

GHP SPECIALTY CARE ABwww.ghp.se**Sektor:** Sjukvård**Lista:** Nasdaq Stockholm, Small Cap**Marknadsvärde:** 1 256 miljoner kronor**Senast uppdaterade analys:** [28 oktober 2021](#) (motiverat värde per aktie: 31,0 kronor)

Kontantbud om 35 kronor per aktie

Carlsquare Equity Research bedömer att budet på GHP är attraktivt då det innebär en signifikant premie och även överstiger vårt motiverade värde om 31 kronor. Aktieägare som representerar drygt hälften av kapitalet har åtagit sig att acceptera erbjudandet vilket talar för att det går igenom.

Attraktivt bud på GHP

Capio AB (dotterbolag till Ramsay Santé) lägger ett kontantbud om 35 kronor per aktie på GHP Specialty Care. Det motsvarar en premie på närmare 97 procent jämfört med senaste stängningskurs. Budet är också högre än det beräknade motiverade värdet om 31 kronor i vår senaste analys. Med vår prognos motsvarar budet en värdering på cirka 1,6 gånger försäljningen (EV/Sales) baserat på vår prognos för 2022P. Det är högre än referensgruppen av nordiska och europeiska bolag på omkring 1,5 (median; källa *S&P Capital IQ*).

Capio uppger att kombinationen ger kompletterad geografisk närvaro, ökad patientgruppstäckning och starkare fokus på digitala och datadrivna lösningar. Vi gissar att goda tillväxtutsikter i Norden i kraft av GHP:s ledande position på flera specialistsjukvårdsområden också varit en viktig faktor.

Styrelsen har inrättat en budkommitté som enhälligt rekommenderar budet. Aktieägare som representerar 51,4 procent av kapitalet har åtagit sig att acceptera erbjudandet. Åtagandena är villkorade av att ingen part lägger ett konkurrerande bud som överstiger Capios bud med mer än 9,5 procent. Capios bud är bland annat villkorat av att budet accepteras till mer än 90 procent (totala antalet aktier). Sammantaget ser vi det som sannolikt att budet blir framgångsrikt.

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare 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 Carlsquare. Carlsquare 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.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Niklas Elmhammer, Markus Augustsson och Jonatan Andersson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.