



Delårsrapport januari- mars 2015

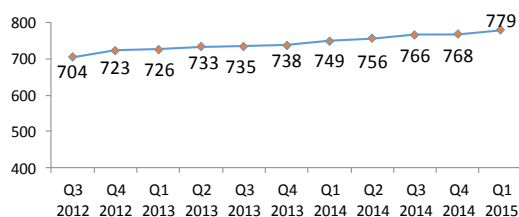
Stark organisk tillväxt trots färre arbetsdagar

- God efterfrågan och kontinuerlig verksamhetsutveckling ger fortsatt tillväxt
- Färre antal arbetsdagar än föregående år påverkar vinstmarginalen i kvartalet negativt. På helårsbasis förväntas vi dock kunna kompensera för detta.

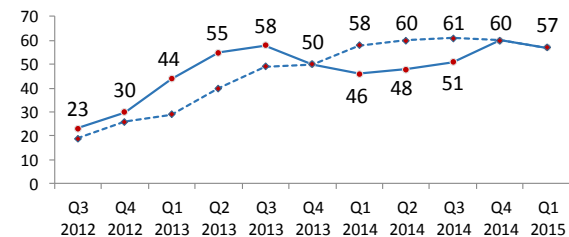
Första kvartalet 2015

- Försäljningsintäkterna ökade till 217,6 MSEK (206,6) och den organiska tillväxten uppgick till 5 procent (6)
- EBITDA uppgick till 19,9 MSEK (22,9)
- EBITDA-marginalen uppgick till 9,1 procent (11,1)
- Resultat efter skatt (EAT) uppgick till 10,3 MSEK (12,8)
- Resultat per aktie uppgick till 0,11 SEK (0,15)

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader
MSEK



EBITDA, rullande 12 månader
MSEK



--- justerat för engångsposter

VD-kommentar

Utvecklingen av GHP fortsätter enligt plan och resultatet för det första kvartalet var som väntat något lägre än förra året på grund av färre produktionsdagar. Varje extra eller förlorad arbetsdag påverkar rörelse-resultatet med ungefär 2-3 MSEK. Påverkan är särskilt stor vid de kliniker med längre vårdtider där lediga dagar påverkar verksamheten redan flera dagar innan stängningen. Vi jobbar kontinuerligt med att försöka minska de negativa effekterna av detta. Trots färre produktionsdagar hade vi en tillväxt på över 5 procent och det är glädjande att de flesta av våra kliniker är med och bidrar till den goda tillväxten. För helåret ser det fortsatt bra ut; vi har god efterfrågan och flera spännande utvecklingsprojekt.

Vi arbetar vidare med våra fokusområden; innehåll, lönsamhet och tillväxt. Vi kommer snart att presentera den första sammanställningen av vår nya kontinuerliga uppföljning av alla patienter. Feedbacken från våra patienter är viktig både för att vi skall bli bättre och för att vi skall kunna visa upp vår kvalitet. När det gäller lönsamhetsutvecklingen har våra klinikers strävan mot högre lönsamhet i de flesta fall gett god utdelning och i de fall där vi inte riktigt har lyckats ökar vi nu våra ansträngningar. Arbetet med tillväxtprojekten fortsätter och det finns flera spännande och konkreta projekt som vi av konkurrensskäl tyvärr inte kan kommentera ytterligare. Efterfrågan är stor men utmaningen är att skapa rätt förutsättningar för framtidens ledande kliniker och samtidigt hantera kostnaderna under uppstarten.

Det är viktigt att vi är med i och leder utvecklingen mot värdebaserad vård, som innebär att fokus inte ska vara på enskilda åtgärder utan istället på utfallet av vården i relation till kostnaderna. Effekten blir ett ökat fokus på det som verkligen betyder något och gör att vårdgivarna får en större frihet att utveckla vården mot högre effektivitet (definierat som livskvalitetförbättring i relation till kostnad). GHP är väl positionerat för att

både bidra till och ta del av denna utveckling med våra specialiserade kliniker som uppnår högkvalitativa resultat till en lägre kostnad än den traditionella vården. Utvecklingen mot detta går allt snabbare då våra kunder har svårt att lösa utmaningen med befolkningens ökade vårdbehov samtidigt som resurserna är begränsade. Ett bra exempel på värdebaserad vård är vårdval ryggkirurgi i Stockholm som vi har varit med och utformat. Här har vi stor frihet att bedriva vården på det sätt vi tycker är bäst och ersättningen vi får beror på hur mycket vi lyckas förbättra patientens hälsa. Detta innebär att vi får betalt för vår goda kvalitet och vi har flera utvecklingsprojekt på gång där vi vinner kunder genom att utforma vården enligt det värdebaserade synsättet.

Daniel Öhman
VD

Försäljningsintäkter och resultat - koncernen

En majoritet av klinikerna visar tillväxt under det första kvartalet trots att antalet produktionsdagar är färre än samma period föregående år. Såväl Stockholm som Skåne, Danmark och Finland uppvisar ökad omsättning.

Tillväxten uppgår till 5 procent och är uteslutande organisk från ökande patientvolym. Ny kapacitet i Stockholm liksom fortsatt verksamhetsutveckling bidrar till den ökade omsättningen.

Andelen av försäljningsintäkter hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande uppgick för första kvartalet 2015 till 12 procent (12).

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Försäljningsintäkter	217,6	206,6	767,6
Tillväxt, %	5	6	4
- varav organisk, %	5	6	4
- varav förvärvad, %	-	-	-
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	19,9	22,9	60,3
Rörelseresultat (EBITA)	14,0	16,7	36,1

Koncernen visar ett något lägre resultat för det första kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. Det huvudsakliga skälet är att årets första kvartal innehöll färre produktionsdagar än förra året. Rensat för den effekten är årets resultat något starkare.

En majoritet av klinikerna har förbättrat sitt rörelseresultat under det första kvartalet jämfört med samma period förra året. För de största förbättringarna står bland annat GHP OrthoCenter Stockholm och GHP Specialisttandläkarna Norrköping liksom GHP Gastro Center Skåne. Dock fortsätter nystarten av öppenvårdssatsningen i Stockholm att påverka resultatutvecklingen negativt. Det finns också utrymme för flera andra kliniker i koncernen att förbättra sig ytterligare avseende både patienttillströmning och effektivitet.

Det har under 2015 inte förekommit några kostnader eller intäkter som redovisas som engångskostnader i rörelseresultatet. Däremot har en mindre omstrukturering gjorts inom Dental med kostnader av engångskaraktär som följd. Sådana kostnader har under det första kvartalet uppgått till närmare 1 MSEK och påverkat rörelseresultatet negativt. Det väntas inga ytterligare kostnader av samma karaktär under de kommande kvartalen.

EBITDA-marginalen uppgick under årets första kvartal till 9,1 procent (11,1). EBITA-marginalen uppgick under årets första kvartal till 6,4 procent (8,1).

Finansnetto och resultat efter skatt

Finansnettot för det första kvartalet 2015 uppgick till -1,2 MSEK (-1,3).

Av periodens skattekostnad för det första kvartalet 2015 bestod -1,5 MSEK (-2,7) av beräknad aktuell skattekostnad i koncernen.

Resultat efter skatt för det första kvartalet 2015 uppgick till 10,3 MSEK (12,8), varav 7,4 MSEK (10,1) 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.

Kassaflöde och finansiell ställning

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Kassaflöde från löpande verksamhet	3,5	10,5	54,7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-2,3	-2,1	-11,4
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-7,1	-12,7	-40,2
Valutakursdifferenser i likvida medel	1,1	0,0	0,5
Kassaflöde	-4,8	-4,3	3,6

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till -10,3 MSEK (-4,8) för det första kvartalet 2015.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten har under kvartalet delvis påverkats av utdelningar till innehavare utan bestämmande inflytande samt av minskat nyttjande av kreditfaciliteter i dotterbolag.

Koncernens likvida medel uppgick till 90,6 MSEK (87,5) den 31 mars 2015. GHP innehar bestämmande inflytande i samtliga kassagenererande dotterbolag.

Den externa upplåningen uppgick den 31 mars 2015 till 129,0 MSEK (136,7) och samtliga covenants har uppfyllts under perioden.

Säsongsvariationer

GHP:s verksamhet påverkas av säsongsvariationer, i synnerhet kring sommarsemestern. Flertalet av koncernens kliniker stänger helt under några sommarveckor vilket påverkar såväl omsättning som rörelseresultat och kassaflöde negativt under det tredje kvartalet. Att klinikerna stänger helt beror på att det är ineffektivt att driva en klinik på halvkapacitet då vissa skalfördelar uteblir. Det är också så att efterfrågan på operation är betydligt lägre under semestern eftersom många inte vill vara nyopererade på semestern.

För att underlätta förståelsen för utvecklingen av koncernens verksamhet redovisas i kvartalsrapporteringen såväl försäljningsintäkter som rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) även på rullande tolv-månadersbasis (se diagram sid 1).

Nyckeltal - kvartalsöversikt

	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Kv 2 2013
MSEK								
Försäljningsintäkter	217,6	209,9	150,2	200,9	206,6	208,4	139,7	194,6
EBITDA	19,9	18,0	1,2	18,2	22,9	8,5	-1,1	16,2
EBITA	14,0	12,3	-5,3	12,4	16,7	2,2	-8,3	9,3
EBITA, justerad	14,0	12,3	-5,3	12,4	16,7	12,1	-7,1	9,3
EBITA-marginal, justerad %	6,4	5,9	-3,5	6,2	8,1	5,8	-5,1	4,8
Resultat per aktie, SEK	0,11	0,20	-0,11	0,11	0,15	-0,54	-0,20	0,06
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	0,05	0,57	-0,27	0,36	0,16	0,41	-0,25	0,31
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,07	0,51	-0,32	-0,07	-0,07	0,43	-0,57	0,12
Soliditet, %	50	49	50	50	49	46	52	51
Nettolåneskuld	38,4	37,5	70,3	50,1	49,2	58,6	82,4	66,3
Eget kapital per aktie, SEK	5,05	4,92	4,84	4,93	4,92	4,71	5,34	5,53
Avkastning på eget kapital, %	8,9	9,8	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	3,6	Neg.

Definitioner

EBITA-marginal, justerad %

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

Resultat per aktie

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

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

Kassaflöde per aktie

Periodens nettokassaflöde dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning (konvertibler).

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

Totalt eget kapital per utestående aktie vid periodens utgång.

Avkastning på eget kapital

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

Utveckling per affärsområde

GHP-koncernen genomgick under 2014 en omorganisation där verksamheten nu styrs utifrån geografisk tillhörighet istället för diagnosområde. Detta har föranlett en förändring i hur GHP rapporterar sina segment. Från och med 1 juli 2014 rapporteras affärsområde Norden och affärsområde Övriga världen som två segment. Samtliga huvudkontorskostnader, inklusive affärsutveckling, fördelas på dessa två segment.

- Affärsområde Norden
- Affärsområde Övriga världen

I syfte att upprätthålla en fortsatt god informationsgivning väljer GHP att också redovisa intäkter per diagnosområde samt intäkter per undermarknad.

Norden

Affärsområde Norden bedriver genom 17 kliniker verksamhet inom specialistvård, såsom ryggkirurgi/ryggvård, ortopedi, fetmakirurgi och metabola sjukdomar, gastroenterologi, allmänkirurgi, arytm, mödrahälsovård samt specialisttandvård. 14 av klinikerna finns i Sverige, två i Danmark och en i Finland. Vidare bedrivs affärsutveckling inom dessa och andra diagnosområden.

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Förändring %	Helår 2014
Försäljningsintäkter	214,0	202,8	6	751,5
Rörelseresultat	13,0	15,8		32,8
Rörelsemarginal, %	6,1	7,8		4,4

GHP:s kliniker i Norden upplever ett fortsatt starkt patienttryck i flertalet kliniker. I synnerhet klinikerna i Stockholm har endast liten eller ingen ledig kapacitet och projekt pågår som syftar till att ytterligare öka kapaciteten.

Stockholm Spine Center har under hösten väsentligt ökat sin kapacitet för mottagning, rehabilitering och sjukgymnastik för ryggpatienter genom att flytta till större lokaler och bemanningen har ökat väsentligt. Ett fortsatt svagt resultat påverkar emellertid rörelseresultatet för affärsområdet i inte oväsentlig omfattning.

I Västra Götaland har sjukskrivningar och minskad produktion på grund av långsammare beställningar än väntat från Västra Götalandsregionen påverkat lönsamheten negativt.

Det faktum att det varit färre produktionsdagar under det första kvartalet jämfört med föregående år har påverkat resultatet negativt med 4-6 MSEK.

Rörelseresultatet har försämrats något under det första kvartalet och rörelsemarginalen uppgår till 6 procent (8).

Övriga världen

Affärsområde Övriga världen bedriver verksamhet på en klinik i Förenade Arabemiraten inom diabetesvård. Vidare bedrivs affärsutveckling inom dessa och andra diagnosområden. I detta segment ingår även eventuellt kvardröjande kostnader från koncernens verksamheter i övriga länder, till exempel England.

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Förändring %	Helår 2014
Försäljningsintäkter	3,6	3,8	-5	16,1
Rörelseresultat	1,0	0,9		3,3
Rörelsemarginal, %	28,9	24,7		20,2

GHP:s verksamhet i Förenade Arabemiraten består i dagsläget av ett managementkontrakt för en av Hälsoministeriet ägd diabetesklinik samt verksamhet för affärsutveckling. GHP har i början av året förlängt managementkontraktet för en period av ytterligare minst två år.

Affärsområdet visar en negativ tillväxt uppgående till -5 procent för det första kvartalet. Skälet är att det förlängda kontraktet har reducerats något i såväl pris som omfattning. Ambitionen är att trots det upprätthålla liknande lönsamhet under föregående år.

I resultatet återfinns kostnader för affärsutveckling i syfte att möjliggöra ytterligare framtida verksamheter.

Affärsutveckling och koncernadministration

GHP har en begränsad central organisation som ger kvalificerat stöd inom områden som affärsutveckling, finans, IR, kommunikation, IT, 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.

Transaktioner med närstående

Under första kvartalet har reglering om 1,6 MSEK skett av tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling avseende ett inkråmsförvärv i Stockholm Gastro Center. Därutöver har slutreglering gjorts av tilläggsköpeskilling till innehavare utan bestämmande inflytande i Kirurgkliniken AB (fd Bariatric Center Stockholm AB). Utbetalningen uppgick till 0,6 MSEK.

Utdelningar har gjorts till innehavare utan bestämmande inflytande uppgående till 2,2 MSEK under första kvartalet 2015.

Inga andra väsentliga transaktioner med närstående har gjorts under första kvartalet 2015.

Risker och osäkerhetsfaktorer

GHP 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 GHP:s Årsredovisning 2014, sidan 28.

Den överenskommelse som Regeringen och Vänsterpartiet har träffat avseende vinster i välfärden har resulterat i att en utredning ska se över möjligheterna till olika typer av regleringar samt eventuella möjligheter att begränsa framtida vinstuttag. Det kan inte helt uteslutas att en eventuell lagstiftning som springer ur detta kan komma att ha viss negativ inverkan på GHP och/eller dess ägare.

Några ytterligare väsentliga risker bedöms inte ha tillkommit under 2015.

Moderbolaget Global Health Partner AB

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 mars 2015 till 680,1 MSEK (680,1) medan likvida medel uppgick till 76,7 MSEK (67,0). Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under det första kvartalet 2015 (-). Resultatet före skatt uppgick för första kvartalet 2015 till -7,5 MSEK (-7,0).

6

Kalender finansiell information 2015

Årsstämma 2015	29 april 2015
Delårsrapport januari-juni 2015	14 juli 2015
Delårsrapport januari-september 2015	29 oktober 2015

Göteborg den 28 april 2015
Global Health Partner AB (publ)

Daniel Öhman
VD

För frågor hänvisas till:
Daniel Öhman, VD +46-708 55 37 07
Tobias Linebäck, CFO +46-708 55 37 19

Informationen är sådan som Global Health Partner AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2015 klockan 08.00.

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

Koncernens resultaträkning

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Rörelsens intäkter			
Försäljningsintäkter	217,6	206,6	767,6
Övriga rörelseintäkter	2,0	1,4	5,5
	219,6	208,0	773,1
Rörelsens kostnader			
Inköp av varor och tjänster	-44,7	-42,9	-156,3
Övriga externa kostnader	-58,5	-53,3	-214,7
Personalkostnader	-96,5	-88,9	-341,8
Av- och nedskrivningar	-5,9	-6,2	-24,2
	-205,6	-191,3	-737,0
Rörelseresultat	14,0	16,7	36,1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,1	0,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,2	-1,4	-5,3
Övriga finansiella intäkter/kostnader	0,0	0,0	-2,6
Finansiellt netto	-1,2	-1,3	-7,6
Resultat före skatt	12,8	15,4	28,5
Skatt på periodens resultat	-2,5	-2,6	3,1
Periodens resultat	10,3	12,8	31,6
Resultat hänförligt till:			
- moderbolagets ägare	7,4	10,1	23,7
- innehavare utan bestämmande inflytande	2,9	2,7	7,9
	10,3	12,8	31,6
Resultat per aktie:			
Före utspädning (SEK)	0,11	0,15	0,36
Efter utspädning (SEK)	0,11	0,15	0,36
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental			
Före utspädning	66 082	66 082	66 082
Efter utspädning	66 082	66 082	66 082

7

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Periodens resultat efter skatt	10,3	12,8	31,6
Övrigt totalresultat			
Poster som ej kommer att omföras till resultaträkningen:	-	-	-
Poster som kommer att omföras till resultaträkningen:			
- Förändring av omräkningsreserv	0,4	0,5	4,5
Summa övrigt totalresultat	0,4	0,5	4,5
Periodens totalresultat	10,7	13,3	36,1
Hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	7,8	10,6	28,3
Innehavare utan bestämmande inflytande	2,9	2,7	7,8

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2015	31 mars 2014	31 december 2014
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	374,2	373,6	374,7
Övriga anläggningstillgångar	74,8	79,1	79,6
Summa anläggningstillgångar	449,0	452,7	454,3
Kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar	129,6	129,2	113,8
Likvida medel	90,6	87,5	95,4
Summa omsättningstillgångar	220,2	216,7	209,2
Summa tillgångar	669,2	669,4	663,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	333,6	324,9	325,1
Eget kapital hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0
Summa eget kapital	333,6	324,9	325,1
Långfristiga skulder	176,8	193,6	195,0
Kortfristiga skulder	158,8	150,9	143,4
Summa skulder och eget kapital	669,2	669,4	663,5

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	14,0	16,7	36,1
Avskrivningar/nedskrivningar	5,9	6,2	24,2
Betald skatt	-4,1	-4,7	-5,1
Övriga likviditetspåverkande poster – netto	-2,0	-2,9	-9,6
Förändring av rörelsekapital – netto	-10,3	-4,8	9,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3,5	10,5	54,7
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterföretag	-	-	0,0
Övriga investeringar	-2,3	-2,4	-11,8
Övriga avyttringar	-	0,3	0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,3	-2,1	-11,4
Finansieringsverksamheten			
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande	-2,2	-0,4	-20,3
Avyttring av andelar till innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	1,4
Tillskott från minoritet	-	-	0,3
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	-2,2	-	-4,1
Nyupptagna lån	0,1	-	0,0
Återbetalning av lån	-2,8	-12,3	-17,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7,1	-12,7	-40,2
Valutakursdifferenser i likvida medel	1,1	0,0	0,5
Periodens kassaflöde	-4,8	-4,3	3,6
Likvida medel vid periodens början	95,4	91,8	91,8
Likvida medel vid periodens slut	90,6	87,5	95,4
Betalda räntor	-0,7	-0,7	-3,3
Erhållna räntor	-	-	0,3

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Kv 1 2015 MSEK	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	325,1	0,0	325,1
Resultat efter skatt	7,4	2,9	10,3
Övrigt totalresultat	0,4	0,0	0,4
Summa totalresultat	7,8	2,9	10,7
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande		-2,2	-2,2
Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande	0,7	-0,7	
Omvärdering skuld put option	-		-
Utgående balans	333,6	0,0	333,6

Kv 1 2014 MSEK	Aktieägarnas Andel	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	311,5	0,0	311,5
Resultat efter skatt	10,1	2,7	12,8
Övrigt totalresultat	0,5		0,5
Summa totalresultat	10,6	2,7	13,3
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande		0,1	0,1
Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande	2,8	-2,8	
Omvärdering skuld put option	-		-
Utgående balans	324,9	0,0	324,9

Helår 2014 MSEK	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	311,5	0,0	311,5
Resultat efter skatt	23,7	7,9	31,6
Övrigt totalresultat	4,6	-0,1	4,5
Summa totalresultat	28,3	7,8	36,1
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande		1,0	1,0
Tillskott från innehavare utan bestämmande inflytande		0,3	0,3
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande		-4,1	-4,1
Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande	5,0	-5,0	
Omvärdering skuld put option	-19,7		-19,7
Utgående balans	325,1	0,0	325,1

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Rörelsens intäkter	-	0,2	0,2
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-7,6	-7,2	-30,3
Rörelseresultat	-7,6	-7,0	-30,1
Finansiella poster, netto	0,1	-	28,1
Resultat efter finansiella poster	-7,5	-7,0	-2,0
Skattekostnad	-	-	4,5
Resultat efter skatt	-7,5	-7,0	2,5

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Resultat efter skatt	-7,5	-7,0	2,5
Övrigt totalresultat:	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-7,5	-7,0	2,5

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2015	31 mars 2014	31 december 2014
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	-	0,2
Aktier i dotterbolag	680,1	680,1	680,1
Övriga anläggningstillgångar	6,5	2,1	6,5
Fordringar koncernföretag	29,4	28,8	29,4
Summa anläggningstillgångar	716,2	711,0	716,2
Övriga fordringar	1,5	1,8	1,4
Fordringar koncernföretag	71,2	78,3	78,1
Likvida medel	76,7	67,0	73,1
Summa omsättningstillgångar	149,4	147,1	152,6
Summa tillgångar	865,6	858,1	868,8
Summa eget kapital	672,8	670,8	680,3
Långfristiga skulder	2,7	11,7	12,7
Kortfristiga skulder till koncernföretag	172,7	168,7	169,3
Övriga kortfristiga skulder	17,4	6,9	6,5
Summa skulder och eget kapital	865,6	858,1	868,8

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-7,5	-7,0	-2,0
Avskrivningar	0,0	0,0	0,0
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0,0	0,2	1,3
Förändring av rörelsekapital - netto	21,5	14,1	3,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14,0	7,3	2,7
Investeringsverksamheten			
Övriga investeringar	-	-	-0,3
Övriga avyttringar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-0,3
Finansieringsverksamheten			
Förändring fordran på koncernföretag	-	-16,9	-17,4
Förändring koncernkonto, nettoskuld	-10,4	-6,4	5,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10,4	-23,3	-12,3
Periodens kassaflöde	3,6	-16,0	-9,9
Likvida medel vid periodens början	73,1	83,0	83,0
Likvida medel vid periodens slut	76,7	67,0	73,1
Betalda räntor	-	-	-1,0
Erhållna räntor	0,4	0,5	2,1

12

Moderbolagets förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Ingående balans	680,3	677,8	677,8
Resultat efter skatt	-7,5	-7,0	2,5
Övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående balans	672,8	670,8	680,3

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 Södra Hamngatan 45.

Företagets redovisning har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) så som de antagits av Europeiska Unionen. Att upprätta redovisningen i enlighet med IFRS kräver att uppskattningar och bedömningar 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).

Den 28 november 2012 godkändes ett incitamentsprogram av den extra bolagsstämman. Programmet består av emitterade konvertibla skuldebrev. Innehavare av konvertibler har under perioden 21 december 2015 fram till 24 februari 2016 möjlighet att konvertera dessa till nya aktier i GHP till en fastställd konverteringskurs om 5,05 kronor. I det fall konvertering inte sker förfaller lånet till betalning den 16 mars 2016. Under första kvartalet 2015 belastas resultatet med kostnader för programmet med -0,4 MSEK (-0,4).

Från och med 1 juli 2014 har GHP gjort en förändring i hur bolaget rapporterar sina segment (se vidare under avsnittet "Utveckling per affärsområde"). Jämförelsetalen har omräknats i enlighet med IFRS 8, p. 29.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR2 för juridiska personer. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 2014. Inga nya standarder 2015 har bedömts ha någon inverkan på koncernens redovisning.

För ytterligare information om redovisningsreglerna, hänvisas till GHP:s Årsredovisning 2014, sidan 36-40.

2 Resultat per aktie

Resultat per aktie har beräknats genom att resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare har dividerats med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden. För första kvartalet 2015 uppgick dessa till 66 082 387 st (66 082 387). Beträffande det under slutet av 2012 genomförda konvertibelprogrammet har ingen utspädningseffekt enligt IAS 33 uppstått då konvertibelskulder endast ger upphov till utspädningseffekt när dess ränta per stamaktie som kan erhållas vid konvertering understiger resultat per aktie före utspädning.

13

3 Aktiekapital

Per den 31 mars 2015 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 31 mars 2015 hade företaget nyttjat krediter om 129,0 MSEK (136,7). Av detta belopp är 22,1 MSEK (14,3) klassificerat som kortfristiga skulder och 106,9 MSEK (122,4) som långfristiga skulder.

5 Förvärv/avyttring av dotterföretag samt tilläggsförvärv

Under kvartalet har inga förvärv eller avyttringar gjorts. Reglering av tidigare skuldförda tilläggsköpeskillingar har skett samt att en justering av tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling gjorts i balansräkningen. Effekter på koncernens likvida medel och resultat- och balansräkning sammanfattas nedan.

MSEK	Totalt
Påverkan på koncernens likvida medel:	
a) Reglering av tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling, inkraamsförvärv i dotterbolaget Stockholm Gastro Center	-1,6
b) Reglering av tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling till innehavare utan bestämmande inflytande i Kirurgkliniken AB (fd Bariatric Center Stockholm AB)	-0,6
Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto	-2,2

MSEK	Totalt
a) Effekter på koncernens resultat och ställning vid justering av tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling i Stockholm Gastro Center:	
Skuldförd tilläggsköpeskilling	-0,3
Summa nettovärde av förvärvade tillgångar och skulder	0,0
Summa resultat effekt	-0,3
Effekt på koncernens balansräkning:	
Skuldförd tilläggsköpeskilling	0,3
Påverkan på koncernens likvida medel (kontantregleras under andra kvartalet 2015)	0,0

6 Segmentsredovisning

GHP-koncernen genomgick under 2014 en omorganisation där verksamheten nu styrs utifrån geografisk tillhörighet istället för diagnosområde. Detta har föranlett en förändring i hur GHP rapporterar sina segment. Från och med 1 juli 2014 rapporteras affärsområde Norden och affärsområde Övriga världen som två segment. Samtliga huvudkontorskostnader, inklusive affärsutveckling, fördelas numera på dessa två segment.

I varje affärsområde ingår ett eller flera diagnosområden liksom en eller flera undermarknader. I syfte att upprätthålla en fortsatt god informationsgivning väljer GHP att också redovisa intäkter per diagnosområde samt intäkter per undermarknad. Segmenten redovisas separat under rubriken "Utveckling per Affärsområde" och tilläggsinformation kring respektive diagnosområde och undermarknad under not 9.

- Affärsområde Norden
- Affärsområde Övriga världen

Kv 1 2015 MSEK	Norden	Övriga världen	Totalt
Försäljningsintäkter	214,0	3,6	217,6
<i>Varav Sverige</i>	<i>179,5</i>	<i>n/a</i>	<i>179,5</i>
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar	13,0	1,0	14,0
Goodwillnedskrivningar	-	-	-
Rörelseresultat	13,0	1,0	14,0
Finansnetto	-1,2	-	-1,2
Resultat före skatt	11,8	1,0	12,8

Kv 1 2014 MSEK	Norden	Övriga Världen	Totalt
Försäljningsintäkter	202,8	3,8	206,6
<i>Varav Sverige</i>	<i>172,0</i>	<i>n/a</i>	<i>172,0</i>
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar	15,8	0,9	16,7
Goodwillnedskrivningar	-	-	-
Rörelseresultat	15,8	0,9	16,7
Finansnetto	-1,3	-	-1,3
Resultat före skatt	14,5	0,9	15,4

Helår 2014 MSEK	Norden	Övriga världen	Totalt
Försäljningsintäkter	751,5	16,1	767,6
<i>Varav Sverige</i>	633,7	<i>n/a</i>	633,7
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar	32,8	3,3	36,1
Goodwillnedskrivningar	-	-	-
Rörelseresultat	32,8	3,3	36,1
Finansnetto	-7,6	-	-7,6
Resultat före skatt	25,2	3,3	28,5

Per den 31 mars 2015 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Norden	Övriga Världen	Totalt
Totala tillgångar	656,9	12,3	669,2
<i>Varav goodwill</i>	374,0	-	374,0
Totala skulder	330,2	5,4	335,6
Av- och nedskrivningar	-5,9	-	-5,9

Per den 31 mars 2014 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Norden	Övriga Världen	Totalt
Totala tillgångar	651,5	17,9	669,4
<i>Varav goodwill</i>	373,5	-	373,5
Totala skulder	338,8	5,7	344,5
Av- och nedskrivningar	-6,2	-	-6,2

Per den 31 december 2014 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Norden	Övriga Världen	Totalt
Totala tillgångar	644,7	18,8	663,5
<i>Varav goodwill</i>	374,5	-	374,5
Totala skulder	331,7	6,7	338,4
Av- och nedskrivningar	-24,2	-	-24,2

7 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån tre nivåer;

Nivå 1: enligt priser på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

31 mars 2015 MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	-
Summa tillgångar	-	-	-	-
Finansiella skulder				
- Skuldförda put options, långfr. del	-	-	50,9	50,9
- Skuldförda tilläggsköpeskillingar	-	-	5,9	5,9
- Skuldförda put options, kortfr. del	-	-	12,9	12,9
Summa skulder	-	-	69,7	69,7

31 mars 2014 MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	2,4	2,4
Summa tillgångar	-	-	2,4	2,4
Finansiella skulder				
- Skuldförda put options, långfr. del	-	-	44,3	44,3
- Skuldförda tilläggsköpeskillingar	-	-	7,0	7,0
- Skuldförda put options, kortfr. del	-	-	19,5	19,5
Summa skulder	-	-	70,8	70,8

31 december 2014 MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	0,0	0,0
Summa tillgångar	-	-	0,0	0,0
Finansiella skulder				
- Skuldförda put options, långfr. del	-	-	54,9	54,9
- Skuldförda tilläggsköpeskillingar	-	-	7,8	7,8
- Skuldförda put options, kortfr. del	-	-	8,9	8,9
Summa skulder	-	-	71,6	71,6

Skulden för put options samt skuldförda tilläggsköpeskillingar har värderats till verkligt värde. Skulden är beroende av bedömningar av dotterbolagens framtida lönsamhet. Det finns även en osäkerhetsfaktor beträffande när i tiden skulden ska regleras.

8 Personal

Medelantal anställda uppgick för första kvartalet 2015 till 447 (407).

9 Försäljningsintäkter per grupperat diagnosområde och undermarknad

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Försäljningsintäkter Spine/Orthopaedics	142,1	134,8	492,8
Försäljningsintäkter Gastro/Surgery	42,3	36,3	141,9
Försäljningsintäkter Arrhythmia/New Specialities	11,2	12,6	47,0
Försäljningsintäkter Dental	22,0	22,9	85,9
Redovisade försäljningsintäkter	217,6	206,6	767,6

MSEK	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Helår 2014
Försäljningsintäkter Stockholmsområdet	130,5	122,2	449,9
Försäljningsintäkter Finland	1,2	0,7	2,2
Försäljningsintäkter Västsverige	38,7	41,1	148,9
Försäljningsintäkter Danmark	33,3	30,1	115,6
Försäljningsintäkter Skåne	10,3	8,7	34,9
Försäljningsintäkter Förenade Arabemiraten	3,6	3,8	16,1
Redovisade försäljningsintäkter	217,6	206,6	767,6

10 Väsentliga händelser efter balansdagen

Slutreglering av delar av tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling har skett till innehavare utan bestämmande inflytande i Stockholm Gastro Center med 2,6 MSEK.



Global Health Partner AB (publ)
Södra Hamngatan 45 411 06 Göteborg
Tel: +46 (0) 31 712 53 00 Fax: +46 (0) 31 313 13 21
www.ghp.se

GHP är en internationellt verksam sjukvårdskoncern som driver specialistkliniker inom utvalda diagnosområden, genom en för sjukvården unik affärsmodell där ledande läkare blir partners och delägare. Flera kliniker med hög patientvolym inom samma diagnosområde leder till en högre effektivitet och kvalitet, vilket är fundamentet för klinikernas och GHP:s verksamhet – "Kvalitet genom specialisering".