



## DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2012

### ANPASSNING TILL NYA MARKNADSFÖRHÅLLANDEN

#### ANDRA KVARTALET 2012

- Försäljningsintäkterna ökade med 4 procent till 187,3 MSEK (180,4)
- Rörelseresultatet uppgick till -5,5 MSEK (13,0)
- Resultat före skatt uppgick till -6,9 MSEK (11,9)
- Resultat efter skatt uppgick till -8,6 MSEK (8,4)
- Resultat per aktie uppgick till -0,12 SEK (0,09)
- Organisk tillväxt om -10 procent (6)
- Negativa effekter från förlorad upphandling inom Västra Götaland
- Tillfälliga produktionsstörningar påverkar resultatet negativt

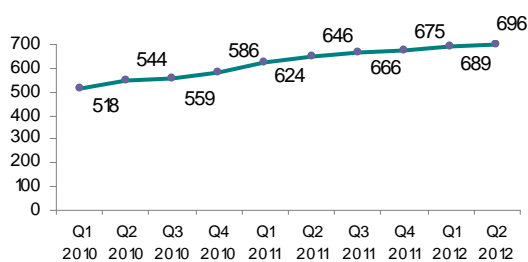
#### FÖRSTA HALVÅRET 2012

- Försäljningsintäkterna ökade med 6 procent till 379,7 MSEK (359,3)
- Rörelseresultatet uppgick till -0,5 MSEK (23,4)
- Resultat före skatt uppgick till -4,1 MSEK (21,7)
- Resultat efter skatt uppgick till -9,6 MSEK (14,4)
- Resultat per aktie uppgick till -0,18 SEK (0,14)
- Organisk tillväxt om -6 procent (12)

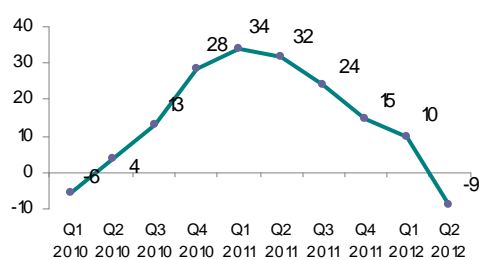
### KRAFTFULLA ÅTGÄRDER UNDER GENOMFÖRANDE

- Genomgripande omställningsplan accelereras
- Genomförd stängning av fetmakirurgisk verksamhet i Danmark
- Ytterligare kapacitetsanpassning pågår för att möta svag marknad inom Bariatrics
- Ökat fokus på områden där patienten har inflytande såsom fritt vårdval och försäkringsbolagsmarknad
- Marianne Dicander-Alexandersson tillträder som ny VD den 13 augusti
- Per Båtelson kvarstår som arbetande styrelseledamot

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader  
MSEK



EBITA, rullande 12 månader  
MSEK



## VD-KOMMENTAR



Koncernens resultat för det andra kvartalet är klart otillfredsställande, men resultatutvecklingen på klinisk nivå utvecklas i huvudsak enligt plan under pågående åtgärdsprogram. Ett antal faktorer har påverkat innevarande kvartal negativt, men bedöms vara under kontroll inför kommande kvartal.

Efter en längre period av hård konkurrens och fallande priser har nu marknaderna i Sverige och Danmark kommit till en punkt då efterfrågan och priser stabiliserats. Under det senaste året har priserna fallit med 5-8 procent samtidigt som inflation och lönekostnadsökningar bidragit med ytterligare några procentenheters vinstmarginalsförsämring. Ett av huvudmålen i pågående åtgärdsprogram rör omfokusering från mycket lågt prissatta, offentligt upphandlade segment, mot mer kvalitativa och långsiktiga marknadsområden som de nordiska försäkringsbolagen och offentliga fria vårdval.

Vi har under 2012 fokuserat hårt på kostnader, produktivitet och kapacitetsanpassningar, utan att göra avkall på vår höga medicinska kvalitet. Det svaga resultatet under det andra kvartalet härrör till väsentlig del från effekten av den tidigare förlorade upphandlingen inom Västra Götaland samt av produktionsstörningar som är av övergående karaktär och som därför ger en alltför negativ bild av den underliggande verksamhetens prestationer.

Vi har också, som en effekt av vår höga medicinska kvalitet, fått ett genombrott i försäkringsmarknaderna i Sverige och Danmark under våren. Vi har slutit nya avtal med en majoritet av de större bolagen som ger oss en favoriserad position inom samtliga diagnosområden. Vi gör bedömningen att vi är på väg att bli marknadsledare i detta växande segment. Samtidigt kommer vi att öka insatserna för att åstadkomma motsvarande uppskattning av vår höga kvalitet inom den offentligt finansierade vården. Detta har visat sig framgångsrikt i de områden där fritt vårdval gäller, dvs. där patienterna själva får välja vårdgivare.

Vi har under de senaste kvartalen fokuserat på åtgärder för att öka vår produktivitet. Detta arbete kommer att fortsätta under resten av 2012. Den organiska tillväxten är historiskt sett låg, främst pga. fallande priser, men i takt med fortsatt tillväxt i försäkringsmarknaderna och nya områden för fritt vårdval så kommer vi att se en återhämtning som vi är väl positionerade för att tillgodogöra oss.

Per Bätelson  
VD

2

## FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTAT – KONCERNEN

### Försäljningsintäkter

Årets andra kvartal visar en svag tillväxt med anledning av fortsatt prisfall inom vissa områden samt förlorade upphandlingar inom Västra Götaland inom Service Line Spine/Orthopaedics. Omsättningen påverkas också negativt av en vikande efterfrågan inom Service Line Bariatrics, där framförallt de svenska klinikerna uppvisar en minskande omsättning.

De fortsatt pressade priserna gentemot landstingen motverkas i viss mån av Global Health Partners allt starkare ställning på försäkringsbolagsmarknaden.

De förvärvade danska klinikerna har påverkat omsättningen positivt och ger en förvärvad tillväxt uppgående till 14 procent för halvåret. Den förvärvade tillväxten har reducerats med 2 procentenheter med anledning av dekonsolideringen av Prag, se vidare nedan.

Det andra kvartalet visade en tillväxt uppgående till 4 procent, där förvärvad tillväxt uppgick till netto 14 procent. Kliniken i Prag har under det första kvartalet fått en ny delägare 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 under kvartalet till 6 procent.

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Försäljningsintäkter	187,3	180,4	379,7	359,3	675,2
Tillväxt, %	4	14	6	20	15
- varav organisk, %	-10	6	-6	12	6
- varav förvärvad*, %	14	8	12	8	9

\* påverkas negativt av dekonsolideringen av innehavet i Prag

Andelen av försäljningsintäkter hänförliga till innehavare av icke bestämmande inflytande uppgick för andra kvartalet 2012 till 16 procent (15). För halvåret uppgick andelen försäljningsintäkter hänförliga till innehavare av icke bestämmande inflytande till 16 procent (16).

## Rörelseresultat

Koncernen uppvisar för årets andra kvartal ett svagt rörelseresultat påverkat av såväl vikande priser i Sverige och Danmark samt lägre offentliga volymer inom framförallt Service Line Spine/Orthopaedics och Bariatrics.

Med hänsyn till de låga offentliga priserna är koncernens verksamheter planerade för hög beläggningsgrad för att uppnå god ekonomisk lönsamhet. När volymer faller till följd av förändrade marknadsvillkor får detta stor återverkan på rörelseresultatet tills nödvändiga kapacitetsanpassningar har genomförts.

Jämfört med det andra kvartalet under föregående år har dessutom helgdagarna varit placerade på ett sätt som minskat antal produktionsdagar under årets andra kvartal.

Koncernen har och fortsätter att jobba mycket hårt för att göra nödvändiga justeringar för att möta de hårdare villkoren på marknaden.

Rörelseresultatet har påverkats av engångskostnader för kapacitetsanpassningar samt nedläggning av fetmakirurgisk verksamhet i Danmark. Sådana engångskostnader uppgår till -3,3 MSEK för det andra kvartalet medan engångskostnader för projekt för expansion av koncernens verksamhet uppgår till -0,5 MSEK. Exklusive dessa kostnader skulle koncernens rörelseresultat uppgått till -1,7 MSEK för årets andra kvartal.

Global Health Partner har och kommer fortsätta att genomföra 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 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Rörelseresultat från operationella segment*	3,4	21,1	15,5	39,1	44,4
Rörelseresultat efter centrala kostnader*	-5,5	13,0	-0,5	23,4	15,2

\* före goodwillnedskrivningar helår 2011

## Försäljningsintäkter och rörelseresultat per geografiskt område

Global Health Partner fortsätter att ha Sverige och Norden som främsta fokusområden. Dock svarade verksamheten i Sverige för en minskad omsättning, främst på grund av den betydande intäktsminskningen i de svenska bariatricsklinikerna. Försäljningsintäkter 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 (5) under första halvåret och under årets andra kvartal till 2 procent (5). Anledningen till intäktsminskningen är dekonsolideringen av kliniken i Prag.

Rörelseresultatet från klinikerna i Sverige har påverkats negativt under perioden av vikande efterfrågan inom Service Line Bariatrics samt ett för kvartalet svagt resultat inom Service Line Spine/Orthopaedics. Klinikerna inom övriga Service Lines presterar goda resultat. Verksamheten i Sverige drabbas också av ökade centrala kostnader ägnade åt att driva expansion inom koncernen. Sådana specifika projektkostnader uppgick till -0,5 MSEK.

Resultatet från klinikerna i övriga Norden hålls nere av kostnader i nystartade verksamheter, framförallt inom Service Line Bariatrics i Danmark. Där har ett beslut tagits under det andra kvartalet om avveckling av den fetmakirurgiska verksamheten. Engångskostnader belastar resultatet med -3,3 MSEK.

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Försäljningsintäkter från verksamhet i Sverige	147,2	161,2	305,0	318,6	577,2
Försäljningsintäkter från verksamhet i Norden	35,5	10,2	65,5	23,7	66,0
Försäljningsintäkter från övriga länder	4,6	9,0	9,2	17,0	32,0
<b>Redovisade försäljningsintäkter</b>	<b>187,3</b>	<b>180,4</b>	<b>379,7</b>	<b>359,3</b>	<b>675,2</b>

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Rörelseresultat från verksamhet i Sverige*	-1,7	14,8	7,3	25,4	30,4
Rörelseresultat från verksamhet i Norden	-6,9	-1,9	-12,0	-1,5	-12,6
Rörelseresultat från övriga länder	3,1	0,1	4,2	-0,5	-2,6
<b>Redovisat rörelseresultat före goodwillnedskrivning</b>	<b>-5,5</b>	<b>13,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>23,4</b>	<b>15,2</b>
<b>Redovisat rörelseresultat efter goodwillnedskrivning</b>	<b>-5,5</b>	<b>13,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>23,4</b>	<b>-14,8</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 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 såväl halvåret som andra kvartalet 2012, men lönsamheten sjunker jämfört med motsvarande perioder under föregående år. Rörelsemarginalen i mogna verksamheter uppgick till 5,2 procent (14,3) under andra kvartalet och 7,7 procent (13,7) under halvåret.

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

Nedläggningskostnaderna i Bariatric Center Danmark belastar resultatet i nyöppnade kliniker med -3,3 MSEK och avser främst nedskrivningar av materiella tillgångar.

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Försäljningsintäkter från koncernens mogna verksamheter	176,2	166,2	361,5	326,2	625,8
Försäljningsintäkter från nyöppnade kliniker	11,1	14,2	18,2	33,1	49,4
<b>Redovisade försäljningsintäkter</b>	<b>187,3</b>	<b>180,4</b>	<b>379,7</b>	<b>359,3</b>	<b>675,2</b>

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Rörelseresultat från koncernens mogna verksamheter	9,1	23,7	27,8	44,7	67,0
Rörelseresultat från nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet	-14,6	-10,7	-28,3	-21,3	-51,8
<b>Redovisat rörelseresultat före goodwillnedskrivning</b>	<b>-5,5</b>	<b>13,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>23,4</b>	<b>15,2</b>
<b>Redovisat rörelseresultat efter goodwillnedskrivning</b>	<b>-5,5</b>	<b>13,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>23,4</b>	<b>-14,8</b>

4

### Finansnetto och resultat efter skatt

Finansnettot för det andra kvartalet 2012 uppgick till -1,4 MSEK (-1,1) och för halvåret till -3,6 MSEK (-1,7). Av skattebelastningen för det andra kvartalet 2012 bestod -1,5 MSEK (-3,2) av beräknad aktuell skatt. För halvåret uppgick motsvarande belopp till -5,6 MSEK (-6,9).

Resultat efter skatt för det andra kvartalet 2012 uppgick till -8,6 MSEK (8,4), varav -8,1 MSEK (6,2) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. För halvåret 2012 var motsvarande siffra -9,6 MSEK (14,4), varav -11,6 MSEK (9,1) 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) och Spine 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 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Kassaflöde från löpande verksamhet	23,0	12,4	14,9	12,4	6,0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-4,3	-5,4	-28,0	-12,1	-30,5
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-10,9	-25,3	-1,5	-16,1	-14,8
Valutakursdifferenser i likvida medel	0,2	0,2	0,0	0,1	0,0
<b>Kassaflöde</b>	<b>8,0</b>	<b>-18,1</b>	<b>-14,6</b>	<b>-15,7</b>	<b>-39,3</b>

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till 25,0 MSEK (-2,4) för det andra kvartalet 2012 och för halvåret till 14,8 MSEK (-9,6). Investeringsverksamheten under andra kvartalet består i huvudsak av investeringar i sjukvårdsutrustning.

Koncernens likvida medel uppgick till 83,1 MSEK (121,3) den 30 juni 2012. Global Health Partner innehar bestämmande inflytande i samtliga lönsamma och kassagenererande dotterbolag.

Den externa upplåningen uppgick den 30 juni 2012 till 171,5 MSEK (133,2).

Trots en under kvartalet sjunkande nettolåneskuld innebär den vikande lönsamheten i koncernen att ett av gällande covenantvillkor har tillfälligt överskridits. Kreditgivande bank har därför utfärdat en waiver och kostnaden för detta är inte väsentlig. Vid årsstämman beslutades att ge ut ett konvertibelprogram till nyckelpersoner i koncernen. Mot bakgrund av den vikande aktiekursen beslutades emellertid av styrelsen att efter eventuellt nytt godkännande av bolagsstämman genomföra programmet vid ett senare tillfälle.

## NYCKELTAL – KVARTALSÖVERSIKT

MSEK	Kv 2 2012	Kv 1 2012	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010
Försäljningsintäkter	187,3	192,4	186,8	129,1	180,4	178,9	177,6	108,8
EBITDA	5,1	12,1	10,8	-4,1	18,9	16,2	19,3	1,8
EBITA	-5,5	5,0	3,5	-11,7	13,0	10,4	12,5	-4,1
EBITA, justerad	-1,7	5,0	3,5	-11,7	13,0	10,4	12,5	-4,1
Rörelsemarginal, justerad %	-0,9	2,6	1,9	-9,1	7,2	5,8	7,0	-3,8
Resultat per aktie, SEK	-0,12	-0,05	-0,46	-0,19	0,09	0,04	0,13	-0,07
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	0,35	-0,12	0,17	-0,27	0,19	0,00	0,38	-0,09
Kassaflöde per aktie, SEK	0,12	-0,34	0,04	-0,40	-0,27	0,04	0,07	-0,19
Soliditet, %, *	50	50	54	54	55	54	54	68
Nettolåneskuld	82,8	102,3	58,2	66,2	10,6	-6,8	-14,1	-9,0
Eget kapital per aktie, SEK	5,96	6,08	6,18	6,65	6,83	6,84	6,80	7,41
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	3,0	4,7	4,9	4,2	Neg.

\* soliditeten har omräknats fr.o.m. kv 4 2010 som en effekt av ändrade redovisningsprinciper

### 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.

#### 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 2 2012	Kv 2 2011	Förändring %	6 mån 2012	6 mån 2011	Förändring %	Helår 2011
Försäljningsintäkter	114,0	95,3	20	238,0	192,8	23	379,6
Rörelseresultat	3,0	14,1		15,5	28,2		35,3
Rörelsemarginal, %	3	15		7	15		9

Service Line Spine/Orthopaedics har även under årets andra kvartal haft en stark produktion och fortsatt att stärka sina positioner mot framförallt försäkringsbolagen. Tillväxten under kvartalet var god och uppgick till 20 procent. Tillväxten drevs av förvärven i Danmark.

Patienttrycket var fortsatt hårt i flera av våra svenska kliniker, men rörelseresultatet påverkas negativt av lägre rörelsemarginaler i de förvärvade danska verksamheterna samt av de förlorade upphandlingarna i Västra Götaland. De förlorade volymerna har ännu inte fullt ut kunnat ersättas av ökande volymer från försäkringsbolagen.

På grund av negativa prisseffekter från det så kallade Riksavtalet samt i övriga låga priser krävs mycket god beläggning och effektivitet vid klinikerna för att kunna uppnå tidigare vinstnivåer och även mindre tapp i volymer samt förändringar i patientmix får därför stora återverkningar på lönsamheten. En ytterligare förklaring till det svaga kvartalsresultatet är att röda dagar placerats sämre i kalendern i år jämfört med föregående år samt att semesterperioden inföll något tidigare i juni.

Anpassningsarbeten till såväl nuvarande patientmix som volymer pågår på flera kliniker.

Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det andra kvartalet 2012 uppgick till -1,5 MSEK (-0,8) och för halvåret till -3,8 MSEK (-1,6).

### DENTAL

Service Line Dental bedriver genom tre kliniker verksamhet inom specialiststandvård.

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	Förändring %	6 mån 2012	6 mån 2011	Förändring %	Helår 2011
Försäljningsintäkter	26,7	27,5	-3	52,1	49,8	5	92,3
Rörelseresultat	4,0	3,8		6,1	5,0		6,5*
Rörelsemarginal, %	15	14		12	10		7

\* före goodwillnedskrivningar

Service Line Dental visade en stabil omsättning under det andra kvartalet 2012, trots en fortsatt vikande implantatmarknad. Detta tack vare en fortsatt hård bearbetning av marknaden.

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 det första halvåret 2012 och förväntas ge fortsatta förbättringar även under kommande kvartal.

Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det andra kvartalet 2012 uppgick till 0,0 MSEK (-0,5) och för halvåret till -0,1 MSEK (-0,8).



## BARIATRICS

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

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	Förändring %	6 mån 2012	6 mån 2011	Förändring %	Helår 2011
Försäljningsintäkter	39,5	49,8	-21	74,5	101,2	-26	174,7
Rörelseresultat	-4,1	1,8		-7,9	3,2		-0,2
Rörelsemarginal, %	-10	4		-11	3		0

Service Line Bariatrics visade en negativ tillväxt även under det andra kvartalet främst till följd av ändrad patientstruktur och vikande efterfrågan vid klinikerna i Stockholm och Bergen. 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 och i viss mån andra kvartal. Med anledning av att någon förbättring på marknaden inte kan ses inom rimlig tid, fattades beslutet i början av det andra kvartalet att stänga den fetmakirurgiska verksamheten. Engångskostnader av beslutet har påverkat resultaträkningen under det andra kvartalet med -3,3 MSEK, varav -3,0 MSEK avser ej kassapåverkande nedskrivningar.

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

Verksamheterna i Ajman samt inom gastroenterologi fortsätter att visa goda resultat, såväl kliniskt som finansiellt.

Utvecklingskostnader för ytterligare expansion uppgick under det andra kvartalet 2012 till -1,9 MSEK (-0,8) och under halvåret till -3,9 MSEK (-2,4).

## ARRHYTHMIA

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

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	Förändring %	6 mån 2012	6 mån 2011	Förändring %	Helår 2011
Försäljningsintäkter	7,1	7,8	-9	15,1	15,5	-3	28,6
Rörelseresultat	0,5	1,4		1,8	2,7		2,8
Rörelsemarginal, %	7	18		12	17		10

Service Line Arrhythmia visar en viss omsättningsminskning för det andra kvartalet 2012. Kliniken har dock 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.

Det lägre rörelseresultatet förklaras av sämre placerade helgdagar samt ökade servicekostnader.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader belastade rörelseresultatet under andra kvartalet 2012 med -0,5 MSEK (-0,3) och halvåret med -0,9 MSEK (-0,9).

## AFFÄRSUTVECKLING OCH KONCERNADMINISTRATION

De oallokerade centrala kostnaderna, dvs. omkostnader för upprätthållandet av en koncerngemensam ledningsgrupp och koncerngemensam affärsutvecklingsverksamhet exklusive segmentsspecifika utvecklingskostnader, uppgick under andra kvartalet 2012 till -8,9 MSEK (-8,1). För halvåret uppgick kostnaderna till -16,0 MSEK (-15,7).

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. 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 inom sjukvårdssektorn. Segmentsspecifika kostnader allokeras till respektive segment.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utdelningar har gjorts till innehavare utan bestämmande inflytande uppgående till 5,4 MSEK under första halvåret, varav 1,0 MSEK under andra kvartalet.

Avtal har tecknats med innehavare utan bestämmande inflytande i Spine Center Göteborg om att Global Health Partner förvärvar 15 procent av aktierna i bolaget via dotterbolaget Stockholm Spine Nya Holding AB. Affären slutfördes och delbetalades under andra kvartalet. Förvärvspriset uppgick till 13,9 MSEK, varav 3,5 MSEK betalats under andra kvartalet.

Hyresersättning till styrelseledamot i Bariatric Center Stockholm har betalats om 0,1 MSEK under första halvåret. Övriga mindre ersättningar i ett fåtal fall för feriearbete och dylikt har lämnats till anställda nyckelpersoner inom Global Health Partner. Vidare har konsulterersättning om 0,1 MSEK utgått till läkare som är make till VD i Bariatric Center Skåne.

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

## 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 30 juni 2012 till 845,1 MSEK (845,1) medan likvida medel uppgick till 29,6 MSEK (45,7). Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under det andra kvartalet 2012 (-). Resultatet före skatt uppgick för andra kvartalet 2012 till -11,8 MSEK (-9,7). Motsvarande resultat för halvåret uppgick till -23,1 MSEK (-19,8).

## FINANSIELL INFORMATION – KALENDER 2012

Delårsrapport januari-september 2012	2 november 2012
Bokslutskommuniké 2012	26 februari 2013



## INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 17 juli 2012  
Global Health Partner AB (publ)

Per Båtelson  
VD och styrelseledamot

Paul Hökfelt  
Styrelseordförande

Lottie Svedenstedt  
Styrelseledamot

Carsten Browall  
Styrelseledamot

Thomas Eklund  
Styrelseledamot

Bo Wahlström  
Styrelseledamot

För frågor hänvisas till:  
Per Båtelson, VD  
Tobias Linebäck, CFO

+46-705 95 57 00  
+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 17 juli 2012 klockan 08.00.*

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

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Försäljningsintäkter	187,3	180,4	379,7	359,3	675,2
Övriga rörelseintäkter	5,8	1,3	6,6	2,5	18,4
<b>Totala intäkter</b>	<b>193,1</b>	<b>181,7</b>	<b>386,3</b>	<b>361,8</b>	<b>693,6</b>
Rörelsekostnader	-198,6	-168,7	-386,8	-338,4	-708,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5,5</b>	<b>13,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>23,4</b>	<b>-14,8</b>
Finansnetto	-1,4	-1,1	-3,6	-1,7	-3,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-6,9</b>	<b>11,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>21,7</b>	<b>-18,7</b>
Skattekostnad	-1,7	-3,5	-5,5	-7,3	-9,9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>-9,6</b>	<b>14,4</b>	<b>-28,6</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets ägare	-8,1	6,2	-11,6	9,1	-33,8
Innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,5	2,2	2,0	5,3	5,2
<b>Resultat per aktie, SEK</b>					
Före utspädning	-0,12	0,09	-0,18	0,14	-0,51
Efter utspädning	-0,12	0,09	-0,18	0,14	-0,51
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</b>					
Före utspädning	66 082	65 824	66 082	65 780	65 933
Efter utspädning	66 082	65 824	66 082	65 780	65 933

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Resultat efter skatt	-8,6	8,4	-9,6	14,4	-28,6
Övrigt totalresultat:					
- Övrigt	-0,2	0,1	-0,2	0,1	0,1
- Förändring av omräkningsreserv	0,7	0,8	0,0	-0,4	-0,2
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-8,1</b>	<b>9,3</b>	<b>-9,8</b>	<b>14,1</b>	<b>-28,7</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets ägare	-7,7	7,1	-11,9	8,8	-34,0
Innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,4	2,2	2,1	5,3	5,3

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 juni 2012	30 juni 2011	31 december 2011
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	437,5	472,7	422,9
Övriga anläggningstillgångar	145,3	111,3	133,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>582,8</b>	<b>584,0</b>	<b>556,0</b>
Kundfordringar och övriga fordringar	117,8	114,3	104,0
Likvida medel	83,1	121,3	97,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>200,9</b>	<b>235,6</b>	<b>201,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>783,7</b>	<b>819,6</b>	<b>757,7</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	393,8	451,4	408,1
Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,7	-0,4	1,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>394,5</b>	<b>451,0</b>	<b>409,1</b>
Långfristiga skulder	229,8	261,3	235,6
Kortfristiga skulder	159,4	107,3	113,0
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>783,7</b>	<b>819,6</b>	<b>757,7</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	-5,5	13,0	-0,5	23,4	-14,8
Avskrivningar/nedskrivningar	10,5	5,9	17,6	11,7	56,5
Betald skatt	-2,3	-2,4	-10,2	-8,6	-10,3
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-4,7	-1,7	-6,8	-4,5	-9,8
Förändring av rörelsekapital – netto	25,0	-2,4	14,8	-9,6	-15,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>23,0</b>	<b>12,4</b>	<b>14,9</b>	<b>12,4</b>	<b>6,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterföretag	-	-	-14,6	-19,8	-23,9
Försäljning av dotterföretag	-	-	-1,3	-	-
Övriga investeringar	-4,3	-5,4	-12,1	-10,9	-26,1
Övriga avyttringar	-	-	-	18,6	19,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-28,0</b>	<b>-12,1</b>	<b>-30,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande	-3,5	-25,7	-3,5	-25,7	-25,7
Nyupptagna lån	109,2	1,4	118,2	11,4	16,3
Återbetalning av lån	-116,6	-1,0	-116,2	-1,8	-5,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-10,9</b>	<b>-25,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-16,1</b>	<b>-14,8</b>
Valutakursdifferenser i likvida medel	0,2	0,2	0,0	0,1	-
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>8,0</b>	<b>-18,1</b>	<b>-14,6</b>	<b>-15,7</b>	<b>-39,3</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>75,1</b>	<b>139,4</b>	<b>97,7</b>	<b>137,0</b>	<b>137,0</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>83,1</b>	<b>121,3</b>	<b>83,1</b>	<b>121,3</b>	<b>97,7</b>
Betalda räntor	-1,8	-1,3	-3,9	-2,6	-6,6
Erhållna räntor	-	0,1	-	0,2	1,5

12

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Kv 2 2012 MSEK	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt
<b>Ingående balans</b>	<b>401,5</b>	<b>1,2</b>	<b>402,7</b>
Resultat efter skatt	-8,1	-0,5	-8,6
Övrigt totalresultat	0,4	0,1	0,5
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-1,0	-1,0
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		0,9	0,9
<b>Utgående balans</b>	<b>393,8</b>	<b>0,7</b>	<b>394,5</b>

<b>Kv 2 2011</b> MSEK	<b>Aktieägarnas andel</b>	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	<b>Totalt</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>449,6</b>	<b>5,2</b>	<b>454,8</b>
Resultat efter skatt	6,2	2,2	8,4
Övrigt totalresultat	0,9	-	0,9
Nyteckning av aktier	4,0		4,0
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-3,6	-3,6
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-9,3	9,3	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		-13,5	-13,5
<b>Utgående balans</b>	<b>451,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>451,0</b>

<b>6 mån 2012</b> MSEK	<b>Aktieägarnas andel</b>	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	<b>Totalt</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>408,1</b>	<b>1,0</b>	<b>409,1</b>
Resultat efter skatt	-11,6	2,0	-9,6
Övrigt totalresultat	-0,3	0,1	-0,2
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-5,4	-5,4
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-2,4	2,4	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		0,6	0,6
<b>Utgående balans</b>	<b>393,8</b>	<b>0,7</b>	<b>394,5</b>

<b>6 mån 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>5,4</b>	<b>452,7</b>
Resultat efter skatt	9,1	5,3	14,4
Övrigt totalresultat	-0,3	-	-0,3
Nyteckning av aktier	4,0		4,0
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-6,3	-6,3
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-8,7	8,7	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		-13,5	-13,5
<b>Utgående balans</b>	<b>451,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>451,0</b>

<b>Helår 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>5,4</b>	<b>452,7</b>
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
<b>Utgående balans</b>	<b>408,1</b>	<b>1,0</b>	<b>409,1</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Rörelsens intäkter	-	-	-	-	-
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-12,0	-10,0	-23,5	-20,2	-41,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-12,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-23,5</b>	<b>-20,2</b>	<b>-41,9</b>
Finansiella poster, netto	0,2	0,3	0,4	0,4	35,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-11,8</b>	<b>-9,7</b>	<b>-23,1</b>	<b>-19,8</b>	<b>-6,8</b>
Skattekostnad	-	-	-	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-11,8</b>	<b>-9,7</b>	<b>-23,1</b>	<b>-19,8</b>	<b>-6,8</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
Resultat efter skatt	-11,8	-9,7	-23,1	-19,8	-6,8
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-11,8</b>	<b>-9,7</b>	<b>-23,1</b>	<b>-19,8</b>	<b>-6,8</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 juni 2012	30 juni 2011	31 december 2011
<b>Tillgångar</b>			
Aktier i dotterbolag	845,1	845,1	845,1
Övriga anläggningstillgångar	0,1	0,2	0,1
Fordringar koncernföretag	-	14,0	15,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>845,2</b>	<b>859,3</b>	<b>860,5</b>
Övriga fordringar	2,0	1,7	1,6
Fordringar koncernföretag	50,3	6,4	43,8
Likvida medel	29,6	45,7	37,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>81,9</b>	<b>53,8</b>	<b>82,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>927,1</b>	<b>913,1</b>	<b>943,0</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>855,3</b>	<b>865,4</b>	<b>878,4</b>
Långfristiga skulder	0,3	0,2	0,3
Kortfristiga skulder till koncernföretag	64,8	41,5	58,7
Övriga kortfristiga skulder	6,7	6,0	5,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>927,1</b>	<b>913,1</b>	<b>943,0</b>



## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	-11,8	-9,7	-23,1	-19,8	-6,8
Avskrivningar	-	-	-	0,1	0,3
Rörelsekapitalförändring	27,0	0,8	24,8	20,5	-9,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>15,2</b>	<b>-8,9</b>	<b>1,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-15,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Övriga investeringar	-	-	-	-	-
Övriga avyttringar	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förändring fordran på koncernföretag	-10,2	5,4	-15,3	-3,3	-12,4
Förändring skuld till koncernföretag	2,5	41,5	6,1	41,5	58,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-7,7</b>	<b>46,9</b>	<b>-9,2</b>	<b>38,2</b>	<b>46,3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7,5</b>	<b>38,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>39,0</b>	<b>30,4</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>22,1</b>	<b>7,7</b>	<b>37,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>29,6</b>	<b>45,7</b>	<b>29,6</b>	<b>45,7</b>	<b>37,1</b>
Betalda räntor	-0,3	-	-0,5	-	-0,6
Erhållna räntor	0,5	0,1	1,0	0,2	1,4

15

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 2 2012	Kv 2 2011	6 mån 2012	6 mån 2011	Helår 2011
<b>Ingående balans</b>	<b>867,1</b>	<b>871,1</b>	<b>878,4</b>	<b>881,2</b>	<b>881,2</b>
Nyemitterade aktier	-	4,0	-	4,0	4,0
Resultat efter skatt	-11,8	-9,7	-23,1	-19,8	-6,8
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>855,3</b>	<b>865,4</b>	<b>855,3</b>	<b>865,4</b>	<b>878,4</b>

## 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 andra kvartalet och halvåret 2012 till mindre än -0,1 MSEK (-0,1). 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 samt omklassificeringar i kassaflödesanalysen. 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 andra kvartalet 2012 uppgick dessa till 66 082 387 st (65 824 082) och för halvåret till 66 082 387 st (65 780 398). 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 andra kvartalet och halvåret 2012 och utspädning för perioden föreligger inte.

## 3 Aktiekapital

Per den 30 juni 2012 uppgick antalet utestående stamaktier till 66 082 387 st (66 082 387) med ett kvotvärde om 1 SEK per styck.

## 4 Kort- och långfristiga räntebärande skulder

Per den 30 juni 2012 hade företaget säkrat lån om 171,5 MSEK (133,2). Av detta belopp är 31,7 MSEK (7,8) klassificerat som kortfristiga skulder och 139,8 MSEK (125,4) som långfristiga skulder.

## 5 Förvärv/avyttring av dotterföretag samt tilläggsförvärv

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.

Under andra kvartalet har även en reduktion gjorts av tidigare skuldförd tilläggsköpeskillning i dotterbolaget OPA vilket givit en positiv resultateffekt om 1,9 MSEK och reducerat långfristig skuld med motsvarande belopp. Justeringen har gjorts mot bakgrund av en sämre lönsamhet än förväntat.

Under andra kvartalet förvärvades 15 procent av aktierna i Spine Center Göteborg från innehavare utan bestämmande inflytande. Avtalad köpeskillning uppgick till 13,9 MSEK, varav 3,5 MSEK erlagts kontant under andra kvartalet. Resterande likvid kommer att erläggas inom det närmaste året.

MSEK	Totalt
<b>Påverkan på koncernens likvida medel:</b>	
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
d) Förvärv av aktier i Spine Center Göteborg, 15 procent (dellikvid)	-3,5
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto</b>	<b>-19,4</b>

MSEK	Totalt
<b>a) Effekter på koncernens resultat och ställning vid dekonsolidering av OB Klinika, Prag:</b>	
<b>Kapitalandel efter omklassificering till intressebolag</b>	<b>1,8</b>
Summan av värdet av avyttrade tillgångar och skulder	-1,9
<b>Summa resultat effekt</b>	<b>-0,1</b>
<b>Specifikation av dekonsoliderade nettotillgångar:</b>	
Kapitalandel	1,8
Goodwill	-0,5
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
<b>Dekonsoliderade nettotillgångar</b>	<b>-1,9</b>

MSEK	Totalt
<b>b) Förvärv av aktier i Gildhøj Privathospital ApS (85 procent):</b>	
<b>Kontant betald köpeskilling</b>	<b>13,5</b>
Förvärvskostnader	0,9
Skuldförd bedömd putoption	2,9
Skuldförd tilläggsköpeskilling	5,8
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>23,1</b>
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	6,5
Förvärvskostnader	0,9
Goodwill	15,7
<b>Specifikation av förvärvade nettotillgångar:</b>	
Materiella anläggningstillgångar	23,2
Varulager	0,4
Kundfordringar och övriga fordringar	8,7
Likvida medel	0,0
Uppskjuten skatt	-1,2
Kortfristiga skulder	-7,3
Långfristiga skulder	-16,2
Skuld avseende full goodwill	-1,1
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>6,5</b>

## 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 30 juni 2012 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine/					Totalt
	Orthopaedics	Dental	Bariatrics	Arrhythmia	Centralt	
Totala tillgångar	423,8	152,7	90,8	28,3	88,1	783,7
Varav goodwill	284,2	105,9	41,8	2,9	-	434,8
Totala skulder	142,0	16,7	32,5	13,6	184,4	389,2
Varav räntebärande skulder	47,2	0,3	8,5	9,1	106,4	171,5
Av- och nedskrivningar	-7,7	-1,7	-6,1	-2,0	-0,1	-17,6

Per den 30 juni 2011 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine/					Totalt
	Orthopaedics	Dental	Bariatrics	Arrhythmia	Centralt	
Totala tillgångar	376,3	192,2	142,8	30,2	78,1	819,6
Varav goodwill	261,8	135,9	68,7	2,9	-	469,3
Totala skulder	63,2	21,5	75,5	15,9	192,5	368,6
Varav räntebärande skulder	9,1	6,8	4,9	12,4	100,0	133,2
Av- och nedskrivningar	-4,1	-1,6	-3,9	-2,0	-0,1	-11,7

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 andra kvartalet 2012 till 363 (360). För första halvåret 2012 uppgick medelantal anställda till 371 (362).

## 8 Väsentliga händelser efter balansdagen

Efter balansdagen har avtal träffats om att avyttra hela innehavet i Bodylift Center ApS. Effekten på koncernens balansräkning blir marginell, men som en följd av avyttringen kommer framtida förluster och likvidutflöden att minska kraftigt.

MSEK	Totalt
<b>a) Preliminära effekter på koncernens resultat och ställning vid avyttring av Bodylift Center ApS:</b>	
Erlagt belopp till innehavare av icke bestämmande inflytande vid avyttring	-0,9
Summan nettovärde av avyttrade tillgångar och skulder	0,4
<b>Summa preliminär resultateffekt</b>	<b>-0,5</b>
<b>Specifikation av avyttrade nettotillgångar:</b>	
Materiella anläggningstillgångar	-0,3
Likvida medel	-
Räntebärande skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	0,9
Kortfristiga skulder	0,8
Fordran på innehavare utan bestämmande inflytande	-1,0
<b>Avyttrade nettotillgångar/skulder</b>	<b>0,4</b>

Avtal har även träffats med innehavare av icke bestämmande inflytande i Bariatric Center Danmark om att Global Health Partner förvärvar dennes aktier som ett led i processen med att slutföra en ordnad avveckling av bolaget. Transaktionen sker till 1 SEK för 20 procent av aktierna och kommer att påverka fördelningen mellan eget kapital hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare med 3,0 MSEK.



### 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".*