



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2011



FÖRÄNDRADE MARKNADSVILLKOR - KRAFTFULLA ÅTGÄRDER VIDTAGNA

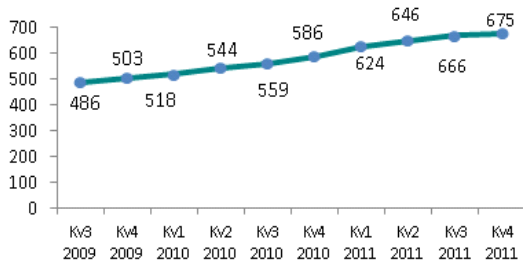
FJÄRDE KVARTALET 2011

- I december förvärvades Gildhøj Privathospital, en ortopedisk verksamhet utanför Köpenhamn, med tillträde 1 februari 2012.
- Fortsatt högt patienttryck i våra kliniker inom Service Line Spine och Orthopaedics.
- Framgångsrik omstrukturering av ägandet i vår klinik i Prag, vilket kommer att ha en positiv effekt på resultat och kassaflöde från och med 2012.
- En nysatsning har gjorts inom Service Line Dental med ny ledning och struktur, vilket förväntas få en positiv effekt på framtida lönsamhet och effektivitet. Mot bakgrund av den bristande historiska lönsamheten har en nedskrivning av goodwill om 30 MSEK gjorts, vilket påverkar resultaten nedan.
- Försäljningsintäkterna ökade med 5 procent till 186,8 MSEK (177,6).
- Rörelseresultatet före goodwillnedskrivningar uppgick till 3,5 MSEK (12,5). Rörelseresultatet efter goodwillnedskrivningar uppgick till -26,5 MSEK.
- Resultat före skatt uppgick till -27,7 MSEK (12,8).
- Resultat efter skatt uppgick till -29,4 MSEK (12,6).
- Resultat per aktie uppgick till -0,46 SEK (0,13).
- Organisk tillväxt om -3 procent (10).

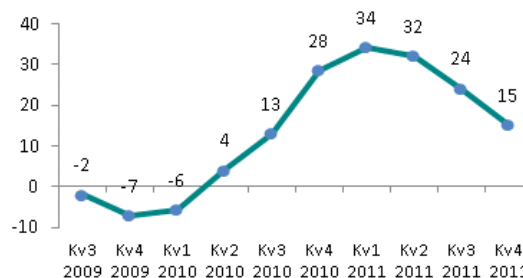
HELÅR 2011

- Försäljningsintäkterna ökade med 15 procent till 675,2 MSEK (585,5).
- Rörelseresultatet före goodwillnedskrivningar uppgick till 15,2 MSEK (28,4). Rörelseresultatet efter goodwillnedskrivningar uppgick till -14,8 MSEK.
- Resultat före skatt uppgick till -18,7 MSEK (29,3).
- Resultat efter skatt uppgick till -28,6 MSEK (20,1).
- Resultat per aktie uppgick till -0,51 SEK (0,15).
- Organisk tillväxt om 6 procent (12).

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader
MSEK



EBITA, rullande 12 månader
MSEK



VD-KOMMENTAR



Marknadsförutsättningarna inom framförallt Bariatrics (överviktskirurgi) och Dentalområdet (specialisttandvård) var fortsatt svåra under fjärde kvartalet. Bariatricsklinikernas positiva utvecklingstrend, som pågått en längre tid, bröts under slutet av det andra kvartalet främst beroende på försämrade inklusionskriterier (Danmark), kraftigt sänkta ersättningsnivåer (Sverige, Danmark och Tjeckien), och en avvaktande privat efterfrågan (Sverige, Finland). Remissvolymer och privat efterfrågan på komplexa behandlingar inom tandvården, främst implantat, har visserligen bottnat med en viss ökning under fjärde kvartalet men ligger fortfarande 20-25% under 2009 års nivå. Våra tre kliniker fortsätter att ta marknadsandelar.

Resultatet för det fjärde kvartalet är därmed otillfredsställande, liksom helårsresultatet 2011. Den positiva resultatutveckling GHP uppvisat löpande bröts i tredje kvartalet och den negativa trenden förstärktes ytterligare under innevarande kvartal. Åtgärder för att vända denna utveckling har vidtagits och kommer att ge avsedda effekter det kommande halvåret 2012. Bland mycket annat gäller detta kostnadsänkande åtgärder och kapacitetsanpassning. Vidare har ägarbilden i den förlusttyngda Bariatricskliniken i Prag kompletterats med en aktör som besitter betydande kontakter med lokala försäkringsbolag. Vi vidtar också löpande åtgärder för att öka intäkterna. En översyn och breddning av tjänste- och produktutbudet pågår. Förstärkt marknadskommunikation, främst genom sociala medier, har inletts med goda resultat.

Trots de delvis temporära försämringarna av marknadsförutsättningarna och därmed resultatet 2011, har vi anledning att vara optimistiska för utfallet 2012. Vi har en mycket stark efterfrågeutveckling inom de övriga specialiteterna, Spine (ryggvård), Orthopaedics (idrotts/proteskirurgi), Arrhythmia (hjärtrytmstörningar) och Gastro (gastro/koloskopi). Vi har också ytterligare förstärkt vår position som den ledande leverantören till de svenska försäkringsbolagen och satsar nu på att uppnå samma position i Danmark.

Vi slutförde vårt andra danska förvärv i december, den ledande rygg-/ortopedikliniken på Själland, Gildhøj Privathospital i Köpenhamn. Gildhøj Privathospital bedriver uteslutande behandling av försäkringspatienter och har ett mycket starkt professionellt varumärke. Därmed har vi, utan att delta i konkurrensutsatta budgivning, förvärvat två av de tre kliniker som toppade vår prioriteringslista.

Per Båtelson
VD

2

FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTAT – KONCERNEN

Försäljningsintäkter

Global Health Partners intäkter har ökat i en lägre takt under årets fjärde kvartal liksom under hela det andra halvåret 2011, främst som en följd av ökad prispress samt en förskjutning av patientmixen inom flera av koncernens verksamhetsområden. Under det fjärde kvartalet är det uteslutande förvärvat omsättning som bidrar till tillväxten. Samtliga affärsområden utom Bariatrics bidrog till tillväxten under det fjärde kvartalet.

I början av juli 2011 genomförde Global Health Partner ett förvärv av 70 procent av aktierna i OPA i Århus. OPA bidrog positivt till koncernens tillväxt under det fjärde kvartalet.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Försäljningsintäkter	186,8	177,6	675,2	585,5
Tillväxt, %	5	17	15	16
- varav organisk, %	-3	10	6	12
- varav förvärvat, %	8	7	9	4

Andelen av försäljningsintäkter hänförliga till innehavare av icke bestämmande inflytande uppgick för fjärde kvartalet 2011 till 16 procent (20). För helåret 2011 uppgick andelen försäljningsintäkter hänförlig till icke bestämmande inflytande till 15 procent (19).

Rörelseresultat

I många av koncernens kliniker är rörelseresultatet fortsatt goda eller mycket goda. Resultaten inom flera av koncernens större kliniker har varit goda under såväl det fjärde kvartalet som helåret 2011.

Dock har koncernens rörelseresultat utvecklats negativt under det fjärde kvartalet 2011. Detta beror främst på en ändrad patientmix i Service Line Bariatrics och Spine samt att de nyöppnade klinikerna i Danmark inom Service Line Bariatrics visade planerliga uppstarts förluster och därför påverkade lönsamheten negativt i jämförelse med samma period under föregående år. Dessutom påverkade det nya så kallade riksavtalet flera verksamheter negativt med lägre priser som följd. Global Health Partner har under det fjärde kvartalet fortsatt att satsa resurser på utveckling av koncernens verksamhet vilket påverkar rörelseresultatet negativt.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar från operationella segment	10,4	20,3	44,4	58,7
Rörelseresultat* efter centrala kostnader	3,5	12,5	15,2	28,4

* före goodwillnedskrivningar

Försäljningsintäkter och rörelseresultat per geografiskt område

Global Health Partner fortsätter att ha Sverige och Norden som främsta fokusområden. Av koncernens totala tillväxt svarade Sverige för 0 procent i fjärde kvartalet och för 9 procent under helåret. Omsättningen i Norden har utvecklats positivt under såväl det fjärde kvartalet som under hela perioden. Under det fjärde kvartalet bidrog förvärvet av OPA i Danmark till omsättningsökningen.

Global Health Partner bedriver även verksamhet i exempelvis Tjeckien och Förenade Arabemiraten. Andelen omsättning som härrör från länder utanför Norden uppgick till 4 procent (5) under årets fjärde kvartal och 5 procent (5) under helåret.

Rörelseresultatet från klinikerna i Sverige har påverkats negativt under både det tredje och fjärde kvartalet av framförallt en sämre patientmix inom Service Line Bariatrics och Spine. Resultatet från klinikerna i övriga Norden hålls nere av uppstartskostnader i nystartade verksamheter, framförallt i Danmark. Verksamheterna i övriga länder visar ett ökat negativt resultat under årets fjärde kvartal.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Försäljningsintäkter från verksamhet i Sverige	156,9	157,5	577,2	526,5
Försäljningsintäkter från verksamhet i Norden	22,8	11,8	66,0	31,7
Försäljningsintäkter från övriga länder	7,1	8,3	32,0	27,3
Redovisade försäljningsintäkter	186,8	177,6	675,2	585,5

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Rörelseresultat från verksamhet i Sverige*	10,5	14,3	30,4	35,8
Rörelseresultat från verksamhet i Norden	-4,4	-0,8	-12,6	-2,7
Rörelseresultat från övriga länder	-2,6	-1,0	-2,6	-4,7
Redovisat rörelseresultat före goodwillnedskrivn.	3,5	12,5	15,2	28,4
Redovisat rörelseresultat efter goodwillnedskrivn.	-26,5	12,5	-14,8	28,4

* 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. Den tidigare klassificeringen där bolaget räknade med att en klinik beräknades uppnå break-even efter 12 månader har omprövats mot bakgrund av det tuffare konkurrensläget och det faktum att de utländska etableringarna tar längre tid. Jämförelsetal har omräknats med hänsyn till detta.

Andelen omsättning från mogna kliniker har ökat i relation till totala intäkter för det fjärde kvartalet 2011, men på grund av en mindre lönsam patientmix samt allmän prispress sjunker lönsamheten i mogna kliniker jämfört med motsvarande perioder under föregående år. Rörelsemarginalen i mogna verksamheter uppgick till 11,5 procent (14,4) under fjärde kvartalet och 10,7 procent (12,7) under helåret.

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

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Försäljningsintäkter från koncernens mogna verksamheter	175,9	149,2	625,8	495,6
Försäljningsintäkter från nyöppnade kliniker	10,9	28,4	49,4	89,9
Redovisade försäljningsintäkter	186,8	177,6	675,2	585,5

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Rörelseresultat från koncernens mogna verksamheter	20,2	21,5	67,0	63,1
Rörelseresultat från nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet	-16,7	-9,0	-51,8	-34,7
Redovisat rörelseresultat före goodwillnedskrivn.	3,5	12,5	15,2	28,4
Redovisat rörelseresultat efter goodwillnedskrivn.	-26,5	12,5	-14,8	28,4

Finansnetto och resultat efter skatt

Finansnettot för det fjärde kvartalet 2011 uppgick till -1,2 MSEK (0,3) och för helåret 2011 till -3,9 MSEK (0,9). Av skattebelastningen för det fjärde kvartalet bestod -1,1 MSEK (-1,2) av beräknad aktuell skatt. För helåret uppgick motsvarande belopp till -10,2 MSEK (-9,4).

Resultat efter skatt för det fjärde kvartalet 2011 uppgick till -29,4 MSEK (12,6), varav -30,1 MSEK (8,7) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. För helåret 2011 var motsvarande siffra -28,6 MSEK (20,1), varav -33,8 MSEK (9,6) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. Resultatet efter skatt före goodwillnedskrivning uppgick för det fjärde kvartalet till 0,6 MSEK och för helåret till 1,4 MSEK. Eftersom majoritetens ägande varierar mellan de olika klinikerna kan moderbolagets aktieägares procentuella andel av nettoresultatet variera över tid beroende på resultaten i de enskilda klinikerna. Såväl skattekostnad som andel av resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare påverkades negativt av att koncernens kliniker som ägs till över 90 procent, inom framförallt Service Line Bariatrics och Spine (både i Sverige och i övriga länder) presterat sämre än under samma perioder föregående år.

SÄSONGSVARIATIONER

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

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Kassaflöde från löpande verksamhet	11,3	24,7	6,0	23,4
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-4,8	-21,6	-56,2	-41,7
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-3,3	1,3	10,9	-7,0
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,3	-	0,0	-0,3
Kassaflöde	2,9	4,4	-39,3	-25,6

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till 3,3 MSEK (6,6) för det fjärde kvartalet 2011 och för helåret till -15,6 MSEK (-11,5). Investeringsverksamheten under fjärde kvartalet består i huvudsak av investeringar i sjukvårdsutrustning, samt för helåret av investeringar i sjukvårdsutrustning, förvärv av minoritetsandelar i Laastari samt investeringar i dotterbolag i form av aktier och utbetalda tilläggsköpeskillingar.

Koncernens likvida medel uppgick till 97,7 MSEK (137,0) den 31 december 2011. En majoritet av koncernens likvida medel är tillgängliga för koncernens expansion och verksamhetsutveckling. Global Health Partner innehar bestämmande inflytande i samtliga lönsamma och kassagenererande dotterbolag.

Den externa upplåningen uppgick den 31 december 2011 till 157,1 MSEK (124,1).

NYKELTAL – KVARTALSÖVERSIKT

	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
MSEK								
Försäljningsintäkter	186,8	129,1	180,4	178,9	177,6	108,8	158,5	140,6
EBITA	3,5	-11,7	13,0	10,4	12,5	-4,1	15,3	4,7
EBITA, justerad	3,5	-11,7	13,0	10,4	12,5	-4,1	15,3	4,7
Rörelsemarginal, justerad %	1,9	-9,1	7,2	5,8	7,0	-3,8	9,7	3,3
Resultat per aktie, SEK	-0,46	-0,19	0,09	0,04	0,13	-0,07	0,09	-0,01
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	0,17	-0,27	0,19	0,00	0,38	-0,09	0,06	0,03
Kassaflöde per aktie, SEK	0,04	-0,40	-0,27	0,04	0,07	-0,19	-0,10	-0,17
Soliditet, %, *	54	54	55	54	54	68	67	69
Nettolåneskuld	58,2	66,2	10,6	-6,8	-14,1	-9,0	-20,0	-32,6
Eget kapital per aktie, SEK	6,18	6,65	6,83	6,84	6,80	7,41	7,53	7,43
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	3,0	4,7	4,9	4,2	Neg.	Neg.	Neg.

Definitioner

Rörelsemarginal, justerad

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

Resultat per aktie

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

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

Kassaflöde per aktie

Periodens nettokassaflöde dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.

Soliditet

Totalt eget kapital i procent av balansomslutningen. *Soliditeten har omräknats från och med kv 4 2010 som en effekt av ändrade redovisningsprinciper.

Nettolåneskuld

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar. Negativt belopp avser en nettolånefordran.

Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per utestående aktie vid periodens utgång.

Avkastning på eget kapital

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

UTVECKLING PER SERVICE LINE

Global Health Partner-koncernen har fem rörelse drivande segment; Spine, Dental, Bariatrics, Orthopaedics och Arrhythmia. I resultatet för respektive segment ingår segmentsspecifika utvecklingskostnader, såsom IT, marknadsanalyser och förberedelser för klinikstarter.



SPINE

Service Line Spine bedriver genom fyra kliniker verksamhet inom hela vårdkedjan för ryggvård, både ryggkirurgi och rehabilitering.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring %
Försäljningsintäkter	62,7	56,0	12	214,7	186,0	15
Rörelseresultat	5,0	9,8		25,4	28,4	
Rörelsemarginal, %	8	18		12	15	

Service Line Spine visade en fortsatt mycket god produktion inom kirurgin också under årets fjärde kvartal. Antalet operationer i de svenska klinikerna uppgick under fjärde kvartalet 2011 till 617 st (591) och under helåret till 2 162 st (1 936). Tillväxten under kvartalet var god och uppgick till 12 procent respektive 15 procent under helåret.

Patienttrycket på våra kliniker är mycket hårt, men rörelseresultatet påverkas negativt av fler gjorda mottagningsbesök samt en förändrad patientmix vilket ger lägre ersättning och därmed lägre rörelseresultat. Arbeten för att stimulera intern effektivitet pågår för att möta de ändrade marknadsförutsättningarna i Stockholm.

Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det fjärde kvartalet 2011 uppgick till -2,1 MSEK (-0,3) och för helåret till -4,3 MSEK (-2,5).



DENTAL

Service Line Dental bedriver genom tre kliniker verksamhet inom specialisttandvård.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring %
Försäljningsintäkter	27,8	26,1	7	92,3	96,4	-4
Rörelseresultat	1,9*	4,0		6,5*	10,3	
Rörelsemarginal, %	7	15		7	11	

*före goodwillnedskrivningar

Försäljningsintäkterna för det fjärde kvartalet 2011 var något högre än föregående år. Rörelseresultatet har dock försämrats till följd av en fortsatt vikande implantatmarknad, vilket har resulterat i en lägre volym av stora komplicerade implantatbehandlingar. Klinikerna innehar tillsammans en fortsatt stark position på den svenska marknaden för dentala implantat och specialisttandvård.

Klinikerna har från och med januari 2012 ändrat i ledningsstrukturen med syfte att stimulera nyttjande av synergier mellan klinikerna. Vidare kommer arbetet med intäktsskapande åtgärder att fortsätta vilket också förväntas ge positiv effekt på såväl omsättning som rörelseresultat under året.

Mot bakgrund av den vikande lönsamheten i Service Line Dental samt en omstrukturering av segmentets ledningsstruktur samt vissa operativa funktioner, exempelvis lab-verksamheten, har beslutats att genomföra en goodwillnedskrivning uppgående till 30 MSEK. Detta förändrar inte synen på Service Line Dental som ett starkt segment med en förväntan om god framtida lönsamhet.

Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det fjärde kvartalet uppgick till -0,3 MSEK (-0,4) och för helåret till -1,6 MSEK (-1,5).



BARIATRICS

Service Line Bariatrics bedriver genom tio kliniker verksamhet inom behandling och kirurgi vid fetma och genom två kliniker verksamhet inom gastroenterologi.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring %
Försäljningsintäkter	38,0	50,6	-25	174,7	143,7	22
Rörelseresultat	1,8	1,5		-0,2	4,0	
Rörelsemarginal, %	5	3		0	3	

Service Line Bariatrics visade en negativ tillväxt under det fjärde kvartalet främst till följd av ändrad patientstruktur och vikande efterfrågan vid kliniken i Stockholm. Dock vann kliniken ett landstingsavtal med Västra Götaland, vilket förväntas ge betydande volymtillskott under 2012. Flera av segmentets övriga kliniker visade ökad omsättning jämfört med motsvarande kvartal under föregående år.

Några av de under 2010 nyöppnade klinikerna visade fortsatt begränsade negativa rörelseresultat för det fjärde kvartalet 2011. Dessutom påverkas lönsamheten negativt av en förskjutning i patientmixen i segmentets mer mogna kliniker samt av uppstarts förluster i den danska verksamheten. Under året har skett en justering av resterande skuldförd tilläggsköpeskilling gentemot en tidigare minoritetsägare (se not 5).

Under 2011 genomfördes 1 596 (1 272) överviktsoperationer varav majoriteten gjordes med gastric bypass-metoden.

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



ORTHOPAEDICS

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

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring %
Försäljningsintäkter	51,0	38,7	32	164,9	134,5	23
Rörelseresultat	1,8	4,4		9,9	13,1	
Rörelsemarginal, %	4	11		6	10	

Segmentet har trots ett starkt 2010 fortsatt att visa god tillväxt även under såväl det fjärde kvartalet som helåret 2011. Det fria vårdvalet inom ortopedi i Stockholm, vilket infördes 2009, har bidragit till segmentets ökade försäljningsintäkter. Kliniken i Stockholm har tagit en marknadsledande position och utför drygt 20 procent av de offentligt betalda höft- och knäproteserna i Stockholm. Förvärvet av OPA bidrog också positivt.

Kliniken i Göteborg fortsätter att stärka sin position på marknaden, inte minst hos försäkringsbolagen, och har via en förbättrad intern organisation uppnått stabil lönsamhet. Verksamheten i Skåne har också startats upp på ett bra sätt under 2011.

I början av juli 2011 genomförde Global Health Partner ett förvärv av 70 procent av aktierna i OPA i Århus, Danmark, en klinik inom ortopedi och ryggkirurgi. Kliniken har påverkat rörelseresultatet svagt negativt under det fjärde kvartalet men ger Service Line Orthopaedics ökade möjligheter till positiva synergieffekter under kommande kvartal.

Segmentets lönsamhet i de svenska klinikerna är mycket god trots hårt pressade priser på Stockholmsmarknaden. Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader som uppgick till -1,3 MSEK (-0,3) för det fjärde kvartalet och för helåret till -1,5 MSEK (-0,6).



ARRHYTHMIA

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

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Förändring %	Helår 2011	Helår 2010	Förändring %
Försäljningsintäkter	7,3	6,2	18	28,6	24,9	15
Rörelseresultat	-0,1	0,6		2,8	2,9	
Rörelsemarginal, %	-1	10		10	12	

Service Line Arrhythmia visar en stabil omsättningsökning för såväl det fjärde kvartalet som helåret 2011. Klinikens resultat under det fjärde kvartalet drabbades av några mindre kostnader av engångskaraktär, men visar ett stabilt bokningsläge inför 2012. 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 med -0,2 MSEK (-0,2) och helåret med -1,3 MSEK (-0,8).

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 2011 till -6,9 MSEK (-7,8). För helåret 2011 uppgick kostnaderna till -29,2 MSEK (-30,3).

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. Två tredjedelar 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. Eventuella kostnader för tjänster till enskilda kliniker faktureras på affärsmässiga grunder och ingår således inte i de centrala kostnaderna. Även segmentsspecifika kostnader allokeras till respektive segment.

8

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under året har utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande skett med 6,3 MSEK, varav 0,0 MSEK utdelats under fjärde kvartalet.

Under första kvartalet 2011 förvärvades samtliga andelar (2 procent) från innehavare av icke bestämmande inflytande (Göran Lundegårdh) i Bariatric Center Swe Holding.

Utbetalning av överenskommen slutlig tilläggsköpeskilling har skett till säljarna i Stockholm Spine Center och Oradent under första kvartalet. Under andra kvartalet har även delar av tidigare skuldförd köpeskilling från 2010 till tidigare ägare i Bariatric Center Stockholm Holding reglerats med 16,3 MSEK varav 4,0 MSEK betalats med egna aktier. Under andra kvartalet har ytterligare aktier förvärvats från innehavare av icke bestämmande inflytande i Bariatric Center Copenhagen. Köpeskillingen för 29,6 procent uppgick till 0,7 MSEK.

Förvärv av 6,3 procent av aktierna i Stockholm Spine Holding AB har skett under andra kvartalet för en köpeskilling av totalt 12,7 MSEK. En av säljarna är Global Health Partners vice VD Johan Wachtmeister som innehaft en ägarandel i bolaget via eget bolag. Vid försäljningen erhöll Wachtmeisters bolag 3,3 MSEK för aktierna.

Hysesättning till ordförande i dotterbolaget Bariatric Center Stockholm har betalats om 0,2 MSEK. Övriga mindre ersättningar i ett fåtal fall för feriearbete och dylikt har lämnats till anhöriga till anställda nyckelpersoner inom Global Health Partner.

Under det fjärde kvartalet har förvärv av aktierna i Kirurgkliniken gjorts från innehavare utan bestämmande inflytande (Arne Nordahl). Vidare har från dotterbolaget Bariatric Center Skåne utgått konsulterställning om 0,3 MSEK till en läkare som är make till klinikens VD.

ÅRSSTÄMMA OCH ÅRSREDOVISNING

Årsstämma för Global Health Partner AB kommer att hållas torsdagen den 3 maj 2012 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 och i Dagens Industri tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Global Health Partners årsredovisning för 2011 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 29 april 2011 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 2 november 2011, dvs. mer än 6 månader före årsstämma 2012. 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 2011.

Staffan Josephsson, Investor AB har vid konstituerande möte i valberedningen valts till ordförande. De övriga ägarrepresentanterna är Thomas Eriksson, Metroland BV samt Johan Lannebo, Lannebo Fonder AB. 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.

9

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 2010, sidan 44. Några ytterligare väsentliga risker utöver ovan nämnda bedöms inte ha tillkommit under 2011.

MODERBOLAGET GLOBAL HEALTH PARTNER AB

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

Aktier i dotterbolag uppgick per 31 december 2011 till 845,1 MSEK (845,1) medan likvida medel uppgick till 37,1 MSEK (6,7). Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under det fjärde kvartalet 2011 (-). Resultatet före skatt uppgick för fjärde kvartalet 2011 till 22,1 MSEK (31,3). Motsvarande resultat för helåret 2011 uppgick till -6,8 MSEK (3,6).

FINANSIELL INFORMATION – KALENDER 2012

Delårsrapport januari-mars 2012	27 april 2012
Årsstämma 2012	3 maj 2012
Delårsrapport januari-juni 2012	17 juli 2012
Delårsrapport januari-september 2012	2 november 2012

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 24 februari 2012
Global Health Partner AB (publ)

Per Båtelson
VD och styrelseledamot

Paul Hökfelt
Styrelseordförande

Andrew Wilson
Styrelseledamot

Lottie Svedenstedt
Styrelseledamot

Carsten Browall
Styrelseledamot

Thomas Eklund
Styrelseledamot

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

+46-705 95 57 00
+46-708 55 37 19

Informationen är sådan som Global Health Partner AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 februari 2012 klockan 07.00.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Försäljningsintäkter	186,8	177,6	675,2	585,5
Övriga rörelseintäkter	15,1	1,8	18,4	6,3
Totala intäkter	201,9	179,4	693,6	591,8
Rörelsekostnader	-228,4	-166,9	-708,4	-563,4
Rörelseresultat	-26,5	12,5	-14,8	28,4
Finansnetto	-1,2	0,3	-3,9	0,9
Resultat före skatt	-27,7	12,8	-18,7	29,3
Skattekostnad	-1,7	-0,2	-9,9	-9,2
Resultat efter skatt	-29,4	12,6	-28,6	20,1
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	-30,1	8,7	-33,8	9,6
Innehavare av icke bestämmande inflytande	0,7	3,9	5,2	10,5
Resultat per aktie, SEK				
Före utspädning	-0,46	0,13	-0,51	0,15
Efter utspädning	-0,46	0,13	-0,51	0,15
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental				
Före utspädning	66 082	65 673	65 933	65 578
Efter utspädning	66 082	65 673	65 933	65 578

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Resultat efter skatt	-29,4	12,6	-28,6	20,1
Övrigt totalresultat:				
- Övrigt	-	-	0,1	0,1
- Förändring av omräkningsreserv	-0,3	-0,5	-0,2	-3,1
Summa övrigt totalresultat	-0,3	-0,5	-0,1	-3,0
Periodens totalresultat	-29,7	12,1	-28,7	17,1
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	-30,6	8,3	-34,0	6,5
Innehavare av icke bestämmande inflytande	0,9	3,8	5,3	10,6

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 december 2011	31 december 2010
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	422,9	474,0
Övriga anläggningstillgångar	133,1	135,0
Summa anläggningstillgångar	556,0	609,0
Kundfordringar och övriga fordringar	104,0	93,3
Likvida medel	97,7	137,0
Summa omsättningstillgångar	201,7	230,3
Summa tillgångar	757,7	839,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	408,1	447,3
Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	1,0	5,4
Summa eget kapital	409,1	452,7
Långfristiga skulder	235,6	252,2
Kortfristiga skulder	113,0	134,4
Summa skulder och eget kapital	757,7	839,3

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-26,5	12,5	-14,8	28,4
Avskrivningar/nedskrivningar	37,3	7,3	56,5	21,3
Betald skatt	0,5	2,5	-10,3	-6,4
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-3,3	-4,2	-9,8	-8,4
Förändring av rörelsekapital – netto	3,3	6,6	-15,6	-11,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,3	24,7	6,0	23,4
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterföretag	-0,4	-14,4	-49,6	-16,3
Försäljning av dotterföretag	-	-	-	1,5
Övriga investeringar	-5,3	-7,8	-26,1	-29,3
Övriga avyttringar	0,9	0,6	19,5	2,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,8	-21,6	-56,2	-41,7
Finansieringsverksamheten				
Nyupptagna lån	-	1,8	16,3	1,8
Återbetalning av lån	-3,3	-0,5	-5,4	-8,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,3	1,3	10,9	-7,0
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,3	-	-	-0,3
Periodens kassaflöde	2,9	4,4	-39,3	-25,6
Likvida medel vid periodens början	94,8	132,6	137,0	162,6
Likvida medel vid periodens slut	97,7	137,0	97,7	137,0
Betalda räntor	-2,8	-1,3	-6,6	-3,6
Erhållna räntor	1,1	0,6	1,5	0,6

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Kv 4 2011 MSEK	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	439,3	-0,1	439,2
Resultat efter skatt	-30,1	0,7	-29,4
Övrigt totalresultat	-0,5	0,2	-0,3
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
Utgående balans	408,1	1,0	409,1

Kv 4 2010 MSEK	Aktieägarnas Andel	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	485,5	29,6	515,1
Resultat efter skatt	8,8	3,8	12,6
Övrigt totalresultat	-0,5	-	-0,5
Nyemitterade aktier	2,0		2,0
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-48,5	48,5	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		-53,7	-53,7
Effekt av förändrade redovisningsprinciper, not 1		-22,8	-22,8
Utgående balans	447,3	5,4	452,7

Helår 2011 MSEK	Aktieägarnas Andel	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	447,3	5,4	452,7
Resultat efter skatt	-33,8	5,2	-28,6
Övrigt totalresultat	-0,2	0,1	-0,1
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-6,3	-6,3
Nyteckning av aktier	4,0		4,0
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-9,2	9,2	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		-12,6	-12,6
Utgående balans	408,1	1,0	409,1

Helår 2010 MSEK	Aktieägarnas andel	Hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	488,3	24,7	513,0
Resultat efter skatt	9,6	10,5	20,1
Övrigt totalresultat	-3,1	0,1	-3,0
Nyemitterade aktier	2,0		2,0
Utdelning till innehavare av icke bestämmande inflytande		-5,7	-5,7
Överföring av övervärde mellan majoritetsägare och innehavare av icke bestämmande inflytande	-49,5	49,5	
Försäljning till (+) förvärv från (-) innehavare av icke bestämmande inflytande		-50,9	-50,9
Effekt förändrade redovisningsprinciper, not 1		-22,8	-22,8
Utgående balans	447,3	5,4	452,7

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Rörelsens intäkter	-	-	-	-
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-12,4	-9,7	-41,9	-37,6
Rörelseresultat	-12,4	-9,7	-41,9	-37,6
Finansiella poster, netto	34,5	41,0	35,1	41,2
Resultat efter finansiella poster	22,1	31,3	-6,8	3,6
Skattekostnad	-	-	-	-
Resultat efter skatt	22,1	31,3	-6,8	3,6

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Resultat efter skatt	22,1	31,3	-6,8	3,6
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	22,1	31,3	-6,8	3,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 december 2011	31 december 2010
Tillgångar		
Aktier i dotterbolag	845,1	845,1
Övriga anläggningstillgångar	0,1	0,4
Fordringar koncernföretag	15,3	10,7
Summa anläggningstillgångar	860,5	856,2
Övriga fordringar	1,6	1,6
Fordringar koncernföretag	43,8	41,3
Likvida medel	37,1	6,7
Summa omsättningstillgångar	82,5	49,6
Summa tillgångar	943,0	905,8
Summa eget kapital	878,4	881,2
Långfristiga skulder	0,3	0,2
Kortfristiga skulder till koncernföretag	58,7	18,5
Övriga kortfristiga skulder	5,6	5,9
Summa skulder och eget kapital	943,0	905,8

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-12,4	-9,7	-41,9	-37,6
Avskrivningar	0,1	0,1	0,3	0,3
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-1,1	0,3	-0,8	0,3
Förändring av rörelsekapital – netto	26,3	12,6	45,0	30,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12,9	3,3	2,6	-6,3
Investeringsverksamheten				
Övriga investeringar	-	-	-	-
Övriga avyttringar	-	-	-	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	0,2
Finansieringsverksamheten				
Nyupptagna lån från koncernföretag	-21,6	-0,7	-12,4	-10,7
Återbetalda lån till koncernföretag	8,4	-	40,2	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13,2	-0,7	27,8	-10,7
Periodens kassaflöde	-0,3	2,6	30,4	-16,8
Likvida medel vid periodens början	37,4	4,1	6,7	23,5
Likvida medel vid periodens slut	37,1	6,7	37,1	6,7
Betalda räntor	-1,7	-	-1,4	-
Erhållna räntor	0,0	0,3	0,6	0,3

16

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Ingående balans	856,3	866,3	881,2	894,0
Nyemitterade aktier	-	2,0	4,0	2,0
Resultat efter skatt	22,1	31,3	-6,8	3,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Lämnat aktieägartillskott	-	-18,4	-	-18,4
Utgående balans	878,4	881,2	878,4	881,2

1 Allmän information och redovisningsprinciper

Global Health Partner AB (publ), org nr 556757-1103, har sitt säte i Göteborg, Sverige och huvudkontoret är beläget på Östra Hamngatan 26-28.

Företagets redovisning har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) så som de antagits av Europeiska Unionen, inklusive tolkningar gjorda av IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee). Att upprätta redovisningen i enlighet med IFRS kräver att uppskattningar och antaganden görs vilka påverkar tillgångarnas, skuldernas, intäkternas och kostnadernas redovisade värde för rapportperioden. Trots att gjorda uppskattningar är baserade på företagsledningens kännedom avseende belopp, händelser och åtgärder kan det faktiska utfallet skilja sig från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Om inte annat anges redovisas alla belopp i miljontals kronor (MSEK).

Resultateffekten för det personaloptionsprogram som godkändes av den extra bolagsstämman 27 november 2009 uppgår under fjärde kvartalet 2011 och helåret till -0,1 MSEK (-0,1). Kostnaden för personaloptionsprogrammet periodiseras över intjäningsperioden om tre år och sociala avgifter redovisas som en avsättning till dess slutliga värde är bestämt.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga regler i årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För ytterligare information om redovisningsreglerna, hänvisas till Global Health Partners Årsredovisning 2010, sidan 55-56.

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har ej haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar. Ändring i RFR2 avseende redovisning av koncernbidrag har tillämpats av moderbolaget från och med fjärde kvartalet med retroaktiv effekt.

Förändrade redovisningsprinciper – under året 2011 har diskussioner skett med NASDAQ OMX angående tolkningen av regelverket avseende de av Global Health Partner utställda put/call optionerna till innehavare av icke bestämmande inflytande. Dessa har historiskt redovisats som eventalförpliktelser mot bakgrunden av bolagets tolkning av regelverket. Börsens tolkning har dock varit att dessa optioner är en skuld och bolaget har därför i samråd med bolagets revisorer beslutat klassificera om dessa bedömda åtaganden i balansräkningen som skuld med motposten innehavare av icke bestämmande inflytande till den del det motsvarar substansen vid bedömningstillfället samt goodwill. Det skuldförda beloppet är i skrivande stund bolagets bästa bedömning utefter lönsamheten i respektive aktuellt bolag och sannolikhet för nyttjande av optionen. Den totala bokförda långfristiga skulden som uppkommit som en direkt följd av de förändrade principerna uppgår per 31 december 2011 till 83,5 MSEK. Förändringen av redovisningsprincip har hanterats efter vägledning i IAS 8 och jämförelsetal har omräknats.

2 Resultat per aktie

Resultat per aktie har beräknats genom att majoritetens andel av resultat efter skatt har dividerats med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden – för fjärde kvartalet 2011 uppgick dessa till 66 082 387 st (65 673 222) och för helåret 2011 till 65 932 753 st (65 577 984). 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 eller helåret 2011 och utspädning för perioden föreligger inte.

3 Aktiekapital

Per den 31 december 2011 uppgick antalet utestående stamaktier till 66 082 387 st (65 736 714) med ett kvotvärde om 1 SEK per styck.

4 Kort- och långfristiga räntebärande skulder

Per den 31 december 2011 hade företaget säkrat lån om 157,1 MSEK (124,1). Av detta belopp är 22,9 MSEK (7,5) klassificerat som kortfristiga skulder och 134,2 MSEK (116,6) som långfristiga skulder.

5 Förvärv/avyttring av dotterföretag

Under året har utbetalats totalt 0,6 respektive 20,0 MSEK i tidigare skuldförda tilläggsköpeskillingar hänförlig till 2008 års förvärv av Oradent samt 2006 års förvärv av Stockholm Spine Center. Under året har även delar av tidigare skuldförd köpeskillning avseende tilläggsförvärv under 2010 till tidigare ägare i Bariatric Center Stockholm Holding reglerats med 16,3 MSEK varav 4,0 MSEK betalats med egna aktier.

Koncernens likvida medel påverkades netto positivt av koncernens förvärv av 54 procent av aktierna i Orthocenter Motala genom att bolaget numera konsolideras. Köpeskillingen uppgick till 0,2 MSEK och

förvärvade likvida medel uppgick till 1,0 MSEK, dvs. en nettopåverkan om 0,8 MSEK. Under året har även utestående 2 procent i dotterbolaget Bariatric Center Swe Holding AB förvärvats för 14 KSEK. Samtliga ovanstående transaktioner har genomförts under första kvartalet. Under andra kvartalet förvärvades 6,3 procent av utestående aktier i dotterbolaget Stockholm Spine Holding. Ågarandelen efter denna transaktion uppgår till 96,4 procent. Köpeskillingen uppgick till 12,7 MSEK. Under andra kvartalet förvärvades ytterligare aktier från innehavare av icke bestämmande inflytande i Bariatric Center Copenhagen. Köpeskillingen för 29,6 procent uppgick till 0,7 MSEK.

Under tredje kvartalet förvärvades OPA vilket påverkade koncernens likvida medel med -3,7 MSEK. Under kvartalet har även uppstart av Bodylift Center i Danmark gjorts.

Under fjärde kvartalet förvärvades 5 procent av aktierna i Kirurgkliniken från innehavare utan bestämmande inflytande. Avtalad köpeskillning om 0,2 MSEK utbetalades år 2012.

MSEK	Totalt
Påverkan på koncernens likvida medel:	
a) Kontant betald tilläggsköpeskillning, Oradent	-0,6
b) Kontant betald tilläggsköpeskillning, Stockholm Spine Center	-20,0
c) Orthocenter Motala, övergått från intressebolag till dotterbolag	0,8
d) Förvärv av aktier Stockholm Spine holding	-12,7
e) Reglering del av tidigare skuldförd köpeskillning BC Stockholm Holding	-12,3
f) Förvärv av aktier, Bariatric Center Copenhagen	-0,7
g) Förvärv av aktier i Bariatric Center Swe Holding	0,0
h) Nystart Bodylift Center	0,0
i) Förvärv av aktier i OPA	-4,1
Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto	-49,6

MSEK	Totalt
a) Reglering tilläggsköpeskillning Oradent:	
Kontant betald köpeskillning	0,6
Tidigare skuldförd tilläggsköpeskillning	-0,6
Goodwill	0,0

MSEK	Totalt
b) Reglering tilläggsköpeskillning Stockholm Spine holding:	
Kontant betald köpeskillning	20,0
Tidigare skuldförd tilläggsköpeskillning	-14,3
Goodwill (redovisat enligt övergångsregler IFRS 3)	5,7

MSEK	Totalt
c) Orthocenter Motala tilläggsförvärv (från intressebolag till dotterbolag):	
Kontant betald köpeskillning	0,2
Summan av värdet av förvärvade tillgångar:	
Likvida medel	-1,0
Tidigare kapitalandel	0,8
Goodwill	0,0

MSEK	Totalt
d) Förvärv av aktier i Stockholm Spine holding:	
Kontant betald köpeskillning	12,7
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	-5,2
Överföring av övervärde mellan aktieägarna och innehavare av icke bestämmande inflytande	-7,5
Goodwill	0,0

MSEK	Totalt
e) Reglering köpeskillning och skuldförd tilläggsköpeskillning Bariatric Center Stockholm holding:	
Kontant betald köpeskillning	12,3
Betalt med aktier	4,0
Köpeskillning	16,3
Reglering av tidigare skuldförd köpeskillning	-16,3
Justering av tidigare skuldförd tilläggsköpeskillning*	-26,3
Goodwill	-26,3
*Ytterligare justering av resterande skuldförd tilläggsköpeskillning har gjorts genom att skulden reducerats med 12,4 MSEK och motsvarande positiva resultateffekt har erhållits i koncernen.	

MSEK	Totalt
f) Förvärv av aktier i Bariatric Center Copenhagen:	
Kontant betald köpeskillning	0,7
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	0,9
Överföring av övervärde mellan aktieägarna och innehavare av icke bestämmande inflytande	-1,6
Goodwill	0,0

MSEK	Totalt
g) Förvärv av aktier i Bariatric Center Swe holding (2 procent):	
Kontant betald köpeskillning	0,0
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	-0,6
Överföring av övervärde mellan aktieägarna och innehavare av icke bestämmande inflytande	0,6
Goodwill	0,0

MSEK	Totalt
h) Nystart Bodylift Center (79 procent):	
Kontant betald köpeskillning	0,0
Summan av värdet av förvärvade tillgångar (tillskjutet från innehavare av icke bestämmande inflytande)	-0,3
Innehavare av icke bestämmande inflytande	0,3
Goodwill	0,0

MSEK	Totalt
i) Förvärv av aktier i OPA (70 procent):	
Kontant betald köpeskillning	3,4
Förvärvskostnader	0,6
Skuldförd tilläggsköpeskillning	2,0
Summa köpeskillning	6,0
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	-1,8
Förvärvskostnader	0,3
Goodwill	7,2
Specifikation av förvärvade nettotillgångar:	
Materiella anläggningstillgångar	19,6
Varulager	0,4
Kundfordringar och övriga fordringar	9,9
Likvida medel	0,0
Uppskjuten skatt	0,4
Kortfristiga skulder	-5,8
Långfristiga skulder	-25,4
Innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,9
Förvärvade nettotillgångar	-1,8

MSEK	Totalt
j) Förvärv av aktier i Kirurgkliniken (5 procent):	
Kontant betald köpeskillning	0,0
Skuldförd köpeskillning	0,2
Summa köpeskillning	0,2
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	0,0
Överföring av övervärde mellan aktieägarna och innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,2
Goodwill	0,0

6 Segmentsredovisning

Global Health Partner-koncernen har fem Service Lines som redovisas som fem segment: Spine, Dental, Bariatrics, Orthopaedics och Arrhythmia. Dessa redovisas separat under rubriken "Utveckling per Service Line" (se sid 6).

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

Per den 31 december 2011 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	261,3	148,1	105,1	111,1	27,0	105,1	757,7
<i>Varav goodwill</i>	211,7	105,9	42,5	57,1	2,8	-	420,0
Totala skulder	47,1	20,1	36,4	40,0	14,2	190,8	348,6
<i>Varav räntebärande skulder</i>	17,6	6,7	8,2	14,5	10,7	99,4	157,1
Av- och nedskrivningar	-6,3	-33,3	-8,2	-4,4	-4,1	-0,2	-56,5

Per den 31 december 2010 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	276,7	202,9	126,9	95,6	27,5	49,0	778,6
<i>Varav goodwill</i>	186,5	135,1	43,6	43,3	-	-	408,5
Totala skulder	35,5	18,7	90,8	22,9	16,4	118,8	303,1
<i>Varav räntebärande skulder</i>	7,4	6,9	2,6	3,3	13,9	90,0	124,1
Av- och nedskrivningar	-4,9	-3,2	-5,8	-3,0	-4,1	-0,3	-21,3

7 Personal

Medelantal anställda uppgick för fjärde kvartalet 2011 till 372 (324). För helåret 2011 uppgick medelantal anställda till 380 (343).

8 Väsentliga händelser efter balansdagen

Global Health Partner har under januari 2012 genomfört en ägarspridning i kliniken i Prag, innebärande att Global Health Partner minskat sitt innehav till 45 procent. Den nya ägaren besitter betydande kunskap om sjukvård i Tjeckien och kommer vara viktig såväl för kliniken som för vidare affärsutveckling i landet.

Global Health Partner avtalade per 21 december 2011 om förvärv av Gildhøj Privathospital ApS och den förvärvade andelen är 85 procent. Gildhøj Privathospital ApS konsolideras in i Global Health Partner som ett dotterbolag från den 1 februari 2012. Preliminär förvärvsanalys nedan.

MSEK	Totalt
Förvärv av aktier i Gildhøj Privathospital ApS (85 procent):	
Kontant betald köpeskillning	13,5
Förvärvskostnader	0,6
Skuldförd bedömd putoption	2,9
Skuldförd tilläggsköpeskillning	5,8
Summa köpeskillning	22,8
Summan av värdet av förvärvade tillgångar	8,0
Förvärvskostnader	0,6
Goodwill	14,2
Specifikation av förvärvade nettotillgångar:	
Materiella anläggningstillgångar	25,2
Varulager	0,4
Kundfordringar och övriga fordringar	10,8
Likvida medel	0,0
Uppskjuten skatt	-1,3
Kortfristiga skulder	-8,6
Långfristiga skulder	-18,5
Förvärvade nettotillgångar	8,0



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".