



## DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2011

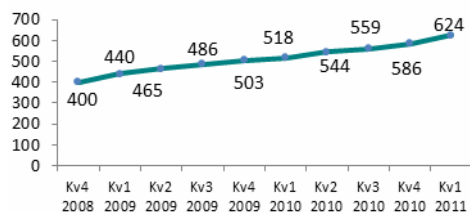


### TILLVÄXTEN UPPGICK TILL 27 PROCENT

#### FÖRSTA KVARTALET 2011

- Försäljningsintäkterna ökade med 27 procent till 178,9 MSEK (140,6)
- Rörelseresultatet uppgick till 10,4 MSEK (4,7)
- Resultat före skatt uppgick till 9,8 MSEK (5,6)
- Resultat efter skatt uppgick till 6,0 MSEK (2,3)
- Resultat per aktie uppgick till 0,04 SEK (-0,01)
- Organisk tillväxt om 17 procent

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader  
MSEK



EBITA, rullande 12 månader  
MSEK



#### VD-KOMMENTAR



Den positiva volym- och resultatutvecklingen för våra kliniker fortsätter under årets första kvartal. Vi har noterat en fortsatt ökande efterfrågan i våra ortopedi- och ryggkliniker liksom för vår arytmi-klinik i Stockholm. Orderläget är gynnsamt samtidigt som det sker en viss mixförskjutning i våra Stockholmskliniker som en följd av att vi prioriterar patienter från hemlandet, vilket medför ett lägre snittpris per behandling. Samtliga svenska rygg- och ortopedikliniker skulle kunna expandera ytterligare.

Dentalklinikerna påverkas negativt av en något lägre remissgång under sista kvartalet 2010, som ökat markant under årets första månader, vilket väntas ge högre intäkter senare i år eftersom dessa patienter behandlas under tre till sex månader efter inkommen remiss. Marknadsläget är fortfarande osäkert för specialiststandvården den närmaste framtiden.

För våra svenska bariatricskliniker är marknadsläget fortsatt starkt, främst beroende på en kraftigt ökande efterfrågan från landstingen som aktivt försöker korta väntetiderna för operation. Detta påverkar dock efterfrågan från privatbetalande patienter negativt vilket leder till lägre intäkter per behandling.

Ett par av de nystartade klinikerna inom Bariatrics visar negativa resultat, delvis som en följd av att de är nystartade men också på grund av ändrade marknadsvillkor i respektive länder. Som helhet utvecklas Global Health Partner positivt, aktivitetsnivån är hög och efterfrågeutvecklingen i majoriteten av våra befintliga kliniker är fortsatt stark.

Per Båtelson  
VD

## FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTAT – KONCERNEN

### Försäljningsintäkter

Global Health Partner ökade takten för tillväxten under det första kvartalet 2011 jämfört med de senaste kvartalerna under 2010. Såväl organisk tillväxt som tillväxt från förvärv inom gastroområdet och i Norge bidrar positivt. I likhet med tidigare kvartal är det verksamheten inom Service Line Bariatrics som fortsätter att expandera kraftigt (+78 procent). Även Service Line Spine och Orthopaedics har visat god omsättningsökning.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Försäljningsintäkter	178,9	140,6	585,5
Tillväxt, %	27	12	16
- varav organisk, %	17	12	12
- varav förvärvad, %	10	-	4

Andelen av försäljningsintäkter hänförliga till innehavare av icke bestämmande inflytande uppgick för första kvartalet till 17 procent (18).

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet har fortsatt att utvecklas positivt under det första kvartalet 2011 och de mogna klinikerna har i huvudsak visat fortsatt stabil lönsamhet. I jämförelse med det första kvartalet 2010 noteras förbättringar i samtliga rörelsedrivande segment utom Service Line Dental. Investeringskostnader i nystartade verksamheter, såsom bariatricsverksamheterna i Danmark och Tjeckien, fortsätter att påverka rörelseresultatet.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Rörelseresultat från operationella segment	18,0	12,2	58,7
Rörelseresultat efter centrala kostnader	10,4	4,7	28,4

### 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 20 procent i första kvartalet.

Även omsättningen i Norden har utvecklats positivt under kvartalet och det är framförallt verksamheterna i Norge som har bidragit till detta.

Global Health Partner bedriver även verksamhet i länder som Tjeckien och Förenade Arabemiraten. Andelen omsättning som härrör från länder utanför Norden uppgick till 4 procent (4) under årets första kvartal.

Såväl verksamheten i Sverige som i övriga Norden bidrog positivt till koncernens rörelseresultat. Verksamheterna utanför Norden påverkas av investeringskostnaderna vid kliniken i Tjeckien och redovisar därför ett svagt negativt resultat.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Försäljningsintäkter från verksamhet i Sverige	157,4	131,0	526,5
Försäljningsintäkter från verksamhet i Norden	13,5	3,3	31,7
Försäljningsintäkter från övriga länder	8,0	6,3	27,3
<b>Redovisade försäljningsintäkter</b>	<b>178,9</b>	<b>140,6</b>	<b>585,5</b>

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Rörelseresultat från verksamhet i Sverige*	10,6	6,6	35,8
Rörelseresultat från verksamhet i Norden	0,4	0,3	-2,7
Rörelseresultat från övriga länder	-0,6	-2,2	-4,7
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>10,4</b>	<b>4,7</b>	<b>28,4</b>

\* 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 12 månader. En klinik klassificeras därför som mogen efter 12 månader i drift. Andelen omsättning från mogna kliniker har ökat något i relation till totala intäkter för det första kvartalet 2011, vilket i viss mån påverkar lönsamheten i koncernen som helhet. Investeringskostnaderna i nystartade verksamheter har ökat jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Rörelsemarginalen i mogna verksamheter har förbättrats från 9,9 procent till 13,1 procent jämfört med samma period föregående år.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Försäljningsintäkter från koncernens mogna verksamheter	160,0	123,9	517,3
Försäljningsintäkter från nyöppnade kliniker	18,9	16,7	68,2
<b>Redovisade försäljningsintäkter</b>	<b>178,9</b>	<b>140,6</b>	<b>585,5</b>

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Rörelseresultat från koncernens mogna verksamheter	21,0	12,3	68,7
Rörelseresultat från nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet	-10,6	-7,6	-40,3
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>10,4</b>	<b>4,7</b>	<b>28,4</b>

### Finansnetto och resultat efter skatt

Finansnettot för det första kvartalet 2011 uppgick till -0,6 MSEK (0,9). Av skattebelastningen för det första kvartalet bestod -3,7 MSEK av beräknad aktuell skatt.

Resultat efter skatt för det första kvartalet 2011 uppgick till 6,0 MSEK (2,3) varav 2,9 MSEK (-0,7) 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.

## 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 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Kassaflöde från löpande verksamhet	0,0	2,0	23,4
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-6,7	-5,2	-41,7
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	9,2	-7,6	-7,0
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,1	-0,2	-0,3
<b>Kassaflöde</b>	<b>2,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>-25,6</b>

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till -7,2 MSEK (-1,0) för det första kvartalet 2011. Investeringsverksamheten består i huvudsak av erhållen köpeskilling för försäljningen av Priory samt utbetalda tilläggsköpeskillingar enligt tidigare tecknade avtal.

Koncernens likvida medel uppgick till 139,4 MSEK (151,6) den 31 mars 2011. En stor majoritet av koncernens likvida medel är tillgängliga för koncernens expansion och verksamhetsutveckling. Global Health Partner innehar bestämmande inflytande i samtliga lönsamma och kassagenererande dotterbolag.

Den externa upplåningen uppgick den 31 mars 2011 till 133,8 MSEK (121,7).

## NYCKELTAL

	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009
MSEK								
Försäljningsintäkter	178,9	177,6	108,8	158,5	140,6	151,2	93,3	132,8
EBITA	10,4	12,5	-4,1	15,3	4,7	-2,9	-13,1	5,5
EBITA, justerad	10,4	12,5	-4,1	15,3	4,7	8,7	-13,1	5,5
Rörelsemarginal, justerad %	5,8	7,0	-3,8	9,7	3,3	5,8	-14,0	4,1
Resultat per aktie, SEK	0,04	0,13	-0,07	0,09	-0,01	-0,19	-0,19	-0,01
Kassaflöde per aktie, SEK	0,04	0,07	-0,19	-0,10	-0,17	0,12	-0,55	-0,12
Soliditet, %	62	61	68	67	69	68	67	69
Nettolåneskuld	-6,8	-14,1	-9,0	-20,0	-32,6	-36,1	-23,4	-62,4
Avkastning på eget kapital, %	4,8	4,1	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	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 per aktie*

Periodens nettokassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning.

#### *Soliditet*

Totalt eget kapital i procent av balansomslutningen.

#### *Nettolåneskuld*

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

#### *Avkastning på eget kapital*

Rullande 12 månaders nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

## UTVECKLING PER SERVICE LINE

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



### SPINE

Service Line Spine bedriver genom tre kliniker verksamhet inom hela vårdkedjan för ryggvård, både ryggkirurgi och rehabilitering.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Förändring %	Helår 2010
Försäljningsintäkter	56,7	45,6	24	186,0
Rörelseresultat	9,1	5,8		28,4
Rörelsemarginal, %	16	13		15

Service Line Spine visade en fortsatt mycket god produktion inom kirurgin också under årets första kvartal. Antalet operationer i de svenska klinikerna uppgick under första kvartalet 2011 till 597 st (501). Tillväxten under kvartalet påverkas också positivt av Global Health Partners ökade ägande i Spine Center Bergen under 2010, vilket ledde till att kliniken omklassificerades till ett dotterbolag.

Ökad läkarkapacitet i Spine Center Göteborg har gett utväxling genom såväl ökad omsättning som ökat rörelseresultat. Även Spine Center Bergen har haft positiv lönsamhetsutveckling och uppvisar relativt god lönsamhet.

Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det första kvartalet 2011 uppgick till -0,7 MSEK (-0,6).



### DENTAL

Service Line Dental bedriver genom tre kliniker verksamhet inom specialisttandvård.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Förändring %	Helår 2010
Försäljningsintäkter	22,3	24,4	-9	96,4
Rörelseresultat	1,2	1,3		10,3
Rörelsemarginal, %	5	5		11

Försäljningsintäkterna för det första kvartalet 2011 var något lägre än föregående år. Orsaken har varit en i viss mån fortsatt vikande implantatmarknad, vilket har resulterat i en något lägre volym av patienter med stora komplicerade implantatbehandlingar. Klinikerna innehar tillsammans en fortsatt mycket stark position på den svenska marknaden för dentala implantat och specialisttandvård.

Klinikerna har arbetat hårt med intäktsskapande åtgärder varför remissinflödet under det första kvartalet har varit starkt, vilket sannolikt ger positiv effekt på såväl omsättning som rörelseresultat under kommande kvartal.

Rörelseresultatet för segmentet är i paritet med föregående år. Den efter tandvårdsreformen förändrade patient- och produktmixen leder till något sämre rörelsemarginaler under den nya tandvårdsersättningen från Försäkringskassan.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader uppgick till -0,2 MSEK (-0,4).



## BARIATRICS

Service Line Bariatrics bedriver genom nio kliniker verksamhet inom behandling och kirurgi vid fetma och genom två kliniker verksamhet inom gastroenterologi.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Förändring %	Helår 2010
Försäljningsintäkter	51,4	28,9	78	143,7
Rörelseresultat	1,4	0,6		4,0
Rörelsemarginal, %	3	2		3

Service Line Bariatrics fortsätter att vara ett starkt område för tillväxt med en omsättningsökning om 78 procent för det första kvartalet. Även segmentets mogna klinik, Bariatric Center Stockholm, har visat fortsatt stabil tillväxt jämfört med samma period föregående år.

Under det fjärde kvartalet 2010 förvärvades 60 procent i Stockholm Gastro Center, vilket står för 32 procent av segmentets tillväxt. Även klinikerna i Finland, Norge och Tjeckien bidrar till tillväxten.

Några av de under 2010 nyöppnade klinikerna visade fortsatt begränsat negativa rörelseresultat för det första kvartalet 2011. Detta gäller i synnerhet klinikerna i Tjeckien och Danmark. Dessutom belastas segmentet av utvecklingskostnader för ytterligare expansion, vilka uppgick till -1,6 MSEK (-1,3).



## ORTHOPAEDICS

Service Line Orthopaedics bedriver genom tre kliniker verksamhet inom idrottsortopedi och proteskirurgi.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Förändring %	Helår 2010
Försäljningsintäkter	40,8	34,6	18	134,5
Rörelseresultat	5,0	3,4		13,1
Rörelsemarginal, %	12	10		10

Segmentet har trots ett starkt 2010 fortsatt att visa god tillväxt även under första kvartalet 2011. Det fria vårdvalet inom ortopedi i Stockholm, vilket infördes 2009, har bidragit till segmentets ökade försäljningsintäkter liksom förbättrad efterfrågan och intern effektivitet vid kliniken i Göteborg. Kliniken i Stockholm har tagit en marknadsledande position och utför drygt 20 procent av de offentligt betalda höft- och knäproteserna i Stockholm. Kliniken i Göteborg har under 2010 öppnat verksamhet i Global Health Partners lokaler i Lund.

Segmentets lönsamhet har förbättrats kontinuerligt under såväl 2010 som inledningen av 2011 och uppgick för årets första kvartal till 12 procent jämfört med 10 procent under samma period föregående år. Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader om -0,1 MSEK (-0,1) för det första kvartalet.



## ARRHYTHMIA

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

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Förändring %	Helår 2010
Försäljningsintäkter	7,7	7,1	8	24,9
Rörelseresultat	1,3	1,1		2,9
Rörelsemarginal, %	17	15		12

Service Line Arrhythmia fortsätter att visa lönsam tillväxt med ökande volymer och god effektivitet under det första kvartalet 2011. Tillväxten uppgick till 8 procent och tillsammans med hård kostnads kontroll kunde kliniken uppvisa en förbättrad lönsamhet. Kliniken är specialiserad på behandling av störningar i hjärtats rytm, arytmier. Behandlingen utförs med den allra senaste tekniken och 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 med -0,6 MSEK (-0,2).

## 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 2011 till -7,6 MSEK (-7,5).

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 segmentsspecifika kostnader allokeras till respektive segment.

7

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utdelning från dotterbolag har skett under kvartalet, varav innehavare av icke bestämmande inflytande har erhållit totalt 2,7 MSEK.

Under första kvartalet 2011 förvärvades samtliga andelar (2 procent) från innehavare av icke bestämmande inflytande (Göran Lundegårdh) i Bariatric Center Swe Holding.

Utbetalning av överenskommen slutlig tilläggsköpeskilling har skett till säljarna i Stockholm Spine Center och Oradent.

## 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 2010, sidan 44. Några ytterligare väsentliga risker utöver ovan nämnda bedöms inte ha tillkommit under första kvartalet 2011.

## MODERBOLAGET GLOBAL HEALTH PARTNER AB

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

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 mars 2011 till 845,1 MSEK (845,1) medan likvida medel uppgick till 7,7 MSEK (13,8). Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under första kvartalet 2011 (-). Resultatet före skatt uppgick för första kvartalet 2011 till -10,1 MSEK (-9,2).

## KALENDER/FINANSIELL INFORMATION 2011

Årsstämman 2011 kommer att äga rum den 4 maj kl. 16.00 i SE bankens lokaler på Östra Hamngatan 24 i Göteborg. Anmälan för deltagande ska ske till bolaget senast torsdagen den 28 april kl. 16.00.

Delårsrapport januari-juni 2011	19 juli 2011
Delårsrapport januari-september 2011	1 november 2011

Göteborg den 28 april 2011  
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
Anna Ahlberg, Informationsansvarig	+46-708 55 38 35

*Informationen är sådan som Global Health Partner AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2011 klockan 08.30.*

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



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Försäljningsintäkter	178,9	140,6	585,5
Övriga rörelseintäkter	1,2	1,3	6,3
<b>Totala intäkter</b>	<b>180,1</b>	<b>141,9</b>	<b>591,8</b>
Rörelsekostnader	-169,7	-137,2	-563,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10,4</b>	<b>4,7</b>	<b>28,4</b>
Finansnetto	-0,6	0,9	0,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9,8</b>	<b>5,6</b>	<b>29,3</b>
Skattekostnad	-3,8	-3,3	-9,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>6,0</b>	<b>2,3</b>	<b>20,1</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare	2,9	-0,7	9,6
Innehavare av icke bestämmande inflytande	3,1	3,0	10,5
<b>Resultat per aktie, SEK</b>			
Före utspädning	0,04	-0,01	0,15
Efter utspädning	0,04	-0,01	0,15
<b>Genomsnittligt antal aktier, tusental</b>			
Före utspädning	65 737	65 546	65 578
Efter utspädning	65 737	65 546	65 578

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Periodens resultat efter skatt	6,0	2,3	20,1
Periodens övriga totalresultat:			
- Övrigt	-	-	0,1
- Förändring av omräkningsreserv	-1,2	-0,8	-3,1
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>4,8</b>	<b>1,5</b>	<b>17,1</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare	1,7	-1,5	6,5
Innehavare av icke bestämmande inflytande	3,1	3,0	10,6

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	31 mars 2011	31 mars 2010	31 december 2010
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	412,5	390,5	413,3
Övriga anläggningstillgångar	115,0	118,8	135,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>527,5</b>	<b>509,3</b>	<b>548,3</b>
Kundfordringar och övriga fordringar	107,4	85,0	93,3
Likvida medel	139,4	151,6	137,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>246,8</b>	<b>236,6</b>	<b>230,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>774,3</b>	<b>745,9</b>	<b>778,6</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	449,6	487,2	447,3
Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	28,0	26,4	28,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>477,6</b>	<b>513,6</b>	<b>475,5</b>
Långfristiga skulder	178,5	128,5	168,7
Kortfristiga skulder	118,2	103,8	134,4
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>774,3</b>	<b>745,9</b>	<b>778,6</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	10,4	4,7	28,4
Avskrivningar/nedskrivningar	5,8	4,2	21,3
Betald skatt	-6,2	-5,5	-6,4
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-2,8	-0,4	-8,4
Förändring av rörelsekapital – netto	-7,2	-1,0	-11,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>23,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	-19,8	-2,0	-16,3
Försäljning av dotterföretag	-	1,0	1,5
Övriga investeringar	-5,5	-6,0	-29,3
Övriga avyttringar	18,6	1,8	2,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-6,7</b>	<b>-5,2</b>	<b>-41,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyupptagna lån	10,0	-	1,8
Återbetalning av lån	-0,8	-7,6	-8,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>9,2</b>	<b>-7,6</b>	<b>-7,0</b>
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,1	-0,2	-0,3
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>-25,6</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>137,0</b>	<b>162,6</b>	<b>162,6</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>139,4</b>	<b>151,6</b>	<b>137,0</b>
Betalda räntor	-1,3	-0,8	-3,6
Erhållna räntor	-	-	0,6

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

<b>Kv 1 2011</b> MSEK	<b>Aktieägarnas Andel</b>	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	<b>Totalt</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>447,3</b>	<b>28,2</b>	<b>475,5</b>
Periodens totalresultat	1,7	3,1	4,8
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	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande			
<b>Utgående balans</b>	<b>449,6</b>	<b>28,0</b>	<b>477,6</b>

<b>Kv 1 2010</b> MSEK	<b>Aktieägarnas andel</b>	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	<b>Totalt</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>488,3</b>	<b>24,7</b>	<b>513,0</b>
Periodens totalresultat	-1,5	3,0	1,5
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-1,9	-1,9
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	0,4	-0,4	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		1,0	1,0
<b>Utgående balans</b>	<b>487,2</b>	<b>26,4</b>	<b>513,6</b>

<b>Helår 2010</b> MSEK	<b>Aktieägarnas andel</b>	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	<b>Totalt</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>488,3</b>	<b>24,7</b>	<b>513,0</b>
Periodens totalresultat	6,5	10,6	17,1
Nyemitterade aktier	2,0		2,0
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-5,7	-5,7
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-49,5	49,5	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		-50,9	-50,9
<b>Utgående balans</b>	<b>447,3</b>	<b>28,2</b>	<b>475,5</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Rörelsens intäkter	-	-	-
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-10,2	-9,3	-37,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10,2</b>	<b>-9,3</b>	<b>-37,6</b>
Finansiella poster, netto	0,1	0,1	0,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-10,1</b>	<b>-9,2</b>	<b>-37,3</b>
Skattekostnad	-	-	10,7
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-10,1</b>	<b>-9,2</b>	<b>-26,6</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Periodens resultat efter skatt	-10,1	-9,2	-26,6
Periodens övriga totalresultat:	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-10,1</b>	<b>-9,2</b>	<b>-26,6</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	31 mars 2011	31 mars 2010	31 december 2010
<b>Tillgångar</b>			
Aktier i dotterbolag	845,1	845,1	845,1
Övriga anläggningstillgångar	0,3	0,6	0,4
Fordringar koncernföretag	19,4	19,3	10,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>864,8</b>	<b>865,0</b>	<b>856,2</b>
Övriga fordringar	1,8	1,6	1,6
Fordringar koncernföretag	2,4	10,8	41,3
Likvida medel	7,7	13,8	6,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11,9</b>	<b>26,2</b>	<b>49,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>876,7</b>	<b>891,2</b>	<b>905,8</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>871,1</b>	<b>884,8</b>	<b>881,2</b>
Långfristiga skulder	0,2	0,1	0,2
Kortfristiga skulder till koncernföretag	-	-	18,5
Övriga kortfristiga skulder	5,4	6,3	5,9
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>876,7</b>	<b>891,2</b>	<b>905,8</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-10,2	-9,3	-37,6
Avskrivningar	0,1	0,1	0,3
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-	-	0,3
Förändring av rörelsekapital – netto	19,8	18,7	30,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>	<b>-6,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Övriga investeringar	-	-	-
Övriga avyttringar	-	0,1	0,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Lån till koncernföretag	-8,7	-19,3	-10,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-8,7</b>	<b>-19,3</b>	<b>-10,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>-16,8</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>6,7</b>	<b>23,5</b>	<b>23,5</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>7,7</b>	<b>13,8</b>	<b>6,7</b>
Betalda räntor	-	-	-
Erhållna räntor	0,1	-	0,3

14

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
<b>Ingående balans</b>	<b>881,2</b>	<b>894,0</b>	<b>894,0</b>
Nyemitterade aktier	-	-	2,0
Lämnat aktieägartillskott	-	-	-18,5
Erhållet koncernbidrag	-	-	30,3
Periodens totalresultat	-10,1	-9,2	-26,6
<b>Utgående balans</b>	<b>871,1</b>	<b>884,8</b>	<b>881,2</b>

## 1 Allmän information och redovisningsprinciper

Global Health Partner AB (publ), org nr 556757-1103, har sitt säte i Göteborg 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).

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga regler i årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För ytterligare information om redovisningsreglerna, hänvisas till Global Health Partners Årsredovisning 2010, sidan 55-56.

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har ej haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

## 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 65 736 714 st. 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 2011 och utspädning för perioden föreligger inte.

## 3 Aktiekapital

Per den 31 mars 2011 uppgick antalet utestående stamaktier till 65 736 714 st (65 546 238) med ett kvotvärde om 1 SEK per styck.

## 4 Kort- och långfristiga räntebärande skulder

Per den 31 mars 2011 hade företaget säkrat lån om 133,8 MSEK (121,7). Av detta belopp är 7,5 MSEK (7,6) klassificerat som kortfristiga skulder och 126,3 MSEK (114,1) som långfristiga skulder.

## 5 Förvärv/avyttring av dotterföretag

Under första kvartalet 2011 har utbetalats totalt 20,6 MSEK i tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling hänförlig till 2008 års förvärv av Oradent samt 2006 års förvärv av Stockholm Spine Center. Koncernens likvida medel påverkades netto positivt av koncernens förvärv av 54 procent av aktierna i Orthocenter Motala genom att bolagets kassa numera konsolideras. Under perioden har även utestående 2 procent i dotterbolaget Bariatric Center Swe Holding AB förvärvats för 14 KSEK.

MSEK	Totalt
<b>Påverkan på koncernens likvida medel:</b>	
Kontant betald tilläggsköpeskilling, Oradent	-0,6
Orthocenter Motala, övergått från intressebolag till dotterbolag	0,8
Kontant betald tilläggsköpeskilling, Stockholm Spine Center	-20,0
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto</b>	<b>-19,8</b>

## 6 Segmentsredovisning

Global Health Partner-koncernen har fem Service Lines som redovisas som fem segment: Spine, Dental, Bariatrics, Orthopaedics och Arrhythmia. Dessa redovisas separat under rubriken "Utveckling per Service Line" (se sid 5).

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 2011 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	267,3	187,5	110,7	96,7	27,6	84,5	774,3
Varav goodwill	186,5	135,1	43,6	43,3	-	-	408,5
Totala skulder	38,1	20,6	89,7	24,4	15,9	108,0	296,7
Varav räntebärande							
skulder	6,8	6,8	4,3	2,8	13,1	100,0	133,8
Av- och nedskrivningar	-1,3	-0,8	-1,9	-0,7	-1,0	-0,1	-5,8

Per den 31 mars 2010 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	271,9	196,7	71,5	90,7	30,5	84,6	745,9
Varav goodwill	181,1	135,6	27,0	43,3	-	-	387,0
Totala skulder	67,6	65,9	31,9	26,7	18,5	21,7	232,3
Varav räntebärande							
skulder	41,1	46,7	10,1	7,5	16,3	-	121,7
Av- och nedskrivningar	-0,9	-0,7	-0,7	-0,8	-1,0	-0,1	-4,2

Per den 31 december 2010 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	276,7	202,9	126,9	95,6	27,5	49,0	778,6
Varav goodwill	186,5	135,1	43,6	43,3	-	-	408,5
Totala skulder	35,5	18,7	90,8	22,9	16,4	118,8	303,1
Varav räntebärande							
skulder	7,4	6,9	2,6	3,3	13,9	90,0	124,1
Av- och nedskrivningar	-4,9	-3,2	-5,8	-3,0	-4,1	-0,3	-21,3

## 7 Personal

Medelantal anställda uppgick för första kvartalet 2011 till 367 (297).

## 8 Väsentliga händelser efter balansdagen

Avtal har träffats om förvärv av del av utestående aktier i Stockholm Spine Holding. Förvärvad andel uppgår till 6,3 procent.



**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".*