna på att optimera processer, arbetssätt och inköp. Detta både ur ett kvalitets- och effektivitetsperspektiv. GHP är övertygade om att skattebetalarna sparar pengar när vården läggs på privata entreprenörer samt att kvaliteten utvecklas.

Konkurrens bidrar till bättre personalpolitik

Att det finns många missnöjda arbetstagare i vården som varken trivs med ledning eller löner tas ofta upp i den politiska debatten. En stor anledning till detta är att det inte finns någon konkurrens om personalen. I praktiken råder ofta monopol på arbetsgivarsidan, det innebär att en missnöjd medarbetare inte kan byta arbetsgivare och en dålig arbetsgivare inte har samma drivkrafter att bättra sig. Konkurrens på arbetsmarknaden leder till större fokus på medarbetarnöjdhet, högre löner och privata aktörer med relativt mindre organisationer. Detta bidrar också till bättre möjligheter att tillvarata samtliga medarbetares kompetens. Det faktum att privata vårdgivare ofta kan betala bättre trots lägre ersättning visar på de effektiviseringsvinster som finns.

Överenskommelsen mellan regeringen och Vänsterpartiet

Valet vanns av de rödgröna som ingick en överenskommelse om vinster i välfärden med Vänsterpartiet där ett antal möjliga regleringar skall utredas. Överenskommelsen är generellt formulerad och det är svårt att veta vad detta kommer att leda till i praktiken. För GHP innebär detta både möjligheter och risker. Möjligheter då vi länge har efterfrågat ett högre kravställande



från landstingens sida och eftersom en period av oro kan leda till minskad konkurrens. Risker då det kan skapa oro hos våra samarbetspartners och då en framtida utdelningsbegränsning skulle kunna påverka viljan att investera i GHP. Dock är nästan 60 procent av GHP:s intäkter från andra än offentliga kunder inom svenska sjukvården vilket borde innebära, även i ett negativt scenario, att en eventuell utdelningsbegränsning inte kommer att vara ett hinder för GHP:s framtida utdelningar.

Vi hoppas att diskussionen om vinster i välfärden skall leda till ett ökat fokus och kravställande på kvalitet och service i vården. Mycket har redan hänt de senaste åren. I vårdval är priset bestämt på förhand och vi konkurrerar om patienter med kvalitet och service som huvudsakliga argument. Det är väldigt annorlunda mot de offentliga upphandlingarna där priset oftast är det enda urvalskriteriet.

Andra positiva utvecklingar är en allmänt ökad patientmakt och att nästan alla avtal idag innehåller komplikationsgarantier, vilket innebär att man tjänar på hög kvalitet. Det finns dock fortfarande mycket som kan bli bättre, särskilt när det gäller de offentliga upphandlingarna där kvalitet måste bli en större faktor. För att återgå till bilanalogin *"Vad skulle man få för bil om man gick ut med en upphandling där kriterierna var den billigaste bilen med fyra hjul och en motor?"*. Så ser många upphandlingar fortfarande ut, även om mycket har blivit bättre.

Segment och diagnosområden

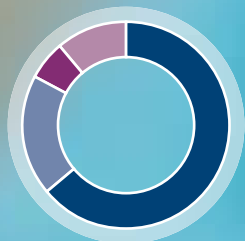
GHP har under året omstrukturerat verksamheten och redovisar numera sina segment utifrån geografisk tillhörighet istället för diagnosområden.

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 två 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. Detta är viktigt ur flera perspektiv, bl.a. för patientrekrytering, kontakter med beslutsfattare, beställare och andra samarbetspartners. Vidare uppnås viktiga fördelar när det gäller nyttjande av infrastruktur och personalrekrytering.

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

På följande sidor återfinns beskrivningar av respektive diagnosområden.

OMSÄTTNING PER GRUPPERADE DIAGNOSOMRÅDEN 2014



■ Spine/Orthopaedics, 64%
 ■ Gastro/Surgery, 19%
 ■ Arrhythmia/New Specialities, 6%
 ■ Dental, 11%

OMSÄTTNING KUNDGRUPPER 2014



■ Offentlig, 52%
 ■ Försäkringsbolag, 36%
 ■ Privat, 12%

	Sida
• Spine	11
• Orthopaedics	12
• Bariatrics	13
• Diabetes	14
• Gastro	15
• General Surgery	16
• Dental	17
• Arrhythmia	18
• Maternal Health Care	19

Spine

Diagnosområdet Spine fokuserar på behandling av alla ryggproblem från nacken ner till svanskotan. Inom diagnosområdet har GHP två kliniker i Sverige och en i Danmark.

I takt med människans allt större krav på funktion och livskvalitet, även i hög ålder, ökar behovet av en välfungerande kropp. Rygg- och nacksjukdomar är några av de vanligaste tillstånd som på grund av smärta begränsar oss i vårt vardagliga liv. Under senare år har kliniska studier, baserade på modern forskning och utveckling, visat att det finns metoder, både kirurgiska och icke-kirurgiska, som kan lindra och även bota flera av dessa sjukdomar. Därmed ökar även behovet av ett tidigt professionellt omhändertagande inriktat mot att säkerställa en diagnos samt föreslå och utföra en behandling.

I Sverige är GHP ledande på kirurgisk behandling av ryggåkommor och står därför för cirka 25 procent av all registrerad elektiv ryggkirurgi. Klinikerna inom diagnosområdet är GHP Stockholm Spine Center, GHP Spine Center Göteborg och GHP OPA Privathospital Aarhus.

Kvalitetsarbete är en ständigt pågående process där klinikerna kontinuerligt arbetar med att förbättra sin dagliga verksamhet. I alla GHP:s spinekliniker pågår utbildning och forskning och de svenska klinikerna har två representanter i styrelsen för Svensk Ryggkirurgisk förening.

Ny mottagningsenhet och Kvalprak-certifiering

Det är flera delar som påverkar rygg- och nackproblemets omfattning och ofta behöver man angripa besvären ur flera synvinklar, särskilt vid långvariga problem. När det behövs vill GHP kunna erbjuda all den hjälp som krävs för ett lyckat behandlingsresultat. Under 2014 tog GHP ytterligare ett steg i denna riktning genom att öppna en ny mottagningsenhet i centrala Stockholm med smärtrehab. Teamen på den nya enheten består av läkare, psykolog, sjukgymnast samt sjuksköterska och socionom.

GHP Spine Center Göteborg blev under 2014 certifierade av Kvalprak inom ramen för Kvalitet i Vården.

KLINIKER

- GHP Stockholm Spine Center
- GHP Spine Center Göteborg
- GHP OPA Privathospital Aarhus

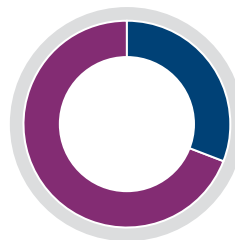


Åke Blixt
Specialist i ryggkirurgi och VD
GHP Spine Center Göteborg



Jag är stolt över den insats vi gör för samhället genom att tillhandahålla högkvalitativ vård till ett för skattebetalarna fördelaktigt pris.

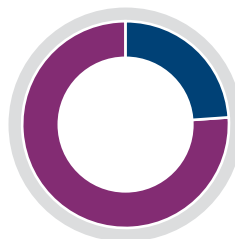
MARKNADSANDELAR I SVERIGE FÖR HALSRYGGOPERATIONER 2013*



- GHP Stockholm Spine Center och GHP Spine Center Göteborg, 31%
- Övriga offentliga och privata, 69%

* Källa: SweSpine (www.swespine.se)

MARKNADSANDELAR I SVERIGE FÖR LÄNDRYGGOPERATIONER 2013*



- GHP Stockholm Spine Center och GHP Spine Center Göteborg, 24%
- Övriga offentliga och privata, 76%

* Källa: SweSpine (www.swespine.se)

Orthopaedics

Diagnosområdet Orthopaedics fokuserar på behandling av problem i rörelseapparaten. GHP har ledande kliniker i de tre största städerna i Sverige och de två största i Danmark.

Ortopedi är en mycket bred specialitet där man behandlar medfödda och förvärvade skador och sjukdomar inom rörelseapparaten, dvs. skelettet, alla leder, muskler, senor och annan bindväv samt de perifera nerverna. Dessa problem, som ofta kraftigt försämrar livskvaliteten, kan behandlas farmakologiskt, med sjukgymnastik, artroskopiskt (titthålskirurgi) och med öppen kirurgi. Den stora bredden på problem och behandlingsmetoder ställer stora krav på klinikerna. Som patient är det avgörande att komma till en klinik med ledande specialister på just den del av rörelseapparaten man har problem med och som har tillgång till alla olika behandlingsalternativ.

Att ha både bredden och spetsen kräver stora volymer så att man kan underhålla kompetensen och ha alla behandlingsalternativ tillgängliga. GHP:s kliniker fokuserar framför allt på knä-, höft-, axel-, fot- och handproblem. GHP Ortho Center Stockholm är största vårdgivaren på knäplastiker i Stockholm. I Göteborg, Malmö och Köpenhamn är GHP störst bland de privata vårdgivarna på ortopedi genom klinikerna GHP Ortho Center IFK-Kliniken, GHP Ortho Center Skåne och GHP Gildhøj Privathospital København. I Århus är GHP OPA Privathospital Aarhus en av de två största privata klinikerna.

Utveckling i rätt riktning

De senaste åren har ortopedimarknaden varit utmanande. Ortopedi är en stor specialitet som lämpar sig väl att bedrivas utanför akutsjukhusen, vilket har lett till hård konkurrens och lägre lönsamhet. En rad åtgärder har därför tagits under 2014 för att förbättra lönsamheten, bl.a. har GHP under året tillsatt nya VD:ar i Göteborg, Malmö och Århus. Dessutom har utvecklingen gått i den riktning GHP önskar, dvs. större kvalitets- och servicekrav i upphandlingar både när det gäller offentliga och privata kunder. GHP hade därför under 2014 en bra tillväxt inom diagnosområdet.

KLINIKER

- GHP Ortho Center Stockholm
- GHP Ortho Center IFK-Kliniken
- GHP Ortho Center Skåne
- GHP OPA Privathospital Aarhus
- GHP Gildhøj Privathospital København

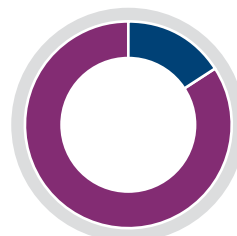


Per Sandqvist
Specialist i ortopedi och VD
GHP Ortho Center Stockholm



Vårt mål är en obruten vårdkedja där du som patient ska känna dig trygg från första besöket på vår mottagning till utskrivningen efter en eventuell operation.

MARKNADSANDELAR, HÖFT- OCH KNÄLEDS-PLASTIKER INOM FRITT VÅRDVAL STOCKHOLM JANUARI-AUGUSTI 2013



■ GHP Ortho Center Stockholm, 16%
■ Övriga offentliga och privata, 84%

Källa: SLL produktionsstatistik för fritt vårdval

➤ Bariatrics

Inom diagnosområdet Bariatrics bedrivs överviktskirurgi och långtidsuppföljning av opererade patienter. GHP har en klinik i Sverige och en klinik i Finland.

Klinikerna inom diagnosområdet Bariatrics bedriver överviktskirurgi och långtidsuppföljning av patienter med sjuklig övervikt. Förekomsten av sjuklig övervikt ökar och leder till en ökad prevalens även av olika typer av följsjukdomar som diabetes samt hjärt- och kärlsjukdomar. Både övervikten och följsjukdomarna orsakar ett stort lidande och stigmatiserande, vilka resulterar i höga sjukvårdskostnader för samhället. Överviktskirurgi medför stor viktnejdgång samt minskning eller botande av ett flertal följsjukdomar.

Klinikerna inom diagnosområdet är GHP Bariatric Center Stockholm och GHP Bariatric Center Helsinki.

Operationsmetoder

GHP:s bariatricskliniker använder sig historiskt sett framför allt av den metod som kallas gastric bypass, men under senare år har andelen gastric sleeve-operationer ökat. Denna operationsteknik är enklare och verkar i vissa fall tilltala patienterna mer.

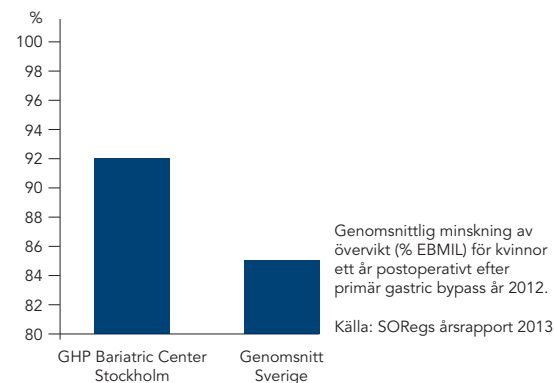


Hanna Lindqvist
Sjuksköterska och VD
GHP Bariatric Center Helsinki

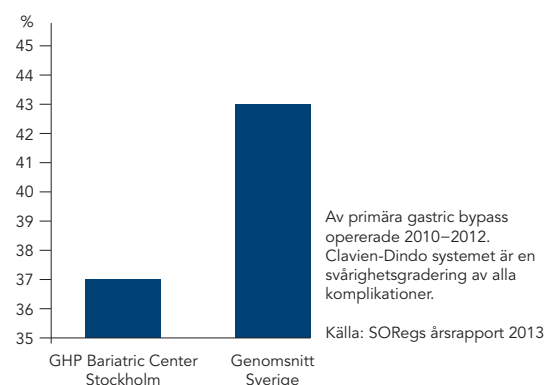


Vi är stolta över att vara Helsingfors största privata klinik inom överviktskirurgi och ser fram emot fortsatt tillväxt.

GENOMSnittlig MINSKNING AV ÖVERVIKT (% EBML)



ANDEL SVÅRA KOMPLIKATIONER AV DE MED LÅNGTIDSKOMPLIKATION, 30D-1 ÅR (% CLAV > 3A)



Diabetes

GHP har startat och driver genom ett managementkontrakt ett diabetescenter i Ajman, Förenade Arabemiraten. På centret behandlas både diabetes och dess följsjukdomar under samma tak.

GHP:s diabetescenter i Ajman, beläget på Rashid Centre for Diabetes and Research (RCDR), startade 2010 och innehåller flera olika kliniker som alla syftar till att förbättra livet för diabetiker i Förenade Arabemiraten. Centret omfattar diabetesklinik, överviktsklinik, livsstilsklinik, fysioterapi, fotklinik, ögonklinik, dentalklinik, kardiologi, neurologi samt ett lab. Tack vare högspecialiserade multidisciplinära team kan centret behandla både diabetes och dess följsjukdomar under samma tak.

Centret är nationellt referenscenter för diabetes och överviktsbehandling och Center of Excellence inom hela GCC (Gulf Cooperation Council, Gulfstaternas samarbetsråd). Vidare bedrivs omfattande forskning inom ett antal områden och anställda vid kliniken har under de senaste åren publicerat ett stort antal forskningsrapporter.

Fortsatt affärsutveckling i regionen

Under 2014 genomförde RCDR nästan 30 000 patientbesök och över 225 000 laboratoriska tester.

Inom Förenade Arabemiraten uppskattas att cirka 20 procent av befolkningen lider av diabetes, huvudsakligen orsakad av fetma och övervikt. GHP ser potential för fortsatt affärsutveckling i regionen, inte minst inom diagnosområdet Diabetes.



KLINIKER

- GHP Diabetes Center UAE

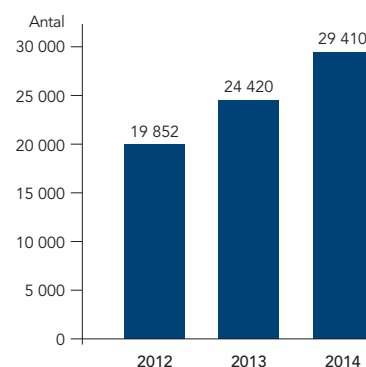


Bengt Ternström
VD
GHP Diabetes Center UAE



För att lyckas i den här regionen krävs väldigt god kvalitet, god effektivitet och ett stort förtroende hos beslutsfattare och beställare. GHP har lyckats uppnå just detta och jag ser goda möjligheter för att utöka verksamheten under det kommande verksamhetsåret.

ANTAL PATIENTBESÖK 2012–2014 PÅ GHP DIABETES CENTER UAE



› Gastro

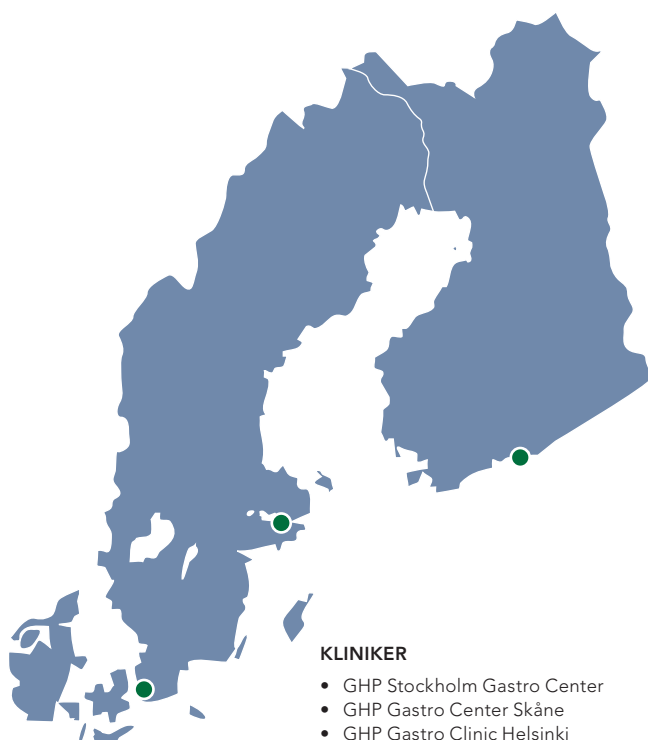
Inom diagnosområdet Gastro bedrivs medicinsk gastroenterologi och endoskopi. GHP har två kliniker i Sverige och en i Finland.

Klinikerna inom diagnosområdet Gastro har ett brett utbud av diagnostik och behandling av olika åkommor i mag- och tarmkanalen. De diagnostiska metoderna är även behandlande och innefattar bl.a. gastroskopier och koloskopier. Medicinsk behandling av inflammatoriska tarmsjukdomar har under senare år avancerat och är en viktig del av några av klinikernas erbjudande.

GHP Stockholm Gastro Center är en av de största specialistklinikerna inom gastroenterologi i Sverige och finns på Sophiahemmet. GHP Gastro Clinic Helsinki är belägen på Eira sjukhus i Helsingfors. GHP Gastro Center Skåne återfinns på St. Larsområdet i Lund.

Ökad efterfrågan

De svenska klinikerna har både försäkringsbolag och landsting som kunder och GHP ser en ökad efterfrågan inom både medicinsk gastroenterologi och endoskopi från båda kundgrupperna. I Finland har GHP Gastro Clinic Helsinki börjat erbjuda endoskopier genom att utöka samarbetet med Eira sjukhus. Det är framför allt privatbetalande och patienter med sjukvårdsförsäkring som behandlas genom vårt samarbete i Helsingfors.

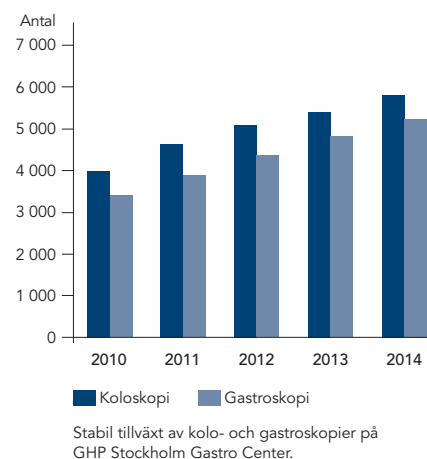


Bengt Lavö
Specialist i medicinsk gastroenterologi och VD
GHP Stockholm Gastro Center



GHP Stockholm Gastro Center är en av Sveriges största gastroenterologiska specialistklinikerna. Vi gör cirka 11 000 endoskopier årligen.

GASTRO- OCH KOLOSKOPIER 2010-2014 PÅ GHP STOCKHOLM GASTRO CENTER



➤ General Surgery

Inom diagnosområdet General Surgery bedrivs allmänkirurgi på två kliniker i Sverige och en klinik i Finland. Det finns en god tillväxtpotential inom området, något som samtliga kliniker har upplevt under året.

Inom diagnosområdet General Surgery, 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.

Klinikerna inom diagnosområdet är GHP Kirurgkliniken Stockholm, GHP Gastro Center Skåne i Lund och GHP Gastro Clinic Helsinki i Helsingfors.

De två svenska klinikerna medverkar i GallRiks och Svenskt Bräckregister.

Breddning av produktutbudet på samtliga kliniker

Klinikerna har under 2014 upplevt ett ökat patientinflöde och framför allt bräckkirurgin har uppvisat en god tillväxt. Under hösten började GHP att i samarbete med Eira sjukhus erbjuda allmänkirurgi även i Finland på GHP Gastro Clinic Helsinki i Helsingfors. De svenska klinikerna har både det offentliga och försäkringsbolag som kunder medan den finska klinikens patienter framför allt är privatbetalande. För bräckkirurgin inom offentlig vård i Finland beslutades det under 2014 att patienter ska få välja bland ett antal privata utförare var de vill få operationen utförd, detta är något som vi under 2015 ser kan komma att generera nya volymer. GHP Kirurgkliniken Stockholm på Sophiahemmet breddade erbjudandet under året till att innefatta även mer avancerade ingrepp inom den kolorektala kirurgin. Även GHP Gastro Center Skåne utökade sitt utbud under 2014. Där genomförs numera kirurgi för sköldkörtel- och bisköldkörtelsjukdom.

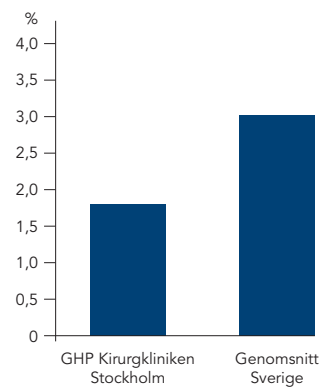


Bo Westman
Specialist i kirurgi och Verksamhetschef
GHP Kirurgkliniken Stockholm



Vi satsar på att ha en mycket hög tillgänglighet både för landstingspatienter och för patienter med sjukvårdsförsäkring.

ANDEL OOPERATIONER EFTER UTFÖRDA OPERATIONER 1999–2013



Källa: Svenskt Bräckregister 2013

► Dental

Diagnosområdet Dental bedriver specialisttandvård och fokuserar på den svenska marknaden. GHP bedriver två kliniker i Stockholm och en klinik i Norrköping.

GHP:s specialisttandvård omfattar flera olika typer av behandlingar, däribland implantat, parodontit, endodontik, röntgen-diagnostik, 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. GHP:s kliniker har i princip uteslutande specialisttandläkare som är högspecialiserade. På klinikerna samverkar specialisterna "sömlöst", vilket möjliggör en helhetssyn på varje patient.

Klinikerna inom diagnosområdet är GHP Specialisttandläkarna Stockholm, GHP Specialisttandläkarna Nacka och GHP Specialisttandläkarna Norrköping.

Samutnyttjande av gemensamma resurser och infrastruktur

Dental har under året genomgått en ledningsförändring i syfte att stärka samhörigheten mellan klinikerna, genomföra ett mer koordinerat kvalitetsarbete och tydligare fokusera på effektivitet. Exempelvis sker nu ett större samutnyttjande av gemensamma resurser och infrastruktur. Under året har också kliniken i Norrköping investerat i datoriserad skiktröntgenteknologi (CBCT), vilket innebär skärpt diagnostik av komplicerade orala tillstånd. En CBCT finns sedan tidigare även vid kliniken i Nacka.

Den allmänna tandhälsan hos den svenska befolkningen är visserligen bättre än någonsin, men samtidigt är längre livslängd och kraven på god munhälsa faktorer som bidrar till ökad efterfrågan. Vissa diagnoser, t.ex. erosionsskador på grund av ändrade kostvanor och periimplantit (infektioner runt tandimplantat), förväntas öka de kommande åren.



KLINIKER

- GHP Specialisttandläkarna Stockholm
- GHP Specialisttandläkarna Nacka
- GHP Specialisttandläkarna Norrköping

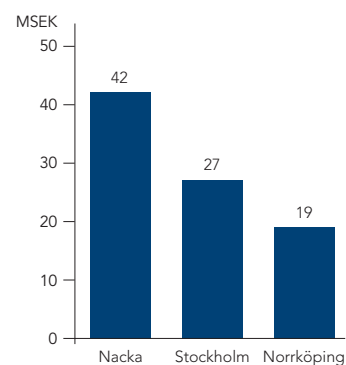


Juhani Fischer
Specialist i parodontologi och VD
GHP Specialisttandläkarna



Jag ser en stor potential i att utveckla Dentals redan relativt starka position på en fragmenterad marknad till att bli marknadsledande i Sverige inom den privata specialisttandvården.

GHP:S DENTALKLINIKER I SVERIGE, OMSÄTTNING 2014



Den privata tandvårdsmarknaden i Sverige är mycket fragmenterad med flera små kliniker. GHP:s tre dentalkliniker tillhör alla landets största vilket säkerställer en hög kvalitet, bl.a. genom att det möjliggörs för flera specialister och sköterskor att verka inom samma klinik och utbyta erfarenheter och samarbeta med komplicerade patientfall.

➤ Arrhythmia

Diagnosområdet Arrhythmia bedriver framför allt ablationsbehandling av rytmstörningar i hjärtat. Inom diagnosområdet har GHP för närvarande en klinik i Stockholm.

Först under de senaste åren har ablation som behandlingsform av förmaksflimmer allmänt etablerats och upptagits i amerikanska och europeiska riktlinjer. GHP Arytmi Center Stockholm har valt att satsa på den allra senaste tekniken och var den klinik i Sverige som först introducerade metoden att utföra ablationer med magnetnavigering, Stereotaxis.

Kliniken är en av de i Sverige som genomför flest ablationer av förmaksflimmer. Det innebär ett stort antal avancerade ingrepp, vilket är en starkt bidragande anledning till den höga kvaliteten i behandlingarna. Medarbetarna på GHP Arytmi Center Stockholm har alla lång erfarenhet av ablationer och kliniken rapporterar till det Svenska kateterablationsregistret, samt publicerar som enda arytmi-klinik i Sverige, sina resultat på hemsidan, www.arytmicenter.se. Kliniken genomför kontinuerliga patientnöjdhetenkäter och dessa enkäter visar att patienterna är mycket nöjda med omhändertagandet på kliniken. GHP Arytmi Center Stockholm bedriver sedan många år välrenommerad forskning.

Ökade volymer 2014

GHP Arytmi Center Stockholm får patienter remitterade från ett flertal landsting och från försäkringsbolag. Efterfrågan på ablationsbehandlingar på den svenska marknaden är mycket stor, och väntetiden för ablationsbehandlingar är i vissa landsting upp till ett år. Majoriteten av patienterna som behandlas på kliniken remitteras från offentliga sjukhus runt om i landet. Volymer har successivt ökat och under 2014 genomfördes drygt 400 ingrepp.



KLINIKER

- GHP Arytmi Center Stockholm

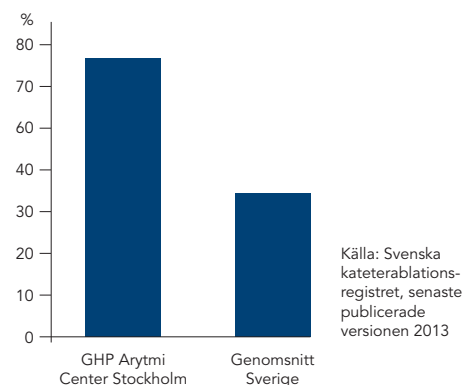


Anders Englund
Specialistläkare i kardiologi och invärtesmedicin, VD
GHP Arytmi Center Stockholm

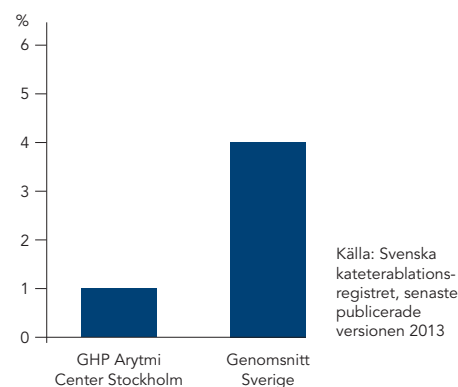


Under de sex år som gått sedan kliniken startade har vi sett en stadigt ökande efterfrågan på ablationsbehandling. Vi har nu utfört fler än 2 000 ingrepp med mycket goda resultat.

ANDEL FLIMMERABLATIONER



KOMPLIKATIONSFREKVENNS VID FLIMMERABLATION



➤ Maternal Health Care

Inom diagnosområdet Maternal Health Care bedrivs mödravård på en klinik i Lund. Kliniken går under namnet GHP Admira Kvinnohälsa och innefattar ett team med kompetenta och engagerade barnmorskor.

Kliniken har en ackreditering inom Hälsoval Mödrahälsovård med Region Skåne, vilket innebär mödrahälsovård, preventiv-medelsrådgivning och cellprovtagning. Utöver detta har Barnmorskeheten under 2014 bland annat erbjudit sexologisk rådgivning, och vattengymnastik för gravida.

Kliniken rapporterar till Nationella Mödravårdsregistret. Region Skåne genomförde patientnöjdhetsundersökningar under 2014 som visar att patienterna är mycket nöjda med omhändertagandet på kliniken. Resultaten från enkäterna återfinns på klinikens hemsida, www.admirakvinnohalsa.se.

Möjlighet att växa

GHP Admira Kvinnohälsa har sedan starten haft en kontinuerlig tillväxt och under 2014 noterades att många familjer åter valde kliniken även vid nästa graviditet. Namnet Admira Kvinnohälsa är numera känt i Lundregionen och även gravida kvinnor från andra delar av Skåne hittar till enheten och listar sig. För att möta efterfrågan har vi under året gradvis ökat vår bemanning med barnmorskor och vi har ambitionen och kapacitet att fortsätta växa.

Sexologisk rådgivning är en tilläggsackreditering i Hälsovalet precis som Klimakterierådgivning, och båda dessa tillägg kommer att finnas med i utvecklingen av GHP Admira Kvinnohälsa under 2015. Detta innebär en utvidgning av målgruppen som kan söka till enheten.



KLINIKER

- GHP Admira Kvinnohälsa

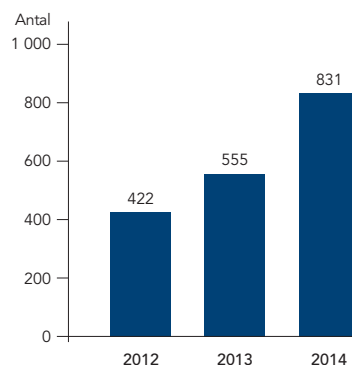


Elisabeth Calais och Kristina Wåhlstedt
Legitimerade barnmorskor med förskrivningsrätt
GHP Admira Kvinnohälsa



Vi vill ge våra patienter ett personligt, förtroendefullt bemötande, hög tillgänglighet, kontinuitet och medicinsk kompetens. Vi vet att detta är viktiga delar för att främja en trygg graviditet och förlossning, men även viktigt för alla övriga patienter, och på det sätt vi vill bedriva hela vår verksamhet.

ANTAL ERSÄTTNINGSBERÄTTIGADE BESÖK, GHP ADMIRA KVINNOHÄLSA 2012–2014



Aktieutveckling 2014

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.

Aktiestructur

Aktiekapitalet i Global Health Partner AB (publ) uppgick den 31 december 2014 till 66 082 387 SEK (66 082 387), fördelat på 66 082 387 aktier med kvotvärde 1 SEK. Samtliga aktier har lika röstvärde samt äger lika rätt till andel i GHP:s tillgångar och resultat. GHP emitterade inte några aktier eller derivat under 2014.

Kursutveckling och omsättning

Den 31 december 2014 var börskursen 5,05 SEK per aktie (5,15) senast betalt, vilket innebär en nedgång med -2 procent (uppgång 31) jämfört med föregående årsskifte. Vid utgången av 2014 uppgick GHP:s börsvärde till 334 MSEK (340) baserat på senaste betalkurs. Den högsta kursen under året var 6,10 SEK (6,65) och noterades den 4 och 5 december (15 juli). Den lägsta kursen under året var 4,50 SEK (3,26) vilket noterades den 14 och 15 oktober (5 februari).

Antal omsatta GHP-aktier på Nasdaq Stockholm under året uppgick till 12 453 931 (23 551 723) till ett värde av 68 MSEK (124). Antal avslut var 3 472 (5 081). Det omsatta antalet aktier motsvarar 19 procent (36) av antalet utestående aktier vid årets utgång.

Sedan noteringen anlitas en likviditetsgarant för aktien. Syftet är att öka likviditeten i aktien samt att minska prisskillnaden mellan köp- och säljkurs inom ramen för Nasdaq Stockholms anvisningar för likviditetsgaranter. HQ Bank var likviditetsgarant för GHP fram till september 2010. Sedan dess är Remium AB likviditetsgarant.

Ägarstruktur

Vid årsskiftet var antal ägare i GHP 1 350 stycken (1 336). Av dessa ägde 48 procent (48) 1 000 eller färre aktier. De tio största ägarna svarade för 65 procent (66) av aktierna. Andelen ägande registrerat på företag och institutionella ägare uppgick till 83 procent (84). Andelen ägande registrerat på adresser utanför Sverige var 41 procent (39).

Utdelningspolicy och utdelning

Mot bakgrund av en ökad stabilitet i verksamheten samt en starkare balansräkning har styrelsen förnyat GHP:s utdelningspolicy.

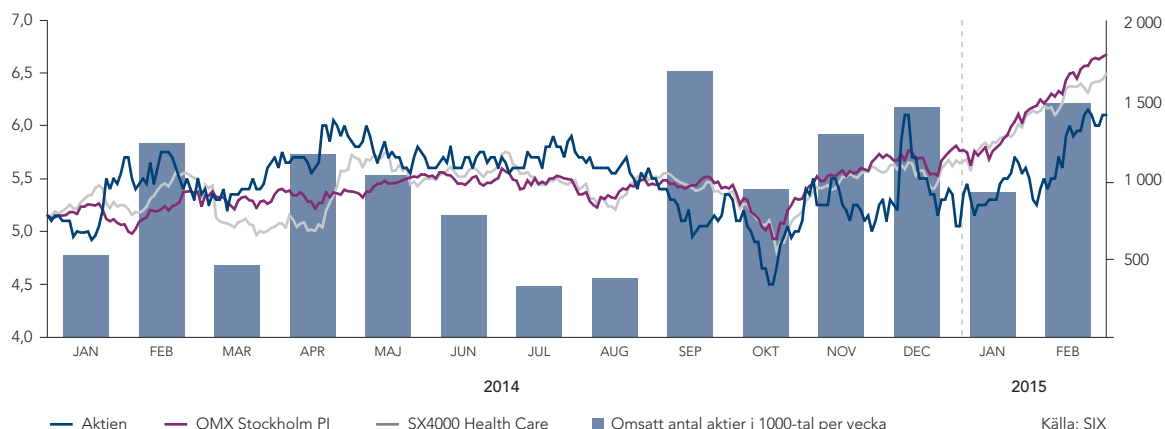
Utdelning ska långsiktigt uppgå till 50 procent av årets resultat (efter skatt och minoritet). De årliga besluten om utdelning ska dock beakta genomförandet av bolagets strategi för tillväxt, bolagets finansiella ställning samt övriga ekonomiska mål.

För 2014 föreslår styrelsen en utdelning om 13 öre per aktie, vilket motsvarar cirka 35 procent av EAT, eller cirka 50 procent exklusive den positiva engångseffekt som kommer av väsentligt ökad aktivering av skattemässiga underskott i balansräkningen.

Återköp av aktier

Inget bemyndigande har begärts från årsstämman om att förvärva egna aktier.

KURSUUTVECKLING 2014



Källa: SIX

Emission av aktier

Styrelsen erhöill bemyndigande från årsstämman 2014 om att, med avvikelse från aktieägares företrädesrätt, intill tiden för nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av högst 6 500 000 aktier motsvarande cirka 9,0 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 apportegendom.

Under 2014 har bemyndigandet inte utnyttjats. Även 2015 kommer styrelsen att begära ett dylikt bemyndigande.

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 prenumerera på utskick av dessa.

Insynsställning

GHP är skyldigt att anmäla till Finansinspektionen vilka personer som har insyn i bolaget. Dessa personer måste anmäla sina innehav av aktier och alla eventuella förändringar i innehaven. Styrelseledamöter, revisorer, koncernledning och koncernredovisningschef anses ha insynsställning i GHP. En fullständig lista över personer med insynsställning finns på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

Analyser

Carnegie och Remium bevakar GHP regelbundet.

DATA PER AKTIE

	2014	2013	2012	2011	2010
Genomsnittligt antal aktier, tusental	66 082	66 082	66 082	65 933	65 578
Genomsnittligt antal aktier*, tusental	66 082	66 082	66 082	65 933	65 578
Antal aktier vid periodens slut, tusental	66 082	66 082	66 082	66 082	65 737
Antal aktier vid periodens slut*, tusental	66 082	66 082	66 082	66 082	65 737
Eget kapital per aktie, SEK	4,92	4,71	5,28	6,18	6,80
Eget kapital per aktie*, SEK	4,92	4,71	5,28	6,18	6,80
Resultat per aktie, SEK	0,36	-0,50	-0,94	-0,51	0,15
Resultat per aktie*, SEK	0,36	-0,50	-0,94	-0,51	0,15

* Efter utspädning.

GHP:S TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
Metroland BVBA	17 250 000	26,1
Annedalskliniken AB	9 185 944	13,9
Johan Wachtmeister inkl. bolag	4 727 431	7,1
Per Bätelson inkl. bolag	4 034 044	6,1
Fjärde AP-fonden	2 090 547	3,2
Vircone Ltd	1 500 000	2,3
Danica Pension	1 474 628	2,2
UBS AG London Branch Equities	879 501	1,3
Tycho Tullberg	871 600	1,3
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	825 814	1,3
Övriga aktieägare	23 242 878	35,2
Summa	66 082 387	100,0

Källa: Euroclears aktiebok den 31 december 2014.

AKTIEÄGARSTATISTIK

Storleksklass	Antal aktier, tusental	Antal ägare	Aktier och röster, %
1–1 000	305	655	0,5
1 001–10 000	1 985	439	3,0
10 001–100 000	6 865	199	10,4
100 001–1 000 000	17 152	48	25,9
1 000 001–3 000 000	8 974	5	13,6
3 000 001–9 000 000	10 971	2	16,6
9 000 001–	19 830	2	30,0
Summa	66 082	1 350	100,0

Källa: Euroclears aktiebok den 31 december 2014.

Aktieägarinformation

Årsstämma 2015

Årsstämma i Global Health Partner AB (publ) hålls onsdagen den 29 april 2015, kl. 15.30 i SEB:s lokaler, adress Östra Hamngatan 24, 405 04 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 torsdagen den 23 april 2015, dels anmäla sig till bolaget senast torsdagen den 23 april 2015, före kl. 16.00.

Anmälan

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

- Via e-post: arsstamma@ghp.se
- Per post: Global Health Partner AB, Södra Hamngatan 45, 411 06 Göteborg
- Per telefon: 031-712 53 00
- Per fax: 031-313 13 21

Vid anmälan skall aktieägare uppgive 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 skall daterad fullmakt utfärdas för ombudet. Den som företräder juridisk person skall 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 delta i stämman. För att denna registrering skall vara införd i aktieboken torsdagen den 23 april 2015 bör aktieägare i god tid före denna dag begära omregistrering av förvaltaren.

Finansiell information 2015

Delårsrapport januari–mars	28 april 2015
Årsstämma	29 april 2015
Delårsrapport januari–juni	14 juli 2015
Delårsrapport januari–september	29 oktober 2015

Kontaktinformation

Tobias Linebäck
 Finansdirektör och Head of Investor Relations
 0708-55 37 19
tobias.lineback@ghp.se

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



www.ghp.se

Finansiell rapport

Innehåll

	Sida		Sida
Femårsöversikt	24	Moderbolaget	
Definitioner	24	Resultaträkning	55
Förvaltningsberättelse	25–30	Rapport över totalresultat	55
		Balansräkning	56–57
Koncernen		Förändringar i eget kapital	58
Resultaträkning	31	Kassaflödesanalys	58
Rapport över totalresultat	31		
Balansräkning	32–33	Moderbolagets noter	
Förändringar i eget kapital	34	Not 1 Redovisningsprinciper	59–60
Kassaflödesanalys	35	Not 2 Arvode till revisorer	60
		Not 3 Leasingavtal	60
Koncernens noter		Not 4 Räntor och liknande resultatposter	60
Not 1 Redovisningsprinciper	36–40	Not 5 Immateriella anläggningstillgångar	60
Not 2 Segmentsinformation	41–42	Not 6 Materiella anläggningstillgångar	60
Not 3 Övriga rörelseintäkter	42	Not 7 Uppskjuten skattefordran	60
Not 4 Arvoden till revisorer	42	Not 8 Andra långfristiga fordringar	60
Not 5 Medelantal anställda	42	Not 9 Fordringar hos koncernföretag	60
Not 6 Löner och ersättningar till anställda	42–43	Not 10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	61
Not 7 Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare	43	Not 11 Avsättningar	61
Not 8 Räntor och liknande resultatposter	43	Not 12 Uppskjuten skatt	61
Not 9 Skatter	43	Not 13 Konvertibellån	61
Not 10 Resultat per aktie	43	Not 14 Övriga långfristiga skulder	61
Not 11 Goodwill och övriga immateriella tillgångar	44	Not 15 Skulder till koncernföretag	61
Not 12 Materiella anläggningstillgångar	45	Not 16 Upplupna kostnader	61
Not 13 Övriga finansiella anläggningstillgångar och långfristiga fordringar	45	Not 17 Övriga ej kassaflödespåverkande poster	61
Not 14 Finansiella instrument	46–48	Not 18 Medelantal anställda	61
Not 15 Varulager	48	Not 19 Löner och ersättningar till anställda	61
Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	48	Not 20 Könsfördelningen i ledande befattningar	61
Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	48	Not 21 Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare	62
Not 18 Övriga ej kassaflödespåverkande poster	48	Not 22 Andelar i koncernföretag	63
Not 19 Leasingavtal	49	Not 23 Aktiekapitalets utveckling	63
Not 20 Låneskulder	49	Not 24 Andelar i koncernföretag, årets förändring	63
Not 21 Uppskjutna skatter	49	Not 25 Ställda säkerheter	63
Not 22 Övriga långfristiga skulder och avsättningar	50	Not 26 Ansvarsförbindelser	63
Not 23 Eventualförpliktelser	51		
Not 24 Förvärv och avyttringar av dotterbolag	51–52	Revisionsberättelse	64
Not 25 Transaktioner med närstående	52		
Not 26 Upplysningar om andelar i andra företag	52		
Not 27 Andelar i koncernföretag	53		
Not 28 Händelser efter balansdagen	54		
Not 29 Könsfördelning i styrelse	54		
Not 30 Eget kapital	54		

Femårsöversikt

	2014	2013	2012	2011	2010
Andel riskbärande kapital, %	51	49	50	56	63
Avkastning på eget kapital, %	9,8	neg	neg	neg	4
Försäljningsintäkter, MSEK	767,6	737,7	723,3	675,2	585,5
Tillväxt, %	4	2	7	15	16
Medelantal anställda	412	404	394	380	343
Försäljningsintäkter per anställd, MSEK	1,9	1,8	1,8	1,8	1,7
Nettolåneskuld, MSEK	37,5	58,6	84,2	58,2	-14,1
P/E	14	neg	neg	neg	69
Resultat per aktie, SEK	0,36	-0,50	-0,94	-0,51	0,15
Rörelsemarginal (justerad), %	4,7	3,1	-0,4	2,2	4,9
Soliditet, %	49	46	48	54	54
Balansomslutning, MSEK	663,5	670,1	727,7	757,7	839,3
Eget kapital, MSEK	325,1	311,5	348,8	409,1	452,7
Eget kapital per aktie, SEK	4,92	4,71	5,28	6,18	6,80
Räntebärande skulder, MSEK	132,9	150,4	182,8	157,1	124,1
Aktiepris, SEK	5,05	5,15	3,93	7,80	10,30

Definitioner

Andel riskbärande kapital

Summan av eget kapital och uppskjutna skatteskulder dividerat med balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Medelantal anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda i produktion för den aktuella perioden.

Försäljningsintäkter per anställd

Försäljningsintäkter dividerat med medelantalet anställda under året.

Nettolåneskuld

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

P/E

Aktiepriset i relation till årets resultat per aktie.

Resultat per aktie

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.

Rörelsemarginal (justerad)

Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar (EBITA) och engångsposter i procent av årets försäljningsintäkter.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Balansomslutning

Summan av totala tillgångar.

Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital per utestående aktie vid årets utgång.

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören i Global Health Partner AB (publ), org nr 556757-1103, med säte i Göteborg, Sverige, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014.

Global Health Partner (GHP) är en svensk, internationellt verksam sjukvårdskoncern som driver specialistkliniker inom ryggkirurgi/ryggvård, ortopedi, överviktskirurgi och metabola sjukdomar, diabetes, gastroenterologi, allmänkirurgi, arytm, mödrahälsovård samt specialisttandvård. 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 18 kliniker inom Affärsområdena Norden och Övriga världen.

Huvudkontoret är beläget i Göteborg. GHP hade under 2014 i genomsnitt 412 medarbetare, inräknat alla anställda vid klinikerna.

Koncernens tillväxt har varit god under de senaste åren och har uppgått till 45 procent för 2008, 26 procent för 2009, 16 procent för 2010, 15 procent för 2011, 7 procent för 2012, 2 procent för 2013 samt 4 procent för 2014.

Väsentliga händelser

GHP invigde ny öppenvårdsklinik i Stockholm

GHP invigde under hösten 2014 sin nya mottagning på Garnisonen i Stockholm. Där kommer Stockholm Spine Center och Ortho Center Stockholm att kunna växa sin verksamhet i 32 nya mottagningsrum. Kliniken omfattar också gym och cirka 35 medarbetare, däribland 5 läkare, 12 sjukgymnaster och 4 psykologer. Totalt beräknas nästan 20 000 patientbesök per år genomföras på den i Stockholm centralt belägna kliniken.

Kliniken ger utmärkta förutsättningar för Stockholm Spine Center att driva så kallad multimodal rehabilitering av långvarig smärta och utmattningssyndrom, vilket innebär att svårt sjuka patienter som inte kan behandlas med kirurgi får ett rehabiliteringsprogram innefattande KBT-psykolog, sjukgymnast och smärtläkare. Den nya kliniken har också gjort det möjligt för Ortho Center Stockholm att under hösten starta en artrosskola för patienter med artros.

Försäljningsintäkter och resultat

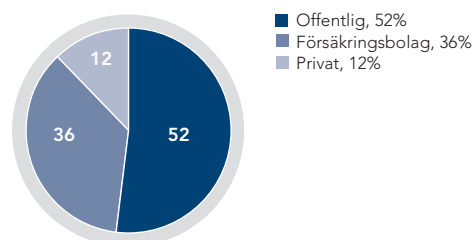
Försäljningsintäkter

GHP:s försäljningsintäkter för 2014 ökade med 4 procent och uppgick till 767,6 MSEK (737,7). Den organiska tillväxten i jämförbara enheter, i vilken inkluderas tillväxt i befintliga kliniker samt uppstarter av kliniker, uppgick till 4 (6) procent. Framför allt området Arrhythmia/New Specialities visade stark tillväxt för 2014 som uppgick till drygt 19 procent.

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Försäljningsintäkter	767,6	737,7
Tillväxt, %	4	2
Varav organisk tillväxt, %	4	6
Varav förvärvat tillväxt, %	-	-

GHP har en väl diversifierad intäktsportfölj där, 52 procent av intäkterna under 2014 kommer från offentligt finansierade källor, dvs. ett stort antal landstingsavtal av varierande storlek, samt Försäkringskassan. De icke offentligt finansierade intäkterna uppgår till 48 procent där 12 procentenheter härrör från privatbetalande patienter och 36 procentenheter från försäkringsbolag. Av andelen privatbetalande patienter härrör merparten från diagnosområdet Dental. Den ökande diversifieringen i intäktskällorna bidrar till en minskad risk i verksamheten.

OMSÄTTNING KUNDGRUPPER 2014



Rörelseresultat

Rörelseresultatet utvecklades positivt under året i jämförelse med 2013. En majoritet av klinikerna visade upp ett förbättrat rörelseresultat vilket har bidragit till den högre lönsamheten i koncernen. Ett fortsatt bra kapacitetsutnyttjande och fortsatt arbete med effektivitet och kostnadskontroll ligger bakom klinikernas förbättrade resultat. Efterfrågan från patienter var fortsatt god i flertalet kliniker. Rörelsemarginalerna i flera av klinikerna har också förbättrats under året. Koncernen kommer fortsätta att fokusera på effektiviseringar i klinikernas processer och flöden, dock utan att kompromissa med faktisk och upplevd kvalitet

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Rörelseresultat (EBITDA)	60,3	49,7
Rörelseresultat (EBITA)	36,1	22,2
Justerat EBITA före nettoeffekt av engångsposter	36,1	22,6

Engångsposter

Det har inte förekommit några kostnader eller intäkter av engångskaraktär i rörelseresultatet för 2014.

Finansnetto

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Räntenetto	-5,0	-6,5
Övriga finansiella poster	-2,6	-3,1
Finansnetto	-7,6	-9,6

2014 uppvisade ett starkare finansnetto än 2013 till följd av en något lägre skuldsättning. I finansnettot för 2014 ingår en nedskrivning av innehavet i Laastari uppgående till -2,1 MSEK. I motsvarande siffror för 2013 ingick en nedskrivning på innehavet i Laastari uppgående till -3,1 MSEK. Innehavet i Laastari är nu fullt nedskrivet per 31 december 2014

För helåret uppgick den aktuella skattekostnaden till -6,3 MSEK vilket är cirka 22 procent. Vidare har 6,3 MSEK påverkat resultatet efter skatt positivt då historiska underskottsavdrag i ökad omfattning har aktiverats i balansräkningen.

Årets resultat för 2014 uppgick till 31,6 MSEK (-25,1), varav 23,7 MSEK (-32,8) 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. Andel av klinikernas försäljningsintäkter som tillhör innehavare utan bestämmande inflytande uppgick under 2014 till cirka 12 procent (13). Ägarandel hänförlig till innehavare utan bestämmande inflytande i respektive klinik de är verksamma i varierar från fall till fall, för närvarande alltifrån 30 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 andelar från innehavare utan bestämmande inflytande i klinikerna. Vid utgången av 2014 uppgick denna skuld till 63,8 MSEK.

Kassaflöde

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Kassaflöde från löpande verksamhet	54,7	28,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-11,4	8,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-40,2	-42,4
Valutakursdifferenser	0,5	-0,1
Kassaflöde	3,6	-5,5

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 54,7 MSEK (28,9). Det starkt förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten hänförs i huvudsak till förbättrad lönsamhet i koncernens kliniker samt lägre huvudkontorskostnader. Rörelsekapitalförändringarna uppgick till 9,1 MSEK att jämföra med 14,6 MSEK under 2013. Kassaflödet genererat från rörelsen användes i huvudsak till investeringar i sjukvårdsutrustning, förvärv av minoritetsandelar samt amortering av banksskuld. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för helåret 2014 till -11,4 MSEK (8,1) och från finansieringsverksamheten till -40,2 MSEK (-42,4).

Finansiell ställning

Koncernens konsoliderade totala tillgångar per den 31 december 2014 uppgick till 663,5 MSEK jämfört med 670,1 MSEK per den 31 december 2013. Av dessa uppgick immateriella anläggningstillgångar till 374,7 MSEK (373,6), varav goodwill utgjorde 374,5 MSEK (373,5). Likvida medel uppgick den 31 december 2014 till 95,4 MSEK att jämföras med 91,8 MSEK den 31 december 2013.

Eget kapital

Totalt eget kapital ökade något under 2014 och uppgick per den 31 december till 325,1 MSEK varav 0,0 MSEK var hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande. Detta innebär en ökning av det totala egna kapitalet med 13,6 MSEK.

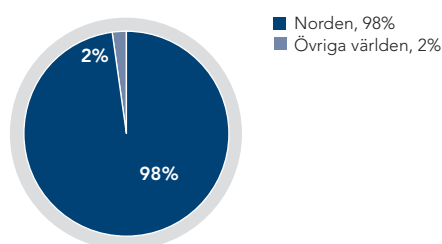
Nettouplåning

Den externa upplåningen, främst för att finansiera förvärv och nystartade kliniker, uppgick den 31 december 2014 till 132,9 MSEK att jämföra med 31 december 2013 då motsvarande belopp uppgick till 150,4 MSEK. Långfristiga räntebärande skulder har minskat på grund av förbättrat kassaflöde från verksamheten vilket möjliggjort minskat nyttjande av koncernens kreditramar. Nettolåneskulden har minskat till 37,5 MSEK per den 31 december 2014 i jämförelse med 58,6 MSEK per den 31 december 2013. Huvuddelen av koncernens krediter är amorteringsfria, vilket innebär att skulderna i allt väsentligt har redovisats som långfristiga. Koncernen har beviljade outnyttjade kreditramar tillgängliga för expansion av verksamheten genom förvärv och nystarter.

Utveckling per segment

GHP-koncernen har två segment; Affärsområdena Norden och Övriga världen. Under året har GHP omstrukturerat verksamheten och redovisar numera sina segment utifrån geografisk tillhörighet istället för diagnosområden. 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 två 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 2014 PER SEGMENT



Segment/affärsområde Norden

Affärsområdet Norden bedriver genom 17 kliniker verksamhet inom specialitetsvård, såsom ryggkirurgi/ryggvård, ortopedi, överviktskirurgi och metabola sjukdomar, gastroenterologi, allmänkirurgi, arytmier, mödrahälsovård samt specialisttandvård. 14 av klinikerna finns i Sverige, två i Danmark och en i Finland. Vidare bedrivs affärsutveckling om dessa och andra diagnosområden.

MSEK	Helår 2014	Helår 2013	Förändring (%)
Försäljningsintäkter	751,5	722,5	4
Rörelseresultat	32,8	22,9	
Rörelsemarginal, %	4,4	3,2	

GHP:s kliniker i Norden upplever ett fortsatt starkt patienttryck i flertalet kliniker. I synnerhet klinikerna i Stockholm har liten eller ingen ledig kapacitet och projekt pågår som syftar till att ytterligare öka kapaciteten. Stockholm Spine Center har under hösten väsentligt ökat sin kapacitet för mottagning, rehabilitering och sjukgymnastik för ryggpatienter genom att flytta till större lokaler och bemanningen har ökat väsentligt. Flytt- och uppstartskostnader har påverkat lönsamheten negativt under det andra halvåret av 2014.

I såväl Västra Götaland och Skåne som Danmark har rörelseresultatet förbättrats under 2014. Även här pågår projekt för viss utökning av kapacitet men framförallt för att bättre nyttja befintlig infrastruktur för att ytterligare förbättra resultatet under kommande kvartal.

Segment/affärsområde Övriga världen

Affärsområde Övriga världen bedriver verksamhet på en klinik i Förenade Arabemiraten inom diabetesvård. Vidare bedrivs affärsutveckling inom dessa och andra diagnosområden. I detta segment ingår även eventuellt kvardröjande kostnader från koncernens verksamheter i övriga länder, till exempel

England.

MSEK	Helår 2014	Helår 2013	Förändring (%)
Försäljningsintäkter	16,1	15,2	6
Rörelseresultat	3,3	-0,7	
Rörelsemarginal, %	20,2	-4,8	

GHP:s verksamhet i Förenade Arabemiraten består i dagsläget av ett managementkontrakt för en av Hälsoministeriet ägd diabetesklinik samt verksamhet för affärsutveckling. GHP har nyligen förlängt managementkontraktet för en period av ytterligare minst två år.

Affärsområdet visar en tillväxt uppgående till 6 procent för helåret. Huvuddelen av tillväxten härrör från valutakursförändringar. Rörelseresultatet är något lägre än föregående år, exklusive engångskostnader 2013, med anledning av att kliniken utfört färre överviktskirurgiska ingrepp än föregående år.

I resultatet återfinns icke oväsentliga kostnader för affärsutveckling i syfte att möjliggöra ytterligare framtida verksamheter.

Det kan noteras att det i jämförelsesiffrorna för helår 2013 ingår en avsättning för möjliga kostnader relaterade till en pågående tvist i England härrörande från ett patientärende som uppkom i början av 2009. Mer information kring detta återfinns i bokslutskommunikén för 2013.

Affärsutveckling och koncernadministration

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

Aktiekapital och ägande

Global Health Partner AB:s aktiekapital uppgick per den 31 december 2014 till 66,1 MSEK, motsvarande 66 082 387 aktier. Aktiekapitalet består av ett aktieslag där Metroland BVBA är största ägare med 26,1 procent av kapitalet och rösterna. Vidare äger Annedalskliniken AB 13,9 procent och Johan Wachtmeister inklusive bolag 7,1 procent. Information om aktieägare och aktieäggande 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

Mot bakgrund av en ökad stabilitet i verksamheten samt en starkare balansräkning har styrelsen förnyat GHP:s utdelningspolicy.

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 2014 föreslår styrelsen en utdelning om 13 öre per aktie, vilket motsvarar cirka 35 procent av EAT, eller cirka 50 procent exklusive den positiva engångseffekt som kommer av väsentligt ökad aktivering av skattemässiga underskott i balansräkningen.

Miljöpåverkan

Moderbolaget bedriver inte någon verksamhet som kräver tillstånd enligt miljöbalken. Vissa av dotterbolagens verksamhet inbegriper nyttjande av röntgenapparatur 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 2014.

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 29 april 2014 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 9,0 procent. Nyemission av aktier skall kunna ske med eller utan avvikelser 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 bl.a. av det allmänna ekonomiska läget. Vidare finns det en risk för ökad konkurrens och prispress genom att andra privata och offentliga vårdgivare ökar och/eller förbättrar verksamhet som direkt eller indirekt konkurrerar med GHP.

Verksamhetsrelaterade risker

GHP har ett antal väsentliga avtal med olika landsting och försäkringsbolag. Även om GHP:s diversifierade intäktsprofil minskar exponeringen mot individuella avtal kan uppsägning av ett avtal leda till minskade intäkter och försämrade lönsamhet. GHP är också exponerat mot förändringar i sjukvårdsrelaterade regelverk som kan genomföras från tid till annan utom vår kontroll. Dessa kan ge såväl förbättrade som försämrade förutsättningar för att bedriva GHP:s verksamhet. Avseende koncernens viktigaste undermarknad, Sverige, har under en tid pågått debatt kring vinst i välfärdssektorn samt lämpliga former för bedrivande av sjukvård. GHP anser att koncernen genom sin affärsmodell, som fokuserar på kvalitet och långsiktighet, står väl rustad för framtiden oavsett hur debatten fortsätter, men att koncernens verksamhet kan komma att påverkas i någon mån kan inte uteslutas.

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 ansvars- skyldighet. För att skydda koncernen mot de ekonomiska effekterna av eventuella krav är koncernen försäkrad mot allmänna och verksamhetsrelaterade skadeståndskrav. En potentiell tvist relaterad till ett patientärende från 2009 pågick under 2014 och beräknas fortsätta under 2015. GHP utförde under 2009, genom en av sina kliniker i Birmingham, eftervård efter bariatrisk kirurgi som utförts av ett offentligt sjukhus. Den potentiella tvisten rör huruvida GHP:s klinik kunde agerat annorlunda i eftervården och därför ska bidra till det skadestånd som sjukhuset kan tvingas utge till patienten. GHP:s hållning är att sjukhuset inte har rätt till någon ersättning från GHP. GHP har sedan flera år avslutat sina verksamheter i England och ser det inte som troligt att det kommer fler kostnader av denna typ.

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 och i svenska kronor. Valutarisken i befintlig verksamhet är således mycket begränsad och förändringar i valutakurser påverkar koncernen endast marginellt.

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 och 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 36–40
- Finansiell riskhantering, se Not 14 på sidan 46–48
- Finansiella instrument, se Not 14 på sidan 46–48
- För mer information om bolagsstyrning, se Bolagsstyrningsrapport på sidan 65–68. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats i enlighet med ÅRL, 6 kap, 8§.

Anställda

Genomsnittligt antal anställda 2014 uppgick till 412 (404). Totala ersättningar till anställda uppgick under 2014 till 332,7 MSEK (333,8).

Ersättningsprinciper för koncernledningen

De ersättningsprinciper för 2015 som styrelsen kommer att föreslå årsstämman är i allt väsentligt samma som de som antogs vid bolagets årsstämma i GHP den 29 april 2014. Dessa principer redogörs för nedan.

GHP ska sträva efter att erbjuda en total ersättning som är rimlig och konkurrenskraftig inom den marknad bolaget är verksamt. 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 fyra månadslöner. Sådan ersättning kan erbjudas både mot kortsiktiga (upp till 1 år) och mot långsiktiga prestationsmål (3 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 1,2 MSEK.

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 rekryteringssyfte 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.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Moderbolaget

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 december 2014 till 680,1 MSEK (680,1) medan likvida medel uppgick till 73,1 MSEK (83,0). Moderbolaget har under året investerat i anläggningstillgångar för 0,3 MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -2,0 MSEK (-16,1). Fritt eget kapital uppgick vid periodens slut till 613,2 MSEK (610,7).

Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 29 april 2015. Till årsstämmans förfogande står följande medel enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	610 663 418 SEK
Årets resultat	2 533 928 SEK
	613 197 346 SEK

Antal utdelningsberättigade aktier uppgick den 2 april 2015 till 66 082 387. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas sammanlagt 0,13 kronor per aktie	8 590 710 SEK
I ny räkning överföres	604 606 636 SEK
	613 197 346 SEK

Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per 31 december 2014 uppgick till 325,1 MSEK och fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 613,2 MSEK. Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen är försvarlig mot bakgrund av de krav som verksamheten ställer på storleken av det egna kapitalet med hänsyn till omfattning och risk samt till bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Intygande

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 företagets ställning och resultat, samt att förvaltnings-

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

Göteborg den 2 april 2015

Thomas Eklund
Styrelseordförande

Carsten Browall
Styrelseledamot

Bo Wahlström
Styrelseledamot

Cecilia Schelin Seidegård
Styrelseledamot

Mikael Olsson
Styrelseledamot

Johan Wachtmeister
Styrelseledamot

Christer Johansson
Styrelseledamot

Daniel Öhman
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 april 2015
Ernst & Young AB

Thomas Nilsson
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

MSEK	Not	2014	2013
Rörelsens intäkter			
Försäljningsintäkter	2	767,6	737,7
Övriga rörelseintäkter	3	5,5	19,4
		773,1	757,1
Rörelsens kostnader			
Inköp av varor och tjänster		-156,3	-155,4
Övriga externa kostnader	4, 18, 19	-214,7	-208,4
Personalkostnader	5, 6, 7	-341,8	-343,5
Av- och nedskrivningar	11, 12	-24,2	-57,6
		-737,0	-764,9
Rörelseresultat		36,1	-7,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	0,3	0,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-5,3	-7,1
Övriga finansiella intäkter/kostnader	8	-2,6	-3,1
		-7,6	-9,6
Resultat före skatt		28,5	-17,4
Skatt på årets resultat	9	3,1	-7,7
Årets resultat		31,6	-25,1
Resultat hänförligt till:			
– moderbolagets ägare		23,7	-32,8
– innehavare utan bestämmande inflytande		7,9	7,7
		31,6	-25,1
Resultat per aktie:			
Före utspädning (SEK)	10	0,36	-0,50
Efter utspädning (SEK)	10	0,36	-0,50
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental:			
Före utspädning		66 082	66 082
Efter utspädning		66 082	66 082

Rapport över totalresultat

MSEK	Not	2014	2013
Årets resultat		31,6	-25,1
Övrigt totalresultat:			
Poster som ej kommer att omföras till resultaträkningen			
– övrigt		0,0	0,0
Poster som kommer att omföras till resultaträkningen			
– förändring av omräkningsreserv	30	4,5	0,9
Summa övrigt totalresultat		4,5	0,9
Årets totalresultat		36,1	-24,2
Hänförligt till:			
– moderbolagets ägare		28,3	-31,9
– innehavare utan bestämmande inflytande		7,8	7,7
		36,1	-24,2

Balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill		374,5	373,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar		0,2	0,1
Summa immateriella anläggningstillgångar	11	374,7	373,6
Materiella anläggningstillgångar			
Medicinsk utrustning		38,7	43,5
Förbättringsåtgärder i annans fastighet		17,4	22,1
Övriga materiella anläggningstillgångar		8,4	6,5
Summa materiella anläggningstillgångar	12	64,5	72,1
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	21	12,5	5,9
Finansiella tillgångar som kan säljas	13, 14	–	2,4
Långfristiga fordringar	13, 14	0,4	0,4
Övriga finansiella anläggningstillgångar	13	2,2	2,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		15,1	10,8
Summa anläggningstillgångar		454,3	456,5
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m.m.	15	7,5	8,0
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	14	78,3	86,6
Aktuell skattefordran		9,3	5,4
Övriga kortfristiga fordringar	14	3,2	2,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	15,5	19,0
Summa kortfristiga fordringar		106,3	113,8
Likvida medel inkl. kortfristiga placeringar	14	95,4	91,8
Summa omsättningstillgångar		209,2	213,6
SUMMA TILLGÅNGAR		663,5	670,1

Balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		66,1	66,1
Övrigt tillskjutet kapital		524,9	524,9
Omräkningsreserv		0,6	-3,9
Balanserat resultat		-266,5	-275,6
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		325,1	311,5
Eget kapital hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande		0,0	0,0
SUMMA EGET KAPITAL	30	325,1	311,5
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	14, 20	102,5	114,5
Konvertibellån	14, 20	9,9	8,7
Skuld för finansiella leasingkontrakt	14, 20	8,6	10,5
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	14, 20	0,2	0,2
Uppskjuten skatteskuld	21	13,4	16,0
Garantiavsättningar	22	2,2	2,0
Avsättningar put options	14, 22	54,9	44,3
Skuldförda tilläggsköpeskillningar	14, 22	0,0	7,4
Avsättning för pensioner	22	2,8	2,1
Övriga långfristiga skulder	14, 22	0,5	0,6
Summa långfristiga skulder		195,0	206,3
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	14, 20	6,6	11,0
Leverantörsskulder	14	34,5	37,5
Skuld för finansiella leasingkontrakt	14, 20	5,1	5,5
Aktuell skatteskuld		5,9	0,9
Garantiavsättningar	22	7,9	6,0
Avsättningar put options	14, 22	8,9	19,5
Skuldförda tilläggsköpeskillningar	14, 22, 24	7,8	-
Övriga kortfristiga skulder	14	11,6	12,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	55,1	59,2
Summa kortfristiga skulder		143,4	152,3
SUMMA SKULDER		338,4	358,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		663,5	670,1

Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 20 och 23.

Förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balanserat resultat	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 31 december 2012	66,1	524,9	-4,8	-237,4	348,8	0,0	348,8
Årets resultat				-32,8	-32,8	7,7	-25,1
Övrigt totalresultat			0,9	0,0	0,9	0,0	0,9
Summa totalresultat			0,9	-32,8	-31,9	7,7	-24,2
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande						-3,4	-3,4
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare utan bestämmande inflytande				-0,1	-0,1	0,1	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande						-4,5	-4,5
Omklassificering till skuld, innehavare utan bestämmande inflytande						0,1	0,1
Total omvärdering skuld put option				-5,3	-5,3		-5,3
Eget kapital 31 december 2013	66,1	524,9	-3,9	-275,6	311,5	0,0	311,5
Årets resultat				23,7	23,7	7,9	31,6
Övrigt totalresultat			4,5	0,1	4,6	-0,1	4,5
Summa totalresultat			4,5	23,8	28,3	7,8	36,1
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande						-4,1	-4,1
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande						1,3	1,3
Omklassificering till skuld, innehavare utan bestämmande inflytande				5,0	5,0	-5,0	
Total omvärdering skuld put option				-19,7	-19,7		-19,7
Eget kapital 31 december 2014	66,1	524,9	0,6	-266,5	325,1	0,0	325,1

Kapitalhantering

Koncernens egna kapital uppgick vid årets slut till 325,1 MSEK (311,5). GHP:s finansiella strategi är att skapa betryggande finansiella förutsättningar för koncernens drift och utveckling. Av stor vikt är måtten på soliditet och nettolånefordran/skuld. Vid utgången av 2014 uppgick soliditeten till 49 procent (46). Nettolåneskulden uppgick vid utgången av 2014 till 37,5 MSEK (58,6). Nettolåneskulden definieras som netto av räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar. Negativt belopp avser en nettolånefordran.

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 2014 föreslår styrelsen en utdelning om 13 öre per aktie, vilket motsvarar cirka 35 procent av EAT, eller cirka 50 procent exklusive den positiva engångseffekt som kommer av väsentligt ökad aktivering av skattemässiga underskott i balansräkningen.

Kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten:			
Resultat efter finansiella poster		28,5	-17,4
Avskrivningar och nedskrivningar	11, 12	24,2	57,6
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	18	-2,0	-15,2
Betald skatt		-5,1	-10,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		45,6	14,3
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Varulager		0,6	-0,8
Kortfristiga fordringar		15,5	-4,8
Avsättningar		2,3	6,0
Kortfristiga skulder		-9,3	14,2
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		9,1	14,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		54,7	28,9
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	24	-	0,0
Försäljning av dotterbolag	24	-	11,4
Investering i materiella anläggningstillgångar	12	-11,6	-4,2
Investering i immateriella tillgångar	11	-0,2	0,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	12	0,4	0,7
Försäljning av finansiella tillgångar		-	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-11,4	8,1
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande	24	-20,0	-11,4
Avyttring av andelar till innehavare utan bestämmande inflytande	24	1,4	-
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	25	-4,1	-3,4
Nyupptagna lån		0,0	11,7
Återbetalning av lån		-17,5	-39,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-40,2	-42,4
Årets kassaflöde		3,1	-5,4
Kursdifferens i likvida medel		0,5	-0,1
Årets kassaflöde efter kursdifferens i likvida medel		3,6	-5,5
Likvida medel vid årets början		91,8	97,3
Likvida medel vid årets slut		95,4	91,8
Betalda räntor		-3,3	-4,9
Erhållna räntor		0,3	0,6

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmän information

Global Health Partner AB (publ), org nr 556757-1103 med 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 2 april 2015 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, består av derivatinstrument och tilläggsköpeskillningar som redovisas till verkligt värde över resultaträkningen. För värdering av skulder avseende utställda put options, se separat avsnitt sidan 39.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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.

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

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. 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. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. 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. Se vidare sidan 39–40.

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 bl.a. not 11, Goodwill. Övriga bedömningar som kan ha väsentlig påverkan på finansiella rapporter är värdering av finansiella tillgångar som aktieinnehav och uppskjutna skattefordringar samt avsättningar och framtida åtaganden.

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

GHP har under året genomgått en omorganisation där verksamheten nu styrs utifrån geografisk tillhörighet istället för diagnosområde. Detta har föranlett en förändring i hur GHP rapporterar sina segment. Från och med 1 juli 2014 rapporteras affärsområde Norden och affärsområde Övriga världen som två segment. Samtliga huvudkontorskostnader, inklusive affärsutveckling, fördelas på dessa två segment. 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. Finland utmärker sig dock något till skillnad från Sverige och Danmark då marknaden i huvudsak är en privatmarknad, men då verksamheten i Finland utgör mindre än en procent av samtliga tröskelvärden som erfordras för att ett segment ska vara rapporterbart har GHP funnit det rimligt att låta Finland rapporteras i samma segment som Sverige och Danmark som därmed tillsammans utgör segment Norden. Tidigare perioders uppgifter har ändrats med anledning av den nya indelningen.

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.

Konsolideringsprinciper

I koncernens bokslut ingår moderbolaget Global Health Partner AB (publ) och de dotterbolag i vilka moderbolaget har bestämmande inflytande vid årets slut.

Förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att tillgångar och skulder redovisas till verkliga värden enligt upprättad 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 kontrollerar 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.

Intresseföretag är företag i vilket koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket generellt motsvarar ett aktieinnehav som ger upphov till en rösträtt på mellan 20 och 50 procent. Investeringar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och vid anskaffningstidpunkten värderas de till sina anskaffningsvärden. Investeringar i intresseföretag inkluderar goodwill som uppstår vid förvärvstillfället (netto med hänsyn till nedskrivningar). För den händelse att GHP innehar intressebolag redovisas andel av intressebolags resultat i resultaträkningen. Operativa innehav som inte är att betrakta som finansiella investeringar redovisas i rörelseresultatet under rubriken övriga rörelseintäkter. Vinster och förluster efter förvärvet påverkar den redovisade kapitalandelen. När koncernens andel av förluster i ett intresseföretag uppgår till, eller överskrider, intresseföretagets värde, inklusive osäkra fordringar, redovisas inte ytterligare förluster såvida GHP inte ådragit sig förpliktelser eller gjort inbetalningar i intresseföretagets ställe.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Andel av resultatpåverkande poster i koncernredovisningen hänförlig till innehavare utan bestämmande inflytande, redovisas som andel hänförlig till innehavare utan bestämmande inflytande.

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.

Not 1 Forts.

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 omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan med den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. De bolag som ingår i koncernen är moderbolag och dotterbolag. Moderbolagets funktionella valuta, tillika rapporteringsvaluta, är svenska kronor. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor.

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 2014	Balansdagskurs 31 dec 2014	Genomsnittskurs 2013	Balansdagskurs 31 dec 2013
AED	1,87	2,11	1,77	1,75
DKK	1,22	1,28	1,16	1,20
EUR	9,10	9,52	8,65	8,94
GBP	11,29	12,14	10,19	10,73

Intäktsredovisning

GHP:s intäkter redovisas i takt med att tjänster utförts. Intäkten motsvarar normalt det fakturerade värdet av tjänster till kunden, netto före mervärdesskatt. Inom diagnosområdet Dental förekommer längre behandlingstider, vilket medför att upparbetat arbete intäktsförs per balansdagen och eventuella förskott skuldförs. I diagnosområdet Dental tillämpas därmed successiv vinstavräkning. Karaktären i övrigt av bolagets sjuk- och hälsovårdsverksamhet är sådan att intäkter ska redovisas då avtal har slutits, villkor är klargjorda samt tjänsterna utförts. Vid den tiden är prissättningen redan fastslagen. Koncernens förfarande kräver att granskning görs av kundens betalningsförmåga innan tjänsten utförs för att minimera risken för kundförluster.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Operationell leasing redovisas linjärt över kontraktets löptid. Leasingavtal redovisas som finansiella leasingavtal som anläggningstillgångar respektive finansiella skulder i koncernens balansräkning. Leasingkostnaden fördelas i koncernresultaträkningen ut på avskrivning av den hyrda tillgången respektive räntekostnad som om tillgången hade varit förvärvat direkt. Ett leasingavtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om det inte innebär att dessa fördelar och risker i allt väsentligt överförs till leasetagaren.

Koncernen har ett mindre antal leasingavtal avseende bilar och kontorsinventarier. Det sammanlagda beloppet av dessa är ej materiellt, varför avtalen redovisas som operationella leasingavtal, trots att de är att betraktas som finansiella leasingavtal. Leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet.

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 som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan bl.a. likvida medel och kundfordringar. På skuldsidan återfinns bl.a. leverantörsskulder och låneskulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

Finansiella placeringar utgörs av kortfristiga placeringar. Om löptiden eller den förväntade innehavstiden är längre än 12 månader utgör de finansiella anläggningstillgångar och om de är kortare än 12 månader kortfristiga placeringar.

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till verkligt värde efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 12 månader medan kortfristiga har en löptid kortare än 12 månader.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, 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 likvidationsredovisning tillämpas.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över årets resultat
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om huvudsyftet är att den ska säljas på kort sikt. I de fall denna typ av tillgångar tillhörande denna kategori förekommer klassificeras dessa som omsättningstillgångar. För närvarande innehar inte koncernen några tillgångar inom denna kategori.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde

Koncernen redovisar per balansdagen skulder för put options samt tilläggsköpeskillningar som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Tilläggsköpeskillningar redovisas som en finansiell skuld värderad till verkligt värde över resultaträkningen. Värdeförändringar avseende skulden för put options redovisas mot eget kapital. Se vidare separat avsnitt i redovisningsprinciperna "Redovisning av put options, not 1".

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör finansiella derivat och som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. 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.

Not 1 Forts.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och som inte kan klassificeras i någon av de andra kategorierna. En aktiv marknad saknas för de tillgångar som återfinns i bolagets balansräkning. Förändring i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat. För de fall värdenedgången är betydande eller utdragen görs nedskrivningen i årets resultat. Tillgångarna klassificeras som anläggningstillgångar om ledningen ej planerar att avyttra investeringen inom de närmaste tolv månaderna. En bedömning av tillgångarnas verkliga värde uppskattas minst en gång per år genom att dess nyttjandevärde beräknas.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och banktillgodohavanden med ursprunglig löptid understigande tre månader. Poster som löper med ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Leverantörsskulder

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

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 eventualförpliktelser. 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 2014 är värdena av vårdavtalen fullt avskrivna.

Hyresavtal

I samband med inkrämsförvärv av verksamhet har det identifierats ett värde i ett hyreskontrakt. Detta har skrivits av linjärt under resterande kontraktstid. Per 31 december 2014 är värdena på förvärvade hyresavtal fullt avskrivna.

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.

I koncernens balansräkning är aktiverade utvecklingsutgifter upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Befintliga utvecklingsutgifter har per 31 december 2014 skrivits av med sitt fulla värde.

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

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 anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde. I de fall anskaffningsvärdet understiger ett halvt basbelopp finns möjlighet att kostnadsföra inköpet såväl i resultaträkningen som skattemässigt. 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.

Varulager

Varulager är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärde.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar kontrolleras minst en gång per år för att utröna 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

Not 1 Forts.

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.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken den hänförs. Kostnader redovisas i resultaträkningen enligt effektivräntemetoden.

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 Konvertibelprogrammet och dess påverkan på eventuella utspädnings effekter i nedanstående stycke.

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 om avgiftsbestämda då inte tillräcklig information finns för att kunna redovisa dessa som förmånsbestämda. Utöver Alecta förekommer inga förmånsbestämda planer i koncernen. I Sverige saknas uppgift från Alecta, varför bolaget redovisar pensionsåtaganden som en avgiftsbestämd plan enligt UFR 10. Se vidare not 6.

Konvertibelprogram

Den 28 november 2012 godkändes ett incitamentsprogram av den extra bolagsstämman. Programmet består av emitterade konvertibla skuldebrev. Innehavare av konvertibler har under perioden 21 december 2015 fram till 24 februari 2016 möjlighet att konvertera dessa till nya aktier i GHP till en fastställd konverteringskurs om 5,05 kronor. I det fall konvertering inte sker förfaller lånet till betalning den 16 mars 2016. Ett konvertibelt skuldebrev är ett så kallat sammansatt finansiellt instrument som ger upphov till en finansiell skuld för företaget och som innehåller en option för ägaren av instrumentet att omvandla skulden till eget kapitalinstrument i bolaget. Dessa två delar redovisas separat enligt IAS 32, p 29. IAS 39 behandlar värderingen av det finansiella instrumentet, vilket innebär att värdet på optionen kommer att utgöra residualen efter det att skulden värderats och dragits av från det verkliga värdet på instrumentet som helhet (IAS 32, p 31, 32). Kostnaden för framtagande av konvertibeln proportioneras ut på skulden respektive optionen (IAS 39, p 43). Den del som hänförs till skulden periodiseras över löptiden och redovisas som en räntekostnad beräknad enligt effektivräntemetoden tillsammans med skulden. Eget kapitalkomponenten, dvs. värdet på optionen redovisas i eget kapital. Initialt redovisas lånet till sitt verkliga värde (nuvärdet av betalningar) och under löptiden ska obligationens nuvärde öka till dess nominella värde. Mellanskillnaden periodiseras som en räntekostnad under löptiden och ökar skulden.

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.

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.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt 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 hänförligt 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.

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 IAS 27, IAS 32 och IAS 39 beaktas. Reglerna i IAS 27 och IAS 32 är motstridiga varför GHP valt att utgå från reglerna i IAS 27. Detta innebär följande;

Vid varje bokslutstillfälle fastställs det belopp som skulle redovisats 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 i enlighet med IAS 39. Omvärderingen av skulden redovisas mot eget kapital. Se även not 22.

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.

Not 1 Forts.

Uppskattningar och väsentliga bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, såsom förväntningar avseende framtida händelser som under rådande förhållanden anses rimliga. GHP gör uppskattningar och antaganden om framtiden. 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:

- (a) 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.
- (b) 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 att dessa kommer att kunna utnyttjas med största sannolikhet. För att göra bedömningen krävs uppskattningar och bedömningar om framtida nivåer på skattepliktiga överskott vilket i sin tur beror på bolagens resultatutveckling.
- (c) Finansiella tillgångar – värdet av koncernens finansiella tillgångar utvärderas löpande och justeras när så är erforderligt, t.ex. vid bedömningar av osäkra kundfordringar.
- (d) Finansiella skulder – värdet av koncernens finansiella skulder avseende skuldfört belopp avseende put options är beroende av uppskattningar och bedömningar av framtida antaget utflöde. Dessa redovisas i koncernen som en avsättning då både belopp och tidpunkt för reglering är osäkra.

Förändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Tillämpade redovisningsprinciper är förenliga med föregående år, med undantag för nedanstående förändringar och uppdateringar som gäller från 1 januari 2014. Nedan kommenteras endast nyheter som har varit relevanta för koncernens redovisning. Nya standarder, tillägg och tolkningar som bedöms ha haft påverkan på koncernens finansiella position eller resultat:

- IFRS 10 Koncernredovisning och IAS 27 Separata finansiella rapporter. IFRS 10 ersätter avsnittet i IAS 27 som behandlar upp- rättandet av koncernredovisning. Standarden ger vägledning för att bedöma för när kontroll föreligger och redogör för när företag ska inkluderas i koncernredovisningen. EU har godkänt den med ikraftträdande 1 januari 2014. Standarden kan komma att kunna påverka GHP:s redovisning i de fall koncernen väljer att förvärva del av aktier i bolag.

- IFRS 12 Upplysningar om innehav i andra enheter. IFRS 12 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare. Standarden behandlar upplysningskrav för företag som äger andelar i dotterföretag med betydande andel utan bestämmande inflytande, intresseföretag, gemensamma arrangemang och strukturerade enheter. Standarden har bedömts att i dagsläget ha en mindre påverkan på koncernens upplysningskrav då varje enskild befintlig andel hänförlig till innehavare utan bestämmande inflytande inte har bedömts väsentlig. Standarden kan dock i vissa fall komma att ha en mer betydande påverkan på koncernens redovisning i framtiden beroende på omfattningen av andelar hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande. Det faktum att GHP dessutom inte redovisar andelar hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande i balansräkningen har bedömts påverka tillämpningen av IFRS 12. EU har godkänt den med ikraftträdande 1 januari 2014.

Nya redovisningsprinciper för koncernen som ska tillämpas från 1 januari 2015 eller därefter

Koncernen avser att tillämpa nedanstående nya standarder, ändringar och tolkningar som har beslutats av IASB och ska börja tillämpas 1 januari 2015 eller därefter om inte annat tillämpningsdatum har antagits av EU. Ingen förtidstillämpning har skett eller retroaktivitet tillämpats. Nedan kommenteras endast nyheter som kan vara relevanta för koncernens redovisning. Nya standarder, tillägg och tolkningar som bedöms ha en påverkan på koncernens finansiella position eller resultat:

- IFRS 9 Finansiella instrument. Standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar och skulder. Standarden är uppdelad i tre delar; klassificering och värdering, säkringsredovisning och nedskrivning. EU har ännu inte godkänt standarden och det finns i dagsläget ingen information avseende när ett godkännande kan förväntas. Standarden kan komma att påverka hur GHP klassificerar sina finansiella instrument.
- IFRS 15 Revenue from Contract with Costumers träder i kraft för räkenskapsår som inleds med 1 januari 2017 eller senare. I enlighet med förändringen skall redovisningen av intäkter ta sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång och en skuld. Huvuddragen i IFRS 15 utgår från en femstegsmodell. Standarden bedöms påverka bolagets redovisning. Standarden ska tillämpas retroaktivt.

Not 2 Segmentsinformation

GHP-koncernen har två rörelsedrivande segment; Norden och Övriga världen. Under 2014 genomgick GHP en omorganisation där verksamheten nu styrs utifrån geografisk tillhörighet istället för diagnosområde. Samtliga huvudkontorskostnader, inklusive affärsutveckling, fördelas på dessa två 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. Se vidare under not 1, Redovisningsprinciper om bakgrunden till förändringen av segmenten.

Januari–december 2014

MSEK	Norden	Övriga världen	Total
Försäljningsintäkter	751,5	16,1	767,6
Rörelseresultat från segment före nedskrivningar av goodwill	32,8	3,3	36,1
Rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill	32,8	3,3	36,1
Goodwillnedskrivningar (not 11)	–	–	–
Rörelseresultat efter nedskrivningar av goodwill	32,8	3,3	36,1
Finansiellt netto	-7,6	–	-7,6
Resultat före skatt	25,2	3,3	28,5
Årets skattekostnad			3,1
Årets resultat			31,6

Januari–december 2013

MSEK	Norden	Övriga världen	Total
Försäljningsintäkter	722,5	15,2	737,7
Rörelseresultat från segment före nedskrivningar av goodwill	22,9	-0,7	22,2
Rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill	22,9	-0,7	22,2
Goodwillnedskrivningar (not 11)	-30,0	–	-30,0
Rörelseresultat efter nedskrivningar av goodwill	-7,1	-0,7	-7,8
Finansiellt netto	-9,6	–	-9,6
Resultat före skatt	-16,7	-0,7	-17,4
Årets skattekostnad			-7,7
Årets resultat			-25,1

Per den 31 december 2014 utgjorde tillgångar och skulder tillsammans med utgifter för investeringar i anläggningstillgångar, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Norden	Övriga världen	Total
Totala tillgångar	644,7	18,8	663,5
varav goodwill	374,5	–	374,5
Av- och nedskrivningar	-24,2	–	-24,2
Totala skulder	331,7	6,7	338,4
varav räntebärande skulder	132,9	–	132,9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15,4	–	15,4

Per den 31 december 2013 utgjorde tillgångar och skulder tillsammans med utgifter för investeringar i anläggningstillgångar, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Norden	Övriga världen	Total
Totala tillgångar	639,2	30,9	670,1
varav goodwill	373,5	–	373,5
Av- och nedskrivningar	-57,6	–	-57,6
Totala skulder	323,4	35,2	358,6
varav räntebärande skulder	150,4	–	150,4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	10,5	–	10,5

Koncernens två segment är verksamma inom Norden och Övriga världen. Totala tillgångar samt utgifter för investeringar har allokerats med bakgrund av var tillgångarna är geografiskt belägna.

MSEK	2014	2013
Totala tillgångar		
Sverige	579,6	536,9
– varav materiella anläggningstillgångar	39,9	47,2
Övriga Norden	65,1	65,9
– varav materiella anläggningstillgångar	19,4	24,9
Övriga länder	18,8	67,3
– varav materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0
	663,5	670,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar:		
Sverige	14,8	10,4
Övriga Norden	0,6	0,1
Övriga länder	0,0	0,0
	15,4	10,5

Försäljningsintäkter per grupperade diagnosområden

MSEK	2014	2013
Försäljningsintäkter:		
– Spine/Orthopaedics	492,8	465,2
– Gastro/Surgery	141,9	145,7
– Arrhythmia/New Specialities	47,0	39,4
– Dental	85,9	87,4
Redovisade försäljningsintäkter	767,6	737,7

Försäljningsintäkter per undermarknad

MSEK	2014	2013
Försäljningsintäkter:		
– Stockholmsområdet	449,9	424,8
– Finland	2,2	2,4
– Västsverige	148,9	146,7
– Danmark	115,6	104,9
– Skåne	34,9	43,7
– Förenade Arabemiraten	16,1	15,2
Redovisade försäljningsintäkter	767,6	737,7

Totala försäljningsintäkter i Sverige uppgick till 633,7 MSEK (615,2).

Not 2 Forts.

Försäljningsintäkt per kundkategori

%	2014	2013
Offentlig	52	54
Privat	12	11
Försäkringsbolag	36	35

Intäkterna från GHP:s enskilt största kund redovisas i segmentet Norden och dessa uppgick för 2014 till 160,2 MSEK (162,5).

Medelantal anställda per segment

	2014	2013
Norden	409	401
Övriga världen	3	3
	412	404

Not 3 Övriga rörelseintäkter

MSEK	2014	2013
Hysesersättningar	2,2	3,0
Justering av tilläggsköpeskillning (not 24)	–	2,6
Realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag och intressebolag (not 24)	–	10,7
Övriga rörelseintäkter	3,3	3,1
	5,5	19,4

Not 4 Arvoden till revisorer

MSEK	2014	2013
Ersättningar till valda revisorer:		
– Revisionsuppdrag	1,7	1,6
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,2
– Skatterådgivning	0,2	0,0
– Övriga tjänster	0,1	0,1
Totala arvoden valda revisorer	2,3	1,9
Ersättningar till övriga revisorer:		
– Revisionsarvoden	0,2	0,4
– Skatterådgivning	–	0,1
– Övriga tjänster	–	–
Totala arvoden övriga revisorer	0,2	0,5
Totala arvoden, revisionsuppdrag	1,9	2,0
Totala arvoden revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,2
Totala arvoden skatterådgivning	0,2	0,1
Totala arvoden övriga tjänster	0,1	0,1

Not 5 Medelantal anställda

	2014	2013
Anställda i Sverige	339	330
– varav kvinnor	261	206
Anställda i Finland	2	2
– varav kvinnor	2	2
Anställda i Danmark	68	69
– varav kvinnor	53	52
Anställda i Förenade Arabemiraten	3	3
– varav kvinnor	1	1
	412	404

Not 6 Löner och ersättningar till anställda

MSEK	2014	2013
Löner och andra ersättningar	241,4	239,0
Sociala kostnader	63,8	66,0
Pensionskostnader	27,5	28,8
	332,7	333,8

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 2014 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 bl.a. 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 1,8 MSEK. Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,01 respektive 0,01 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 premiereduktioner. Konsolideringsgraden i Alecta var 144 procent (148) per den 31 december 2014. Årets avgifter för pensionsförsäkringar enligt ITP som är tecknade i Alecta uppgår till 4,2 MSEK (3,1).

Not 7 Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se not 21, Moderbolaget.

Not 8 Räntor och liknande resultatposter

MSEK	2014	2013
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	0,3	0,6
Övriga finansiella intäkter	–	0,0
	0,3	0,6
Finansiella kostnader		
Räntekostnader på banklån	-2,7	-4,3
Räntekostnader konvertibellån	-1,8	-1,8
Räntekostnader finansiella leasingkontrakt	-0,8	-1,0
Nedskrivning finansiella anläggningstillgångar	-2,4	-3,1
Övriga finansiella kostnader	-0,2	0,0
	-7,9	-10,2
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-7,6	-9,6
I rörelseresultatet ingår kursdifferenser på omsättningstillgångar med följande belopp	-1,1	0,5

Not 9 Skatter

MSEK	2014	2013
Aktuell skatt	-6,3	-6,3
Uppskjuten skatt (not 21)	9,4	-1,4
	3,1	-7,7

Skatten på koncernens resultat skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle uppstått om den genomsnittliga skattesatsen hade applicerats på alla enheter. Nedan följer därför en härledning till koncernens skattekostnad i resultaträkningen:

MSEK	2014	2013
Resultat före skatt	28,5	-17,4
Skatt enligt gällande skattesats	-6,3	3,8
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0,4	3,3
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-0,8	-2,4
Korrigeringar av skatt från föregående år	0,5	–
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	3,4	–
Aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	6,3	–
Koncernmässiga nedskrivningar på goodwill	–	-6,6
Skatteeffekt av ej beaktade underskottsavdrag	-0,4	-5,8
	3,1	-7,7

Bolagsskatten i Sverige inkomståret 2014 uppgick till 22 procent (22). Effektiv aktuell skatt uppgår till 22 procent. Effektiv skattesats avseende totala skatter blir för året positiv.

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.

	2014	2013
Årets resultat hänförligt till innehavare av bestämmande inflytande (MSEK)	23,7	-32,8
Genomsnittligt antal utestående ordinarie aktier (tusental)	66 082	66 082
Resultat per aktie (SEK)	0,36	-0,50

Utspädning

I slutet av 2012 infördes ett konvertibelprogram med lösenkurs 5,05. 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 2014 till -1,8 MSEK (-1,8). Dessutom skall antalet utestående aktier ökas med genomsnittet av de ytterligare stamaktier 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 2013 eller 2014.

Not 11 Goodwill och övriga immateriella tillgångar

MSEK	2014	2013
Goodwill	374,5	373,5
Vård- och hyresavtal	0,0	0,1
Övriga immateriella tillgångar	0,2	0,0
	374,7	373,6

MSEK	Goodwill	Vård- och hyresavtal	Övriga immateriella tillgångar	Total
Anskaffningsvärden:				
Per 31 december 2013	490,8	12,0	6,6	509,4
Periodens anskaffningar	–	–	0,2	0,2
Omräkningsdifferenser	1,4	0,0	0,3	1,7
Ackumulerade anskaffningsvärden 2014	492,2	12,0	7,1	511,3
Avskrivningar:				
31 december 2013	–	-11,9	-6,0	-17,9
Periodens avskrivningar	–	-0,1	-0,4	-0,5
Omräkningsdifferenser	–	–	-0,3	-0,3
Ackumulerade avskrivningar 2014	–	-12,0	-6,7	-18,7
Nedskrivningar:				
31 december 2013	-117,3	0,0	-0,6	-117,9
Återförda nedskrivningar	–	–	0,4	0,4
Omräkningsdifferenser	-0,4	–	–	-0,4
Ackumulerade nedskrivningar 2014	-117,7	0,0	-0,2	-117,9
Bokfört värde 31 december 2014	374,5	0,0	0,2	374,7

Goodwill allokeras till kassagenererande enheter (CGUs) 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. Det bokförda värdet per den 31 december 2014 fördelades till per CGU enligt följande:

MSEK	2014	2013
Spine Holding	211,7	211,7
Dental holding	45,9	45,9
OrthoCenter Göteborg	33,5	33,5
Övriga CGU	83,4	82,4
	374,5	373,5

Goodwill testas för nedskrivningar årligen och därutöver då förändringar och omständigheter indikerar att tillgången är för högt värderad. Om en sådan prövning indikerar att det redovisade värdet är för högt fastställs återvinningsvärde för tillgången, vilket bestäms till 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 baseras på finansiella budgetar fastställda av ledningen för varje ettårsperiod. Kassaflödet efter det första året extrapoleras med hjälp av vägt genomsnitt av uppskattade tillväxtfaktorer. Den uthålliga tillväxten uppgår till 2 procent (2). Nämnda tillväxt överstiger inte heller den genomsnittliga långsiktiga tillväxten för det verksamhetsområde som den kassaflödesgenererande enheten är verksam inom. Rörelsemarginaler har beräknats till cirka 0–27 procent (0–22), där flertalet av verksamheterna återfinns runt 9 procent (8), vilket också motsvarar ett ungefärligt genomsnitt. Diskonteringsräntan före skatt för år 2014 beräknades till 10,3 procent (12,3) för hela koncernen och till mellan 9–12 procent (11–16) för respektive CGU. Parametrar som har legat till grund för beräkning av diskonteringsräntan 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.

Känslighetsanalys vid förändring av WACC och rörelsemarginal per segment	Bokförd goodwill 31 dec 2014	Bokförd goodwill 31 dec 2013	Medelvärde, WACC 10,3% före skatt, 8,0% efter skatt, 2014	Medelvärde, WACC 12,3% före skatt, 9,6% efter skatt, 2013	Goodwill vid förändring WACC +0,5%	Goodwill vid förändring -0,5% på tillväxt	Goodwill vid förändring -0,5% rörelsemarginal
MSEK							
Norden	374,5	373,5	907,8	536,1	822,8	830,9	854,0
Övriga världen	–	–	83,5	–	76,9	75,6	82,3
	374,5	373,5	991,3	536,1	899,7	906,5	936,3

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Medicinsk utrustning	Förbättr.- åtgärder annans fastighet	Datorer	Kontors- inventarier	Övriga inventarier	Total
Anskaffningsvärden						
Per 31 december 2013	114,5	40,1	6,5	13,0	6,5	180,6
Periodens anskaffningar	10,1	0,5	0,9	3,0	0,9	15,4
Avytttrat/utrangerat	–	–	–	–	-0,7	-0,7
Omräkningsdifferenser	1,1	1,7	0,1	–	–	2,9
Ackumulerade anskaffningsvärden 2014	125,7	42,3	7,5	16,0	6,7	198,2
Avskrivningar:						
Per 31 december 2013	-70,4	-18,0	-4,9	-9,6	-5,0	-107,9
Avytttrat/utrangerat	–	–	–	–	0,4	0,4
Omklassificeringar	-0,2	–	–	0,2	–	0,0
Omräkningsdifferenser	-0,6	-1,0	–	–	–	-1,6
Periodens avskrivningar	-15,3	-5,9	-0,8	-1,7	-0,4	-24,1
Ackumulerade avskrivningar 2014	-86,5	-24,9	-5,7	-11,1	-5,0	-133,2
Nedskrivningar:						
Per 31 december 2013	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6
Periodens återförda nedskrivningar	0,1	–	–	–	–	0,1
Ackumulerade nedskrivningar 2014	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5
Bokfört värde 31 december 2014	38,7	17,4	1,8	4,9	1,7	64,5

Bokfört värde på materiella anläggningstillgångar som innehas via finansiella leasingavtal är enligt följande:

MSEK	2014	2013
Medicinsk utrustning	15,0	16,1
	15,0	16,1

Not 13 Övriga finansiella anläggningstillgångar och långfristiga fordringar

MSEK	2014	2013
Depositioner	0,4	0,4
Aktier i Laastari	0,0	2,1
Kapitalförsäkring för pension	2,2	2,1
Övriga tillgångar	0,0	0,3
	2,6	4,9

MSEK	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	4,9	7,8
Nedskrivning	-2,4	-3,1
Förändring depositioner	0,0	0,1
Avyttring av dotterbolag (depositioner)	–	-1,2
Värdejustering kapitalförsäkring	0,1	1,3
Bokfört värde	2,6	4,9

I depositioner ovan avses långfristiga depositioner för investeringar i hyrda lokaler i dotterbolag. GHP:s ägarandel i Laastari Lähiklinikka uppgår till 4,2 procent. Nedskrivning har under året skett med 2,1 (3,1) MSEK.

Not 14 Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policies

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.

Kreditrisk

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 och begränsar enligt policy beloppet för kreditexponering mot respektive finansinstitut. Risken för kundförluster hanteras genom bevakning av kundreskontra. Kreditlimit, kontinuerliga kreditprövningar och kontoövervakning används för att minimera förlustrisken. Dessutom anses kreditrisken vara 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., hänvisas till not 14.

Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att bolaget på grund av brist på likvida medel inte kan fullgöra sina åtaganden och inte uppnå 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. 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 samägande av klinikerna med läkarna som leder respektive klinik inom var och en av bolagets affärsområde. 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 den 9 juli 2014 sitt finansieringsavtal. Något covenantbrott föreligger inte vid årsskiftet. Under 2014 har samtliga covenantmätt 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.

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 mycket begränsad. Av koncernens omsättning härrör 17 procent (17) från andra valutor än SEK. Även betydande rörelser i valutakurser får endast marginell inverkan på koncernens resultaträkning. Den viktigaste valutan i dagsläget i koncernen, förutom den svenska kronan, är danska kronan. 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 resultatet med +/- 0,1 MSEK. Förutom danska kronan kan även dirham (Förenade Arabemiraten) påverka resultatet i koncernen vid en förändring av kursen. Vid en förändring på 10 procent bedöms resultatet påverkas med +/- 0,6 MSEK.

Vid en förändring av marknadsräntan med +/- 1 procent och med motsvarande nettolåneposition som den 31 december 2014 skulle detta påverka koncernens finansnetto med +/- 0,4 MSEK.

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	2014	2013
Finansiella tillgångar		
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,0	2,4
Lånefordringar och kundfordringar:		
– Långfristiga fordringar	0,4	0,4
– Kundfordringar	78,3	86,6
– Övriga kortfristiga fordringar	3,2	2,8
Kassa och bank	95,4	91,8
Summa finansiella tillgångar	177,3	184,0

MSEK	2014	2013
Finansiella skulder		
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Långfristiga skulder:		
– Skuld till kreditinstitut	102,5	114,5
– Konvertibellån	9,9	8,7
– Skulder för finansiella leasingkontrakt	8,6	10,5
– Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	0,2	0,2
– Övriga långfristiga skulder	0,5	0,4
Övriga kortfristiga skulder:		
– Skuld till kreditinstitut	6,6	11,0
– Leverantörsskulder	34,5	37,5
– Skulder för finansiella leasingkontrakt	5,1	5,5
– Övriga kortfristiga skulder	11,6	12,7
Finansiella skulder värderade till verkligt värde:		
– Skuld för put options, långfr. del	54,9	44,3
– Skuld för put options, kortfr. del	8,9	19,5
– Skuldförda tilläggsköpeskillningar	7,8	7,4
Summa finansiella skulder	251,1	272,2

Ränta på tillgångar löper med en effektiv ränta enligt följande:

%	2014	2013
Banktillgodohavanden	0,0	0,5

Not 14 Forts.

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

MSEK	Redovisat värde 2014	Verkligt värde 2014	Redovisat värde 2013	Verkligt värde 2013
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,0	0,0	2,4	2,4
Långfristiga fordringar	0,4	0,4	0,4	0,4

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 2014	Verkligt värde 2014	Redovisat värde 2013	Verkligt värde 2013
Bankskulder	102,5	106,0	114,4	116,6
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	0,2	0,2	0,2	0,2
Konvertibellån	9,9	10,5	8,7	10,0
Finansiella leasingsskulder	8,6	9,2	10,5	11,3

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 (4). Då både bankskuld och leasingsskuld löper på relativt långa löptider har en något högre ränta än den aktuella använts vid beräkningen av verkligt värde. För skuld till innehavare utan bestämmande inflytande har en ränta om 3 procent (3) använts, vilket motsvaras av avtalet med långivarna. Konvertibellånet har beräknats till verkligt värde med en ränta om 5 procent (5) 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.

Kortfristiga låneskulders verkliga värde överensstämmer med dess redovisade värde.

Förfallostruktur finansiella skulder (odiskonterade värden):

MSEK	2014	2013
on demand	42,3	37,5
< 3 månader	14,5	16,9
3–12 månader	17,9	32,4
1–2 år	22,4	130,6
2–3 år	105,4	16,2
3–4 år	2,3	3,2
4–5 år	0,6	0,8
> 5 år	0,0	0,3
	205,4	237,9

I tabellen ovan är ej finansiella skulder för långfristiga put options inkluderade då det 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 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas			0,0	0,0
Summa tillgångar	–	–	0,0	0,0

Förändring av värdering finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning:

MSEK	2014	2013	
Ingående värde		2,4	5,2
Omklassificering		–	0,3
Nedskrivning över årets resultat		-2,4	-3,1
Utgående värde finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	0,0	2,4	

MSEK 2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	–	–	0,0	0,0
Summa tillgångar	–	–	0,0	0,0

MSEK 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella skulder				
– Skuldförda put options, långfr. del			54,9	54,9
– Skuldförda tilläggsköpeskillingar		7,8		7,8
– Skuldförda put options, kortfr. del		8,9		8,9
Summa skulder	–	–	71,6	71,6

Förändring av värdering skuldförda tilläggsköpeskillingar:

MSEK	2014
Ingående värde	7,4
Värderat till verkligt värde över resultaträkningen (not 24)	0,3
Reglerat	-0,4
Skuldfört avseende tilläggsförvärv 2014 (not 24)	0,5
Utgående värde skuldförda tilläggsköpeskillingar	7,8

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

MSEK	2014
Ingående skuld avseende put options	63,8
Reglerat via förvärv (not 24)	-19,9
Omräkningsdifferenser	0,2
Värdering till verkligt värde	19,7
Utgående skuld put options*	63,8

* 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 rörelseresultatet) 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. Bolaget har även fastställt en princip för värdeförändringar underliggande 5 MSEK. Om värdeför-

Not 14 Forts.

ändringen avseende den totala skulden för utestående optioner understiger 5 MSEK, görs ingen justering. Har det totala värdet förändrats med mer än 5 MSEK justeras skulden med 75 procent av den totala förändringen. Justeringen 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 driver värdet på bolaget och därmed även skulden som ökar, respektive omvänt vid en lägre lönsamhet. Skulden värderas utifrån data som är beroende av framtida utfall och kan därmed variera väsentligt. För att inte få alltför stor volatilitet mellan rapportperioderna har gränsvärdet om 5 MSEK fastställts.

MSEK 2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella skulder				
– Skuldförda put options, långfr. del	–	–	44,3	44,3
– Skuldförda tilläggsköpeskillningar	–	–	7,4	7,4
– Skuldförda put options, kortfr. del	–	–	19,5	19,5
Summa skulder	–	–	71,2	71,2

Specifikation reserv kundförluster

Kundfordringar som vid bokslutsdatum är förfallna sedan mindre än en månad anses inte vara osäkra fordringar. Per den 31 december 2014 hade kundfordringar motsvarande 15,6 MSEK (25,9) förfallit till betalning men bedömdes ej vara osäkra och har därför inte skrivits ned. Dessa fordringar avser ett antal kunder som historiskt sett inte haft några betalningssvårigheter.

MSEK	2014	2013
Kundfordringar	78,5	86,9
Avgår osäkra kundfordringar	-0,2	-0,3
Summa kundfordringar	78,3	86,6

En åldersanalys för kundfordringar presenteras i nedanstående tabell. Förfallostruktur kundfordringar:

MSEK	2014	2013
Ej förfallna	62,7	60,7
förfallna 1–15 dagar	12,1	13,6
förfallna 16–30 dagar	0,6	0,9
förfallna 30–90 dagar	2,4	5,4
förfallna >90 dagar	0,5	6,0
	78,3	86,6

Specifikation reserv kundförluster:

MSEK	2014	2013
Ingående reserv	0,3	0,9
Periodens avsättning	0,2	0,3
Periodens återföring	-0,3	-0,9
Utgående reserv	0,2	0,3

Redovisningen och upplösningen av osäkra kundfordringar redovisas i resultaträkningen och de klassificeras som övriga rörelsekostnader. Övriga kortfristiga fordringar inkluderar inte några nedskrivna poster. Den maximala kreditrisken för ovanstående fordringar utgörs av dess redovisade värden.

Bokförda värden på kundfordringar fördelar sig i följande valutor:

MSEK	2014	2013
Övriga valutor	22,0	28,0
Svenska kronor	56,3	58,6
	78,3	86,6

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

MSEK	2014	2013
Ej förfallna	18,7	21,3
förfallna 1–15 dagar	–	0,3
förfallna 16–30 dagar	–	0,2
förfallna 30–90 dagar	0,1	0,3
förfallna >90 dagar	0,3	0,1
	19,1	22,2

Likviditetsreserv:

MSEK	2014	2013
Banktillgodohavanden – övriga valutor	18,9	6,3
Banktillgodohavanden – svenska kronor	76,5	85,5
	95,4	91,8

Beviljad checkräkningskredit per 31 december 2014 uppgick till 2,4 MSEK (5,1). Av denna hade 0,0 MSEK (4,6) utnyttjats.

Not 15 Varulager

MSEK	2014	2013
Råmaterial o. dyl.	0,7	2,2
Implantat o. dyl.	4,0	3,0
Övrigt lager	2,8	2,8
	7,5	8,0

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2014	2013
Förutbetalda hyror	5,6	5,3
Upplupna intäkter	4,0	4,3
Övriga poster	5,9	9,4
	15,5	19,0

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2014	2013
Löner	5,4	7,6
Semesterlöneskuld	17,2	18,0
Sociala avgifter	8,6	9,4
Förutbetalda intäkter	7,1	4,3
Övriga upplupna kostnader	16,8	19,9
	55,1	59,2

Not 18 Övriga ej kassaflödespåverkande poster

MSEK	2014	2013
Redovisningsmässig effekt av finansiell leasing	-6,3	-6,4
Realisationsresultat	-0,2	-10,7
Nedskrivningar finansiella innehav	2,5	3,1
Övrigt	2,0	-1,2
	-2,0	-15,2

Not 19 Leasingavtal

Periodens leasingavgifter:

MSEK	2014	2013
Lokaler	41,1	35,4
Övrigt	11,4	11,3
	52,5	46,7

Operationell leasing:

Koncernen leasar lokaler, medicinsk utrustning, datorer och övrig utrustning. Leasingavtalen har varierande villkor avseende löptider, räntor, uppsägningstider och förnyelseavtal. De framtida minimi-leaseavgifterna är enligt nedan:

Kontrakterade operationella leasingavgifter:

MSEK	2015	2016–2019	>2019	Totalt
Lokaler	62,9	89,0	1,0	152,9
Övrigt	9,5	25,1	12,9	47,5
	72,4	114,1	13,9	200,4

Finansiell leasing
31 december 2014

MSEK	Lägsta framtida leasingbetalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasingbetalningar
Förfallotidpunkt			
< 1 år från balansdagen	5,3	-0,2	5,1
1-5 år från balansdagen	9,2	-0,6	8,6
> 5 år från balansdagen	–	–	–
Totalt	14,5	-0,8	13,7

Not 21 Uppskjutna skatter

MSEK	Temporära skillnader	Uppskjuten skatt på koncernmässiga justeringar av avskrivningar ¹⁾	Övrigt	Total
Uppskjuten skatteskuld 31 december 2013	12,5	-0,6	4,1	16,0
Omräkningsdifferenser	0,1			0,1
Periodens förändring	-3,0	-0,1	0,4	-2,7
Uppskjuten skatteskuld 31 december 2014	9,6	-0,7	4,5	13,4
Uppskjuten skattefordran 31 december 2013	5,7	0,2	–	5,9
Periodens förändring	6,4	0,2	–	6,6
Uppskjuten skattefordran 31 december 2014	12,1	0,4	–	12,5
Uppskjuten skatteskuld, netto 31 december 2014	-2,5	-1,1	4,5	0,9

1) Avser uppskjuten skatt på justering av avskrivningsplaner på materiella anläggningstillgångar i dotterbolag.

Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan skattemässiga och redovisade skillnader på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal rätt att göra så. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag har beaktats endast i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot framtida överskott. Temporära skillnader för uppskjuten skatteskuld avser i huvudsak uppskjuten skatt på obeskattade reserver. Den 31 december 2014 avstod GHP från att redovisa en uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag om 10,6 MSEK (20,1). Fastställda förfallotidpunkter för

Not 20 Låneskulder

MSEK	2014	2013
Kortfristiga		
Bankskulder	6,6	11,0
Finansiella leasingkontrakt	5,1	5,5
	11,7	16,5
Långfristiga		
Bankskulder	102,5	114,5
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	0,2	0,2
Finansiella leasingkontrakt	8,6	10,5
Konvertibellån	9,9	8,7
	121,2	133,9
Totala låneskulder	132,9	150,4

Skulderna löper med en effektiv ränta enligt följande:

%	2014	2013
Bankskulder och krediter	1,7-4,5	2,0-4,75
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	3,0	3,0
Finansiella leasingkontrakt	2,8-7,0	3,4-7,0

Ställda säkerheter:

MSEK	2014	2013
För egna skulder och avsättningar avseende skulder till kreditinstitut:		
– Spärrade bankmedel	–	3,7
– Företagsinteckningar	18,7	18,9
	18,7	22,6

dessa poster finns ej. Under 2014 har 6,3 MSEK (0,3) aktiverats av befintliga underskottsavdrag.

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar har tagits upp i balansräkningen till ett sammanlagt värde av 12,5 MSEK (5,9). Detta motsvarar bolagets beräknade värde av tidigare förluster som kan användas för att kvittas mot skattepliktiga överskott. Om dessa framtida överskott inte sker enligt planerat, kan denna tillgång, eller delar av den, behöva omvärderas.

Not 22 Övriga långfristiga skulder och avsättningar

MSEK	2014	2013
Avsättning för put options, långfristig del	54,9	44,3
Långfristiga garantiavsättningar	2,2	2,0
Skuldförda tilläggsköpeskillingar	–	7,4
Avsättningar för pensioner	2,8	2,1
Övriga långfristiga skulder	0,5	0,6
	60,4	56,4

Utöver ovan återfinns 7,9 MSEK (6,0) skuldfört som kortfristig garantiavsättning i koncernens balansräkning.

Långfristiga skuldernas 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 avsättning avseende put options, se not 14.

Förändring av skuldfört belopp avs. långfristiga garantiavsättningar:

MSEK	2014	2013
Ingående skuld avseende långfristiga garantiavsättningar	2,0	0,8
Upplösningar	-0,3	-0,3
Förbrukat av kostnader	0,0	-0,3
Årets avsättningar	0,5	1,8
Utgående skuld långfristiga garantiavsättningar	2,2	2,0

Förändring av skuldfört belopp avseende tilläggsköpeskillingar:

MSEK	2014	2013
Ingående skuld avseende tilläggsköpeskillingar	7,4	4,6
Justerat mot resultaträkningen	0,3	-2,5
Reglerat (not 24)	-0,4	–
Årets avsättningar (not 24)	0,5	5,3
Utgående skuld tilläggsköpeskillingar	7,8	7,4

Förändring av skuldfört belopp avseende pensionsavsättningar:

MSEK	2014	2013
Ingående avsättning för pensionsavsättningar	2,1	0,8
Värdereglering, fört över balansräkningen	0,7	1,3
Utgående avsättning för pensionsavsättningar	2,8	2,1

Förändring av avsättning, kortfristiga garantiavsättningar:

MSEK	2014	2013
Ingående avsättning för kortfristiga garantiavsättningar	6,0	1,2
Upplösningar	-0,9	-0,7
Förbrukat av kostnader	-0,9	–
Omräkningsdifferens	0,7	–
Årets avsättning	3,0	5,5
Utgående avsättning för kortfristiga garantiavsättningar	7,9	6,0

Avtal om put options:

- (a) Stockholm Spine Nya Holding AB – samtliga innehavare utan bestämmande inflytande har liksom GHP rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter efter juli 2010 baserat på formler som framgår av aktieägaravtalet. Köpeskillingen regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.

- (b) Orthocenter Göteborg AB – varje innehavare utan bestämmande inflytande, liksom bolaget, har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter efter december 2011 baserat på formler som framgår av aktieägaravtalet. Köpeskillingen ska regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.
- (c) GHP Kirurgkliniken Stockholm AB (f.d. Bariatric Center 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.
- (d) Orthocenter Stockholm AB – varje innehavare utan bestämmande inflytande och bolaget har rätt att kräva att motparten köper eller säljer de utestående aktierna vid olika tidpunkter efter januari 2010 baserat på formler som framgår av aktieägaravtalet. Köpeskillingen regleras antingen med likvida medel eller med stamaktier i bolaget.
- (e) GHP Spine Center Göteborg AB – varje 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.
- (f) 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.
- (g) 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.
- (h) 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.
- (i) 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.
- (j) GHP OPA Privathospital Aarhus A/S – 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.
- (k) Bariatric Center Helsinki Oy – 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.

Not 23 Eventualförpliktelser

- (a) 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.
- (b) I dotterbolaget Oradent förekommer eventalförpliktelse för skulder i kommanditbolagen GHP Specialisttandläkarna Nacka KB. 31 december 2014 uppgick denna till 2,9 MSEK (2,8).
- (c) Global Health Partner AB och Global Health Partner Swe AB har ställt ut garantier för vissa av dotterbolagens åtagande, t.ex. 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 19. Se vidare under respektive bolags årsredovisning.
- (d) 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 2014.
- (e) Global Health Partner AB har ställt ut en garanti för dotterbolaget GHP Gildhøj Privathospital København ApS räkning avseende försäkringsbolagsgarantier. Beloppet som inte redan är skuldfört i koncernen uppgår per 31 december 2014 till 2,7 MSEK.

Not 24 Förvärv och avyttringar av dotterbolag

- a) Under året likvidreglerades utestående köpeskilling, avseende föregående års förvärv av 30,1 procent av aktierna i GHP Stockholm Gastro Center:

MSEK	
Köpeskilling:	
– Kontant betald köpeskilling	19,5
Summa köpeskilling	19,5
Skuldfört 2013 för reglering 2014	-19,5
Påverkan på koncernens likvida medel	-19,5

Resterande skuldförd tilläggsköpeskilling avseende delförvärvet av GHP Stockholm Gastro Center kommer att regleras under första halvåret 2015. Skuldfört belopp uppgår till 5,6 MSEK.

- b) Under året likvidreglerades delar av utestående köpeskilling, avseende 2012 års inkråmsförvärv avseende Odenplans Läkarhus (via GHP Stockholm Gastro Center):

MSEK	
Köpeskilling:	
– Kontant betald köpeskilling	0,4
Summa köpeskilling	0,4
Skuldfört 2012 för reglering 2013	-0,4
Påverkan på koncernens likvida medel	-0,4

Resterande skuldförd tilläggsköpeskilling avseende inkråmsförvärvet av Odenplans Läkarhus uppgår till 1,6 MSEK och beräknas regleras i inledningen av 2015.

- c) Under året förvärvades 3 procent av utestående aktier i Bariatric Center Stockholm. En del av köpeskillingen är konstruerad som en resultatbaserad tilläggsköpeskilling som kommer att regleras under första kvartalet 2015:

MSEK	
Köpeskilling:	
– Kontant betald köpeskilling	0,4
– Skuldförd resultatbaserad köpeskilling för betalning 2015	0,6
Summa köpeskilling	1,0
Skuldförd put option	0,4
Värde reglering put option/tilläggsköpeskilling	0,6
Summa	1,0
Påverkan på koncernens likvida medel	-0,4

Resterande skuldförd tilläggsköpeskilling avseende delförvärvet av Bariatric Center Stockholm (namnändrat och fusionerat med Kirurgkliniken Stockholm AB) regleras under första kvartalet 2015. Skuldfört belopp uppgår till 0,6 MSEK.

- d) Under året avyttrades 4,7 procent av innehavet i Ortho Center Stockholm till VD i bolaget:

MSEK	
Köpeskilling:	
– Kontant erhållen köpeskilling	1,4
Summa köpeskilling	1,4
Påverkan på koncernens likvida medel	1,4

2013:

- a) Under 2013 likvidreglerades utestående köpeskilling, avseende föregående års förvärv av 7,3 procent av aktierna i Ortho Center Göteborg:

MSEK	
Köpeskilling:	
– Kontant betald köpeskilling	2,7
– Reglerat 2012	2,7
Summa köpeskilling	5,4
Skuldfört 2012 för reglering 2013	-2,7
Påverkan på koncernens likvida medel	-2,7

- b) Under året likvidreglerades utestående köpeskilling, avseende föregående års förvärv av 15 procent av aktierna i Spine Center Göteborg:

MSEK	
Köpeskilling:	
– Kontant betald köpeskilling	7,0
– Reglerat 2012	7,0
Summa köpeskilling	14,0
Skuldfört 2012 för reglering 2013	-7,0
Påverkan på koncernens likvida medel	-7,0

Not 24 Forts.

c) Förvärv av utestående aktier i Specialisttandläkarna Norrköping, totalt 33,3 procent då innehavare utan bestämmande inflytande påkallat sin säljoption av aktierna till GHP. Köpeskilling och koncerneffekter framgår av nedanstående tabell:

MSEK	
Köpeskilling:	
– Kontant betald köpeskilling	1,7
Summa köpeskilling	1,7
Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder:	
Skuldförd put option	-1,8
Värderreglering put option	0,1
Påverkan på koncernens likvida medel	-1,7

d) Förvärv av utestående aktier i GHP Stockholm Gastro Center, totalt 30,1 procent då innehavare utan bestämmande inflytande påkallat del av sin säljoption av delar av sina aktier till GHP. Köpeskilling och koncerneffekter framgår enligt nedanstående tabell:

MSEK	
Köpeskilling:	
– Skuldförd köpeskilling för betalning 2014	19,5
– Skuldförd resultatbaserad köpeskilling för betalning 2015	5,3
Summa köpeskilling	24,8
Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder:	
Skuldförd put option	-21,1
Värderreglering put option	-3,7
Summa skuldfört per 31 december 2013	-24,8

GHP avyttrade under 2013 hela innehavet i dotterföretaget Ulriksdals Sykehus. Under 2013 avyttrades även samtliga aktier i intresseföretaget OB Klinika.

Effekter på koncernen vid avyttringar av nedanstående bolag:

a) Avyttring av Ulriksdals sykehus:

MSEK	
Erhållen likvid vid försäljning	11,4
Summan av värdet av avyttrade tillgångar	-1,0
Summa resultat effekt	10,4

Specifikation av avyttrade nettotillgångar:

Materiella anläggningstillgångar	-6,4
Finansiella tillgångar inkl. uppskjuten skatt	-3,0
Varulager	-0,2
Kortfristiga fordringar	-1,2
Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	0,8
Långfristig räntebärande skuld	3,0
Kortfristig räntebärande skuld	3,2
Kortfristiga skulder	2,8
Avyttrade nettotillgångar	-1,0
Påverkan på koncernens likvida medel	11,4

b) Avyttring av intressebolaget OB klinika:

MSEK	
Erhållen likvid vid försäljning	0,2
Summan av värdet av avyttrade tillgångar	0,0
Summa resultat effekt	0,2
Specifikation av avyttrade nettotillgångar:	
Kapitalandel	0,0
Avyttrade nettotillgångar	0,0
Påverkan på koncernens likvida medel	0,2

Not 25 Transaktioner med närstående

Transaktioner med styrelse och ledning mm

- Uppgift om ersättningar till styrelsen och ledning återfinns i moderbolagets not 21.
- Under året har reglering av tidigare skuldförd betalning för under 2013 års genomförda förvärv gjorts till innehavare utan bestämmande inflytande i GHP Stockholm Gastro Center gjorts. Utbetalningen uppgick till 19,5 MSEK (se vidare not 24).
- 0,4 MSEK har utbetalats till innehavare utan bestämmande inflytande i Bariatric Center Stockholm AB avseende förvärv av 3 procent av aktierna.
- 0,5 MSEK har utbetalats i konsulterättning till make till VD i dotterbolaget GHP Gastro Center Skåne för utförda medicinska tjänster. 0,4 MSEK har utbetalats till make till vice VD i dotterbolaget Stockholm Spine Center för utförda medicinska tjänster.
- Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande har gjorts med 4,1 MSEK under 2014.
- Tillskott om 0,3 MSEK har skett från innehavare utan bestämmande inflytande till GHP Gastro Center Skåne AB.
- Avyttring av 4,7 procent av aktierna i Ortho Center Stockholm AB har skett. Köpeskillingen uppgick till 1,4 MSEK.
- Övriga mindre ersättningar har lämnats till anställdas anhöriga för feriearbete och dylikt.
- I samband med utgivande av konvertibelprogram under fjärde kvartalet 2012 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 2 200 198 st. Konvertibelförvärvet innebär att bolaget lånar ut pengar till GHP (11,1 MSEK) under en fastställd period mot att GHP utfärdar ett skuldebrev som utgörs av konvertibellånet. Denna konvertibel kommer att ge detta bolag en ränteutäkt under löptiden.
- I GHP:s koncernstruktur innehar moderbolaget Global Health Partner AB (publ) toppkontot för koncernens cash pool. Detta innebär att det finns mellanhanden via cashpoolen mellan moderbolaget och merparten av alla dotterbolag som ständigt varierar beroende på saldot på koncernkontot.
- Per 31 december 2014 har moderbolaget kortfristiga fordringar på dotterbolagen GHP Stockholm Gastro Center och Bariatric and Diabetes Center Ajman på 21,0 MSEK respektive 14,6 MSEK.

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 22). 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 hänför sig till närmare tjugotalet bolag.

Not 27 Andelar i koncernföretag

Namn	Organisations- nummer	Direkt ägarandel, %	Indirekt ägarandel, %	Verksamhet
Direktägt av koncernens moderbolag:				
Global Health Partner Ltd	05859431	100		Holdingbolag
Ägt av koncernens övriga bolag:				
Bariatric Center Helsinki Oy	2306051-6		70	Sjukvårdstjänster
Bariatric Center Skåne AB	556744-1034		100	Sjukvårdstjänster
Bariatric Center Stockholm Holding AB	556717-8644		100	Holdingbolag
Bariatric Center Swe Holding AB	556711-8954		100	Holdingbolag
Bariatric and Diabetes Center Ajman AB	556697-5917		100	Sjukvårdstjänster
Elutera AB	556719-6950		100	Vilande bolag
Gastro Center Göteborg AB	556874-1903		90	Sjukvårdstjänster
GHP Admira Kvinnohälsa AB	556726-2166		100	Sjukvårdstjänster
GHP Arytmi Center Stockholm AB	556707-7879		71	Sjukvårdstjänster
GHP Förvaltning AB	556705-2252		100	Holdingbolag
GHP Gastro Center Skåne AB	556874-1903		70	Sjukvårdstjänster
GHP Gildhøj Privathospital København ApS	14731679		85	Sjukvårdstjänster
GHP Kirurgkliniken Stockholm AB	556654-4143		90	Sjukvårdstjänster
GHP OPA Privathospital Aarhus A/S	28311966		70	Sjukvårdstjänster
GHP Specialisttandläkarna AB	556692-7595		100	Holdingbolag
GHP Specialisttandläkarna Nacka KB	916629-5502		99	Sjukvårdstjänster
GHP Specialisttandläkarna Tandteknik AB	556298-9516		100	Sjukvårdstjänster
GHP Spine Centre Göteborg AB	556723-1682		82	Sjukvårdstjänster
GHP Stockholm Gastro Center AB	556742-0707		90	Sjukvårdstjänster
GHP Totalvårdskoncept AB	556766-5350		100	Vilande bolag
GHP UK Holdings Ltd	06386519		100	Holdingbolag
Global Health Partner Danmark ApS	32778976		100	Holdingbolag
Global Health Partner Sjælland ApS	32157998		100	Vilande bolag
Global Health Partner Swe AB	556694-4178		100	Managementtjänster
Global Health Partner UK Ltd	05717907		100	Managementtjänster
Jolie Investments Ltd	06141167		100	Holdingbolag
Oradent AB	556487-2942		100	Holdingbolag
Orthocenter Göteborg AB	556648-9406		93	Sjukvårdstjänster
Ortho Center Rehab Göteborg AB	556726-2190		93	Sjukvårdstjänster
Orthocenter Stockholm AB	556289-1563		74	Sjukvårdstjänster
Orthocenter Skåne AB	556721-8838		93	Sjukvårdstjänster
SFDI Holding AB	556748-1170		100	Holdingbolag
Specialisttandläkarna Norrköping AB	556737-3179		100	Sjukvårdstjänster
Specialisttandläkarna Valhallavägen AB	556700-2372		100	Sjukvårdstjänster
Spine Rehab i Göteborg AB	556800-3726		79	Sjukvårdstjänster
Stockholm Spine Center AB	556561-7411		96	Sjukvårdstjänster
Stockholm Spine Nya Holding AB	556703-2957		96	Holdingbolag
The Concord Clinic (Leeds) Ltd	06386664		100	Vilande bolag
Vita Clinics Midlands Ltd	06541127		100	Vilande bolag
Vita Clinics UK Ltd	06540837		100	Vilande bolag
Vårdfrastruktur i Lund AB	556805-7268		100	Vilande bolag

Not 28 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Not 29 Könsfördelning i styrelser

I koncernens styrelser under 2014 utgjorde 33 procent kvinnor (26).

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

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 minskning av aktiekapitalet. Minskningen 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.

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

MSEK	Förändring omräkningsreserv
31 december 2012	-4,8
Omräkningsdifferens	0,9
31 december 2013	-3,9
Omräkningsdifferens	4,5
31 december 2014	0,6

Resultaträkning

MSEK	Not	2014	2013
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter		0,2	0,4
		0,2	0,4
Rörelsens kostnader			
Övriga rörelsekostnader	2, 3	-12,1	-13,3
Personalkostnader	18, 19, 20, 21	-18,2	-27,4
Av- och nedskrivningar	5, 6	0,0	-0,1
		-30,3	-40,8
Rörelseresultat före finansiella poster		-30,1	-40,4
Finansiella intäkter			
Koncernbidrag	4	27,7	25,0
Ränteintäkter	4	2,6	2,1
Finansiella kostnader			
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	4, 24	-	-
Räntekostnader	4	-2,2	-2,8
		28,1	24,3
Resultat efter finansiella poster		-2,0	-16,1
Resultat före skatt		-2,0	-16,1
Skatt på årets resultat	7, 12	4,5	0,1
Årets resultat		2,5	-16,0

Rapport över totalresultat

MSEK	Not	2014	2013
Årets resultat		2,5	-16,0
Övrigt totalresultat		-	-
Summa övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		2,5	-16,0

Balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5	0,2	–
Summa immateriella anläggningstillgångar		0,2	–
Materiella anläggningstillgångar			
Övriga materiella anläggningstillgångar	6	0,1	–
Summa materiella anläggningstillgångar		0,1	–
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	22, 24	680,1	680,1
Långfristig fordran koncernföretag		29,4	11,9
Uppskjuten skattefordran	7	4,3	–
Andra långfristiga fordringar	8	2,1	2,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		715,9	694,1
Summa anläggningstillgångar		716,2	694,1
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	9	78,1	83,4
Övriga kortfristiga fordringar		0,5	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	0,9	1,3
Summa kortfristiga fordringar		79,5	84,9
Kassa och bank		73,1	83,0
Summa omsättningstillgångar		152,6	167,9
SUMMA TILLGÅNGAR		868,8	862,0

Balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
EGET KAPITAL	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		66,1	66,1
Övrigt tillskjutet kapital		1,0	1,0
Summa bundet eget kapital		67,1	67,1
Fritt eget kapital			
Överkursfond		861,5	861,5
Balanserade vinstmedel		-250,8	-234,8
Årets resultat		2,5	-16,0
Summa fritt eget kapital		613,2	610,7
SUMMA EGET KAPITAL		680,3	677,8
AVSÄTTNINGAR			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	11	2,7	2,1
Uppskjutet skatt	12	0,1	0,3
Summa avsättningar		2,8	2,4
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Konvertibellån	13	9,9	8,7
Övriga långfristiga skulder	14	–	0,4
Summa långfristiga skulder		9,9	9,1
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0,5	1,1
Skulder till koncernföretag	15	169,3	162,9
Övriga kortfristiga skulder		0,4	1,0
Upplupna kostnader	16	5,6	7,7
Summa kortfristiga skulder		175,8	172,7
SUMMA SKULDER		185,7	181,8
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		868,8	862,0
Ställda säkerheter	25	–	3,8
Ansvarsförbindelser	26	122,9	127,6

Förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Överkursfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 31 december 2012	66,1	1,0	861,5	-234,8	693,8
Årets resultat				-16,0	-16,0
Övrigt totalresultat					
Summa totalresultat	66,1	1,0	861,5	-250,8	677,8
Eget kapital 31 december 2013	66,1	1,0	861,5	-250,8	677,8
Årets resultat				2,5	2,5
Övrigt totalresultat					
Summa totalresultat	66,1	1,0	861,5	-248,3	680,3
Eget kapital 31 december 2014	66,1	1,0	861,5	-248,3	680,3

Kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-2,0	-16,1
Avskrivningar	5, 6	0,0	0,1
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	17	1,3	1,2
Rörelsekapitalförändring		3,4	-1,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2,7	-15,9
Investeringsverksamheten			
Övriga investeringar	5, 6	-0,3	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-0,3	-
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna lån, konvertibel		-	-
Förändring fordran koncernföretag		-17,4	-11,9
Förändring koncernkonto		5,1	27,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-12,3	16,0
Årets kassaflöde		-9,9	0,1
Likvida medel vid årets början		83,0	82,9
Likvida medel vid årets slut	25	73,1	83,0
Betalda räntor		-1,0	-1,5
Erhållna räntor		2,1	1,9

Not 1 Redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Om inte annat anges tillämpar moderbolaget samma redovisningsprinciper som koncernen, med komplettering av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De avvikelser som är mellan moderbolagets och koncernens principer beror på begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS fullt ut med anledning av Årsredovisningslagen.

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterföretag värderas enligt anskaffningsvärdeметоден. Anskaffningsvärde redovisas enligt Årsredovisningslagen, dvs. balansposten ska inkludera transaktionskostnader och villkorade köpeskillningar. Som intäkt redovisas endast samtliga erhållna utdelningar. 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.

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt RFR 2. Det innebär att erhållna koncernbidrag redovisas som finansiell intäkt. Koncernbidrag har erhållits med 27,7 MSEK (25,0). Inga aktieägartillskott har lämnats under 2014 eller 2013.

Utländska valutor

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Immateriella tillgångar

Förvärvade programvaror

Programvaror av standardkaraktär kostnadsförs. Utgifter för programvaror som utvecklats eller på ett omfattande sätt anpassats för bolagets räkning, balanseras som immateriell tillgång om de har troliga ekonomiska fördelar som efter ett år överstiger kostnaden. Balanserade utgifter för förvärvade programvaror skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, dock högst fem år.

Förvärvade domäner

Avser en immateriell anläggningstillgång och redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar.

Balanserade utgifter gällande domäner skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod, fem år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier, verktyg och installationer	3–5 år
---	--------

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal. Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Moderbolaget har ett mindre antal leasingavtal avseende bilar. Det sammanlagda beloppet av dessa är ej materiellt, varför avtalen redovisas som operationella leasingavtal. Leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Marknadsräntor och en uppskattning av företagets riskpremie ligger till grund för beräkningar av marknadsvärden på långfristiga lån. För övriga finansiella instrument, i huvudsak kortfristiga lån och placeringar där marknadsvärden ej finns noterade, bedöms marknadsvärdet överensstämma med bokfört värde. Undantaget för detta är redovisat värde av kapitalförsäkringar, vilka redovisats till anskaffningsvärde i enlighet med Årsredovisningslagen och förenklingsregeln i RFR 2.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra kundfordringar.

Låneskulder

Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden såsom räntekostnad eller ränteintäkt över lånet löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas. Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

Konvertibelprogram

Den 28 november 2012 godkändes ett incitamentsprogram av den extra bolagsstämman. Programmet består av emitterade konvertibla skuldebrev. Innehavare av konvertibler har under perioden 21 december 2015 fram till 24 februari 2016 möjlighet att konvertera dessa till nya aktier i GHP till en fastställd konverteringskurs om 5,05 kronor. I de fall konvertering inte sker förfaller lånet till betalning den 16 mars 2016. Ett konvertibelt skuldebrev är ett så kallat sammansatt finansiellt instrument som ger upphov till en finansiell skuld för företaget och som innehåller en option för ägaren av instrumentet att omvandla skulden till eget kapitalinstrument i bolaget. Dessa två delar redovisas separat enligt IAS 32, p 29. IAS 39 behandlar värderingen av det finansiella instrumentet, vilket innebär att värdet på optionen kommer att utgöra residualen efter det att skulden värderats och dragits av från det verkliga värdet på instrumentet som helhet (IAS 32, p 31, 32). Kostnaden för framtagande av konvertibel proportioneras ut på skulden respektive optionen (IAS 39, p 43). Den del som hänförs till skulden periodiseras över löptiden och kommer då att redovisas som en räntekostnad beräknad enligt effektivräntemetoden tillsammans med skulden. Eget kapitalkomponenten, dvs. värdet på optionen redovisas i eget kapital. Initialt redovisas lånet till sitt verkliga värde (nuvärdet av betalningar) och under löptiden ska obligationens nuvärde öka till dess nominella värde. Mellanskillnaden periodiseras som en räntekostnad under löptiden och ökar skulden.

Fordringar

Fordringar med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Skatter

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.

Not 2 Arvode till revisorer

MSEK	2014	2013
Arvoden till valda revisorer:		
Revisionsuppdrag	0,4	0,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,1
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	0,1	0,1
Summa arvode valda revisorer	0,6	0,6

Not 3 Leasingavtal

Periodens leasingavgifter:

MSEK	2014	2013
Bilar och övrig utrustning	0,5	0,6
Lokaler	1,8	1,9
Summa	2,3	2,5

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	2015	2016–2019	>2019	Totalt
Bilar/övrig utr.	0,3	0,1	–	0,4
Lokaler	1,0	2,1	–	3,1
Summa	1,3	2,2	–	3,5

Not 4 Räntor och liknande resultatposter

MSEK	2014	2013
Finansiella intäkter:		
Koncernbidrag	27,7	25,0
Ränteintäkt på banktillgodohavanden	0,1	0,5
Ränteintäkt på interna lån och koncernkonto	2,5	1,6
Summa	30,3	27,1
Finansiella kostnader:		
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	–	–
Räntekostnader på konvertibellån	-1,8	-1,8
Räntekostnad på koncernkonto	-0,4	-1,0
Summa	-2,2	-2,8
Finansiella intäkter och kostnader, netto	28,1	24,3

Not 5 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Programvara	Domäner	Total
Anskaffningsvärden			
Per 31 december 2013	0,3	–	0,3
Periodens anskaffningar	–	0,2	0,2
Ackumulerade anskaffningsvärden	0,3	0,2	0,5
Avskrivningar			
Per 31 december 2013	-0,3	–	-0,3
Periodens avskrivningar	–	0,0	0,0
Ackumulerade avskrivningar	-0,3	0,0	-0,3
Bokfört värde 31 december 2014	–	0,2	0,2

Not 6 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Kontorsinventarier	Datorer	Total
Anskaffningsvärden			
Per 31 december 2013	0,7	0,1	0,8
Periodens anskaffningar	0,1	–	0,1
Avyttrat/utrangerat	–	-0,1	-0,1
Ackumulerade anskaffningsvärden	0,8	–	0,8
Avskrivningar			
Per 31 december 2013	-0,7	-0,1	-0,8
Avyttrat/utrangerat	–	0,1	0,1
Periodens avskrivningar	0,0	–	0,0
Ackumulerade avskrivningar	-0,7	–	-0,7
Bokfört värde 31 december 2014	0,1	–	0,1

Not 7 Uppskjuten skattefordran

MSEK	2014	2013
Ingående värde uppskjuten skattefordran	–	–
Periodens förändring	4,3	–
Utgående värde uppskjuten skattefordran	4,3	–

Periodens förändring är hänförlig till aktivering av underskottsavdrag. Gällande uppskjuten skatteskuld hänvisas till not 12.

Not 8 Andra långfristiga fordringar

MSEK	2014	2013
Kapitalförsäkring	2,1	2,1
Summa	2,1	2,1

Not 9 Fordringar hos koncernföretag

MSEK	2014	2013
GHP Stockholm Gastro Center AB	21,0	–
Bariatric and Diabetes Center Ajman AB	14,6	25,0
Stockholm Spine Center AB	–	16,9
Fordran Cash Pool	42,5	41,5
Summa	78,1	83,4

I GHP:s koncernstruktur innehar moderbolaget Global Health Partner AB (publ) toppkontot för koncernens cash pool. Detta innebär att det finns mellanhavanden via cashpoolen mellan moderbolaget och merparten av alla dotterbolag som ständigt varierar beroende på saldot på koncernkontot.

Not 10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2014	2013
Förutbetalda hyror	0,2	0,5
Förutbetalda pensionsförsäkringspremier	0,2	0,3
Förutbetald försäkring	0,0	0,1
Förutbetald leasing	0,0	0,1
Övriga förutbetalda kostnader	0,5	0,2
Upplupna intäkter	0,0	0,1
Summa	0,9	1,3

Not 11 Avsättningar

MSEK	2014	2013
Ingående värde avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2,1	0,7
Värdereglering	0,2	1,4
Omklassificering	0,4	-
Utgående värde avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2,7	2,1

Periodens förändring är hänförlig till avsättning för löneskatt gällande kapitalförsäkringar.

Not 12 Uppskjuten skatt

MSEK	2014	2013
Ingående värde uppskjuten skatteskuld	0,3	0,4
Periodens förändring, temporär skillnad	-0,2	-0,1
Utgående värde uppskjuten skatteskuld	0,1	0,3

Periodens förändring är hänförlig till uppskjuten skatt, konvertibellån. Gällande uppskjuten skattefordran hänvisas till not 7.

Not 13 Konvertibellån

MSEK	Redovisat värde 2014	Verkligt värde 2014	Redovisat värde 2013	Verkligt värde 2013
Konvertibellån	9,9	10,5	8,7	10,0
Summa	9,9	10,5	8,7	10,0

Not 14 Övriga långfristiga skulder

MSEK	2014	2013
Ingående värde övriga långfristiga skulder	0,4	0,4
Omklassificering övriga skulder	-0,4	-
Utgående värde övriga långfristiga skulder	-	0,4

Övriga långfristiga skuldernas verkliga värden motsvarar dess redovisade värden. Någon säkerhet finns inte för dessa skulder och de löper utan ränta. Övriga skulder per 31 december 2013 avser särskild löneskatt på direkt pension, dessa har under 2014 omklassificerats till avsättningar.

Not 15 Skulder till koncernföretag

MSEK	2014	2013
Skuld Cash Pool	169,3	162,9
Summa	169,3	162,9

I GHP:s koncernstruktur innehar moderbolaget Global Health Partner AB (publ) toppkontot för koncernens cash pool. Detta innebär att det finns mellanhavanden via cashpoolen mellan moderbolaget och merparten av alla dotterbolag som ständigt varierar beroende på saldot på koncernkontot.

Not 16 Upplupna kostnader

MSEK	2014	2013
Löner	1,1	2,1
Semesterlöneskuld	0,6	1,2
Sociala avgifter	1,2	1,8
Konsultarvoden	1,4	0,7
Övriga upplupna kostnader	1,3	1,9
Summa	5,6	7,7

Not 17 Övriga ej kassaflödespåverkande poster

MSEK	2014	2013
Räntekomponent konvertibellån, ej likvid	1,2	1,2
Avsättning löneskatt	0,1	0,0
Summa	1,3	1,2

Not 18 Medelantal anställda

	2014		2013	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	12	7	14	7
Summa	12	7	14	7

Not 19 Löner och ersättningar till anställda

MSEK	2014	2013
Löner och andra ersättningar	10,6	16,3
Sociala kostnader	4,5	6,4
Pensionskostnader	2,0	3,7
Summa	17,1	26,4

Not 20 Könsfördelningen i ledande befattningar

	2014	2013
Totalt antal kvinnor i styrelse	1	1
Totalt antal män i styrelse	6	6
Totalt antal personer i styrelse	7	7
Totalt antal kvinnor i VD/ledningsgrupp	2	2
Totalt antal män i VD/ledningsgrupp	3	3
Totalt antal personer i VD/ledningsgrupp	5	5

Not 21 Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

2014 MSEK	Fast årslön/ styrelsearvode	Rörliga lönedelar ⁵⁾	Övriga förmåner ⁶⁾	Pensions- kostnader	Summa
Styrelsens ordförande t.o.m 30 april 2014 ¹⁾	0,1	–	–	–	0,1
Styrelsens ordförande fr.o.m 1 maj 2014 ²⁾	0,3	–	–	–	0,3
Övriga styrelseledamöter	1,1	–	0,1	–	1,2
Verkställande direktör ³⁾	2,8	0,5	0,1	0,7	4,1
Andra ledande befattningshavare ⁴⁾	2,9	0,4	0,1	0,8	4,2
	7,2	0,9	0,3	1,5	9,9

2013 MSEK	Fast årslön/ styrelsearvode	Rörliga lönedelar ⁷⁾	Övriga förmåner ⁶⁾	Pensions- kostnader	Summa
Styrelsens ordförande	0,4	–	–	–	0,4
Övriga styrelseledamöter	2,2	–	0,1	0,4	2,7
Verkställande direktör t.o.m 3 nov 2013 ⁸⁾	5,1	0,2	0,1	1,2	6,6
Verkställande direktör fr.o.m 4 nov 2013 ⁹⁾	0,6	–	–	0,1	0,7
Andra ledande befattningshavare ¹⁰⁾	3,9	–	0,2	1,0	5,1
	12,2	0,2	0,4	2,7	15,5

1) Paul Hökfelt erhöll arvode som styrelseordförande t.o.m 2014-04-30.

2) Thomas Eklund har erhållit arvode som styrelseordförande fr.o.m 2014-05-01.

3) Under rubriken verkställande direktör ingår ersättning för VD Daniel Öhman samt vice VD Tobias Linebäck.

4) Andra ledande befattningshavare omfattar per 2014-12-31 tre personer. Under året har en person lämnat koncernledningen och en person har tillkommit. Ovan redovisade ersättningar avser ersättning under den del av året då personen ifråga ingick i koncernledningen. En person lämnar bolaget 2015-01-23 och resterande ersättning fram till upphörandedagen 2015-03-31 ingår under fast årslön.

5) Rörliga lönedelar år 2014 avser rörlig ersättning som kan utgå i intervallet 0,2 till 2 månadslöner beroende på måluppfyllelse.

6) Övriga förmåner avser bilförmån.

7) Rörliga lönedelar år 2013 avser rörlig ersättning till VD enligt bolagets bonusprogram för VD, ersättning utgick enligt diskretionärt styrelsebeslut.

8) För Marianne Dicander Alexandersson ingår ersättning t o m 2014-05-04. Under rubriken lön ingår även avgångsvederlag med 1,3 MSEK.

9) Fr.o.m 2013-11-04 ingår ersättning för VD Daniel Öhman samt vice VD Tobias Linebäck. Beloppet fast årslön inkluderar även kostnader för ökning av semesterlöneskuld.

10) Andra ledande befattningshavare omfattar per 2013-12-31 tre personer. Under året har en person tillkommit i koncernledningen. Ovan redovisade ersättningar avser ersättning under den del av året då personen ifråga ingick i koncernledningen.

Daniel Öhman tillträdde posten som VD och Tobias Linebäck som vice VD 2013-11-04. För VD Daniel Öhman och vice VD Tobias Linebäck gör bolaget avsättning till tjänstepension i nivå med ITP1. Uppsägningstiden för VD och vice VD är ömsesidigt sex månader från vardera part. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår ett avgångsvederlag som beloppsmässigt motsvarar sex månadslöner. VD och vice VD äger från och med 2014 rätt att delta i bolagets bonusprogram för ledande befattningshavare. VD Daniel Öhman och vice VD Tobias Linebäck har en semesterrätt på 30 dagar.

För övrig ledning sker avsättning till tjänstepension i nivå med ITP1 för två personer och med 35 procent för en person. Bolaget har inga avtalade avgångsvederlag för övrig ledning och det utgår inga förmåner efter det att respektive övriga ledande befattningshavares anställning upphört. Övrig ledning äger från och med 2014 rätt att delta i bolagets bonusprogram för ledande befattningshavare. För övriga personer i bolagets ledningsgrupp är den avtalade uppsägningstiden från den anställdes sida tre månader och från företagens sida enligt gällande lagstiftning, dock minst tre månader.

Marianne Dicander Alexandersson avgick som VD 2013-11-03. För VD Marianne Dicander Alexandersson betalade bolaget 30 procent av den fasta månadslönen till tjänstepension. Marianne Dicander Alexandersson har haft en anställning t.o.m 2014-05-04, men arbetsbefriades 2013-11-04. Bolaget reserverade samtliga kostnader fram till upphörandedagen i årsbokslutet 2013. Marianne Dicander Alexandersson har haft rätt till bolagets bonusprogram för VD fram till upphörande dagen, men har inte erhållit någon ytterligare bonus under 2014.

Uppgifter om ledande befattningshavares ¹¹⁾ innehav av aktier (inklusive närståendes samt ägda via bolag) per 2014-12-31:	Antal aktier
Daniel Öhman	24 400
Tobias Linebäck	118 600
Terese Sandberg	–
Ingemar Gladh	302 697

Konvertibelprogram

Den 28 november 2012 godkändes ett incitamentsprogram. Programmet består av emitterade konvertibla skuldebrev. Innehavare av konvertibler har under perioden 21 december 2015 fram till 24 februari 2016 möjlighet att konvertera dessa till nya aktier i GHP till en fastställd konverteringskurs om 5,05 kronor. Konvertiblerna ägs indirekt genom delägande i ett för ändamålet särskilt bildat bolag. För ytterligare information om konvertibelprogrammet, se sidan 59, not 1.

Uppgifter om ledande befattningshavares ¹¹⁾ innehav av andelar i det bolag som innehar konvertiblerna (per 2014-12-31):	Andel, %
Daniel Öhman	4,68
Tobias Linebäck	6,38
Terese Sandberg	4,68
Ingemar Gladh	–

11) Ledande befattningshavare vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande.

Uppgifter om styrelseledamöter och dess ersättningar 2014:	SEK
Thomas Eklund	333 333
Carsten Browall	200 000
Bo Wahlström	200 000
Cecilia Schelin Seidegård	200 000
Mikael Olsson	200 000
Johan Wachtmeister	133 333
Christer Johansson	133 333
Paul Hökfelt, t.o.m 2014-04-30	133 333
Per Båtelson	Avlönad som anställd t.o.m 2014-02-28

Not 22 Andelar i koncernföretag

MSEK	Antal aktier	Andel kapital/röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Organisationsnummer	Säte
Global Health Partner Ltd	59 516	100	680,1	05859431	London
Totalt			680,1		

Samtliga av koncernen indirekt ägda bolag framgår av not 27 i koncernens noter, andelar i koncernföretag.

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	Minskning 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

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 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 i Bariatric Center Stockholm Holding AB för förvärv av utestående aktier.

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 och övrigt tillskjutet kapital.

Fritt eget kapital inkluderar årets resultat, överkursfond samt fond från nedsatt aktiekapital. I fritt eget kapital ingår även kapital tillfört från apporten, vilket finns tillgängligt till aktieägarna.

Not 24 Andelar i koncernföretag, årets förändring

MSEK	2014	2013
Anskaffningar		
Ingående anskaffningar	845,1	845,1
Periodens anskaffningar	–	–
Utgående anskaffningar	845,1	845,1
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	-165,0	-165,0
Periodens nedskrivningar	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-165,0	-165,0
Bokfört värde	680,1	680,1

Not 25 Ställda säkerheter

MSEK	2014	2013
För dotterbolags garantiåtagande:		
– Spärrade bankmedel	–	3,8
Summa	–	3,8

Not 26 Ansvarsförbindelser

MSEK	2014	2013
Borgensåtagande för koncernbolag	105,7	117,6
Övriga ansvarsförbindelser för koncernbolag	17,2	10,0
Summa	122,9	127,6

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgensåtaganden för koncernbolags bankskulder, Global Health Partner Swe AB, Swedbank, 96,1 MSEK, GHP OPA Privathospital Aarhus A/S, Spar Nord Bank A/A, 9,6 MSEK. Övriga ansvarsförbindelser avser finansiella leasingavtal där Global Health Partner AB står som garant avseende GHP Arytmi Center Stockholm AB, 2,5 MSEK, GHP Gastro Center Skåne AB, 0,4 MSEK, Stockholm Spine Center AB, 2,9 MSEK, Orthocenter Göteborg AB, 0,1 MSEK, Ortho Center Rehab Göteborg AB, 1,0 MSEK, GHP Specialisttandläkarna Nacka KB, 1,2 MSEK, Specialisttandläkarna Vallhallavägen AB, 0,2 MSEK, GHP Stockholm Gastro Center AB, 2,2 MSEK samt Global Health Partner Swe AB, 0,6 MSEK. Global Health Partner AB står även som garant för hyresavtal i I-parken Lund AB för Vårdfrastruktur i Lund AB, 2,3 MSEK samt för garantiavsättningar avseende behandlade patienter via Tryg Forsakring A/S gällande GHP Gildhøj Privathospital København ApS, 3,8 MSEK.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Global Health Partner AB (publ)
Org. nr. 556757-1103

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Global Health Partner AB (publ) för räkenskapsåret 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 25-63.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror

på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Global Health Partner AB (publ) för 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Göteborg den 2 april 2015

Ernst & Young AB

Thomas Nilsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen utgår från svensk lagstiftning och Regelverk för emittenter utfärdat 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 avvikelserna.

Global Health Partner (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 2014 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 bl.a. 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 Global Health Partner AB 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 2014 hade GHP 1 350 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 2014 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 2014 till 66,1 MSEK, fördelat på lika många aktier. Handel sker på Nasdaq Stockholm och börsvärdet per den 31 december 2014 var 333,7 MSEK. Samtliga aktier har lika röstvärde samt äger lika rätt till andel i GHP:s tillgångar och resultat.

GHP avser att betala utdelning under 2015 med 13 öre per aktie.

Nomineringsprocess

Vid bolagets årsstämma den 29 april 2014 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 2014.

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

- Magnus Tengby, nominerad av Annedalskliniken AB
- Carl Palmstierna nominerad av Johan Wachtmeister inkl. bolag
- Thomas Eklund, i sin egenskap av styrelseordförande

Valberedningens uppgifter inför årsstämman 2015 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 2015 är Ernst & Young AB som utnämndes till bolagets revisor på årsstämman den 29 april 2014. Bolaget har inga revisorssuppleanter. Thomas Nilsson 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.

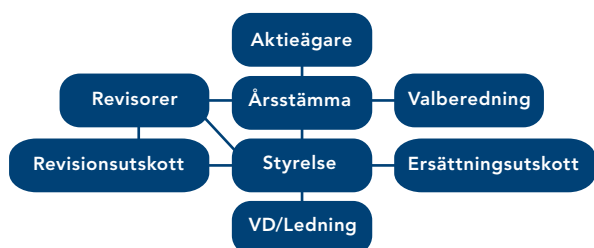
GHP:s verksamhet har under det första halvåret av 2014 varit organiserad i fyra affärsområden. Dessa var Spine/Orthopaedics, Gastro/Surgery, Arrhythmia/New Specialities och Dental. GHP-koncernen har under året genomgått en omorganisation där verksamheten nu styrs utifrån geografisk tillhörighet istället för diagnosområde. Detta har föranlett en förändring i hur

GHP rapporterar sina segment. Från och med 1 juli 2014 rapporteras affärsområde Norden och affärsområde Övriga världen som två 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 29 april 2014 bemyndigades styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma besluta om nyemission av högst totalt 6 500 000 aktier, motsvarande cirka 9,0 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 Global Health Partner AB har sedan det konstituerande mötet den 29 april 2014 hållit fem möten under året, varvid den genomsnittliga närvaron uppgått till 100 procent. Styrelsen höll tre möten under 2014 före det konstituerande mötet. 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 revisorsuppseant 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), Thomas Eklund och Carsten Browall. Utskottet höll fyra möten under 2014.

Ersättningsutskott

Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott, vilket styrs av regler i antagen arbetsordning för styrelsen. Ersättningsutskottets uppgift är att inför styrelsebeslut bereda ärenden med anknytning till ersättning och förmåner till företagsledningen. Ersättningsutskottet skall även inför bolagsstämmobeslut 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 Thomas Eklund (ordförande), Cecilia Schelin Seidegård och Johan Wachtmeister. Utskottet höll ett möte under 2014.

Utvärdering av styrelsens arbete

Inför GHP:s årsstämma genomförs en grundlig utvärdering av bolagets styrelse. Inför årsstämman 2014 resulterade utvärderingen i styrelsens nuvarande bemanning. Vid årsstämman

Styrelseledamot	Invald	Oberoende		Totalt arvode (SEK) ¹⁾	Styrelsemöten	Närvaro ²⁾	
		i förhållande till större ägare	i förhållande till Bolaget			Revisionsutskottsmöten	Ersättningsutskottsmöten
Thomas Eklund, ordförande	2011	Ja	Ja	400 000	100%	100%	100%
Carsten Browall	2011	Ja	Ja	200 000	100%	100%	
Bo Wahlström	2012	Nej	Ja	200 000	100%		
Cecilia Schelin Seidegård	2013	Ja	Ja	200 000	100%		100%
Mikael Olsson	2013	Nej	Ja	200 000	100%	100%	
Johan Wachtmeister	2014	Ja	Nej	200 000	100%		100%
Christer Johansson	2014	Nej	Ja	200 000	100%		

1) Vid årsstämman den 29 april 2014 beslutades om ersättning till styrelsen. Ersättning utgår till de styrelseledamöter som inte är anställda i GHP. Arvodet i tabellen avser ersättning för tolv månader. Paul Hökfelt avgick från GHP:s styrelse per Årsstämman den 29 april 2014. Totalt arvode jan-april 2014 för Paul Hökfelt 133 333 SEK.
2) Närvarouppgifter avser möten i Global Health Partner AB sedan det konstituerande mötet den 29 april 2014.

29 april 2014 invaldes Johan Wachtmeister och Christer Johansson som nya ledamöter. Johan och Christer bedömdes av valberedningen besitta en kompetens och branscherfarenhet som på ett bra sätt kompletterar övriga styrelseledamöter. Bolagets styrelse har under 2014 genomfört sin årliga utförliga utvärdering.

Styrelsens sammansättning

GHP:s styrelse består av sju 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 70.

Oberoende

Styrelsen har bedömts uppfylla såväl Nasdaq Stockholms som Kodens krav på oberoende. Samtliga valda ledamöter utom Bo Wahlström, Mikael Olsson, Johan Wachtmeister och Christer Johansson 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, Mikael Olsson och Christer Johansson har inte bedömts oberoende mot GHP:s större ägare, men däremot mot såväl bolaget som bolagsledningen.

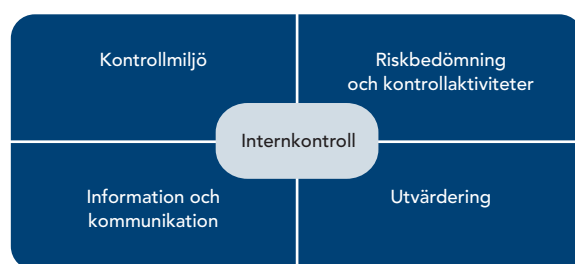
Koncernledning

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 utnämnanen av vissa ledande befattningshavare, styrelsens godkännande. Till sitt förfogande har verkställande direktören en koncernledning, i vilken också ingår CFO, CMO 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 71.

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 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, attesträtt 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 t.ex. 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 bl.a. 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 2 april 2015

Styrelsen

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Global Health Partner AB (publ)
Org. nr. 556757-1103

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 65-68 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång 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 en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg den 2 april 2015

Ernst & Young AB

Thomas Nilsson
Auktoriserad revisor

Styrelse

Aktieinnehav i Global Health Partner AB (GHP) per 31 december 2014.



Thomas



Carsten



Bo



Cecilia



Mikael



Johan

THOMAS EKLUND

Styrelseordförande

Född 1967

Styrelseordförande sedan 29 april 2014 och styrelseledamot sedan 4 maj 2011. Styrelseordförande i Bomil AB, Itrim AB och Swevet AB samt styrelseledamot i Biotage AB, Neoventa Medical AB, Boule Diagnostics AB och Memira AB. Oberoende rådgivare, konsult och styrelseledamot sedan 2014. Managing Director på Investor Growth Capital från 2002 till 2014 och hade bl.a. ansvar för investeringarna i Swedish Orphan och Entific Medical Systems. Private equity på ABN AMRO Capital och Corporate Finance på Handelsbanken Markets i tio år. Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Aktieinnehav GHP, egna samt närtäckandes: 61 800 st.

CARSTEN BROWALL

Styrelseledamot

Född 1958

Styrelseledamot sedan 4 maj 2011. Styrelseordförande i Vitrolife AB, Metrum AB och Osstell AB samt styrelseledamot i SciBase AB och Unident AB. Lång karriär inom healthcare-sektorn och har spenderat sin karriär i ledande befattningar hos snabbväxande företag som Mölnlycke, Nobel Biocare och Capiro. Civilekonomexamen från Göteborgs Universitet. Aktieinnehav GHP, egna samt närtäckandes: 265 000 st.

BO WAHLSTRÖM

Styrelseledamot

Född 1949

Styrelseledamot sedan 3 maj 2012. Huvudägare i Metroland. Större ägare i Global Health Partner AB. Tidigare ägare till ett antal onoterade fastighets-, IT- och kommunikationsföretag samt större ägare i börsnoterade Telelogic AB, Fastpartner AB, Song Networks AB. Styrelseordförande i Ryholm Förvaltning AB och styrelseledamot i Stena Adactum AB. Tidigare i styrelsen för ett flertal onoterade företag samt noterade Nordiska Fondkommission AB, Digital Illusions AB, Telelogic AB, Song Networks AB samt i Stenas Sfärråd. Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Aktieinnehav GHP, egna samt närtäckandes: 17 329 200 st.

CECILIA SCHELIN SEIDEGÅRD

Styrelseledamot

Född 1954

Styrelseledamot sedan 2 maj 2013. Styrelseordförande i ALMI Gotland AB och Göteborgs universitet. Landshövding i Gotlands län sedan 2010. Tidigare bl.a. Sjukhusdirektör Karolinska Universitetssjukhuset (2004–2007), VD Huddinge Universitetssjukhus AB (2003–2004) och Vice President för Astra Zeneca R&D (1999–2003). Fil dr, avdelningen för biokemi samt Fil kand i kemi, biologi och biokemi från Lunds Universitet. Aktieinnehav GHP, egna samt närtäckandes: 8 000 st.

MIKAEL OLSSON

Styrelseledamot

Född 1963

Styrelseledamot sedan 2 maj 2013. Styrelseledamot i Nordanland Investment i Väst AB och Citypark Holding AB. VD i Nordanland Investment i Väst AB sedan januari 2013. Investment Manager i Amplico Kapital AB (2000–2012) samt Sjätte AP-fonden Företagsinvesteringar (2011–2012). Auktoriserad revisor och skattekonsult KPMG (1990–2000). Civilekonomexamen från Göteborgs Universitet. Aktieinnehav GHP, egna samt närtäckandes: 40 000 st.

JOHAN WACHTMEISTER

Styrelseledamot

Född 1959

Styrelseledamot sedan 29 april 2014. Medgrundare av GHP 2006 och GHP-koncernens vice VD under ett antal år. Var även med och startade flera av GHP:s verksamheter. Styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag. Styrelseordförande i MJW Invest AB, HWW Mat AB och Fred Wachtmeister & Partners AB samt styrelseledamot i Alm Equity AB. Tidigare VD för Ledstian (1999–2006) och dessförinnan anställd i SEB (1989–1999). Under den senare delen av tiden på SEB medlem i dess koncernledning och ansvarig för storföretag och institutioner. Medgrundare till Stockholm Spine Center under 1999. MBA från IMI Genève och Civilingenjörsexamen (MSc) från Maskin KTH i Stockholm. Aktieinnehav GHP, egna samt närtäckandes: 4 727 431 st.

CHRISTER JOHANSSON

Styrelseledamot

Född 1961

Styrelseledamot sedan 29 april 2014. Huvudägare och styrelseordförande i Annedalskliniken AB. Större ägare i Global Health Partner AB. VD och styrelseledamot i Klippans Förvaltnings Aktiebolag och i flera av bolagets dotterbolag. Entreprenör och verksam inom ett flertal branscher, däribland sjukvård, hotell, fastigheter och fastighetsutveckling. Aktieinnehav GHP, egna samt närtäckandes: 9 185 944 st.

(Bild på Christer Johansson saknas)

Ledning

Aktieinnehav i Global Health Partner AB (GHP) per 31 december 2014.



DANIEL ÖHMAN

VD

Född 1980
Anställd 2006

Styrelseordförande och styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag och tidigare VD för GHP:s dotterbolag GHP Ortho Center IFK-Kliniken. Civilingenjörsexamen i Elektroteknik och magisterexamen i Industriell Ekonomi från Chalmers tekniska högskola.

Aktieinnehav GHP, egna samt närståendes: 24 400 st.

INGEMAR GLADH

Medicinsk chef

Född 1950
Anställd 2014

Styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag. Kliniskt verksam sedan 1983. Verksam i GHP-koncernen sedan 2007. Tidigare VD för GHP:s dotterbolag GHP Ortho Center Skåne och GHP Ortho Center Stockholm.

Läkarexamen vid Karolinska Institutet Leg. Läkare, specialistkompetens i ortopedi och allmän kirurgi. Aktieinnehav GHP, egna samt närståendes: 302 697 st.

TOBIAS LINEBÄCK

Finansdirektör och Vice VD

Född 1974
Anställd 2006

Styrelseordförande och styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag.

Senior manager vid Ernst & Young Stockholm (2005–2006), dessförinnan senior manager vid Ernst & Young Global i London och skattejurist på Ernst & Young Sverige (1999–2004) m.m.

Affärsjuristexamen från Handelshögskolan i Jönköping.

Aktieinnehav GHP, egna samt närståendes: 118 600 st.

TERESE SANDBERG

Head of Operational Intelligence

Född 1977
Anställd 2010

Styrelseledamot i flera av GHP:s dotterbolag. Tidigare bl.a. managementkonsult på McKinsey & Company.

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

Aktieinnehav GHP, egna samt närståendes: –

Delägare

Listan nedan består av de personer som är delägare i GHP:s kliniker per 31 mars 2015.

GHP Stockholm Spine Center

– Tycho Tullberg

GHP Spine Center Göteborg

– Åke Blixt

– Olle Hägg

– Bengt Lind

GHP Ortho Center IFK-Kliniken &

GHP Ortho Center Skåne

– Leif Swärd

GHP Ortho Center Stockholm

– Ingemar Gladh

– Mats Heidvall

– Per Sandqvist

GHP Gildhøj Privathospital København

– Claus Hovgaard

GHP OPA Privathospital Aarhus

– Michael Davidsen

– Peter Helmig

– Peter Duel

– Erling Anker-Møller

– Jørgen Dalsgaard

– Søren Deutch

GHP Bariatric Center Helsinki

– Monica Carpelan Holmström

– Tom Scheinin

– Anne Juuti

GHP Stockholm Gastro Center

– Bengt Lavö

– Robert Löfberg

GHP Gastro Center Skåne

– Christer Staël von Holstein

– Karin Staël von Holstein

GHP Kirurgkliniken Stockholm

– Göran Felländer

– Bo Ahlman

– Bo Westman

– Peter Loogna

GHP Specialisttandläkarna Nacka

– Juhani Fischer

– Pär Almqvist

– Per Ekenbäck

– Claes Ellgar

– Sten Holm

– Jakob Christensen

GHP Arytmi Center Stockholm

– Anders Englund

– Fariborz Tabrizi

Global Health Partner 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 specialistkliniker inom utvalda diagnosområden, genom en för sjukvården unik affärsmodell där ledande läkare blir partners och delägare. Flera kliniker med hög patientvolym inom samma diagnosområden leder till en högre effektivitet och kvalitet, vilket är fundamentet för klinikernas och GHP:s verksamhet – **”Kvalitet genom specialisering”**.

