



## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2012

### FÖRBÄTTRAT RESULTAT FRÅN RÖRELSEN

- Kostnadsbesparande åtgärder börjar ge resultat
- Starkt patientflöde i samtliga rygg- och ortopedikliniker
- Ökad andel valfritt- och försäkringspatienter leder till minskad sårbarhet
- Avyttring av verksamheter har bidragit till starkare balansräkning och förbättrad finansiell ställning

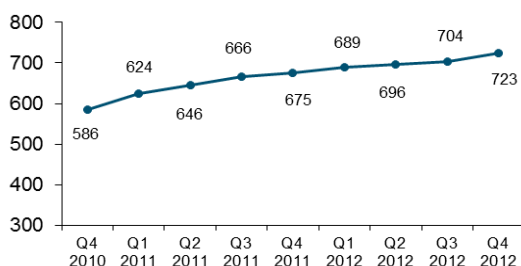
#### FJÄRDE KVARTALET 2012

- Försäljningsintäkterna ökade med 10 procent till 205,8 MSEK (186,8)
- EBITDA uppgick till 17,3 MSEK (10,8)
- Rörelseresultatet före goodwillnedskrivningar (EBITA) uppgick till 9,5 MSEK (3,5)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 9,5 MSEK (-26,5)
- Resultat före skatt (EBT) uppgick till 6,8 MSEK (-27,7)
- Resultat efter skatt (EAT) uppgick till 4,6 MSEK (-29,4)
- Resultat per aktie uppgick till 0,04 SEK (-0,46)

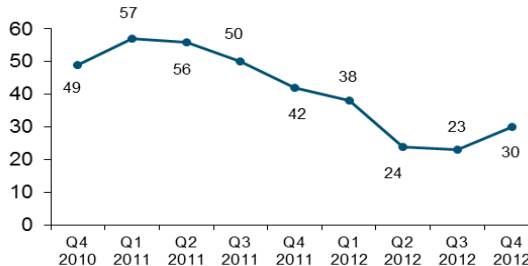
#### HELÅR 2012

- Försäljningsintäkterna ökade med 7 procent till 723,3 MSEK (675,2)
- EBITDA uppgick till 29,6 MSEK (41,7)
- Rörelseresultatet före goodwillnedskrivningar om 36,8 MSEK (EBITA) uppgick till -4,0 MSEK (15,2)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -40,8 MSEK (-14,8)
- Resultat före skatt (EBT) uppgick till -52,3 MSEK (-18,7)
- Resultat efter skatt (EAT) uppgick till -59,1 MSEK (-28,6)
- Resultat per aktie uppgick till -0,94 SEK (-0,51)

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader  
MSEK



EBITDA, rullande 12 månader  
MSEK



### VD-KOMMENTAR

Vi avslutade året på ett glädjande sätt. Omsättningen var den högsta för ett enskilt kvartal i Global Health Partners historia. Resultatet ökade också rejält, vilket bland annat beror på sänkta kostnader, både på koncernnivå och på klinikerna. Vi har tagit flera viktiga steg under året, även om omsättning och vinst fortfarande inte är på en tillfredställande nivå. Det viktigaste är vår tilltagande fokusering både geografiskt och verksamhetsmässigt.

Vår huvudsakliga geografiska inriktning är nu att bedriva specialistsjukvård huvudsakligen i Norden. Som en följd av fokuseringen har vi under året sålt flera kliniker, bland dessa märks verksamheterna i Prag och Kairo. Samtidigt har vi under året förvärvat nya kliniker som kompletterar vår befintliga verksamhet, till exempel en gastroklinik på Odenplan i Stockholm och en ortopedisk klinik i danska Gildhøj. Vi öppnade också en ortopedisk klinik i Malmö som är specialiserad på idrottsskador och handkirurgi, Ortho Center Skåne, och under våren startades en ny klinik för gastroenterologi, Gastro Center Göteborg.



Detta är verksamheter som ligger i linje med vårt huvudsakliga fokus. Områden där vi har en hög kompetens och där det finns möjligheter att skapa betydande samordningsvinster – både på intäkt- och kostnadssidan.

Överlag har vi sett en fortsatt prispress på specialistsjukvård, delvis beroende på att en allt större del av sjukvården i Norden hanteras av privata kliniker. Global Health Partner gynnas samtidigt av att kvalitetsperspektivet lyfts fram allt mer i den allmänna debatten, vilket förhoppningsvis ger en förskjutning av fokus från pris till kvalitet i offentliga upphandlingar.

Vi lägger ett allt större fokus på att hämta hem samordningsvinster och minskade kostnader i vår verksamhet. Här har vi uppnått en del, men det finns fortfarande en hel del gnetande kvar att göra. För det handlar om att hela tiden bli effektivare.

Det finns en god underliggande tillväxt i vår bransch. Så det handlar också om att attrahera patienter till klinikerna genom det offentliga systemet, via försäkringsbolagen och inte minst där patienterna själva har möjlighet att välja. Utvecklingen med ett tilltagande patientinflytande kommer att vara till vår fördel. Nyligen presenterades patientmaktsutredningen som bland annat föreslår en ny patientlag som ska tydliggöra patientens möjligheter och ge patienten mer makt och valfrihet att bestämma över sin egen vård. Till det kan läggas att det fria vårdvalet får större genomslag, framför allt i Stockholm där till exempel ryggkirurgi och ortopedi står på tur i höst, något vi bedömer gynnar oss.

Under 2013 fortsätter vi att utveckla och expandera verksamheten i linje med vår strategi samtidigt som vi fortsätter med vår interna process att bli allt effektivare för att i största möjliga mån hämta hem samordningsvinster, både på kostnads- och intäktssidan.

Marianne Dicander Alexandersson  
VD

## FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTAT – KONCERNEN

### Försäljningsintäkter

Det fjärde kvartalet uppvisade ett positivt trendbrott genom att koncernen återigen uppvisade en organisk tillväxt. Detta tack vare bland annat ökad kapacitet på Löwenströmska sjukhuset, där för koncernen viktiga rygg- och ortopedikliniker är belägna, samt att Västra Götalandsregionen återinfört valfrihet för rygg- och ortopedipatienter. Tillväxten har dock begränsats av fortsatt låga priser inom flertalet områden. Omsättningen påverkas också av att koncernen valt att lägga ner eller avyttra mindre verksamheter, främst inom Service Line Bariatrics.

Den förvärvade tillväxten härrör i huvudsak från förvärvet av Gildhøj privathospital i februari 2012.

Årets fjärde kvartal visar ett fortsatt starkt patientflöde i många av koncernens kliniker. De fortsatt pressade priserna gentemot landstingen motverkas i viss mån av Global Health Partners allt starkare ställning på försäkringsbolagsmarknaden samt en fortsatt stark efterfrågan på Stockholmsmarknaden.

Den totala tillväxten för kvartalet uppgick till 10 procent och för helåret 7 procent. Det kan noteras att tillväxten för året har reducerats med 2 procentenheter med anledning av dekonsolideringen av kliniken i Prag tidigare i år.

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Försäljningsintäkter	205,8	186,8	723,3	675,2
Tillväxt*, %	10	5	7	15
- varav organisk, %	2	-3	0	6
- varav förvärvad, %	8	8	7	9

\* påverkas negativt av dekonsolideringen av innehavet i Prag

Andelen av försäljningsintäkter hänförliga till innehavare av icke bestämmande inflytande uppgick för fjärde kvartalet 2012 till 14 procent (16). För helåret uppgick andelen försäljningsintäkter hänförliga till innehavare av icke bestämmande inflytande till 16 (15) procent.

## Rörelseresultat

Koncernen uppvisar för årets fjärde kvartal ett väsentligt förbättrat rörelseresultat, påverkat av såväl ökade volymer inom Spine/Orthopaedics som ett framgångsrikt arbete för att reducera kostnader inom Bariatrics. Rörelseresultatet har förbättrats från 3,5 MSEK till 9,5 MSEK, men justerat för engångsintäkter uppgår förbättringen från rörelsen till dryga 15 MSEK, från -8,9 till 6,7 MSEK.

Rörelseresultatet under hela 2012 har påverkats av låga priser på den svenska och danska sjukvårdsmarknaden varför det ställs allt högre krav på effektivitet och höga volymer. Rörelseresultatet för helåret uppgår till -4,0 MSEK, att jämföra med 15,2 MSEK föregående år. Trenden under 2012 är emellertid positiv med tanke på det förbättrade resultatet för årets fjärde kvartal.

Koncernen kommer fortsätta att fokusera på effektiviseringar i klinikernas processer och flöden, dock utan att kompromissa med faktiskt och upplevd kvalitet.

För helåret har rörelseresultatet påverkats av engångskostnader för kapacitetsanpassningar samt nedläggning av fetmakirurgisk verksamhet i Danmark samt försäljning av verksamheterna i Kairo och Prag. Sådana engångskostnader uppgår till -5,9 MSEK för helåret varav -1,3 MSEK belastat det fjärde kvartalet. Vidare har rörelseresultatet påverkats positivt av realisationsvinst om 8,6 MSEK från försäljningen av fastigheten i Nacka som genomfördes under det tredje kvartalet.

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Rörelseresultat från operationella segment före ned- och avskrivningar	22,9	17,7	58,1	70,7
Rörelseresultat före ned- och avskrivningar efter centrala kostnader (EBITDA)	17,3	10,8	29,6	41,7
Rörelseresultat från operationella segment*	15,1	10,4	24,6	44,4
Rörelseresultat efter centrala kostnader* (EBITA)	9,5	3,5	-4,0	15,2

\* före goodwillnedskrivningar helår 2011 och 2012

### Försäljningsintäkter och rörelseresultat per geografiskt område

Verksamheten i Sverige svarade för en viss tillväxt under det fjärde kvartalet, trots prispress och lägre offentliga volymer inom vissa områden, vilket främst beror av ökad kapacitet i Stockholm och återinförd valfrihet i Västra Götalandsregionen avseende rygg- och ortopedibehandlingar. Försäljningsintäkter i övriga Norden har utvecklats positivt, trots nedläggning och avyttring av två kliniker, främst på grund av genomförda förvärv i Danmark.

Global Health Partner har under året även bedrivit verksamhet i exempelvis Tjeckien och Förenade Arabemiraten. Andelen omsättning som härrör från länder utanför Norden uppgick till 2 procent (5) under helåret 2012 och under årets fjärde kvartal till 2 procent (4). Anledningen till intäktsminskningen är dekonsolideringen av kliniken i Prag. Klinikerna i Kairo och Prag har avyttrats under det fjärde kvartalet respektive efter balansdagen.

Rörelseresultatet från klinikerna i Sverige har påverkats positivt under perioden, men jämförbarheten påverkas av betydande engångsintäkter under det fjärde kvartalet 2011. Även verksamheten i övriga Norden har utvecklats positivt, delvis på grund av stängningen av fetmakirurgi i Köpenhamn under det andra kvartalet 2012.

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Försäljningsintäkter från verksamhet i Sverige	166,5	156,9	574,5	577,2
Försäljningsintäkter från verksamhet i Norden	35,1	22,8	131,4	66,0
Försäljningsintäkter från övriga länder	4,2	7,1	17,4	32,0
<b>Redovisade försäljningsintäkter</b>	<b>205,8</b>	<b>186,8</b>	<b>723,3</b>	<b>675,2</b>

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Rörelseresultat från verksamhet i Sverige*	7,5	10,5	6,7	30,4
Rörelseresultat från verksamhet i Norden	1,7	-4,4	-15,1	-12,6
Rörelseresultat från övriga länder	0,3	-2,6	4,4	-2,6
<b>Redovisat rörelseresultat före goodwillnedskrivningar</b>	<b>9,5</b>	<b>3,5</b>	<b>-4,0</b>	<b>15,2</b>
<b>Redovisat rörelseresultat efter goodwillnedskrivningar</b>	<b>9,5</b>	<b>-26,5</b>	<b>-40,8</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 helåret som fjärde kvartalet 2012, men lönsamheten sjunker jämfört med motsvarande perioder under föregående år. Rörelsemarginalen i mogna verksamheter uppgick till 9,6 procent (11,5) under fjärde kvartalet och 7,0 procent (10,7) under helåret. Resultatet från försäljningen av fastigheten i Nacka (segmentet Dental) har hänförs till mogen verksamhet.

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

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Försäljningsintäkter från koncernens mogna verksamheter	194,6	175,9	686,2	625,8
Försäljningsintäkter från nyöppnade kliniker	11,2	10,9	37,1	49,4
<b>Redovisade försäljningsintäkter</b>	<b>205,8</b>	<b>186,8</b>	<b>723,3</b>	<b>675,2</b>

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Rörelseresultat från koncernens mogna verksamheter*	18,7	20,2	47,7	67,0
Rörelseresultat från nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet	-9,2	-16,7	-51,7	-51,8
<b>Redovisat rörelseresultat före goodwillnedskrivningar</b>	<b>9,5</b>	<b>3,5</b>	<b>-4,0</b>	<b>15,2</b>
<b>Redovisat rörelseresultat efter goodwillnedskrivningar</b>	<b>9,5</b>	<b>-26,5</b>	<b>-40,8</b>	<b>-14,8</b>

\* inkluderar justering av tilläggsköpeskillning som påverkat resultatet positivt med 2,9 MSEK under fjärde kvartalet och helåret 2012. Under 2011 justerades en tilläggsköpeskillning avseende tidigare förvärv inom Bariatrics, vilket påverkade resultatet fjärde kvartalet och helåret 2011 positivt med 12,4 MSEK.

### Finansnetto och resultat efter skatt

Finansnettot för det fjärde kvartalet 2012 uppgick till -2,7 MSEK (-1,2) och för helåret 2012 till -11,5 MSEK (-3,9). I beloppet för helåret 2012 ingår en nedskrivning av lånefordran om 4,3 MSEK på intressebolag. Av skattebelastningen för det fjärde kvartalet 2012 bestod -1,6 MSEK (-1,1) av beräknad aktuell skatt. För helåret 2012 uppgick motsvarande belopp till -6,3 MSEK (-10,2).

Resultat efter skatt för det fjärde kvartalet 2012 uppgick till 4,6 MSEK (-29,4), varav 2,5 MSEK (-30,1) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. För helåret 2012 var motsvarande siffra -59,1 MSEK (-28,6), varav -62,4 MSEK (-33,8) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. Av resultatet hänförs -36,8 MSEK till nedskrivning av goodwill för helåret 2012, vilket genomfördes under tredje kvartalet.

Eftersom majoritetens ägande varierar mellan de olika klinikerna kan moderbolagets aktieägares procentuella andel av nettoresultatet variera över tid beroende på resultaten i de enskilda klinikerna.

## SÄSONGSVARIATIONER

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

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Kassaflöde från löpande verksamhet	14,7	11,3	2,6	6,0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-10,2	-4,8	-14,3	-30,5
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	5,2	-3,3	11,6	-14,8
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,1	-0,3	-0,3	0,0
<b>Kassaflöde</b>	<b>9,6</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-39,3</b>

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till 3,5 MSEK (3,3) för det fjärde kvartalet 2012 och för helåret 2012 till 9,5 MSEK (-15,6). Investeringsverksamheten under fjärde kvartalet 2012 består i huvudsak av inkrämsförvärv till verksamheten på Stockholm Gastro Center.

Koncernens likvida medel uppgick till 97,3 MSEK (97,7) den 31 december 2012. Global Health Partner innehar bestämmande inflytande i samtliga lönsamma och kassagenererande dotterbolag.

Den externa upplåningen uppgick den 31 december 2012 till 182,8 MSEK (157,1).

## NYCKELTAL – KVARTALSÖVERSIKT

MSEK	Kv 4 2012	Kv 3 2012	Kv 2 2012	Kv 1 2012	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011
Försäljningsintäkter	205,8	137,8	187,3	192,4	186,8	129,1	180,4	178,9
EBITDA	17,3	-4,9	5,1	12,1	10,8	-4,1	18,9	16,2
EBITA	9,5	-13,0	-5,5	5,0	3,5	-11,7	13,0	10,4
EBITA, justerad	9,6	-15,9	-1,7	5,0	3,5	-11,7	13,0	10,4
EBITA-marginal, justerad %	4,7	-11,5	-0,9	2,6	1,9	-9,1	7,2	5,8
Resultat per aktie, SEK	0,04	-0,81	-0,12	-0,05	-0,46	-0,19	0,09	0,04
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	0,22	-0,41	0,35	-0,12	0,17	-0,27	0,19	0,00
Kassaflöde per aktie, SEK	0,15	0,07	0,12	-0,34	0,04	-0,40	-0,27	0,04
Soliditet, % *	48	47	50	50	54	54	55	54
Nettolåneskuld	84,2	85,9	82,8	102,3	58,2	66,2	10,6	-6,8
Eget kapital per aktie, SEK	5,28	5,14	5,97	6,09	6,19	6,65	6,82	6,92
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	3,0	4,7	4,9

\* soliditeten har omräknats som en effekt av ändrade redovisningsprinciper med anledning av redovisning av put optioner

### 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.

#### 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

Totalt eget kapital 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 (inklusive Gastro), och Arrhythmia. I resultatet för respektive segment ingår segmentsspecifika utvecklingskostnader, såsom IT, marknadsanalyser och förberedelser för klinikstarter. 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.

### SPINE/ ORTHOPAEDICS

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 4 2012	Kv 4 2011	Förändring %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring %
Försäljningsintäkter	131,8	113,7	16	450,9	379,6	19
Rörelseresultat*	12,4	6,8		18,5	35,3	
Rörelsemarginal, %	9	6		4	9	

\* före goodwillnedskrivning helår 2012

Service Line Spine/Orthopaedics har även under årets fjärde kvartal haft en stark produktion och fortsatt att stärka sina positioner mot framförallt försäkringsbolagen. Tillväxten under kvartalet härrör från förvärvet i Danmark och verksamheterna i Stockholm, inte minst tack vare det fria vårdvalet.

Patienttrycket var fortsatt hårt i flertalet av våra svenska kliniker och rörelseresultatet påverkas positivt av ökad kapacitet i Stockholm samt återinförd valfrihet i Västra Götalandsregionen för rygg- och ortopedioperationer. Det har bevisats att patienter i stor utsträckning väljer Global Health Partners kliniker framför konkurrerande verksamheter, främst tack vare utmärkt kvalitet och service. Helårsresultatet påverkas emellertid starkt negativt av lägre rörelsemarginaler i de förvärvade danska verksamheterna samt av de förlorade upphandlingarna i Västra Götaland.

De svenska klinikerna har under en längre tid varit utsatta för pressade priser och verksamheterna är därför även fortsättningsvis i behov av effektivare processer för att kunna möta prisfallen. Koncernen fokuserar på att öka effektiviteten vid sina kliniker utan att kompromissa med faktisk och upplevd kvalitet för patienter.

Mot bakgrund av fallande offentliga volymer till kliniken i Århus skrevs hela goodwillvärdet ner uppgående till 6,6 MSEK. Detta gjordes under tredje kvartalet. Vidare påverkas rörelseresultatet positivt med 2,9 MSEK avseende effekten av en beräknad lägre tilläggsköpeskilling från förvärvet av kliniken i Köpenhamn.

Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det fjärde kvartalet 2012 uppgick till -1,6 MSEK (-3,4) och för helåret 2012 till -7,5 MSEK (-5,8).

### DENTAL

Service Line Dental bedriver genom tre kliniker verksamhet inom specialisttandvård.

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring %
Försäljningsintäkter	22,3	27,8	-20	88,9	92,3	-4
Rörelseresultat*	1,3	1,9		13,7	6,5	
Rörelsemarginal, %*	6	7		15	7	

\* före goodwillnedskrivningar helår 2011 och helår 2012, men inklusive reavinst vid försäljning av fastighet 2012 om 8,6 MSEK

Service Line Dental visade en fallande omsättning under det fjärde kvartalet 2012, till skillnad från tidigare kvartal under året som varit stabila i jämförelse med motsvarande perioder under föregående år. Klinikerna har och kommer att fortsätta att arbeta hårt och aktivt med marknadsbearbetning för att erhålla starkare patientvolymer under 2013.

Lönsamheten under det fjärde kvartalet har minskat som en följd av de fallande volymerna. För övriga kvartal under 2012 har lönsamheten varit i paritet med motsvarande kvartal under föregående år. Förskjutningen mot mindre komplicerade ingrepp och färre satta implantat påverkar såväl intäkter som rörelseresultatet under det fjärde kvartalet.

Vidare har klinikens fastighet sålts under det tredje kvartalet för 29 MSEK i syfte att frigöra kapital för koncernens kärnverksamheter. Försäljningen resulterade i en reavinst om 8,6 MSEK. Försäljningen innebär att kliniken belastas med en marknadsmässig hyra, vilket reducerar värdet av kliniken i motsvarande mån. En goodwillnedskrivning uppgående till 30 MSEK genomfördes därför under det tredje kvartalet.

Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det fjärde kvartalet 2012 uppgick till -0,2 MSEK (-0,3) och för helåret 2012 till -0,3 MSEK (-1,6).

## BARIATRICS

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

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring %
Försäljningsintäkter	44,2	38,0	16	154,6	174,7	-12
Rörelseresultat*	0,6	1,8		-10,3	-0,2	
Rörelsemarginal, %	1	5		-7	0	

\* före goodwillnedskrivningar helår 2012

Service Line Bariatrics visade en stark tillväxt under det fjärde kvartalet trots nedläggning och avyttring av kliniker i Danmark som genomförts under året. Beläggningen har varit god i de svenska klinikerna under slutet av året.

Verksamheterna i Ajman samt inom gastroenterologi fortsätter att visa goda resultat, såväl kliniskt som finansiellt. Verksamheten i Stockholm är en av Sveriges största och mest betydande kliniker inom gastroenterologi.

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. Beslut fattades under det andra kvartalet att stänga kliniken och stängningen har slutförts under det tredje kvartalet. Engångskostnader av beslutet har påverkat resultaträkningen under helåret med -4,6 MSEK och -0,6 MSEK under det fjärde kvartalet.

Vidare har kliniken i Köpenhamn för rekonstruktiv plastikkirurgi efter stort vikt tapp avyttrats till vår partner under det tredje kvartalet. Avyttringen har skett av samma anledning som nämnts för stängningen av kliniken ovan. Även verksamheterna i Kairo och Prag har avyttrats under slutet av 2012 respektive i början av 2013. Själva försäljningarna har endast haft marginell påverkan på resultatet för 2012 men förväntas få positiv påverkan på koncernens rörelseresultat för 2013.

Utvecklingskostnader för ytterligare expansion uppgick under det fjärde kvartalet 2012 till -1,2 MSEK (-2,2) och under helåret 2012 till -5,4 MSEK (-6,1).

## ARRHYTHMIA

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

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Förändring %	Helår 2012	Helår 2011	Förändring %
Försäljningsintäkter	7,5	7,3	3	28,9	28,6	1
Rörelseresultat	0,8	-0,1		2,7	2,8	
Rörelsemarginal, %	11	-1		9	10	

Service Line Arrhythmia visar en mindre omsättningsökning för det fjärde kvartalet 2012. Kliniken har tack vare hög kvalitet och korta väntetider en ökande efterfrågan, men det finns fortfarande ledig kapacitet för ytterligare patienter.

Rörelseresultatet förbättrades väsentligt jämfört med samma period föregående år, dock är detta i huvudsak beroende av ett svagt sista kvartal 2011. Rörelseresultatet för såväl årets fjärde kvartal som helåret får anses som normalt mot bakgrund av producerade volymer.

Kliniken är specialiserad på behandling av störningar i hjärtats rytm, arytmier. Behandlingen utförs med den allra senaste tekniken och kliniken är det första centret i Sverige som utför ablationer med magnetnavigering. Tekniken minskar risken för komplikationer och möjliggör god effektivitet i verksamheten.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader belastade rörelseresultatet under fjärde kvartalet 2012 med -0,2 MSEK (-0,2) och helåret 2012 med -1,5 MSEK (-1,3).

## AFFÄRSUTVECKLING OCH KONCERNADMINISTRATION

De oallokerade centrala kostnaderna, dvs. omkostnader för upprätthållandet av en koncerngemensam ledningsgrupp och koncerngemensam affärsutvecklingsverksamhet exklusive segmentsspecifika utvecklingskostnader, uppgick under fjärde kvartalet 2012 till -5,6 MSEK (-6,9). För helåret 2012 uppgick kostnaderna till -28,6 MSEK (-29,2). Koncernen har under året arbetat för att reducera de centrala kostnaderna, vilket gett effekt främst under årets fjärde kvartal.

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 6,2 MSEK under året, varav 0,6 MSEK under fjärde kvartalet. Återbetalning av aktieägartillskott har gjorts till delägare uppgående till 0,4 MSEK. Ägartillskott från delägare har erhållits med 0,2 MSEK.

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 7,0 MSEK reglerats under året, varav 3,5 MSEK under fjärde kvartalet. Resterande likvid kommer att erläggas under inledningen av 2013. Avtal har även tecknats med innehavare utan bestämmande inflytande i Ortho Center Göteborg om att Global Health Partner förvärvar drygt 7 procent av aktierna i bolaget via dotterbolaget GHP Förvaltning AB. Affären slutfördes och delbetalades under fjärde kvartalet. Förvärvspriset uppgick till 5,5 MSEK, varav 2,8 MSEK betalats kontant under fjärde kvartalet. Resterande likvid kommer att erläggas under första kvartalet 2013.

Hysesersättning till styrelseledamot i Bariatric Center Stockholm har betalats om 0,1 MSEK under året. Övriga mindre ersättningar i ett fåtal fall för feriearbete och dylikt har lämnats till anhöriga till anställda nyckelpersoner inom Global Health Partner. Vidare har konsultersättning om 0,4 MSEK utgått till läkare som är make till VD i Bariatric Center Skåne och Specialist Center Skåne samt konsultersättning betalats till make till vice VD i Stockholm Spine Center om 0,2 MSEK.

Under året har utestående 20 procent av aktierna i Bariatric Center København förvärvats för 1 SEK för att kunna genomföra en ordnad avveckling. Under året avyttrades samtliga aktier i Bodylift Center i Danmark till innehavare utan bestämmande inflytande.

Under fjärde kvartalet avyttrades hela innehavet i Bariatric Center Cairo till innehavare utan bestämmande inflytande.

I samband med utgivande av konvertibelprogrammet under fjärde kvartalet 2012 har ett bolag bildats för ändamålet, vilket därmed kan ses som en närstående enhet. Bolagets uppgift är att finansiera teckningen av konvertiblerna genom upptagande av banklån från Swedbank samt genom kapitalinsatser från deltagare i programmet. Bolagets enda tillgångar kommer att vara konvertiblerna i Global Health Partner. Totalt antal konvertibler uppgår till 2 200 198 st. Konvertibelförvärvet innebär att bolaget lånar ut pengar till Global Health Partner (11,1 MSEK) under en fastställd tidsperiod mot att Global Health Partner utfärdar ett skuldebrev som utgörs av konvertibellånet. Denna konvertibel kommer att ge detta bolag en ränteintäkt under löptiden.

## ÅRSSTÄMMA OCH ÅRSREDOVISNING

Årsstämma för Global Health Partner AB kommer att hållas torsdagen den 2 maj 2013 klockan 16.00 i SE Bankens lokaler, adress Östra Hamngatan 24, 405 04 Göteborg. Aktieägare kommer att kallas genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Global Health Partners årsredovisning för 2012 beräknas finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor i Göteborg under början av vecka 15. Årsredovisningen publiceras på företagets hemsida.



## FÖRSLAG TILL UTDELNING

Grundprincipen är att det redovisade resultatet i första hand ska återinvesteras i rörelsen för en fortsatt stark tillväxt och utveckling av koncernens verksamhet inom högspecialiserad sjukvård. Styrelsens kommer dock att löpande utvärdera ambitionen att upprätthålla en långsiktig och stabil utdelning över tiden. Framtida beslut om eventuell utdelning ska beakta genomförandet av bolagets strategi, finansiella ställning samt övriga ekonomiska mål.

## VALBEREDNING

Vid bolagets årsstämma den 3 maj 2012 beslutades att Global Health Partner skall ha en valberedning bestående av en representant från de tre största ägarna samt styrelsens ordförande. Namnen på de fyra representanterna och på de aktieägare de företräder offentliggjordes den 16 november 2012, dvs. cirka sex månader före årsstämman 2013. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen konstituerades baserat på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) per den sista dagen i september 2012.

Thomas Eriksson, Metroland BVBA har vid konstituerande möte i valberedningen valts till ordförande. De övriga ägarrepresentanterna är Staffan Josephsson, Investor AB samt Ian Wachtmeister som företräder Johan Wachtmeister inkl. bolag. I sin egenskap av styrelseordförande ingår också Paul Hökfelt.

Valberedningen skall utfärda rekommendationer avseende val av styrelseordförande, styrelseledamöter och revisor, arvode till styrelseordförande och styrelseledamöter samt ersättning för utskottsarbete och revisionsarvode. Förslagen presenteras i kallelsen till årsstämma och på Global Health Partners hemsida.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

## MODERBOLAGET GLOBAL HEALTH PARTNER AB

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

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 december 2012 till 680,1 MSEK (845,1) medan likvida medel uppgick till 82,9 MSEK (37,1). Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under det fjärde kvartalet 2012 (-). Resultatet före skatt uppgick för fjärde kvartalet 2012 till -150,8 MSEK (22,1). Motsvarande resultat för helåret 2012 uppgick till -185,6 MSEK (-6,8). Nedskrivningar av aktier i dotterbolag har under fjärde kvartalet skett med -165,0 MSEK.

## FINANSIELL INFORMATION – KALENDER 2013

Delårsrapport januari-mars 2013	26 april 2013
Årsstämma 2013	2 maj 2013
Delårsrapport januari-juni 2013	15 juli 2013
Delårsrapport januari-september 2013	30 oktober 2013

## INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören intygar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och säkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 26 februari 2013  
Global Health Partner AB (publ)

Paul Hökfelt  
Styrelseordförande

Per Båtelson  
Styrelseledamot

Lottie Svedenstedt  
Styrelseledamot

Carsten Browall  
Styrelseledamot

Thomas Eklund  
Styrelseledamot

Bo Wahlström  
Styrelseledamot

För frågor hänvisas till:

Marianne Dicander Alexandersson, VD  
Tobias Linebäck, CFO

+46-31 712 53 09  
+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 26 februari 2013 klockan 08.00.*

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

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Försäljningsintäkter	205,8	186,8	723,3	675,2
Övriga rörelseintäkter	4,4	15,1	18,3	18,4
<b>Totala intäkter</b>	<b>210,2</b>	<b>201,9</b>	<b>741,6</b>	<b>693,6</b>
Rörelsekostnader	-200,7	-228,4	-782,4	-708,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9,5</b>	<b>-26,5</b>	<b>-40,8</b>	<b>-14,8</b>
Finansnetto	-2,7	-1,2	-11,5	-3,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6,8</b>	<b>-27,7</b>	<b>-52,3</b>	<b>-18,7</b>
Skattekostnad	-2,2	-1,7	-6,8	-9,9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>4,6</b>	<b>-29,4</b>	<b>-59,1</b>	<b>-28,6</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	2,5	-30,1	-62,4	-33,8
Innehavare av icke bestämmande inflytande	2,1	0,7	3,3	5,2
<b>Resultat per aktie, SEK</b>				
Före utspädning	0,04	-0,46	-0,94	-0,51
Efter utspädning	0,04	-0,46	-0,94	-0,51
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</b>				
Före utspädning	66 082	66 082	66 082	65 933
Efter utspädning	66 082	66 082	66 082	65 933

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Resultat efter skatt	4,6	-29,4	-59,1	-28,6
Övrigt totalresultat:				
- Övrigt	0,0	-	0,1	0,1
- Förändring av omräkningsreserv	-0,2	-0,3	-1,7	-0,2
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,1</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>4,4</b>	<b>-29,7</b>	<b>-60,7</b>	<b>-28,7</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	2,3	-30,6	-64,0	-34,0
Innehavare av icke bestämmande inflytande	2,1	0,9	3,3	5,3

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 december 2012	31 december 2011
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	405,9	422,9
Övriga anläggningstillgångar	108,1	133,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>514,0</b>	<b>556,0</b>
Kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar	116,4	104,0
Likvida medel	97,3	97,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>213,7</b>	<b>201,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>727,7</b>	<b>757,7</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	348,8	408,1
Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,0	1,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>348,8</b>	<b>409,1</b>
Långfristiga skulder	234,5	235,6
Kortfristiga skulder	144,4	113,0
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>727,7</b>	<b>757,7</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	9,5	-26,5	-40,8	-14,8
Avskrivningar/nedskrivningar	7,8	37,3	70,4	56,5
Betald skatt	1,8	0,5	-11,4	-10,3
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-7,9	-3,3	-25,1	-9,8
Förändring av rörelsekapital – netto	3,5	3,3	9,5	-15,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>14,7</b>	<b>11,3</b>	<b>2,6</b>	<b>6,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterföretag	-7,0	-0,4	-21,6	-23,9
Försäljning av dotterföretag	-0,4	-	-2,7	-
Övriga investeringar	-2,8	-5,3	-19,0	-26,1
Övriga avyttringar	0,0	0,9	29,0	19,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10,2</b>	<b>-4,8</b>	<b>-14,3</b>	<b>-30,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande	-6,2	-	-9,8	-25,7
Nyupptagna lån	9,8	-	138,8	16,3
Återbetalning av lån	1,6	-3,3	-117,4	-5,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>5,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>11,6</b>	<b>-14,8</b>
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,1	-0,3	-0,3	-
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>9,6</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-39,3</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>87,7</b>	<b>94,8</b>	<b>97,7</b>	<b>137,0</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>97,3</b>	<b>97,7</b>	<b>97,3</b>	<b>97,7</b>
Betalda räntor	-2,0	-2,8	-6,8	-6,6
Erhållna räntor	0,5	1,1	0,7	1,5

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Kv 4 2012 MSEK	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt
<b>Ingående balans</b>	<b>339,6</b>	-	<b>339,6</b>
Resultat efter skatt	2,5	2,1	4,6
Övrigt totalresultat	-0,2	-	-0,2
<b>Summa totalresultat</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>4,4</b>
Emission av konvertibler	1,0	-	1,0
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande	-	-0,6	-0,6
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande	-	1,7	1,7
Omklassificering av NCI till skuld put option	-	-3,2	-3,2
Omvärdering skuld put option	5,9	-	5,9
<b>Utgående balans</b>	<b>348,8</b>	<b>0,0</b>	<b>348,8</b>

<b>Kv 4 2011</b> MSEK	<b>Aktieägarnas andel</b>	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	<b>Totalt</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>439,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>439,2</b>
Resultat efter skatt	-30,1	0,7	-29,4
Övrigt totalresultat	-0,5	0,2	-0,3
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-30,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-29,7</b>
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,6	0,6	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		-0,4	-0,4
<b>Utgående balans</b>	<b>408,1</b>	<b>1,0</b>	<b>409,1</b>

<b>Helår 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	-62,4	3,3	-59,1
Övrigt totalresultat	-1,6	-	-1,6
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-64,0</b>	<b>3,3</b>	<b>-60,7</b>
Emission av konvertibler	1,0		1,0
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-6,2	-6,2
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-5,5	5,5	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		2,9	2,9
Omklassificering av NCI till skuld put option		-6,5	-6,5
Omvärdering skuld put option	9,2		9,2
<b>Utgående balans</b>	<b>348,8</b>	<b>0,0</b>	<b>348,8</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
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-34,0</b>	<b>5,3</b>	<b>-28,7</b>
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 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Rörelsens intäkter	-	-	-	-
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-8,1	-12,4	-43,4	-41,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8,1</b>	<b>-12,4</b>	<b>-43,4</b>	<b>-41,9</b>
Finansiella poster, netto	-142,7	34,5	-142,2	35,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-150,8</b>	<b>22,1</b>	<b>-185,6</b>	<b>-6,8</b>
Skattekostnad	-	-	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-150,8</b>	<b>22,1</b>	<b>-185,6</b>	<b>-6,8</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Resultat efter skatt	-150,8	22,1	-185,6	-6,8
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-150,8</b>	<b>22,1</b>	<b>-185,6</b>	<b>-6,8</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 december 2012	31 december 2011
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterbolag	680,1	845,1
Övriga anläggningstillgångar	0,8	0,1
Fordringar koncernföretag	-	15,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>680,9</b>	<b>860,5</b>
Övriga fordringar	1,6	1,6
Fordringar koncernföretag	64,0	43,8
Likvida medel	82,9	37,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>148,5</b>	<b>82,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>829,4</b>	<b>943,0</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>693,8</b>	<b>878,4</b>
Långfristiga skulder	9,0	0,3
Kortfristiga skulder till koncernföretag	119,9	58,7
Övriga kortfristiga skulder	6,7	5,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>829,4</b>	<b>943,0</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	-150,8	22,1	-185,6	-6,8
Avskrivningar	-	0,1	0,1	0,3
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	162,9	0,3	162,9	-
Rörelsekapitalförändring	-23,6	-28,1	-0,9	-9,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-11,5</b>	<b>-5,6</b>	<b>-23,5</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>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyupptagna lån, konvertibel	11,1		11,1	
Förändring fordran på koncernföretag	-	-21,6	15,3	-12,4
Förändring skuld till koncernföretag	15,9	26,9	42,9	58,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>27,0</b>	<b>5,3</b>	<b>69,3</b>	<b>46,3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>15,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>45,8</b>	<b>30,4</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>67,4</b>	<b>37,4</b>	<b>37,1</b>	<b>6,7</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>82,9</b>	<b>37,1</b>	<b>82,9</b>	<b>37,1</b>
Betalda räntor	-0,4	-0,3	-1,1	-0,6
Erhållna räntor	0,5	0,8	1,7	1,4

16

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 4 2012	Kv 4 2011	Helår 2012	Helår 2011
<b>Ingående balans</b>	<b>843,6</b>	<b>856,3</b>	<b>878,4</b>	<b>881,2</b>
Nyemitterade aktier	-	-	-	4,0
Emission av konvertibler	1,0	-	1,0	-
Resultat efter skatt	-150,8	22,1	-185,6	-6,8
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>693,8</b>	<b>878,4</b>	<b>693,8</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 kändedom 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 fjärde kvartalet och helåret 2012 till 0,0 MSEK (-0,1). Kostnaden för personaloptionsprogrammet har periodiserats över intjäningsperioden om tre år. Programmet förföll under slutet av fjärde kvartalet 2012 och därmed kunde tidigare reserverade sociala avgifter om 0,1 MSEK reverseras.

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 Global Health Partner till en fastställd konverteringskurs om 5,05 kronor. I det fall konvertering inte sker förfaller lånet till betalning den 16 mars 2016. Ett konvertibelt skuldebrev är ett så kallat sammansatt finansiellt instrument som ger upphov till en finansiell skuld för företaget och som innehåller en option för ägaren av instrumentet att omvandla skulden till eget kapitalinstrument i bolaget. Dessa två delar redovisas separat enligt IAS 32, p 29. IAS 39 behandlar värderingen av det finansiella instrumentet, vilket innebär att värdet på optionen kommer att utgöra residualen efter det att skulden värderats och dragits av från det verkliga värdet på instrumentet som helhet (IAS 32, p 31,32). Kostnaden för framtagande av konvertibeln, 2,2 MSEK proportioneras ut på skulden respektive optionen (IAS 39, p 43). Den del som hänförs till skulden periodiseras över löptiden och kommer då att redovisas som en räntekostnad beräknad enligt effektivräntemetoden tillsammans med skulden. Eget kapitalkomponenten, dvs. värdet på optionen uppgår till optionens pris 0,83 kr (enligt beräkning erhållen från Swedbank) och Global Health Partner erhöll 11 111 000 kr vilket motsvaras av 2 200 198 st konvertibler. Initialt ska lånet redovisas till sitt verkliga värde (nuvärdet av betalningar) och under löptiden ska konvertibelns nuvärde öka till dess nominella värde. Mellanskillnaden periodiseras som en räntekostnad under löptiden och ökar skulden. Moderbolaget i koncernen, som tillämpar RFR2, redovisar konvertiblerna på samma sätt som koncernen.

Transaktionen är genomförd på marknadsmässiga villkor vilket innebär att transaktionen inte omfattas av reglerna i IFRS 2. Swedbank som gjort beräkningarna åt bolaget har även skriftligen bekräftat att konvertibeln är utgiven på marknadsmässiga villkor.

17

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 resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare har dividerats med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden – för fjärde kvartalet 2012 uppgick dessa till 66 082 387 st (66 082 387) och för helåret 2012 till 66 082 387 st (65 932 753). 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 fjärde kvartalet och helåret 2012 och utspädning för perioden föreligger inte avseende det slutförda personaloptionsprogrammet, vilket förföll i december månad 2012. Beträffande det under slutet av 2012 genomförda konvertibelprogrammet har ingen utspädningseffekt enligt IAS 33 erhållits. Konvertibelskulder ger inte upphov till utspädningseffekt när dess ränta per stamaktie som kan erhållas vid konvertering överstiger resultat per aktie före utspädning. Då ingen ränta belastat resultatet under 2012 föreligger ingen utspädning för året.

## 3 Aktiekapital

Per den 31 december 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 31 december 2012 hade företaget nyttjat krediter om 182,8 MSEK (157,1). Av detta belopp är 29,8 MSEK (22,9) klassificerat som kortfristiga skulder och 153,0 MSEK (134,2) 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 Privathospital 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 Stockholm från innehavare utan bestämmande inflytande. Avtalad köpeskillning uppgick till 0,2 MSEK, vilket motsvarar påverkan på koncernens likvida medel med motsvarande belopp.

Under andra kvartalet justerades tidigare skuldförd tilläggsköpeskillning i dotterbolaget OPA (Ortopædisk Privathospital Aarhus A/S) vilket gav en positiv resultateffekt om 1,9 MSEK och har 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 7,0 MSEK har erlagts kontant under 2012. Resterande likvid kommer att erläggas under början av 2013. Under tredje kvartalet träffades avtal om att avyttra hela innehavet i Bodylift Center ApS. Effekten på koncernens resultat- och balansräkning blev marginell, men som en följd av avyttringen kommer framtida förluster och likvidutflöden att minska kraftigt. Avyttringen innebar en effekt på koncernens likvida medel med -0,9 MSEK.

Under tredje kvartalet har avtal även träffats med innehavare av icke bestämmande inflytande i Bariatric Center København om att Global Health Partner förvärvar dennes aktier som ett led i processen med att slutföra en ordnad avveckling av bolaget. Transaktionen skedde till 1 SEK för 20 procent av aktierna och påverkade fördelningen mellan eget kapital hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare med 3,1 MSEK. Transaktionerna hade ingen likvidpåverkan.

Under fjärde kvartalet avyttrades samtliga aktier i Bariatric Center Cairo till innehavare utan bestämmande inflytande. Vid avyttringen erlades 0,2 MSEK till köparen.

Under fjärde kvartalet slutfördes transaktionen om att genom en rörelseöverlåtelse förvärva en medicinsk gastroenterologi- och endoskopimottagning på Odenplans Läkarhus.

MSEK	Totalt
<b>Påverkan på koncernens likvida medel:</b>	
a) Dekonsolidering av OB Klinika, Prag	-1,3
b) Reglering av köpeskillning 5 procent av Kirurgkliniken Stockholm	-0,2
c) Förvärv av aktier i Gildhøj Privathospital ApS	-14,4
d) Förvärv av aktier i Spine Center Göteborg, 15 procent (dellikvid)	-7,0
e) Avyttring av Bodylift Center Aps	-0,9
f) Nedläggning av Bariatric Center København ApS	0,0
g) Bariatric Center Cairo	-0,4
h) Förvärv av aktier i Ortho Center IFK-kliniken, 7,3 procent (dellikvid)	-2,8
i) Odenplans Läkarhus (inkräm)	-7,0
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto</b>	<b>-34,0</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	-1,8
<b>Summa resultat effekt</b>	<b>0,0</b>
<b>Specifikation av effekt av dekonsoliderade nettotillgångar:</b>	
Kapitalandel	1,8
Goodwill	-0,5
Fordran intresseföretag	4,3
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>Effekt av dekonsoliderade nettotillgångar</b>	<b>-1,8</b>

Efter periodens utgång har resterande innehav i OB Klinika avyttrats.

Med tillträde 1 februari 2012 förvärvade Global Health Partner Gildhøj Privathospital ApS i Brøndby, Köpenhamn. Bolaget är en specialistklinik med verksamhet inom ortopedisk kirurgi som förstärker koncernens position inom såväl ortopedi som på den danska marknaden. Den förvärvade andelen uppgår till 85 procent. Bolaget passar väl in i Global Health Partner med dess fokus på kvalitet och specialisering. Skuldförd tilläggsköpeskilling beräknades enligt de kalkyler som gjordes i samband med förvärvet och den förväntade vinstutvecklingen för bolaget. Maxbelopp för tilläggsköpeskilling finns ej. Verksamheten konsolideras från 1 februari 2012 och har bidragit med 59,7 MSEK i försäljningsintäkter och 4,3 MSEK i rörelseresultat. I rörelseresultatet ingår 2,9 MSEK avseende justering av ursprunglig skuldförd tilläggsköpeskilling, vilken justerats mot bakgrund av en svagare lönsamhetsutveckling än förväntat. Uppgifter för intäkter och resultat för den händelse bolaget hade varit ägt hela året finns ej tillgängligt.

MSEK	Totalt
<b>c) Effekter av förvärv av aktier i Gildhøj Privathospital ApS (85 procent):</b>	
<b>Kontant betald köpeskilling</b>	<b>13,5</b>
Förvärvskostnader	0,9
Innehavare utan bestämmande inflytandes köpeskilling vid full goodwill	2,9
Skuldförd tilläggsköpeskilling	5,8
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>23,1</b>
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	7,6
Förvärvskostnader (kostnadsförda i koncernen)	0,9
Goodwill	14,6
<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
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>7,6</b>

MSEK	Totalt
<b>e) 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	0,3
<b>Summa resultateffekt</b>	<b>-0,6</b>
<b>Specifikation av avyttrade nettotillgångar:</b>	
Materiella anläggningstillgångar	-0,3
Kortfristiga fordringar	-0,1
Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	-1,0
Räntebärande skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	0,9
Kortfristiga skulder	0,8
<b>Avyttrade nettoskulder</b>	<b>0,3</b>

MSEK	Totalt
<b>f) Förvärv av utestående aktier i Bariatric Center København ApS:</b>	
Kontant betald köpeskilling	0,0
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	-3,1
Innehavare av icke bestämmande inflytande	3,1

MSEK	Totalt
<b>g) Effekter på koncernens resultat och ställning vid avyttring av Bariatric Center Cairo:</b>	
Erlagt belopp till innehavare av icke bestämmande inflytande vid avyttring	-0,2
Summan nettovärde av avyttrade tillgångar och skulder	-0,4
<b>Summa resultateffekt</b>	<b>-0,6</b>
<b>Specifikation av avyttrade nettotillgångar:</b>	
Materiella anläggningstillgångar	-0,3
Kortfristiga fordringar	-0,1
Likvida medel	-0,2
Kortfristiga skulder	0,2
<b>Avyttrade nettotillgångar</b>	<b>-0,4</b>

MSEK	Totalt
<b>i) Effekter av förvärv av rörelsetillgångar i Odenplans Läkarhus:</b>	
<b>Kontant betald köpeskilling</b>	<b>7,0</b>
Skuldförd tilläggsköpeskilling	2,0
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>9,0</b>
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	2,4
Goodwill	6,6
<b>Specifikation av förvärvade nettotillgångar:</b>	
Materiella anläggningstillgångar	0,8
Vårdavtal	0,8
Hysesavtal	0,8
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>2,4</b>

## 6 Segmentsredovisning

Global Health Partner-koncernen har fyra Service Lines som redovisas som fyra segment: Spine/Orthopaedics, Dental, Bariatrics och Arrhythmia. Sedan 1 januari 2012 redovisas Spine/Orthopaedics som ett sammanslaget segment. Segmentet redovisas separat under rubriken "Utveckling per Service Line" (se sid 6).

Kv 4 2012 MSEK	Spine/ Orthopaedics	Dental	Bariatrics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Försäljningsintäkter	131,8	22,3	44,2	7,5	-	205,8
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar	12,4	1,3	0,6	0,8	-5,6	9,5
<i>Goodwillnedskrivningar</i>	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	12,4	1,3	0,6	0,8	-5,6	9,5

Kv 4 2011 MSEK	Spine/ Orthopaedics	Dental	Bariatrics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Försäljningsintäkter	113,7	27,8	38,0	7,3	-	186,8
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar	6,8	1,9	1,8	-0,1	-6,9	3,5
<i>Goodwillnedskrivningar</i>	-	-30,0	-	-	-	-30,0
Rörelseresultat	6,8	-28,1	1,8	-0,1	-6,9	-26,5

Helår 2012 MSEK	Spine/ Orthopaedics	Dental	Bariatrics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Försäljningsintäkter	450,9	88,9	154,6	28,9	-	723,3
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar	18,5	13,7	-10,3	2,7	-28,6	-4,0
<i>Goodwillnedskrivningar</i>	-6,6	-30,0	-0,2	-	-	-36,8
Rörelseresultat	11,9	-16,3	-10,5	2,7	-28,6	-40,8

Helår 2011 MSEK	Spine/ Orthopaedics	Dental	Bariatrics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Försäljningsintäkter	379,6	92,3	174,7	28,6	-	675,2
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar	35,3	6,5	-0,2	2,8	-29,2	15,2
<i>Goodwillnedskrivningar</i>	-	-30,0	-	-	-	-30,0
Rörelseresultat	35,3	-23,5	-0,2	2,8	-29,2	-14,8

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 december 2012 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine/ Orthopaedics	Dental	Bariatrics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	401,9	88,3	83,1	20,4	134,0	727,7
<i>Varav goodwill</i>	275,9	75,9	48,3	2,9	-	403,0
Totala skulder	121,1	12,6	32,2	13,2	199,8	378,9
<i>Varav räntebärande skulder</i>	43,6	0,5	6,3	8,2	124,2	182,8
Av- och nedskrivningar	-22,2	-32,7	-11,3	-4,1	-0,1	-70,4

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 fjärde kvartalet 2012 till 388 (372). För helåret 2012 uppgick medelantal anställda till 394 (380).

## 8 Väsentliga händelser efter balansdagen

Försäljning av samtliga aktier i Ulriksdal Sykehus har slutförts i januari, vilket beräknas ha följande preliminära effekter på koncernens resultat och ställning:

MSEK	Totalt
<b>Preliminära effekter på koncernens resultat och ställning vid avyttring av Ulriksdal Sykehus:</b>	
Erhållen likvid vid försäljning	11,4
Summan nettovärde av avyttrade tillgångar och skulder	-0,9
<b>Summa resultateffekt</b>	<b>10,5</b>
<b>Specifikation av avyttrade nettotillgångar:</b>	
Materiella anläggningstillgångar	-6,4
Finansiella anläggningstillgångar inklusive uppskjuten skatt	-3,0
Varulager	-0,2
Kortfristiga fordringar	-1,2
Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	0,8
Långfristig räntebärande skuld	3,0
Kortfristig räntebärande skuld	3,2
Övriga kortfristiga skulder	2,9
<b>Avyttrade nettotillgångar</b>	<b>-0,9</b>

Efter balansdagen har även avtal tecknats om försäljning av de återstående aktierna i OB Klinika, vilket beräknas ha följande preliminära effekter på koncernens resultat och ställning:

MSEK	Totalt
<b>Preliminära effekter på koncernens resultat och ställning vid avyttring av OB Klinika:</b>	
Erhållen likvid vid försäljning	0,2
Summan nettovärde av avyttrade tillgångar och skulder	0,0
<b>Summa resultateffekt</b>	<b>0,2</b>
<b>Specifikation av avyttrade nettotillgångar:</b>	
Kapitalandel	0,0
<b>Avyttrade nettotillgångar</b>	<b>0,0</b>



**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".*