



## DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2014

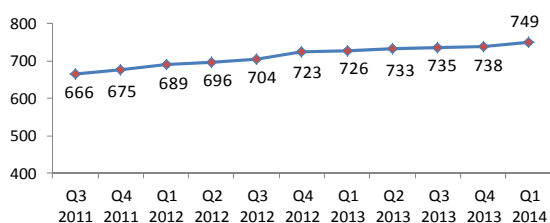
### STARKT RESULTAT UNDER DET FÖRSTA KVARTALET

- Fördubblad EBITA jämfört med föregående år (exklusive kapitalvinst)
- Stor efterfrågan gav god beläggning
- Besparingsåtgärder gav resultat redan under det första kvartalet

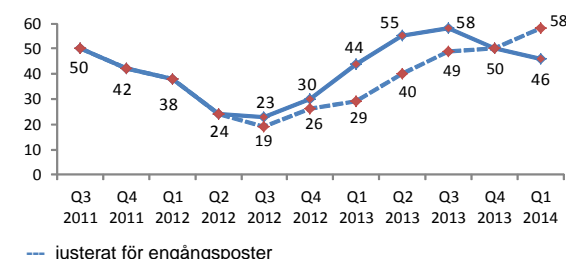
### FÖRSTA KVARTALET 2014

- Försäljningsintäkterna ökade till 206,6 MSEK (195,0) och den organiska tillväxten till 6 procent (1)
- EBITDA uppgick till 22,9 MSEK (26,1), justerad EBITDA till 22,9 MSEK (15,4)
- Justerad EBITDA-marginal uppgick till 11,1 procent (7,9)
- Resultat efter skatt (EAT) uppgick till 12,8 MSEK (14,2)
- Resultat per aktie uppgick till 0,15 SEK (0,18)

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader  
MSEK



EBITDA, rullande 12 månader  
MSEK



### VD-KOMMENTAR

Det är mycket glädjande att se att den positiva utvecklingen från tidigare kvartal håller i sig med en fördubblad EBITA exklusive kapitalvinsten från försäljningen av vår verksamhet i Bergen i Norge under samma period förra året. Det är noterbart att påskhelgen ligger lite senare i år vilket hade en positiv påverkan på klinikresultaten under första kvartalet och förväntas ha motsvarande negativ påverkan under det andra kvartalet. Vi uppskattar att den effekten uppgår till ett par miljoner kronor.

Förbättringen kommer från alla affärsområden och är framförallt ett resultat av att vi har varit duktiga på att attrahera patienter samtidigt som vi håller i kostnaderna. Tack vare en stark efterfrågan går de flesta av våra kliniker på hög kapacitet vilket ger en god effektivitet. Resultatförbättringen sker i en fortsatt tuff marknad där priserna generellt går ner eller står stilla. Detta ställer krav på att vi fortsätter effektiviseringsarbetet, framförallt genom att se över hela vårdkedjorna och hur vi kan jobba smartare i dessa för att minska resursåtgången. Vår modell med en decentraliserad organisation, partnerskap och centrala projektresurser ger oss goda möjligheter att tillsammans med den medicinska professionen driva detta arbete.

Den organiska tillväxten är 6 procent men även här finns en viss påskeffekt. Samtidigt ser vi goda möjligheter att fortsätta den organiska tillväxten. Vi jobbar på att öka kapaciteten i flera av våra kliniker, bland annat kommer vi att bygga ut Stockholm Spine Centers city-mottagning så att vi blir mer lättillgängliga och kan utöka vår rehabverksamhet.

I den offentliga debatten är det stort fokus på vinster i välfärden. Vi anser att det är fel fokus med tanke på att det i stort sett inte finns några andra områden i samhället där vi tror att monopol ger högsta kvalitet och effektivitet. Sjukvård, särskilt specialistsjukvård, är en komplex verksamhet med stora utmaningar där konkurrensen verkligen kan driva utveckling. Detta betyder dock inte att all privat vård är bra, precis som inte all offentlig vård är bra, det behövs tydliga krav på vårdgivarna och god uppföljning. Vår bild är att de flesta politiker som jobbar nära värden, oavsett partifärg, ser att privatvård verkligen bidrar till samhällsutvecklingen. Detta gäller särskilt GHP. Vårt fokus på hög kvalitet och effektiv vård skapar verkligen samhällsnytta.

Daniel Öhman  
VD

## FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTAT – KONCERNEN

Tillväxten för årets första kvartal var betydligt starkare än under samma period föregående år och flertalet kliniker visade god efterfrågan. I synnerhet är det kliniker inom arytmi och ortopedi som ökar försäljningen. Den organiska tillväxten i koncernen härrör i huvudsak från ökade patientvolymerna.

Andelen av försäljningsintäkter hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande uppgick för första kvartalet 2014 till 12 procent (19).

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Försäljningsintäkter	206,6	195,0	737,7
Tillväxt, %	6	1	2
- varav organisk, %*	6	1	6
- varav förvärvat, %	0	0	-
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	22,9	26,1	49,7
Justerat EBITDA före nettoeffekt av engångsposter	22,9	15,4	50,1
Rörelseresultat (EBITA)	16,7	19,0	22,2
Justerat EBITA före nettoeffekt av engångsposter	16,7	8,3	22,6

\* justerat för avyttrade enheter

Koncernen visar ett starkt resultat för årets första kvartal utan påverkan av några engångseffekter. I jämförelsetalen för samma period föregående år ingår emellertid en kapitalvinst uppgående till nästan 11 MSEK från försäljning av kliniken i Bergen. Exklusive denna kapitalvinst har EBITA fördubblats från 8,3 till 16,7 MSEK. Samtliga affärsområden har förbättrat sitt rörelseresultat jämfört med samma period förra året.

En god beläggning på flertalet kliniker samt arbetet med att effektivisera verksamheter liksom tidigare strukturåtgärder har fortsatt att ge resultat också under det första kvartalet. Även det faktum att påskhelgen i sin helhet infaller under det andra kvartalet bidrar till det förbättrade resultatet under det första kvartalet. Effekten av detta uppskattas till cirka 2-3 MSEK.

Den justerade EBITDA-marginalen uppgick under årets första kvartal till 11 procent (8) och den justerade EBITA-marginalen till cirka 8 procent (4). GHP arbetar fortsatt hårt med att optimera kapacitetsutnyttjande och förbättra processer och flöden för att möta de fortsatt låga priserna på specialistsjukvård i såväl Sverige som Danmark. Detta arbete kommer att intensifieras ytterligare under kommande kvartal.

### Finansnetto och resultat efter skatt

Finansnettot för det första kvartalet 2014 uppgick till -1,3 MSEK (-2,1), Av periodens skattekostnad för det första kvartalet 2014 bestod -2,7 MSEK (-2,2) av beräknad aktuell skatt.

Resultat efter skatt för det första kvartalet 2014 uppgick till 12,8 MSEK (14,2), varav 10,1 MSEK (12,2) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. I slutet av 2013 förvärvades merparten av minoritetens andelar i en av koncernens kliniker. Andel av resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare har därför ökat. Att detta inte syns i jämförelsen mellan de första kvartalen 2013 och 2014 beror på att resultatet för 2013 har påverkats positivt med nästan 11 MSEK från försäljningen av en av GHP:s kliniker.

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 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Kassaflöde från löpande verksamhet	10,5	-1,9	28,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-2,1	10,8	8,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-12,7	-12,7	-42,4
Valutakursdifferenser i likvida medel	0,0	-0,1	-0,1
<b>Kassaflöde</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,5</b>

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till -4,8 MSEK (-6,9) för det första kvartalet 2014.

Ett under året starkare kassaflöde har möjliggjort ett lägre nyttjande av koncernens låneramar vilket syns under finansieringsverksamheten. Låneramarna finns fortsatt tillgängliga för exempelvis framtida expansion av koncernens verksamhet.

Koncernens likvida medel uppgick till 87,5 MSEK (93,4) den 31 mars 2014. GHP innehar bestämmande inflytande i samtliga kassagenererande dotterbolag.

Den externa upplåningen uppgick den 31 mars 2014 till 136,7 MSEK (170,0) och samtliga covenants har uppfyllts under perioden.

I helårssiffrorna 2013 har utdelningar till innehavare utan bestämmande inflytande om 3,4 MSEK omklassificerats från investeringsverksamhet till finansieringsverksamhet. Bakgrunden till att GHP har valt att omklassificera utdelningar av detta slag är att detta bättre speglar det reella kassaflödet i koncernen.

## NYCKELTAL – KVARTALSÖVERSIKT

MSEK	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Kv 2 2013	Kv 1 2013	Kv 4 2012	Kv 3 2012	Kv 2 2012
Försäljningsintäkter	206,6	208,4	139,7	194,6	195,0	205,8	137,8	187,3
EBITDA	22,9	8,5	-1,1	16,2	26,1	17,3	-4,9	5,1
EBITA	16,7	2,2	-8,3	9,3	19,0	9,5	-13,0	-5,5
EBITA, justerad	16,7	12,1	-7,1	9,3	8,3	9,6	-15,9	-1,7
EBITA-marginal, justerad %	8,1	5,8	-5,1	4,8	4,3	4,7	-11,5	-0,9
Resultat per aktie, SEK	0,15	-0,54	-0,20	0,06	0,18	0,04	-0,81	-0,12
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	0,16	0,41	-0,25	0,31	-0,03	0,22	-0,41	0,35
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,07	0,43	-0,57	0,12	-0,06	0,15	0,07	0,12
Soliditet, %	49	46	52	51	50	48	47	50
Nettolåneskuld	49,2	58,6	82,4	66,3	76,6	84,2	85,9	82,8
Eget kapital per aktie, SEK	4,92	4,71	5,34	5,53	5,48	5,28	5,14	5,97
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	3,6	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	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 har fyra rörelsedrivande affärsområden som redovisas som fyra segment. I varje affärsområde ingår ett eller flera diagnosområden. I resultatet för respektive segment ingår segments-specifika utvecklingskostnader, såsom IT, marknadsanalyser och förberedelser för klinikstarter.

- Affärsområde Spine/Orthopaedics
- Affärsområde Gastro/Surgery
- Affärsområde Arrhythmia/New Specialities
- Affärsområde Dental

### SPINE/ORTHOPAEDICS

Affärsområde Spine/Orthopaedics bedriver genom sju kliniker verksamhet inom hela vårdkedjan för ryggvård, både ryggkirurgi och rehabilitering samt inom idrottsortopedi och proteskirurgi.

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring %	Helår 2013
Försäljningsintäkter	134,7	124,7	8	465,2
Rörelseresultat*	10,9	12,8		23,0
Rörelsemarginal, %*	8	10		5

\* inklusive realisationsvinster om 5,2 MSEK vid avyttring av verksamhet i Norge helår och kv 1 2013

Spine/Orthopaedics upplever ett fortsatt starkt patienttryck i flertalet kliniker. Exklusive kapitalvinsten under det första kvartalet 2013 står affärsområdet för en god resultatförbättring från 7,6 till 10,9 MSEK.

Verksamheterna i Danmark har haft en bra start på 2014 och visar såväl ökad omsättning som förbättrat resultat. Även ortopediklinikerna i Stockholm och Skåne påvisar markanta förbättringar vilket också påverkar affärsområdets resultat positivt.

Under det fjärde kvartalet 2013 påbörjades det fria vårdvalet i Stockholm avseende ryggkirurgi, vilket medförde något lägre priser men nya möjligheter och en fortsatt god efterfrågan. Det finansiella utfallet för det första kvartalet var emellertid svagare än samma period föregående år, men en god efterfrågan har lett till ett starkt bokningsläge inför kommande månader.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader uppgick för det första kvartalet 2014 till -0,8 MSEK (-1,1).

### GASTRO/SURGERY

Affärsområde Gastro/Surgery bedriver verksamhet på totalt sex kliniker. Genom tre kliniker bedriver affärsområdet verksamhet inom medicinsk gastroenterologi och/eller allmänkirurgi, genom två kliniker verksamhet inom behandling och kirurgi vid fetma och genom en klinik verksamhet där man kombinerar högspecialiserad diabetesvård med överviktskirurgi. Från och med 2013 har diagnosområdet Maternal Health Care flyttats till segmentet Arrhythmia/New Specialities.

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring %	Helår 2013
Försäljningsintäkter	36,4	39,6	-8	145,7
Rörelseresultat*	7,4	11,6		19,9
Rörelsemarginal, %*	20	29		14

\* inklusive realisationsvinster vid avyttring av verksamhet i Norge och Tjeckien, totalt 5,5 MSEK helår 2013 och kv 1 2013, samt inklusive avsättning för pågående tvist i UK helår 2013

Gastro/Surgery visar en negativ tillväxt under det första kvartalet på grund av minskad efterfrågan på överviktskirurgi.

I jämförelsetalen för samma period 2013 ingår kapitalvinst från avyttring av klinikerna i Norge och Tjeckien, varför rörelseresultatet exklusive kapitalvinst har förbättrats från 6,1 till 7,4 MSEK. Förbättringen härrör i huvudsak från verksamheterna inom fetma- och allmänkirurgi. Klinikerna inom gastroenterologi visar dock fortsatt mycket goda resultat i nivå med föregående år.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader uppgick för det första kvartalet 2014 till -1,1 MSEK (-1,2).

## ARRHYTHMIA/NEW SPECIALITIES

Affärsområde Arrhythmia/New Specialities bedriver genom en klinik verksamhet inom arytmi behandling och genom en klinik verksamhet inom mödrahälsovård.

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring %	Helår 2013
Försäljningsintäkter	12,6	9,3	35	39,4
Rörelseresultat	2,4	0,7		5,0
Rörelsemarginal, %	19	8		13

Arrhythmia/New Specialities visar stark tillväxt. I synnerhet är det kliniken inom arytmi behandling som visar ökad efterfrågan. Ökningen härrör till stor del från att klinikens teknik och goda behandlingsresultat blir mer och mer kända på marknaden.

Arytmikliniken är specialiserad på behandling av störningar i hjärtats rytm, arytmier. Behandlingen utförs med den allra senaste tekniken och kliniken var det första centret i Sverige som utför ablationer med magnetnavigering.

Kliniken inom mödrahälsovård har tack vare ökade volymer uppnått ett positivt resultat för årets första kvartal, vilket innebär att den goda trenden från slutet av föregående år håller i sig.

Den förbättrade rörelsemarginalen för hela affärsområdet kommer i huvudsak från den ökade efterfrågan inom båda klinikerna.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader uppgick för det första kvartalet 2014 till -1,2 MSEK (-0,9).

## DENTAL

Affärsområde Dental bedriver genom tre kliniker verksamhet inom specialisttandvård.

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring %	Helår 2013
Försäljningsintäkter	22,9	21,4	7	87,4
Rörelseresultat*	0,0	-0,2		3,9
Rörelsemarginal, %*	0	-1		4

\* före goodwillnedskrivningar 2013

Affärsområde Dental visade en positiv avslutning på 2013 med en god tillväxt och ett starkt förbättrat rörelseresultat. 2014 inleddes med fortsatt god omsättningsökning. Även rörelseresultatet fortsatte att förbättras något under första kvartalet 2014, men förbättrad effektivitet och kostnadskontroll krävs vid ett par av klinikerna för att i större utsträckning omvandla den ökande omsättningen till förbättrat resultat.

Affärsområdet som helhet uppvisar en ganska god remissgång vilket ger relativt positiva utsikter för kommande kvartal.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader uppgick för det första kvartalet 2014 till -0,1 MSEK (-0,3).

## AFFÄRSUTVECKLING OCH KONCERNADMINISTRATION

Under slutet av 2013 genomfördes ett antal kostnadsbesparingar vid huvudkontoret. De oallokerade centrala kostnaderna, dvs. omkostnader för upprätthållandet av en koncerngemensam ledningsgrupp och koncerngemensam affärsutvecklingsverksamhet exklusive segmentsspecifika utvecklingskostnader, minskade och uppgick under första kvartalet 2014 till -4,0 MSEK (-5,9). Tillsammans med de segmentsspecifika utvecklingskostnaderna uppgår besparingen till 2,2 MSEK för det första kvartalet.

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. Segmentsspecifika kostnader allokeras till respektive segment.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga transaktioner med närstående har gjorts under första kvartalet 2014. Se dock vidare under händelser efter balansdagen.

## 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 2013, sidan 30.

En under det fjärde kvartalet 2013 tillkommande risk är relaterat till ett patientärende från 2009. GHP utförde då genom en av sina kliniker i Birmingham eftervård efter bariatrisk kirurgi, genomförd av ett offentligt sjukhus. Den potentiella tvisten rör huruvida GHP:s klinik kunde agerat annorlunda i eftervården och därför ska bidra till det skadestånd som sjukhuset kan tvingas utge till patienten. GHP:s hållning är att sjukhuset inte har rätt till någon ersättning från GHP. GHP har sedan flera år avslutat sina verksamheter i England och ser det inte som troligt att det kommer komma fler kostnader av denna typ.

Några ytterligare väsentliga risker utöver ovan nämnda bedöms inte ha tillkommit under 2014.

## MODERBOLAGET GLOBAL HEALTH PARTNER AB

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

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 mars 2014 till 680,1 MSEK (680,1) medan likvida medel uppgick till 67,0 MSEK (76,9). Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under det första kvartalet 2014 (-). Resultatet före skatt uppgick för första kvartalet 2014 till -7,0 MSEK (-9,0).

## KALENDER FINANSIELL INFORMATION 2014

Årsstämma 2014	29 april 2014
Delårsrapport januari-juni 2014	15 juli 2014
Delårsrapport januari-september 2014	31 oktober 2014

Göteborg den 28 april 2014  
Global Health Partner AB (publ)

Daniel Öhman  
VD

För frågor hänvisas till:

Daniel Öhman, VD  
Tobias Linebäck, CFO

+46-708 55 37 07  
+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 2014 klockan 08.00*

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

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Försäljningsintäkter	206,6	195,0	737,7
Övriga rörelseintäkter	1,4	12,4	19,4
<b>Totala intäkter</b>	<b>208,0</b>	<b>207,4</b>	<b>757,1</b>
Rörelsekostnader	-191,3	-188,4	-764,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16,7</b>	<b>19,0</b>	<b>-7,8</b>
Finansnetto	-1,3	-2,1	-9,6
<b>Periodens resultat före skatt</b>	<b>15,4</b>	<b>16,9</b>	<b>-17,4</b>
Skattekostnad	-2,6	-2,7	-7,7
<b>Periodens resultat efter skatt</b>	<b>12,8</b>	<b>14,2</b>	<b>-25,1</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare	10,1	12,2	-32,8
Innehavare utan bestämmande inflytande	2,7	2,0	7,7
<b>Periodens resultat per aktie, SEK</b>			
Före utspädning	0,15	0,18	-0,50
Efter utspädning	0,15	0,18	-0,50
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</b>			
Före utspädning	66 082	66 082	66 082
Efter utspädning	66 082	66 082	66 082

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Periodens resultat efter skatt	12,8	14,2	-25,1
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som ej kommer att omföras till resultaträkningen:			
- Övrigt	0,0	0,0	0,0
Poster som kommer att omföras till resultaträkningen:			
- Förändring av omräkningsreserv	0,5	-0,4	0,9
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,9</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>13,3</b>	<b>13,8</b>	<b>-24,2</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare	10,6	11,8	-31,9
Innehavare utan bestämmande inflytande	2,7	2,0	7,7



## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013	31 december 2013
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	373,6	404,8	373,6
Övriga anläggningstillgångar	79,1	93,6	83,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>452,7</b>	<b>498,4</b>	<b>456,6</b>
Kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar	129,2	128,9	121,7
Likvida medel	87,5	93,4	91,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>216,7</b>	<b>222,3</b>	<b>213,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>669,4</b>	<b>720,7</b>	<b>670,1</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	324,9	362,0	311,5
Eget kapital hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>324,9</b>	<b>362,0</b>	<b>311,5</b>
Långfristiga skulder	193,6	229,6	206,3
Kortfristiga skulder	150,9	129,1	152,3
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>669,4</b>	<b>720,7</b>	<b>670,1</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	16,7	19,0	-7,8
Avskrivningar/nedskrivningar	6,2	7,1	57,6
Betald skatt	-4,7	-6,4	-10,7
Övriga likviditetspåverkande poster – netto	-2,9	-14,7	-24,8
Förändring av rörelsekapital – netto	-4,8	-6,9	14,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>28,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	-	-	0,0
Försäljning av dotterföretag	-	11,4	11,4
Övriga investeringar	-2,4	-0,8	-4,3
Övriga avyttringar	0,3	0,2	1,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2,1</b>	<b>10,8</b>	<b>8,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande	-0,4	-7,2	-11,4
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	-3,4
Nyupptagna lån	-	-	11,7
Återbetalning av lån	-12,3	-5,5	-39,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12,7</b>	<b>-12,7</b>	<b>-42,4</b>
Valutakursdifferenser i likvida medel	0,0	-0,1	-0,1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,5</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>91,8</b>	<b>97,3</b>	<b>97,3</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>87,5</b>	<b>93,4</b>	<b>91,8</b>
Betalda räntor	-0,7	-1,5	-4,9
Erhållna räntor	-	-	0,6

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Kv 1 2014 MSEK	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Totalt
<b>Ingående balans</b>	<b>311,5</b>	<b>0,0</b>	<b>311,5</b>
Resultat efter skatt	10,1	2,7	12,8
Övrigt totalresultat	0,5		0,5
<b>Summa totalresultat</b>	<b>10,6</b>	<b>2,7</b>	<b>13,3</b>
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	-		-
<b>Utgående balans</b>	<b>324,9</b>	<b>0,0</b>	<b>324,9</b>

Kv 1 2013 MSEK	Aktieägarnas Andel	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Totalt
<b>Ingående balans</b>	<b>348,8</b>	<b>0,0</b>	<b>348,8</b>
Resultat efter skatt	12,2	2,0	14,2
Övrigt totalresultat	-0,4	-	-0,4
<b>Summa totalresultat</b>	<b>11,8</b>	<b>2,0</b>	<b>13,8</b>
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande		-1,0	-1,0
Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande		-1,0	-1,0
Omvärdering skuld put option	1,4		1,4
<b>Utgående balans</b>	<b>362,0</b>	<b>0,0</b>	<b>362,0</b>

Helår 2013 MSEK	Aktieägarnas Andel	Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	Totalt
<b>Ingående balans</b>	<b>348,8</b>	<b>0,0</b>	<b>348,8</b>
Resultat efter skatt	-32,8	7,7	-25,1
Övrigt totalresultat	0,9	0,0	0,9
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-31,9</b>	<b>7,7</b>	<b>-24,2</b>
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande		-3,4	-3,4
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare utan bestämmande inflytande	-0,1	0,1	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare utan bestämmande inflytande		-4,5	-4,5
Omklassificering av innehavare utan bestämmande inflytande		0,1	0,1
Omvärdering skuld put option	-5,3		-5,3
<b>Utgående balans</b>	<b>311,5</b>	<b>0,0</b>	<b>311,5</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Rörelsens intäkter	0,2	-	0,4
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-7,2	-8,7	-40,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7,0</b>	<b>-8,7</b>	<b>-40,4</b>
Finansiella poster, netto	-	-0,3	24,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>-16,1</b>
Skattekostnad	-	-	0,1
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-7,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>-16,0</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Resultat efter skatt	-7,0	-9,0	-16,0
Övrigt totalresultat:	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-7,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>-16,0</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013	31 december 2013
<b>Tillgångar</b>			
Aktier i dotterbolag	680,1	680,1	680,1
Övriga anläggningstillgångar	2,1	0,8	2,1
Fordringar koncernföretag	28,8	-	11,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>711,0</b>	<b>680,9</b>	<b>694,1</b>
Övriga fordringar	1,8	2,6	1,5
Fordringar koncernföretag	78,3	63,0	83,4
Likvida medel	67,0	76,9	83,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>147,1</b>	<b>142,5</b>	<b>167,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>858,1</b>	<b>823,4</b>	<b>862,0</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>670,8</b>	<b>684,8</b>	<b>677,8</b>
Långfristiga skulder	11,7	9,2	11,5
Kortfristiga skulder till koncernföretag	168,7	124,2	162,9
Övriga kortfristiga skulder	6,9	5,2	9,8
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>858,1</b>	<b>823,4</b>	<b>862,0</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	-7,0	-9,0	-16,1
Avskrivningar	-	-	0,1
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0,2	0,3	1,2
Rörelsekapitalförändring	14,1	2,7	-1,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7,3</b>	<b>-6,0</b>	<b>-15,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Övriga investeringar	-	-	-
Övriga avyttringar	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyupptagna lån, konvertibel	-	-	-
Förändring fordran på koncernföretag	-16,9	-	-11,9
Förändring skuld till koncernföretag	-6,4	-	27,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-23,3</b>	<b>-</b>	<b>16,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-16,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>83,0</b>	<b>82,9</b>	<b>82,9</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>67,0</b>	<b>76,9</b>	<b>83,0</b>
Betalda räntor	-	-	-1,5
Erhållna räntor	0,5	0,3	1,9

13

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
<b>Ingående balans</b>	<b>677,8</b>	<b>693,8</b>	<b>693,8</b>
Resultat efter skatt	-7,0	-9,0	-16,0
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>670,8</b>	<b>684,8</b>	<b>677,8</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. 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 2014 belastas resultatet med kostnader för programmet med -0,4 MSEK (-0,4).

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 2013 utom vad gäller för ett antal mindre ändringar av befintliga standarder samt nya tolkningar vilka har trätt i kraft per 1 januari 2014. Nya standarder som kan bedömas ha påverkan på koncernens eller moderbolagets resultat, finansiella ställning eller upplysningar är:

- IFRS 10 Koncernredovisning och IAS 27 Separata finansiella rapporter. IFRS 10 ersätter avsnittet i IAS 27 som behandlar upprättande av koncernredovisning.
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang och ändring i IAS 28 Intresseföretag och joint ventures.
- IFRS 12 Upplysningar om innehav i andra enheter
- IAS 36 Nedskrivningar.

Ingen av de reviderade IFRS har haft någon effekt på koncernens resultat eller ställning i denna kvartalsrapport. Standarderna kan framöver ha viss påverkan på GHP:s framtida redovisning, primärt IFRS 12 Upplysningar om innehav i andra enheter. För ytterligare information om redovisningsreglerna, hänvisas till GHP:s Årsredovisning 2013, sidan 38-42.

## 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 2014 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.

## 3 Aktiekapital

Per den 31 mars 2014 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 2014 hade företaget nyttjat krediter om 136,7 MSEK (170,0). Av detta belopp är 14,3 MSEK (20,5) klassificerat som kortfristiga skulder och 122,4 MSEK (149,5) som långfristiga skulder.

## 5 Förvärv/avyttring av dotterföretag samt tilläggsförvärv

Under perioden har del av tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling avseende ett inkråmsförvärv i dotterbolaget Stockholm Gastro Center reglerats.

MSEK	Totalt
<b>Påverkan på koncernens likvida medel:</b>	
a) Reglering av tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling, inkråmsförvärv i dotterbolag	-0,4
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto</b>	<b>-0,4</b>

MSEK	Totalt
<b>a) Effekter på koncernens resultat och ställning vid reglering av tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling:</b>	
Erlagt belopp kontant	0,4
Summa nettovärde av förvärvade tillgångar och skulder	-0,4
<b>Summa resultat effekt</b>	<b>0,0</b>
<b>Effekt på koncernens balansräkning:</b>	
Skuldförd tilläggsköpeskilling	-0,4
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-0,4</b>

## 6 Segmentsredovisning

GHP-koncernen har fyra rörelsedrivande affärsområde som redovisas som fyra segment. I varje affärsområde ingår ett eller flera diagnosområden. Segmenten redovisas separat under rubriken "Utveckling per Affärsområde".

- Affärsområde Spine/Orthopaedics
- Affärsområde Gastro/Surgery
- Affärsområde Arrhythmia/New Specialities
- Affärsområde Dental

Kv 1 2014	Spine/ Orthopaedics	Gastro/ Surgery	Arrhythmia/ New Specialities	Dental	Centralt	Totalt
MSEK						
Försäljningsintäkter	134,7	36,4	12,6	22,9	-	206,6
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar	10,9	7,4	2,4	0,0	-4,0	16,7
<i>Goodwillnedskrivningar</i>	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	10,9	7,4	2,4	0,0	-4,0	16,7
Finansiellt netto	-0,3	0,0	-0,1	0,0	-0,9	-1,3
Resultat före skatt	10,6	7,4	2,3	0,0	-4,9	15,4

Kv 1 2013	Spine/ Orthopaedics	Gastro/ Surgery	Arrhythmia/ New Specialities	Dental	Centralt	Totalt
MSEK						
Försäljningsintäkter	124,7	39,6	9,3	21,4	-	195,0
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar	12,8	11,6	0,7	-0,2	-5,9	19,0
<i>Goodwillnedskrivningar</i>	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	12,8	11,6	0,7	-0,2	-5,9	19,0
Finansiellt netto	-0,6	0,0	-0,1	0,0	-1,4	-2,1
Resultat före skatt	12,2	11,6	0,6	-0,2	-7,3	16,9

Helår 2013 MSEK	Spine/ Orthopaedics	Gastro/ Surgery	Arrhythmia/ New Specialities	Dental	Centralt	Totalt
Försäljningsintäkter	465,2	145,7	39,4	87,4	-	737,7
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar	23,0	19,9	5,0	3,9	-29,6	22,2
<i>Goodwillnedskrivningar</i>	-	-	-	-30,0	-	-30,0
Rörelseresultat	23,0	19,9	5,0	-26,1	-29,6	-7,8
Finansiellt netto	-1,8	-0,2	-0,4	-0,1	-7,1	-9,6
Resultat före skatt	21,2	19,7	4,6	-26,2	-36,7	-17,4

Omsättning och rörelseresultat för respektive segment redovisas efter allokering av kostnader för Affärsområdesspecifika personal- och projektkostnader, men exklusive kostnader för centrala funktioner och affärsutveckling som avser koncernen i sin helhet.

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

MSEK	Spine/ Orthopaedics	Gastro/ Surgery	Arrhythmia/ New Specialities	Dental	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	395,2	82,8	19,3	57,6	114,5	669,4
<i>Varav goodwill</i>	276,4	48,3	2,9	45,9	-	373,5
Totala skulder	149,3	31,1	13,0	13,6	137,5	344,5
<i>Varav räntebärande skulder</i>	21,7	3,1	4,0	1,3	106,6	136,7
Av- och nedskrivningar	-3,8	-0,7	-1,2	-0,5	0,0	-6,2

Per den 31 mars 2013 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine/ Orthopaedics	Gastro/ Surgery	Arrhythmia/ New Specialities	Dental	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	397,3	85,6	21,0	88,6	128,2	720,7
<i>Varav goodwill</i>	275,4	48,3	2,9	75,9	-	402,5
Totala skulder	108,6	27,5	13,1	13,7	195,8	358,7
<i>Varav räntebärande skulder</i>	-35,3	2,2	7,4	0,5	124,6	170,0
Av- och nedskrivningar	-3,7	-1,6	-1,2	-0,6	0,0	-7,1

Per den 31 december 2013 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine/ Orthopaedics	Gastro/ Surgery	Arrhythmia/ New Specialities	Dental	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	391,9	71,8	18,3	57,0	131,1	670,1
<i>Varav goodwill</i>	276,4	48,3	2,9	45,9	-	373,5
Totala skulder	98,0	35,5	13,2	11,4	200,5	358,6
<i>Varav räntebärande skulder</i>	24,0	3,2	4,9	1,4	116,9	150,4
Av- och nedskrivningar	-14,4	-6,2	-4,6	-32,4	0,0	-57,6



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

31 mars 2013 MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	5,2	5,2
<b>Summa tillgångar</b>	-	-	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
- Skuldförda put options, långfr. del	-	-	60,1	60,1
- Skuldförda tilläggsköpeskillingar	-	-	4,5	4,5
- Skuldförda put options, kortfr. del	-	-	4,2	4,2
<b>Summa skulder</b>	-	-	<b>68,8</b>	<b>68,8</b>

31 december 2013 MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	2,4	2,4
<b>Summa tillgångar</b>	-	-	-	<b>2,4</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
- Skuldförda put options, långfr. del	-	-	44,3	44,3
- Skuldförda tilläggsköpeskillingar	-	-	7,3	7,3
- Skuldförda put options, kortfr. del	-	-	19,5	19,5
<b>Summa skulder</b>	-	-	<b>71,1</b>	<b>71,1</b>

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 2014 till 407 (373).

## 9 Försäljningsintäkter och rörelseresultat per geografiskt område

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Försäljningsintäkter från verksamhet i Sverige	172,0	165,2	615,2
Försäljningsintäkter från verksamhet i övriga Norden	30,8	25,7	107,3
Försäljningsintäkter från övriga länder	3,8	4,1	15,2
<b>Redovisade försäljningsintäkter</b>	<b>206,6</b>	<b>195,0</b>	<b>737,7</b>

MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Rörelseresultat från verksamhet i Sverige*	14,3	7,6	9,2
Rörelseresultat från verksamhet i övriga Norden	1,0	9,2	10,9
Rörelseresultat från övriga länder	1,4	2,2	2,1
<b>Redovisat rörelseresultat före goodwillnedskrivningar</b>	<b>16,7</b>	<b>19,0</b>	<b>22,2</b>
<b>Redovisat rörelseresultat efter goodwillnedskrivningar</b>	<b>16,7</b>	<b>19,0</b>	<b>-7,8</b>

\* inklusive centrala kostnader i Sverige

GHP bedriver även verksamhet i Förenade Arabemiraten. Andelen omsättning som härrör från länder utanför Norden uppgick till 2 procent (2) under årets första kvartal.

## 10 Väsentliga händelser efter balansdagen

Efter periodens utgång har reglering av köpeskilling för 30,1 procent av utestående aktier i Stockholm Gastro Center skett. Tilläggsförvärvet genomfördes under fjärde kvartalet 2013. En del av köpeskillingen är konstruerad som en resultatbaserad tilläggsköpeskilling som kommer att regleras under andra kvartalet 2015. Erlagd köpeskilling kommer under andra kvartalet 2014 att ha följande effekt på koncernens resultat och ställning:

MSEK	Totalt
<b>Påverkan på koncernens likvida medel:</b>	
a) Reglering av tidigare skuldförd put option	-19,5
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, summa kassaflöde netto</b>	<b>-19,5</b>

MSEK	Totalt
<b>a) Effekter på koncernens resultat och ställning vid reglering av tidigare skuldförd put option:</b>	
Erlagt belopp kontant	19,5
Summa nettovärde av förvärvade tillgångar och skulder	-19,5
<b>Summa resultat effekt</b>	<b>0,0</b>
<b>Effekt på koncernens balansräkning:</b>	
Skuldförd put option, kortfristig del	-19,5
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-19,5</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

*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".*