



DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2010

ÖKAT RÖRELSERESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

FÖRSTA KVARTALET 2010

- Försäljningsintäkterna ökade med 12 procent till 140,6 MSEK (126,0)
- Rörelseresultatet uppgick till 4,7 MSEK (3,3)
- Resultat före skatt uppgick till 5,6 MSEK (2,9)
- Resultat efter skatt uppgick till 2,3 MSEK (-0,3)
- Resultat per aktie uppgick till -0,01 SEK (-0,06)
- Organisk tillväxt om 12 procent
- Lyckad ägarspridning gav 600 nya aktieägare

VD-KOMMENTAR

Den starka tillväxten inom vår Service Line Bariatrics fortsätter, framförallt på vår äldsta klinik Bariatric Center Stockholm. Vår arytmiklinik Arrhythmia Center Stockholm har också haft god beläggning under kvartalet och fortsätter generera resultat över förväntningarna. Året har emellertid totalt sett inletts med något sämre tillväxt och resultat från klinikerna än motsvarande period 2009. Huvudskälen är tillfällig läkarbrist i några kliniker och lägre patientingång inom Service Line Dental. Dessutom har vissa kostnader tagits för anpassning av rehabiliteringsverksamheten på Stockholm Spine Center, vår enskilt största klinik.

Läkarförsörjningen är nu säkerställd och anpassningen av rehabiliteringsverksamheten på Stockholm Spine Center är avslutad. Vi har också intensifierat marknadsföringen av våra dentalkliniker i slutet av kvartalet.

Uppstarterna av våra nya kliniker i Prag, Skåne och Förenade Arabemiraten fortskrider enligt plan.

Per Båtelson
VD



FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTAT – KONCERNEN

Försäljningsintäkter

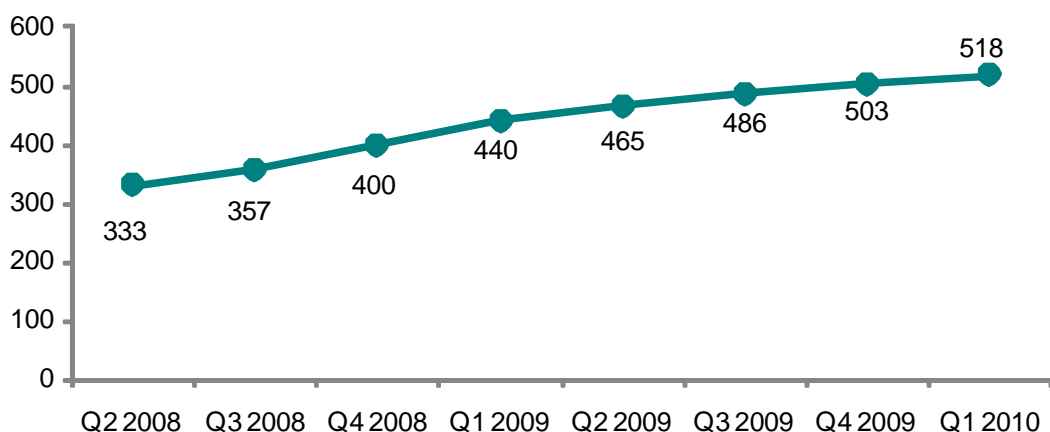
Global Health Partners verksamhet fortsätter att växa och i synnerhet Service Line Bariatrics uppvisar en mycket stark omsättningsökning. Med anledning av ett i huvudsak ett lägre patienttryck inom Service Line Dental och ett par enskilda omständigheter inom Service Line Spine dämpades koncernens tillväxt till 12 procent.

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter	140,6	126,0	503,3
Tillväxt, %	12	46	26
- varav organisk, %	12	28	21
- varav förvärvat, %	-	18	5

Global Health Partner har haft ökande intäkter under samtliga kvartal sedan starten av verksamheten 2006. Storleken på tillväxten kommer emellertid att variera mellan enskilda kvartal. Den årliga tillväxten var 45 procent för 2008 och 26 procent för 2009. Minoritetsaktieägarnas andel av försäljningsintäkterna uppgick för kvartalet till 18 procent (22).

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader

MSEK



2

Rörelseresultat

Rörelseresultatet från de operationella segmenten (kliniker minus allokerade utvecklingskostnader) har utvecklats positivt i flera kliniker under det första kvartalet 2010. Utvecklingsverksamhet och nystartade kliniker har planenligt påverkat resultatet negativt. Lägre patientvolymerna inom Service Line Dental samt en anpassning av rehabiliteringsverksamheten i Stockholm Spine Center medför att koncernens operationella segment visar en viss lönsamhetsförsämring.

Tack vare en fortsatt minskning av koncernens centrala kostnader har koncernens rörelseresultat ökat med 1,4 MSEK till 4,7 MSEK (3,3).

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Rörelseresultat från operationella segment före engångskostnader	12,2	14,2	43,1
Rörelseresultat (efter centrala kostnader) före engångskostnader	4,7	3,3	4,4
Rörelseresultat efter engångskostnader	4,7	3,3	-7,2

Försäljningsintäkter och rörelseresultat per geografiskt område

Global Health Partner bedriver verksamhet i ett antal länder, där Sverige är den dominerande marknaden som under första kvartalet 2010 stod för 93 procent (98) av koncernens intäkter. Verksamheten utanför Sverige består i dagsläget huvudsakligen av nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet och hade viss negativ påverkan på rörelseresultatet.

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter från verksamhet i Sverige	131,0	123,9	481,9
Försäljningsintäkter från verksamhet i England	0,4	2,1	5,8
Försäljningsintäkter från övriga länder	9,2	0,0	15,6
Redovisade försäljningsintäkter	140,6	126,0	503,3

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Rörelseresultat från verksamhet i Sverige*	6,6	10,1	31,3
Rörelseresultat från verksamhet i England**	-1,3	-6,4	-31,6
Rörelseresultat från övriga länder	-0,6	-0,4	-6,9
Redovisat rörelseresultat	4,7	3,3	-7,2

* Inklusive centrala kostnader i Sverige.

** Inklusive engångskostnader om -11,6 MSEK helår 2009.

Försäljningsintäkter och rörelseresultat i mogen respektive nystartad verksamhet

Rörelsemarginalerna från koncernens mogna verksamheter, inklusive administrativa centrala kostnader, påverkades negativt av den lägre patientingången inom Service Line Dental samt anpassningen av rehabiliteringsverksamheten inom Stockholm Spine Center. Kliniker under uppstart redovisar tillsammans med koncernens utvecklingsverksamhet som planerat ett negativt resultat.

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter från koncernens mogna verksamheter	123,9	123,0	469,9
Försäljningsintäkter från nyöppnade kliniker	16,7	3,0	33,4
Redovisade försäljningsintäkter	140,6	126,0	503,3

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Rörelseresultat från koncernens mogna verksamheter	12,3	17,1	53,1
Rörelseresultat från nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet	-7,6	-13,8	-48,7
Rörelseresultat före engångskostnader	4,7	3,3	4,4
Rörelseresultat efter engångskostnader	4,7	3,3	-7,2

Finansnetto och resultat

Finansnettot för det första kvartalet 2010 uppgick till 0,9 MSEK (-0,4). I finansnettot ingår en realisationsvinst om 1,6 MSEK från en investering utanför kärnverksamheten.

Resultat efter skatt för det första kvartalet 2010 uppgick till 2,3 MSEK (-0,3) varav -0,7 MSEK (-3,8) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. Eftersom minoritetsaktieägandet varierar mellan de olika klinikerna kan moderbolagets aktieägares procentuella andel av nettoresultatet variera över tid beroende på resultaten i de enskilda klinikerna.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Kassaflöde från löpande verksamhet	2,0	-5,2	-1,3
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-5,2	-16,8	-61,6
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-7,6	-7,3	-1,7
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,2	-	-
Kassaflöde	-11,0	-29,3	-64,6

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till -1,0 MSEK (-6,8) för det första kvartalet 2010.

Investeringar i sjukvårdsutrustning har under det första kvartalet utgjort huvuddelen av investeringsverksamheten.

Koncernens likvida medel var 151,6 MSEK den 31 mars 2010 (197,9). 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 2010 till 121,7 MSEK (127,0). Den totala minskningen beror på amorteringar av skuld till bank men viss ökning har även skett till följd av nya finansiella leasingkontrakt. Koncernen har per den 16 december 2009 ingått nytt finansieringsavtal. Avtalet innebär en ökad kreditram samt att huvuddelen av koncernens krediter är amorteringsfria under två år.

Koncernens nettolånefordran (räntebärande fordringar överstiger räntebärande skulder) uppgick till 32,6 MSEK den 31 mars 2010 (76,2).

UTVECKLING PER SERVICE LINE

Global Health Partner-koncernen har fem rörelsedrivande segment; Spine, Dental, Bariatrics, Orthopaedics och Övriga rörelsedrivande kliniker (består i dagsläget av Arrhythmia Center Stockholm). 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 rygckirurgi och rehabilitering.

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	45,6	52,0	-12	183,9
Rörelseresultat	5,8	10,5		32,4
Rörelsemarginal, %	13	20		18

Service Line Spine visade en fortsatt god produktion inom kirurgin också under årets första kvartal. Antalet operationer (i de svenska klinikerna) uppgick under första kvartalet 2010 till 501 st (543), vilket dock innebär en viss minskning jämfört med samma period förra året. Anledningen är tillfällig läkarbrist vid Spine Center Göteborg.

Såväl omsättning som rörelseresultat påverkas negativt av att Stockholm Spine Center förlorade upphandlingen avseende sina rehabiliteringstjänster, vilket innebär ett intäktsbortfall från och med 1 januari 2010. Under årets första sex månader kommer resultatet dessutom påverkas negativt av kostnader som syftar till att anpassa verksamheten till den nya situationen. Rehabiliteringsverksamheten har omformats med ökad aktivitet gentemot försäkringsbolag. I maj öppnas filial inne i centrala Stockholm.

Rörelsemarginalen redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det första kvartalet 2010 uppgick till -0,6 MSEK (-0,6).



DENTAL

Service Line Dental bedriver genom tre kliniker verksamhet inom specialisttandvård.

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	24,4	27,4	-11	106,4
Rörelseresultat	1,3	4,6		9,3*
Rörelsemarginal, %	5	17		9

* Inklusive engångskostnader för nedläggning av kliniken i England uppgående till -6,7 MSEK.

Försäljningsintäkterna för det första kvartalet 2010 var något lägre än föregående år på grund av lägre patientingång. Klinikerna innehar tillsammans ändå en fortsatt mycket stark position på den svenska marknaden för dentala implantat och specialisttandvård.

Rörelseresultatet påverkades negativt av den lägre patientingången men också av en delvis ändrad patient- och produktmix, vilken ger sämre rörelsemarginaler under det nya tandvårds-systemet. Klinikerna intensifierar arbetet med marknadsbearbetning under årets andra kvartal.

Rörelseresultatet uppgick till 1,3 MSEK (4,6) för kvartalet och segmentsspecifika utvecklingskostnader uppgick till -0,4 MSEK (-0,1).



BARIATRICS

Service Line Bariatrics bedriver genom åtta kliniker verksamhet inom behandling och kirurgi vid fetma.

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	28,9	13,1	121	78,7
Rörelseresultat	0,6	-4,0		-16,1*
Rörelsemarginal, %	2	-30		-20

* Inklusive engångskostnader för omstrukturering av verksamheten i England uppgående till -4,9 MSEK.

Tack vare de under 2009 nyöppnade klinikerna har tillväxten ökat ytterligare under årets första kvartal och uppgick till 121 procent. Även Bariatric Center Stockholm visar mycket stark tillväxt uppgående till över 50 procent.

Segmentets förbättrade rörelseresultat kommer av god lönsamhet i mogna kliniker samt kontrollerade uppstartsförluster i de nya klinikerna. Lönsamheten för segmentet som helhet påverkades av projektutvecklingskostnader. Projektutvecklingsresurserna för ytterligare expansion av Service Line Bariatrics uppgick under kvartalet till -1,3 MSEK (-1,8).



ORTHOPAEDICS

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

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	34,6	33,5	3	119,4
Rörelseresultat	3,4	3,1		7,4
Rörelsemarginal, %	10	9		6

Mot bakgrund av att segmentets båda kliniker definieras som mogna är tillväxt om 3 procent för perioden positivt. Införandet av det fria vårdvalet inom ortopedi i Stockholm har bidragit till segmentets ökade försäljningsintäkter. Vårdval Stockholm innebär att patienter har större valmöjlighet vid val av vårdgivare för höft- och knäoperationer.

Segmentets lönsamhet har förbättrats kontinuerligt under 2009 och denna utveckling fortsatte även under årets första kvartal. Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader om -0,1 MSEK (-0,2).

Övriga rörelsedrivande kliniker

Segmentet Övriga rörelsedrivande kliniker består i dagsläget av Arrhythmia Center Stockholm.

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	7,1	n/a	n/a	14,9
Rörelseresultat	1,1	n/a		-1,5
Rörelsemarginal, %	15			-10

Arrhythmia Center Stockholm öppnade i maj 2009 och har haft en mycket positiv start med ökande volymer och god efterfrågan. Årets första kvartal visade ett starkt rörelseresultat vilket är mycket positivt med tanke på klinikens korta historik.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader om -0,2 MSEK (n/a) belastade rörelseresultatet.

AFFÄRSUTVECKLING OCH KONCERNADMINISTRATION

Global Health Partner har en begränsad central organisation som ger kvalificerat stöd inom områden som affärsutveckling, 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 expansomöjligheter 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.

De centrala kostnaderna, dvs. omkostnader för upprätthållandet av en koncerngemensam ledningsgrupp och koncerngemensam affärsutvecklingsverksamhet exklusive segmentsspecifika utvecklingskostnader, uppgick under första kvartalet 2010 till -7,5 MSEK (-10,9). Minskningen hör delvis samman med att de centrala resurserna i England eliminerades i samband med omstruktureringen av verksamheten under 2009.

7

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

5 procent har avyttrats till minoritet i Bariatric Center Stockholm AB. Betalning har skett kontant med 1,0 MSEK.

Utdelning i dotterbolag har skett till minoritetsaktieägare med totalt 1,9 MSEK.

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.

Marknadsrelaterade risker

Global Health Partners tjänster vänder sig till både privata och offentliga kunder. Kundernas villighet att köpa vårdtjänster påverkas bland annat av det allmänna ekonomiska läget. Vidare finns det en risk för ökad konkurrens genom att andra privata och offentliga vårdgivare ökar och/eller förbättrar verksamhet som direkt eller indirekt konkurrerar med Global Health Partner.

Verksamhetsrelaterade risker

Global Health Partner har ett antal större avtal med olika landsting och försäkringsbolag i Sverige. Även om Global Health Partners diversifierade intäktprofil minskar exponeringen mot individuella avtal kan uppsägning av ett avtal leda till minskade intäkter och försämrad lönsamhet.

Finansiella risker

Global Health Partner är utsatt för finansiella risker som kan leda till fluktuationer i resultat och kassaflöde. Dessa risker är huvudsakligen valutarisk, ränterisk, kreditrisk samt likviditetsrisk. Likviditetsrisken bedöms ha varit den som påverkas mest av rådande marknadsläge på bank- och

finansmarknaden. Vid en starkt negativ finansiell utveckling skulle banker kunna komma att säga upp befintliga lån och kreditlöften vilket skulle inverka negativt på bolagets finansiella ställning. Global Health Partner har en betydande kassa, vilket minskar beroendet av kortfristig belåning.

En utförligare beskrivning av dessa risker återfinns i Global Health Partners årsredovisning för 2009, sidan 40. Några ytterligare väsentliga risker utöver ovan nämnda bedöms inte ha tillkommit under 2010.

MODERBOLAGET GLOBAL HEALTH PARTNER AB

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

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 mars 2010 till 845,1 MSEK medan likvida medel var 13,8 MSEK. Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under första kvartalet 2010 (-1,1). Resultatet före skatt uppgick till -9,2 MSEK (-9,2).

Göteborg den 26 april 2010

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 26 april 2010 klockan 08.30.

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter	140,6	126,0	503,3
Övriga rörelseintäkter	1,3	1,5	4,0
Totala intäkter	141,9	127,5	507,3
Rörelsekostnader	-137,2	-124,2	-514,5
Rörelseresultat	4,7	3,3	-7,2
Andel av intressebolags nettoresultat	-	-	-
Finansnetto	0,9	-0,4	-4,0
Resultat före skatt	5,6	2,9	-11,2
Skatt	-3,3	-3,2	-7,2
Resultat efter skatt	2,3	-0,3	-18,4
Hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	-0,7	-3,8	-29,1
Minoritetsägare	3,0	3,5	10,7
Resultat per aktie, SEK			
Före utspädning	-0,01	-0,06	-0,45
Efter utspädning	-0,01	-0,06	-0,45
Genomsnittligt antal aktier, tusental			
Före utspädning	65 546	64 816	64 851
Efter utspädning	65 546	64 816	64 851

9

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Periodens resultat	2,3	-0,3	-18,4
Periodens övriga totalresultat:			
- Förändring av omräkningsreserv	-0,8	1,3	1,5
Summa övrigt totalresultat	-0,8	1,3	1,5
Periodens totalresultat	1,5	1,0	-16,9
Hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	-1,5	-2,5	-27,6
Minoritetsägare	3,0	3,5	10,7

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	31 december 2009
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	390,5	395,0	390,4
Övriga anläggningstillgångar	118,8	109,3	120,8
Summa anläggningstillgångar	509,3	504,3	511,2
Kundfordringar och övriga fordringar	85,0	81,9	76,9
Likvida medel	151,6	197,9	162,6
Summa omsättningstillgångar	236,6	279,8	239,5
Summa tillgångar	745,9	784,1	750,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	487,2	503,3	488,3
Eget kapital hänförligt till minoriteten	26,4	43,4	24,7
Summa eget kapital	513,6	546,7	513,0
Långfristiga skulder	128,5	115,9	136,1
Kortfristiga skulder	103,8	121,5	101,6
Summa skulder och eget kapital	745,9	784,1	750,7

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	4,7	3,3	-7,2
Avskrivningar/nedskrivningar	4,2	2,9	14,8
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-5,9	-4,6	0,5
Förändring av rörelsekapital – netto	-1,0	-6,8	-9,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2,0	-5,2	-1,3
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	-2,0	-5,7	-15,3
Försäljning av dotterföretag	1,0	-	0,2
Övriga investeringar/avyttringar	-4,2	-11,1	-46,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,2	-16,8	-61,6
Finansieringsverksamheten			
Förändring av upptagna lån – netto	-7,6	-7,3	-1,7
Nyemission stamaktier	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7,6	-7,3	-1,7
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,2	-	-
Periodens kassaflöde	-11,0	-29,3	-64,6
Likvida medel vid periodens början	162,6	227,2	227,2
Likvida medel vid periodens slut	151,6	197,9	162,6

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Kv 1 2010 MSEK	Aktieägarnas andel	Minoritetens andel	Totalt
Ingående balans	488,3	24,7	513,0
Periodens totalresultat	-1,5	3,0	1,5
Utdelning till minoritet		-1,9	-1,9
Överföring av övervärde mellan majoritets- och minoritetsägare	0,4	-0,4	
Försäljning till (+) förvärv från (-) minoritet		1,0	1,0
Utgående balans	487,2	26,4	513,6

Kv 1 2009 MSEK	Aktieägarnas andel	Minoritetens andel	Totalt
Ingående balans	505,8	40,8	546,6
Periodens totalresultat	-2,5	3,5	1,0
Utdelning till minoritet		-0,9	-0,9
Utgående balans	503,3	43,4	546,7

Helår 2009 MSEK	Aktieägarnas andel	Minoritetens andel	Totalt
Ingående balans	505,8	40,8	546,6
Periodens totalresultat	-27,6	10,7	-16,9
Nyemitterade aktier	9,5		9,5
Inbetalda optionspremier	0,6		0,6
Utdelning till minoritet		-2,1	-2,1
Försäljning till (+) förvärv från (-) minoritet		-24,7	-24,7
Utgående balans	488,3	24,7	513,0

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Rörelsens intäkter	-	-	0,8
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-9,3	-9,4	-39,4
Rörelseresultat	-9,3	-9,4	-38,6
Finansiella poster, netto	0,1	0,2	0,3
Resultat efter finansiella poster	-9,2	-9,2	-38,3
Skatt	-	-	4,7
Periodens resultat	-9,2	-9,2	-33,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	31 december 2009
Tillgångar			
Aktier i dotterbolag	845,1	845,1	845,1
Övriga anläggningstillgångar	0,6	1,1	0,9
Fordringar koncernföretag	19,3	-	-
Summa anläggningstillgångar	865,0	846,2	846,0
Övriga fordringar	12,4	2,0	30,9
Likvida medel	13,8	52,3	23,5
Summa omsättningstillgångar	26,2	54,3	54,4
Summa tillgångar	891,2	900,5	900,4
Summa eget kapital	884,8	895,6	894,0
Långfristiga skulder	0,1	-	0,1
Kortfristiga skulder	6,3	4,9	6,3
Summa skulder och eget kapital	891,2	900,5	900,4

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-9,3	-9,4	-38,6
Avskrivningar	0,1	-	0,3
Övriga result- och likviditetspåverkande poster – netto	-	0,1	0,3
Förändring av rörelsekapital – netto	18,7	-1,6	-1,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,5	-10,9	-39,6
Investeringsverksamheten			
Övriga investeringar/avyttringar	0,1	-1,1	-1,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,1	-1,1	-1,2
Finansieringsverksamheten			
Lån till koncernföretag	-19,3	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19,3	-	-
Periodens kassaflöde	-9,7	-12,0	-40,8
Likvida medel vid periodens början	23,5	64,3	64,3
Likvida medel vid periodens slut	13,8	52,3	23,5

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Ingående balans	894,0	904,8	904,8
Nyemitterade aktier	-	-	9,5
Erhållet koncernbidrag	-	-	13,3
Periodens resultat	-9,2	-9,2	-33,6
Utgående balans	884,8	895,6	894,0

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 årsredovisningslagen. Förändringar i redovisningsprinciper 2010 som har påverkat redovisningen i denna rapport är förändringar i IFRS 3 Rörelseförvärv samt IAS 27 Finansiella rapporter. Dessa har inneburit att resultat från delavyttringar till minoritet (non-controlling interest) redovisas inom eget kapital och ingen resultat effekt redovisas. Dessutom påverkar det nya regelverket redovisning av minoritetens andel av förluster när avtal om förlusttäckning krävs. För Global Health Partners del innebär detta att minoritetens förluster redovisas fullt ut även i dessa fall. De nya reglerna innebär även att transaktionsutgifter vid rörelseförvärv måste kostnadsföras. Ändringarna har endast effekt på finansiella rapporter från 2010 och inga historiska perioder har omräknats. För ytterligare information om de förändrade redovisningsreglerna, hänvisas till årsredovisningen 2009, sidan 52.

På Global Health Partners extra bolagsstämma den 27 november 2009 beslutades om emission av 1 235 000 teckningsoptioner samt 525 000 vederlagsfria teckningsoptioner, berättigar till nyteckning av lika många aktier. Kostnaden för personaloptionsprogrammet periodiseras över intjäningsperioden om tre år och sociala avgifter redovisas som en avsättning tills dess slutliga värde är bestämt. Resultateffekten för detta uppgår till mindre än -0,1 MSEK under första kvartalet 2010.

I övrigt är de redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport i stort sett oförändrade jämfört med de som beskrivs i årsredovisningen 2009 för Global Health Partner AB, sid 48-52.

15

2 Resultat per aktie

Resultat per aktie har beräknats genom att resultat efter skatt har dividerats med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden, 65 546 238 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 2010 och utspädning för perioden föreligger inte.

3 Aktiekapital

Per den 31 mars 2010 uppgick antalet utestående stamaktier till 65 546 238 st (64 816 074) med ett kvotvärde om 1 SEK per styck.

4 Finansieringsavtal

Koncernen har per den 16 december 2009 ingått nytt finansieringsavtal. Det nya avtalet innebär en utökad beviljad kreditram samt att huvuddelen av koncernens krediter är amorteringsfria under två år, vilket innebär att samtliga skulder under detta avtal är att betrakta som långfristiga.

5 Kort- och långfristiga räntebärande skulder

Per den 31 mars 2010 hade företaget säkrat lån om 121,7 MSEK. Av detta belopp är 7,6 MSEK klassificerat som kortfristiga skulder och 114,1 MSEK som långfristiga skulder.

6 Förvärv/avyttring av dotterföretag

Under 2010 har utbetalats 2,0 MSEK i tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling hänförlig till 2008 års förvärv av Oradent. Försäljning av 5 procent av aktierna i Bariatric Center Stockholm har skett, köpeskillingen uppgick kontant till 1,0 MSEK.

MSEK	Totalt
Påverkan på koncernens likvida medel:	
Kontant betald tilläggsköpeskilling, Oradent	-2,0
Kontant erhållen köpeskilling, Bariatric Center Stockholm	1,0
Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto	-1,0

7 Segmentsredovisning

Global Health Partner-koncernen har fyra Service Lines som redovisas som fyra segment: Spine, Dental, Bariatrics och Orthopaedics. Dessa redovisas separat under rubriken "Utveckling per Service Line". Som ett femte segment redovisas Övriga rörelsedrivande kliniker. I detta ingår i dagsläget Arrhythmia Center Stockholm samt därtill förknippade utvecklingskostnader.

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 2010 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Övrigt rörelsedrivande	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
Av- och nedskrivningar	-0,9	-0,7	-0,7	-0,8	-1,0	-0,1	-4,2

Per den 31 mars 2009 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Övrigt rörelsedrivande	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	258,8	202,8	63,1	88,6	n/a	170,8	784,1
Varav goodwill	181,1	138,8	26,5	44,8	n/a	-	391,2
Totala skulder	76,2	83,8	21,1	24,4	n/a	31,9	237,4
Av- och nedskrivningar	-0,8	-0,9	-0,5	-0,7	n/a	-	-2,9

Per den 31 december 2009 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Övrigt rörelsedrivande	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	283,0	196,7	74,0	94,6	32,6	69,8	750,7
Varav goodwill	181,1	135,6	27,0	43,3	-	-	387,0
Totala skulder	68,5	66,2	31,3	27,1	21,3	23,3	237,7
Av- och nedskrivningar	-3,3	-3,3	-2,5	-3,0	-2,3	-0,4	-14,8

8 Personal

Medelantal anställda uppgick för första kvartalet 2010 till 297 (279).

9 Kvartalsöversikt

	Kv 2 2008	Kv 3 2008	Kv 4 2008	Kv 1 2009	Kv 2 2009	Kv 3 2009	Kv 4 2009	Kv 1 2010
MSEK								
Försäljningsintäkter	108.1	72.3	133.7	126.0	132.8	93.3	151.2	140.9
EBITA	3.3	-18.8	2.3	3.3	5.5	-13.1	-2.9	4.7

10 Väsentliga händelser efter balansdagen

I syfte att öka spridningen av Global Health Partners aktie i samband med att en av bolagets större aktieägare ville minska sitt innehav erhöll Avanza Bank uppdraget att erbjuda 950 000 aktier till sina depåkunder med teckning under perioden 24-30 mars 2010. Intresset för aktien var stort och Global Health Partner har blivit informerat om att efterfrågan var betydligt större än utbudet. Genom spridningen har bolaget erhållit mer än 600 nya aktieägare.

11 Kommande rapporter

Delårsrapport januari – juni 2010

19 juli 2010

Delårsrapport januari – september 2010

2 november 2010



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".