



DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2012

ÅTERHÄMTNING TROTS OFÖRÄNDRADE MARKNADSVILLKOR

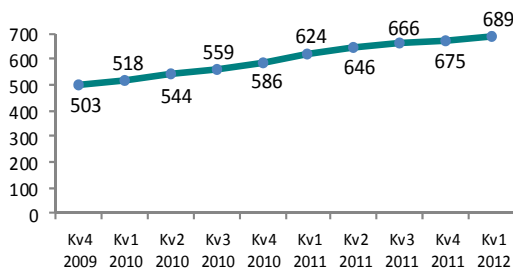
FÖRSTA KVARTALET 2012

- Försäljningsintäkterna ökade med 8 procent till 192,4 MSEK (178,9)
- Rörelseresultatet uppgick till 5,0 MSEK (10,4)
- Resultat före skatt uppgick till 2,8 MSEK (9,8)
- Resultat efter skatt uppgick till -1,0 MSEK (6,0)
- Resultat per aktie uppgick till -0,05 SEK (0,04)
- Organisk tillväxt om -2 procent (17)
- Tillträde av den danska rygg- och ortopedikliniken, Gildhøj
- Invigning av Gastro Center Göteborg
- Marianne Dicander Alexandersson har utsetts till ny VD för Global Health Partner och tillträder sin nya tjänst i augusti 2012

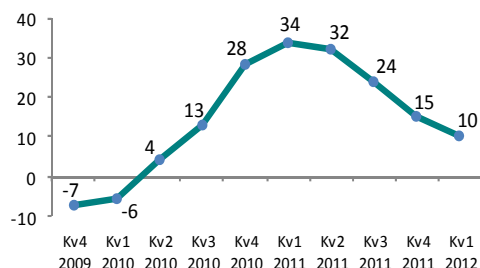
HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Beslut har fattats om nedläggning av överviktskirurgin inom Bariatric Center København

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader
MSEK



EBITA, rullande 12 månader
MSEK



VD-KOMMENTAR

Den negativa resultatutvecklingen från de senaste två kvartalen 2011 bröts som förväntat i ett positivt utfall för det första kvartalet 2012. Samtliga kliniker, med undantag för de nordiska bariatricsklinikerna, presterar lika bra eller bättre än för motsvarande period 2011.

De negativa effekterna av det så kallade Riksavtalet i Sverige kvarstår, både för våra kliniker och för allt fler patienter. Eftersom våra kliniker har ökade kostnader avseende patienter från andra landsting, tvingas vi i ökad utsträckning tacka nej till remisser från landsting som kräver lägsta upphandlade pris, dvs den prisnivå som gäller för hemlandstinget.

Positivt är att försäkringsbolagen, som verkligen uppskattar vår höga kliniska expertis och medicinska kvalitet, fortsätter att öka sina beställningar från våra svenska och danska kliniker.



Den generella prispressen på specialistvårdstjänster, liksom det faktum att Stockholm Läns Landsting har valt att skjuta på införandet av fritt vårdval för obesitaskirurgin på obestämd framtid, kommer att tvinga oss till ytterligare anpassningar i vår verksamhet i Stockholm. Det fria vårdvalet, som har hög politisk prioritet, har också åsidosatts på ett graverande sätt av Västra Götalandsregionen. Remitterande läkare och patienter kan inte längre välja mellan av regionen godkända, upphandlade kliniker, utan tvingas välja den billigaste oavsett geografiskt avstånd, specialistkompetens eller väntetider. Detta är ett allvarligt avsteg som missgynnar både patienter och skattebetalare och står klart i strid med regeringens centrala direktiv när det gäller patienträttigheter.

De åtgärder i form av kapacitetsanpassningar och effektiviseringar som vidtogs under andra halvåret 2011 ger förväntad effekt och får fullt genomslag under det andra kvartalet i år. De positiva resultateffekterna är helt avhängiga av interna åtgärder. Marknadsfaktorerna, framför allt i Sverige och Danmark, har inte förbättrats under perioden.

Vår fasta linje när det gäller kvalitet avspeglar sig också i en ökande efterfrågan från försäkringsbolagen. Till skillnad från offentliga upphandlare så blir försäkringskunderna alltmer observanta på kvalitetsfaktorerna, vilket i högsta grad gynnar Global Health Partner.

Per Båtelson
VD

FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTAT – KONCERNEN

Försäljningsintäkter

Årets första kvartal visar starka försäljningssiffror inom Service Line Spine/Orthopaedics och Dental. 15 av koncernens kliniker ökade sin omsättning under årets första kvartal jämfört med samma period under föregående år, främst inom nämnda Service Lines. Dessutom har de förvärvade danska klinikerna påverkat omsättningen mycket positivt. Även inom Service Line Bariatrics har flera kliniker ökat sin omsättning, men här påverkas bilden negativt av starkt fallande efterfrågan för de svenska bariatricsklinikerna. Dessa påverkas av såväl vikande efterfrågan av privatbetalande patienter som stark prispress och ökad konkurrens.

Det första kvartalet visade en tillväxt uppgående till 8 procent, där förvärvad tillväxt uppgick till 10 procent. Kliniken i Prag har under det första kvartalet fått en ny huvudägare varefter Global Health Partners ägarandel uppgår till 45 procent. Tillväxten i koncernen påverkades därför negativt av att innehavet numera redovisas som ett intressebolag. Exklusive denna förändring uppgår tillväxten till 10 procent.

2

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Försäljningsintäkter	192,4	178,9	675,2
Tillväxt, %	8	27	15
- varav organisk, %	-2	17	6
- varav förvärvad, %	10	10	9

Andelen av försäljningsintäkter hänförliga till innehavare av icke bestämmande inflytande uppgick för första kvartalet 2012 till 17 procent (17).

Rörelseresultat

I många av koncernens kliniker är rörelseresultatet fortsatt goda eller mycket goda. De svenska klinikerna inom Service Line Spine/Orthopaedics, Dental och Arrhythmia har inlett 2012 positivt. Dessutom har flera av de utländska klinikerna inom Service Line Bariatrics utvecklats i rätt riktning, i synnerhet verksamheten i Prag.

Rörelseresultatet är visserligen sämre än motsvarande kvartal 2011, men koncernen ser en positiv utveckling jämfört med det andra halvåret 2011. Rörelseresultatet påverkas dock negativt av starkt vikande lönsamhet i de nordiska bariatricsklinikerna.

Under årets första kvartal har rörelseresultatet påverkats av 2,6 MSEK i engångskostnader för genomförda och pågående förvärvsprocesser i Danmark.

Global Health Partner har genomfört kostnadsbesparingar inom såväl flera kliniker som i moderbolaget. Kostnadsbesparingarna är fokuserade inom områden som inköp, IT, effektivisering av processer etc. Besparingarna ska inte påverka vare sig faktisk eller upplevd medicinsk kvalitet.

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Rörelseresultat från operationella segment*	12,1	18,0	44,4
Rörelseresultat efter centrala kostnader*	5,0	10,4	15,2

* före goodwillnedskrivningar helår 2011

Försäljningsintäkter och rörelseresultat per geografiskt område

Global Health Partner fortsätter att ha Sverige och Norden som främsta fokusområden. Av koncernens totala tillväxt svarade Sverige för 0 procent i första kvartalet, främst på grund av den betydande intäktsminskningen i de svenska bariatricsklinikerna. Omsättningen i övriga Norden har utvecklats positivt, främst på grund av genomförda förvärv i Danmark.

Global Health Partner bedriver även verksamhet i exempelvis Tjeckien och Förenade Arabemiraten. Andelen omsättning som härrör från länder utanför Norden uppgick till 2 procent (4) under årets första kvartal. Anledningen till intäktsminskningen är dekonsolideringen av kliniken i Prag.

Rörelseresultatet från klinikerna i Sverige har påverkats negativt under årets första kvartal av vikande efterfrågan inom Service Line Bariatrics. Klinikerna inom övriga Service Lines presterar goda eller mycket goda resultat.

Resultatet från klinikerna i övriga Norden hålls nere av uppstartskostnader i nystartade verksamheter, framförallt inom Service Line Bariatrics i Danmark. Där har ett beslut tagits efter utgången av det första kvartalet om avveckling av fetmakirurgiska verksamheten. Engångskostnader kommer att belasta resultatet under kommande kvartal.

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Försäljningsintäkter från verksamhet i Sverige	157,7	157,4	577,2
Försäljningsintäkter från verksamhet i Norden	30,0	13,5	66,0
Försäljningsintäkter från övriga länder	4,7	8,0	32,0
Redovisade försäljningsintäkter	192,4	178,9	675,2

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Rörelseresultat från verksamhet i Sverige*	9,2	10,6	30,4
Rörelseresultat från verksamhet i Norden	-5,6	0,4	-12,6
Rörelseresultat från övriga länder	1,4	-0,6	-2,6
Redovisat rörelseresultat före goodwillnedskrivning	5,0	10,4	15,2
Redovisat rörelseresultat efter goodwillnedskrivning	5,0	-	-14,8

* inklusive centrala kostnader i Sverige

Försäljningsintäkter och rörelseresultat i mogen respektive nystartad verksamhet

Global Health Partner delar in verksamheten i en mogen del och en nystartad del, där den genomsnittliga tiden för en nystartad klinik att nå break-even uppgår till cirka 24 månader. En klinik klassificeras därför som mogen efter 24 månader i drift.

Andelen omsättning från mogna kliniker har ökat i relation till totala intäkter för det första kvartalet 2012, men främst på grund av ett vikande patientflöde inom Service Line Bariatrics sjunker lönsamheten i mogna kliniker jämfört med motsvarande perioder under föregående år. Rörelsemarginalen i mogna verksamheter uppgick till 10,2 procent (13,1) under första kvartalet.

Investeringar i nystartade verksamheter har ökat jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Resurser har också lagts ner under det första kvartalet för att möjliggöra utökad och effektivare infrastruktur.

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Försäljningsintäkter från koncernens mogna verksamheter	185,4	160,0	625,8
Försäljningsintäkter från nyöppnade kliniker	7,0	18,9	49,4
Redovisade försäljningsintäkter	192,4	178,9	675,2

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Rörelseresultat från koncernens mogna verksamheter	18,9	21,0	67,0
Rörelseresultat från nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet	-13,9	-10,6	-51,8
Redovisat rörelseresultat före goodwillnedskrivning	5,0	10,4	15,2
Redovisat rörelseresultat efter goodwillnedskrivning	5,0	-	-14,8

Finansnetto och resultat efter skatt

Finansnettot för det första kvartalet 2012 uppgick till -2,2 MSEK (-0,6). Av skattebelastningen för det första kvartalet 2012 bestod -4,1 MSEK (-3,7) av beräknad aktuell skatt.

Resultat efter skatt för det första kvartalet 2012 uppgick till -1,0 MSEK (6,0), varav -3,5 MSEK (2,9) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. Eftersom majoritetens ägande varierar mellan de olika klinikerna kan moderbolagets aktieägares procentuella andel av nettoresultatet variera över tid beroende på resultaten i de enskilda klinikerna. Såväl skattekostnad som andel av resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare påverkades negativt av att koncernens kliniker som ägs till över 90 procent, inom framförallt Service Line Bariatrics (både i Sverige och i övriga länder) presterat sämre än under samma perioder föregående år.

SÄSONGSVARIATIONER

Global Health Partners verksamhet påverkas av säsongsvariationer, i synnerhet kring sommarsemestern. Eftersom flertalet av koncernens kliniker stänger helt under några sommarveckor påverkas såväl omsättning som rörelseresultat och kassaflöde negativt under det tredje kvartalet. För att underlätta förståelsen för utvecklingen av koncernens verksamhet redovisas i kvartalsrapporteringen såväl försäljningsintäkter som rörelseresultat även på rullande 12 månadersbasis (se diagram sid 1).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Kassaflöde från löpande verksamhet	-8,1	0,0	6,0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-23,7	-6,7	-56,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	9,4	9,2	10,9
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,2	-0,1	0,0
Kassaflöde	-22,6	2,4	-39,3

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till -10,2 MSEK (-7,2) för det första kvartalet 2012. Investeringsverksamheten under första kvartalet består i huvudsak av investeringen i Gildhøj.

Koncernens likvida medel uppgick till 75,1 MSEK (139,4) den 31 mars 2012. Global Health Partner innehar bestämmande inflytande i samtliga lönsamma och kassagenererande dotterbolag.

Den externa upplåningen uppgick den 31 mars 2012 till 183,1 MSEK (133,8).

NYCKELTAL – KVARTALSÖVERSIKT

	Kv 1 2012	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010
MSEK								
Försäljningsintäkter	192,4	186,8	129,1	180,4	178,9	177,6	108,8	158,5
EBITDA	12,1	10,8	-4,1	18,9	16,2	19,3	1,8	19,3
EBITA	5,0	3,5	-11,7	13,0	10,4	12,5	-4,1	15,3
EBITA, justerad	5,0	3,5	-11,7	13,0	10,4	12,5	-4,1	15,3
Rörelsemarginal, justerad %	2,6	1,9	-9,1	7,2	5,8	7,0	-3,8	9,7
Resultat per aktie, SEK	-0,05	-0,46	-0,19	0,09	0,04	0,13	-0,07	0,09
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	-0,12	0,17	-0,27	0,19	0,00	0,38	-0,09	0,06
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,34	0,04	-0,40	-0,27	0,04	0,07	-0,19	-0,10
Soliditet, %, *	50	54	54	55	54	54	68	67
Nettolåneskuld	-102,3	58,2	66,2	10,6	-6,8	-14,1	-9,0	-20,0
Eget kapital per aktie, SEK	6,08	6,18	6,65	6,83	6,84	6,80	7,41	7,53
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	3,0	4,7	4,9	4,2	Neg.	Neg.

Definitioner

Rörelsemarginal, justerad

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

Resultat per aktie

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

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

Kassaflöde per aktie

Periodens nettokassaflöde dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.

Soliditet

Totalt eget kapital i procent av balansomslutningen. *Soliditeten har omräknats från och med kv 4 2010 som en effekt av ändrade redovisningsprinciper.

Nettolåneskuld

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

Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per utestående aktie vid periodens utgång.

Avkastning på eget kapital

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

UTVECKLING PER SERVICE LINE

Global Health Partner-koncernen har fyra rörelsedrivande segment; Spine/Orthopaedics, Dental, Bariatrics, och Arrhythmia. I resultatet för respektive segment ingår segmentsspecifika utvecklingskostnader, såsom IT, marknadsanalyser och förberedelser för klinikstarter.

SPINE/ORTHOPAEDICS

Från och med 1 januari 2012 är Service Line Spine och Service Line Orthopaedics sammanslagna och bildar en Service Line. Anledningen till sammanslagningen är bättre nyttjande av synergier och uppföljning. Det kan noteras att många kliniker såväl i som utanför Sverige ofta driver dessa två verksamheter tillsammans för bästa utnyttjande av infrastruktur.

Service Line Spine/Orthopaedics bedriver genom åtta kliniker verksamhet inom hela vårdkedjan för ryggvård, både ryggkirurgi och rehabilitering samt inom idrottsortopedi och proteskirurgi.

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring %	Helår 2011
Försäljningsintäkter	124,0	97,5	27	379,6
Rörelseresultat	12,5	14,1		35,3
Rörelsemarginal, %	10	14		9

Denna Service Line visar fortsatt mycket god produktion inom såväl rygg som ortopedisk kirurgi under årets första kvartal. Tillväxten under kvartalet var god och uppgick till 27 procent. Tillväxten drevs främst av förvärven i Danmark medan den organiska tillväxten uppgick till 5 procent.

Patienttrycket på våra svenska kliniker är mycket hårt, men rörelseresultatet påverkas negativt av lägre rörelsemarginaler i de förvärvade danska verksamheterna samt engångskostnader för genomförande av förvärven. Samtliga svenska kliniker presterar mycket goda resultat.

Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det första kvartalet 2012 uppgick till -2,3 MSEK (-0,8).

DENTAL

Service Line Dental bedriver genom tre kliniker verksamhet inom specialisttandvård.

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring %	Helår 2011
Försäljningsintäkter	25,4	22,3	14	92,3
Rörelseresultat	2,1	1,2		6,5*
Rörelsemarginal, %	8	5		7

* före goodwillnedskrivningar

Service Line Dental visade en omsättningstillväxt uppgående till 14 procent för det första kvartalet 2012, trots en fortsatt vikande implantatmarknad. Detta tack vare ett ökat patientflöde efter hård bearbetning av marknaden under de avslutande kvartalen 2011.

Ledningsstrukturen i klinikerna har från och med januari 2012 ändrats med syfte att stimulera nyttjande av synergier mellan klinikerna. Detta har haft viss positiv inverkan under den senare delen av kvartalet och är tillsammans med de ökade intäkterna anledningen till att rörelsemarginalen påverkats positivt.

Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det första kvartalet 2012 uppgick till -0,1 MSEK (-0,2).

BARIATRICS

Service Line Bariatrics bedriver genom tio kliniker verksamhet inom behandling och kirurgi vid fetma, genom tre kliniker verksamhet inom gastroenterologi och genom en klinik verksamhet inom mödrahälsovård.

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring %	Helår 2011
Försäljningsintäkter	35,0	51,4	-32	174,7
Rörelseresultat	-3,8	1,4		-0,2
Rörelsemarginal, %	-11	3		0

Service Line Bariatrics visade en negativ tillväxt under det första kvartalet främst till följd av ändrad patientstruktur och vikande efterfrågan vid klinikerna i Stockholm och Lund. Kliniken i Stockholm vann under slutet av 2011 ett landstingsavtal med Västra Götaland. Patientflödet från det avtalet är försenat och väntas komma igång först under senare delen av årets andra kvartal.

Flera av segmentets övriga kliniker visade ökad omsättning jämfört med motsvarande kvartal under föregående år.

Den danska fetmakirurgiska verksamheten som öppnades under hösten 2010, drabbades omedelbart, liksom övriga Bariatricskliniker på den danska marknaden, av de förändrade offentliga ersättningsreglerna. Trots hårda kostnadsbesparande åtgärder under 2011 och början av 2012 hade kliniken en väsentligt negativ inverkan på lönsamheten i segmentet under årets första kvartal. Med anledning av att någon förbättring på marknaden inte kan ses inom rimlig tid, fattades beslutet efter utgången av årets första kvartal att stänga fetmakirurgiska verksamheten. Engångskostnader av beslutet kommer att påverka resultaträkningen under årets kommande kvartal.

I början av 2012 genomfördes en ägarspridning i kliniken i Prag, vilket medförde att innehavet redovisas som ett intressebolag i koncernen. Kliniken har haft en positiv utveckling under året och påverkan på koncernens resultaträkning är begränsad under årets första kvartal.

Global Health Partner har startat en ny gastroklinik i centrala Göteborg under det första kvartalet och etablerar därmed sin tredje specialistklinik för gastroenterologi och endoskopi i Sverige. Göteborg är ett naturligt steg i utbyggnaden av Global Health Partners gastroverksamhet då antalet privata vårdgivare är få och med väsentligt lägre kapacitet jämfört med Stockholm.

Utvecklingskostnader för ytterligare expansion uppgick under det första kvartalet 2012 till -1,9 MSEK (-1,6).

ARRHYTHMIA

Service Line Arrhythmia bedriver genom en klinik verksamhet inom arytmi behandling.

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Förändring %	Helår 2011
Försäljningsintäkter	8,0	7,7	4	28,6
Rörelseresultat	1,3	1,3		2,8
Rörelsemarginal, %	16	17		10

Service Line Arrhythmia visar en viss omsättningsökning för det första kvartalet 2012 med en fortsatt god rörelsemarginal. Kliniken har ett stabilt bokningsläge för kommande kvartal, men det finns fortfarande ledig kapacitet för ytterligare patienter. Kliniken är specialiserad på behandling av störningar i hjärtats rytm, arytmier. Behandlingen utförs med den allra senaste tekniken och kliniken är det första centret i Sverige som utför ablationer med magnetnavigering. Tekniken minskar risken för komplikationer och möjliggör god effektivitet i verksamheten.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader belastade rörelseresultatet under första kvartalet 2012 med -0,4 MSEK (-0,6).

AFFÄRSUTVECKLING OCH KONCERNADMINISTRATION

De oallokerade centrala kostnaderna, dvs. omkostnader för upprätthållandet av en koncerngemensam ledningsgrupp och koncerngemensam affärsutvecklingsverksamhet exklusive segmentsspecifika utvecklingskostnader, uppgick under första kvartalet 2012 till -7,1 MSEK (-7,6).

Global Health Partner 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. Två tredjedelar av kostnaderna för den centrala organisationen syftar till att skapa nya affärer inom de valda diagnosområdena samt att analysera och efterforska andra expansionsmöjligheter inom sjukvårdssektorn. Eventuella kostnader för tjänster till enskilda kliniker faktureras på affärsmässiga grunder och ingår således inte i de centrala kostnaderna. Även segmentspecifika kostnader allokeras till respektive segment.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utdelningar har gjorts till innehavare utan bestämmande inflytande uppgående till 4,4 MSEK.

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Global Health Partner utsätts för olika typer av risker i sin verksamhet. Dessa kan generellt delas in i marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt risker relaterade till finansverksamheten.

En utförligare beskrivning av dessa risker återfinns i Global Health Partners Årsredovisning 2011, sidan 43-44. Några ytterligare väsentliga risker utöver ovan nämnda bedöms inte ha tillkommit under 2012.

MODERBOLAGET GLOBAL HEALTH PARTNER AB

Global Health Partner AB utgör sedan 18 september 2008 moderbolaget i koncernen.

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 mars 2012 till 845,1 MSEK (845,1) medan likvida medel uppgick till 22,1 MSEK (7,7). Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under det första kvartalet 2012 (-). Resultatet före skatt uppgick för första kvartalet 2012 till -11,3 MSEK (-10,1).

8

FINANSIELL INFORMATION – KALENDER 2012

Årsstämman 2012 i Global Health Partner AB (publ) kommer att äga rum torsdagen den 3 maj 2012 kl. 16.00 i SE Bankens lokaler i Göteborg. Sista dag för anmälan var torsdag 26 april 2012.

Årsstämma 2012	3 maj 2012
Delårsrapport januari-juni 2012	17 juli 2012
Delårsrapport januari-september 2012	2 november 2012

Göteborg den 27 april 2012
Global Health Partner AB (publ)

Per Båtelson
VD

För frågor hänvisas till:
Per Båtelson, VD +46-705 95 57 00
Tobias Linebäck, CFO +46-708 55 37 19

Informationen är sådan som Global Health Partner AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 april 2012 klockan 08.00.

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Försäljningsintäkter	192,4	178,9	675,2
Övriga rörelseintäkter	0,8	1,2	18,4
Totala intäkter	193,2	180,1	693,6
Rörelsekostnader	-188,2	-169,7	-708,4
Rörelseresultat	5,0	10,4	-14,8
Finansnetto	-2,2	-0,6	-3,9
Resultat före skatt	2,8	9,8	-18,7
Skattekostnad	-3,8	-3,8	-9,9
Resultat efter skatt	-1,0	6,0	-28,6
Hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	-3,5	2,9	-33,8
Innehavare av icke bestämmande inflytande	2,5	3,1	5,2
Resultat per aktie, SEK			
Före utspädning	-0,05	0,04	-0,51
Efter utspädning	-0,05	0,04	-0,51
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental			
Före utspädning	66 082	65 737	65 933
Efter utspädning	66 082	65 737	65 933

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Resultat efter skatt	-1,0	6,0	-28,6
Övrigt totalresultat:			
- Övrigt	-	-	0,1
- Förändring av omräkningsreserv	-0,7	-1,2	-0,2
Summa övrigt totalresultat	-1,7	-1,2	-0,1
Periodens totalresultat	-1,7	4,8	-28,7
Hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	-4,2	1,7	-34,0
Innehavare av icke bestämmande inflytande	2,5	3,1	5,3

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mars 2012	31 mars 2011	31 december 2011
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	437,4	473,2	422,9
Övriga anläggningstillgångar	154,8	115,0	133,1
Summa anläggningstillgångar	592,2	588,2	556,0
Kundfordringar och övriga fordringar	131,7	107,4	104,0
Likvida medel	75,1	139,4	97,7
Summa omsättningstillgångar	206,8	246,8	201,7
Summa tillgångar	799,0	835,0	757,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	401,5	449,6	408,1
Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	1,2	5,2	1,0
Summa eget kapital	402,7	454,8	409,1
Långfristiga skulder	246,9	262,0	235,6
Kortfristiga skulder	149,4	118,2	113,0
Summa skulder och eget kapital	799,0	835,0	757,7

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	5,0	10,4	-14,8
Avskrivningar/nedskrivningar	7,1	5,8	56,5
Betald skatt	-7,9	-6,2	-10,3
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-2,1	-2,8	-9,8
Förändring av rörelsekapital – netto	-10,2	-7,2	-15,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8,1	0,0	6,0
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	-14,6	-19,8	-49,6
Försäljning av dotterföretag	-1,3	-	-
Övriga investeringar	-7,8	-5,5	-26,1
Övriga avyttringar	-	18,6	19,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23,7	-6,7	-56,2
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna lån	11,9	10,0	16,3
Återbetalning av lån	-2,5	-0,8	-5,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9,4	9,2	10,9
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,2	-0,1	-
Periodens kassaflöde	-22,6	2,4	-39,3
Likvida medel vid periodens början	97,7	137,0	137,0
Likvida medel vid periodens slut	75,1	139,4	97,7
Betalda räntor	-2,1	-1,3	-6,6
Erhållna räntor	-	-	1,5

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Kv 1 2012 MSEK	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	408,1	1,0	409,1
Resultat efter skatt	-3,5	2,5	-1,0
Övrigt totalresultat	-0,7	0,0	-0,7
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-4,4	-4,4
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-2,4	2,4	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		-0,3	-0,3
Utgående balans	401,5	1,2	402,7

Kv 1 2011 MSEK	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	447,3	5,4	452,7
Resultat efter skatt	2,9	3,1	6,0
Övrigt totalresultat	-1,2	-	-1,2
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-2,7	-2,7
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	0,6	-0,6	
Utgående balans	449,6	5,2	454,8

Helår 2011 MSEK	Aktieägarnas Andel	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	447,3	5,4	452,7
Resultat efter skatt	-33,8	5,2	-28,6
Övrigt totalresultat	-0,2	0,1	-0,1
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-6,3	-6,3
Nyteckning av aktier	4,0		4,0
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-9,2	9,2	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		-12,6	-12,6
Utgående balans	408,1	1,0	409,1

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Rörelsens intäkter		-	-
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-11,5	-10,2	-41,9
Rörelseresultat	-11,5	-10,2	-41,9
Finansiella poster, netto	0,2	0,1	35,1
Resultat efter finansiella poster	-11,3	-10,1	-6,8
Skattekostnad	-	-	-
Resultat efter skatt	-11,3	-10,1	-6,8

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Resultat efter skatt	-11,3	-10,1	-6,8
Övrigt totalresultat:	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-11,3	-10,1	-6,8

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mars 2012	31 mars 2011	31 december 2011
Tillgångar			
Aktier i dotterbolag	845,1	845,1	845,1
Övriga anläggningstillgångar	0,1	0,3	0,1
Fordringar koncernföretag	5,7	19,4	15,3
Summa anläggningstillgångar	850,9	864,8	860,5
Övriga fordringar	1,5	1,8	1,6
Fordringar koncernföretag	60,5	2,4	43,8
Likvida medel	22,1	7,7	37,1
Summa omsättningstillgångar	84,1	11,9	82,5
Summa tillgångar	935,0	876,7	943,0
Summa eget kapital	867,1	871,1	878,4
Långfristiga skulder	0,2	0,2	0,3
Kortfristiga skulder till koncernföretag	62,3	-	58,7
Övriga kortfristiga skulder	5,4	5,4	5,6
Summa skulder och eget kapital	935,0	876,7	943,0

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-11,5	-10,2	-6,8
Avskrivningar	-	0,1	0,3
Rörelsekapitalförändring	0,5	19,8	-9,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,0	9,7	-15,9
Investeringsverksamheten			
Övriga investeringar	-	-	-
Övriga avyttringar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-
Finansieringsverksamheten			
Förändring fordran på koncernföretag	-7,6	-8,7	-12,4
Förändring skuld till koncernföretag	3,6	-	58,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4,0	-8,7	46,3
Periodens kassaflöde	-15,0	1,0	30,4
Likvida medel vid periodens början	37,1	6,7	6,7
Likvida medel vid periodens slut	22,1	7,7	37,1
Betalda räntor	-0,3	-	-0,6
Erhållna räntor	0,5	0,1	1,4

14

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1 2012	Kv 1 2011	Helår 2011
Ingående balans	878,4	881,2	881,2
Nyemitterade aktier	-	-	4,0
Resultat efter skatt	-11,3	-10,1	-6,8
Övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående balans	867,1	871,1	878,4

1 Allmän information och redovisningsprinciper

Global Health Partner AB (publ), org nr 556757-1103, har sitt säte i Göteborg, Sverige och huvudkontoret är beläget på Östra Hamngatan 26-28.

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

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

Resultateffekten för det personaloptionsprogram som godkändes av den extra bolagsstämman 27 november 2009 uppgår under första kvartalet 2012 till mindre än -0,1 MSEK (0,0). Kostnaden för personaloptionsprogrammet periodiseras över intjäningsperioden om tre år och sociala avgifter redovisas som en avsättning till dess slutliga värde är bestämt.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 och vad gäller moderbolaget, RFR 2. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 2011 utom vad gäller för ett antal mindre ändringar av befintliga standarder samt nya tolkningar vilka har trätt i kraft per 1 januari 2012. Dessa bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar. För ytterligare information om redovisningsreglerna, hänvisas till Global Health Partners Årsredovisning 2011, sidan 51-55.

2 Resultat per aktie

Resultat per aktie har beräknats genom att majoritetens andel av resultat efter skatt har dividerats med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden – för första kvartalet 2012 uppgick dessa till 66 082 387 st (65 736 714). Optioner och teckningsoptioner ger enligt IAS 33 upphov till utspädning när genomsnittskursen för stamaktier under perioden överstiger lösenkursen för optionerna eller teckningsoptionerna. Detta har ej varit fallet för första kvartalet och utspädning för perioden föreligger inte.

3 Aktiekapital

Per den 31 mars 2012 uppgick antalet utestående stamaktier till 66 082 387 st (65 736 714) med ett kvotvärde om 1 SEK per styck.

15

4 Kort- och långfristiga räntebärande skulder

Per den 31 mars 2012 hade företaget säkrat lån om 183,1 MSEK (133,8). Av detta belopp är 30,0 MSEK (7,5) klassificerat som kortfristiga skulder och 153,1 MSEK (126,3) som långfristiga skulder.

5 Förvärv/avyttring av dotterföretag

Det tidigare dotterbolaget OB Klinika i Prag är efter genomförd ägarspridning från första kvartalet 2012 ett intressebolag. Ägarspridningen skedde genom en riktad nyemission. Påverkan på koncernens likvida medel uppgick till -1,3 MSEK.

Gildhøj konsolideras från 1 februari 2012 och köpeskillingen erlades även under första kvartalet. Förvärvet påverkade koncernens likvida medel med -14,4 MSEK.

Under första kvartalet reglerades förvärvet om 5 procent av aktierna i Kirurgkliniken från innehavare utan bestämmande inflytande. Avtalad köpeskillning uppgick till 0,2 MSEK, vilket även påverkat koncernens likvida medel under perioden.

MSEK	Totalt
Påverkan på koncernens likvida medel:	
a) Dekonsolidering av OB Klinika, Prag	-1,3
b) Reglering av köpeskilling 5 procent av Kirurgkliniken	-0,2
c) Förvärv av aktier i Gildhøj	-14,4
Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto	-15,9

MSEK	Totalt
a) Effekter på koncernens resultat och ställning vid dekonsolidering av OB Klinika, Prag:	
Kapitalandel efter omklassificering till intressebolag	1,7
Summan av värdet av avyttrade tillgångar och skulder	-2,1
Summa resultat effekt	-0,4
Specifikation av dekonsoliderade nettotillgångar:	
Kapitalandel	1,7
Goodwill	-0,6
Fordran intresseföretag	4,2
Materiella anläggningstillgångar	-5,3
Varulager	-0,2
Kundfordringar och övriga fordringar	-4,4
Likvida medel	-1,3
Kortfristiga skulder	5,9
Innehavare av icke bestämmande inflytande	-2,1
Dekonsoliderade nettotillgångar	-2,1

MSEK	Totalt
b) Förvärv av aktier i Gildhøj Privathospital ApS (85 procent):	
Kontant betald köpeskilling	13,5
Förvärvskostnader	0,9
Skuldförd bedömd putoption	2,9
Skuldförd tilläggsköpeskilling	5,8
Summa köpeskilling	23,1
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	6,8
Förvärvskostnader	0,9
Goodwill	15,4
Specifikation av förvärvade nettotillgångar:	
Materiella anläggningstillgångar	24,9
Varulager	0,4
Kundfordringar och övriga fordringar	10,8
Likvida medel	0,0
Uppskjuten skatt	-1,3
Kortfristiga skulder	-8,6
Långfristiga skulder	-18,2
Skuld avseende full goodwill	-1,2
Förvärvade nettotillgångar	6,8

6 Segmentsredovisning

Global Health Partner-koncernen har fyra Service Lines som redovisas som fyra segment: Spine/Orthopaedics, Dental, Bariatrics och Arrhythmia. Dessa redovisas separat under rubriken "Utveckling per Service Line" (se sid 6).

Omsättning och rörelseresultat för respektive segment redovisas efter allokering av kostnader för Service Line-specifika personal- och projektkostnader, men exklusive kostnader för centrala funktioner och affärsutveckling som avser koncernen i sin helhet.

Per den 31 mars 2012 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine/					Totalt
	Orthopaedics	Dental	Bariatrics	Arrhythmia	Centralt	
Totala tillgångar	438,9	149,9	88,7	27,6	93,9	799,0
Varav goodwill	284,3	105,9	41,8	2,9	-	434,9
Totala skulder	126,2	22,5	34,1	13,6	199,9	396,3
Varav räntebärande skulder	48,0	6,7	8,8	9,9	109,7	183,1
Av- och nedskrivningar	-3,7	-0,9	-1,5	-1,0	-	-7,1

Per den 31 mars 2011 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine/					Totalt
	Orthopaedics	Dental	Bariatrics	Arrhythmia	Centralt	
Totala tillgångar	396,0	188,3	135,7	30,5	84,5	835,0
Varav goodwill	261,8	135,9	68,6	2,9	-	469,2
Totala skulder	62,5	20,6	89,7	15,9	191,5	380,2
Varav räntebärande skulder	9,6	6,8	4,3	13,1	100,0	133,8
Av- och nedskrivningar	-2,0	-0,8	-1,9	-1,0	-0,1	-5,8

Per den 31 december 2011 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine/					Totalt
	Orthopaedics	Dental	Bariatrics	Arrhythmia	Centralt	
Totala tillgångar	372,4	148,1	105,1	27,0	105,1	757,7
Varav goodwill	268,8	105,9	42,4	2,9	-	420,0
Totala skulder	87,1	20,1	36,4	14,2	190,8	348,6
Varav räntebärande skulder	32,1	6,7	8,2	10,7	99,4	157,1
Av- och nedskrivningar	-10,7	-33,3	-8,2	-4,1	-0,2	-56,5

7 Personal

Medelantal anställda uppgick för första kvartalet 2012 till 355 (367).

8 Väsentliga händelser efter balansdagen

Beslut om avveckling av den danska bariatricsverksamheten har tagits efter balansdagen. Eventuella engångskostnader för nedläggningen kommer att belasta kommande kvartal.



GLOBAL HEALTH PARTNER

Global Health Partner AB (publ) Östra Hamngatan 26-28 411 09 Göteborg
Tel: +46 (0) 31 712 53 00 Fax: +46 (0) 31 313 13 21
www.globalhealthpartner.com

Global Health Partner är en internationellt verksam sjukvårdskoncern som driver specialistkliniker inom utvalda behandlingsområden, genom en för sjukvården unik affärsmodell där ledande läkare blir partners och delägare. Flera kliniker med hög patientvolym inom samma behandlingsområde leder till en högre effektivitet och kvalitet, vilket är fundamentet för klinikernas och Global Health Partners verksamhet – "Kvalitet genom Specialisering".