

Bra avslut på mellanår?

På onsdag den 21 februari släpper GHP Specialty Care sin bokslutskommuniké. Vi räknar med ett bra avslut på det gångna året drivet av ett förbättrat kapacitetsutnyttjande och kostnadsanpassningar.

Efter de senaste rapporternas besvikelser ser vi anledning till optimism inför GHP:s rapport för 4 kv. 2017. Det avslutande kvartalet är normalt säsongsmässigt starkt. GHP har vidtagit åtgärder i form av avyttring av tidigare förlustenheter i Danmark och Finland. Därtill har ett effektiviseringsarbete pågått en tid och under 3 kv. inleddes ett besparingsprogram. GHP signalerade i den senaste rapporten att de nordiska klinikerna upplever mycket hög efterfrågan och rekryteringen var hög. Ett förbättrat kapacitetsutnyttjande kan därför få ett snabbt genomslag på resultatet. Vi förväntar oss också att den internationella verksamheten bidrar positivt efter en inkörningsperiod tidigare under året och då en ny ersättningsmodell innebär att relativt sett högre intäkter infaller i fjärde kvartalet. Sammantaget räknar vi med ett något bättre resultat jämfört med motsvarande period 2016 och bedömer därmed att våra tidigare prognoser har varit något försiktiga. Vi räknar med en oförändrad utdelning på 0,30 kronor per aktie mot bakgrund av en väntad resultatförsämring för 2017 som helhet.

2018 innebär möjligheter och utmaningar. GHP tillväxtsatsningar, exempelvis i form av ett fördjupat samarbete med försäkringsbolag, ger stöd åt en återhämtning i intäkter och resultat framgent. Kommentarer rörande expansionsplaner i Mellanöstern blir en viktig punkt i rapporten. I Stockholm skapas möjligheter då offentlig vård i ökad utsträckning flyttas från akutsjukvården till vårdgivare utanför sjukhusen. Vår bedömning är att GHP tar marknad i denna process, samtidigt är prispressen betydande inom vissa områden. Vidare har regeringen utarbetat ett förslag om förmånsbeskattning av sjukvårdsförsäkring men vår bedömning är att en eventuell beskattning inte får större negativa konsekvenser för GHP.

PROGNOSER, KV4 2017

mnkr	2017, KV4P	2016 KV4
Rörelseintäkter	289	273,6
Tillväxt, %	5,5%	18,0%
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	25	24
EBITDA-marginal, %	8,5%	8,6%
Rörelseresultat (EBIT)	19	17
EBIT-marginal, %	6,6%	6,2%
Resultat före skatt (EBT)	18	17
EBT-marginal, %	6,1%	6,0%

Källa: Jarl Securities (prognoser), GHP Specialty Care (utfall)

GHP Specialty Care

GHP Specialty Care bedriver specialiserad vård inom utvalda diagnosområden med ambitionen att bli en ledande aktör inom dessa.

Riktkurs: 10,2 kronor ÖKA

Analytiker: Niklas Elmhammer, Jarl Securities

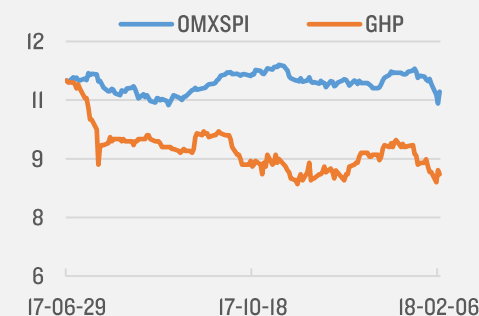
KORTA FAKTA

Vd: Daniel Öhman
 Styrelseordförande: Carsten Browall
 Största ägare: Metroland BVBA
 Börsvärde, mnkr: 587
 Lista: Nasdaq OMX Small Cap
 Aktuell börskurs, kr: 8,6

NYCKELTAL

Per aktie	RTM*
EPS	0,07
DPS, kronor	0,30
*RTM = rullande tolv månader. Källa Thomson Reuters	
Värdering	RTM*
P/E	122
EV/Sales	0,6
EV/EBITDA	16,5
*RTM = rullande tolv månader. Källa Thomson Reuters	
Belåning*	2017-09-30
Nettoskuld/EBITDA	3,0
Soliditet, %	49
Nettoskuld, mnkr	152
*Senast publicerat kvartal	
Aktie	2018-02-08
Kortnamn	GHP.ST
Free float, %	73
IOD omsättning, mnkr	5,3
50D volatilitet	23

AKTIEKURS



Disclaimer

Birger Jarl Securities AB, www.jarlsecurities.se, nedan benämnt Jarl Securities, publicerar information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Jarl Securities bedömer som tillförlitliga. Jarl Securities kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Jarl Securities. Jarl Securities ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Jarl Securities har inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Jarl Securities har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.