



DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2010

KRAFTIG VINSTÖKNING FÖR DET ANDRA KVARTALET

ANDRA KVARTALET 2010

- Försäljningsintäkterna ökade med 19 procent till 158,5 MSEK (132,8)
- Rörelseresultatet uppgick till 15,3 MSEK (5,5)
- Resultat före skatt uppgick till 15,7 MSEK (4,5)
- Resultat efter skatt uppgick till 10,2 MSEK (2,4)
- Resultat per aktie uppgick till 0,09 SEK (-0,01)
- Organisk tillväxt om 18 procent
- Omstrukturering och ökat ägande i Spine Center Bergen
- Invigning av Bariatric Centers i Prag och Skåne samt diabeteskliniken i Ajman

FÖRSTA HALVÅRET 2010

- Försäljningsintäkterna ökade med 16 procent till 299,1 MSEK (258,8)
- Rörelseresultatet uppgick till 20,0 MSEK (8,8)
- Resultat före skatt uppgick till 21,3 MSEK (7,4)
- Resultat efter skatt uppgick till 12,5 MSEK (2,1)
- Resultat per aktie uppgick till 0,08 SEK (-0,07)
- Organisk tillväxt om 15 procent

VD-KOMMENTAR

Marknaden för samtliga kliniker har utvecklats väl under andra kvartalet. Även inom specialiststandvården, som hade en minskad efterfrågan på komplexa ingrepp under första halvåret, har läget stabiliserats.

Det flesta kliniker har under andra kvartalet haft ett ökat kapacitetsutnyttjande, vilket påverkat rörelsemarginalen positivt. Positivt är också att vår största ryggklinik, Stockholm Spine Center, har återhämtat sig väl efter det förlorade rehabkontraktet i början på året, bl.a. genom öppnandet av en ny rehabverksamhet i centrala Stockholm. Efterfrågan inom fetmakirurgin, Service Line Bariatrics, fortsätter att öka i Sverige och vi ser också att klinikerna i Norge och Finland följer den utvecklingen med några års fördröjning.

Den organiska tillväxten är god, 18 procent för andra kvartalet, och underbyggs av flera nya klinikstarter. Bara under andra kvartalet invigdes tre nya kliniker; Bariatric Center Skåne i Lund, Rashid Center for Diabetes and Research i Ajman, Förenade Arabemiraten och OB Klinika i Prag, Tjeckien. Inga förvärv är gjorda under perioden.

Koncernen har levererat ett bra halvårsresultat, i linje med de egna förväntningarna. Det kommande tredje kvartalet kommer, liksom tidigare år, att präglas av normal säsongsvariation med anledning av semesterperioden.

Per Bätelson
VD



FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTAT – KONCERNEN

Försäljningsintäkter

Global Health Partners verksamhet fortsätter att växa och i synnerhet Service Line Bariatrics uppvisar en mycket stark omsättningsökning för såväl det andra kvartalet som halvåret 2010. Den organiska tillväxten var mycket god och uppgick till 18 procent under det andra kvartalet. Avsaknaden av förvärv medförde att tillväxttakten för närvarande understiger bolagets målsättning om minst 30 procent årlig tillväxt.

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter	158,5	132,8	299,1	258,8	503,3
Tillväxt, %	19	23	16	33	26
- varav organisk, %	18	20	15	24	21
- varav förvärvad, %	1	3	1	9	5

Minoritetsaktieägarnas andel av försäljningsintäkterna uppgick för andra kvartalet till 20 procent (22) och för halvåret till 20 procent (22).

Rörelseresultat

Rörelseresultatet från de operationella segmenten (klinikerresultat minus allokerade utvecklingskostnader) har utvecklats mycket positivt under det andra kvartalet 2010. Flera kliniker har visat förbättrad lönsamhet under perioden medan utvecklingsverksamhet och nystartade kliniker planerligt har påverkat rörelseresultatet negativt.

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Rörelseresultat från operationella segment före engångskostnader	23,5	16,9	35,7	31,1	43,1
Rörelseresultat (efter centrala kostnader) före engångskostnader	15,3	5,5	20,0	8,8	4,4
Rörelseresultat efter engångskostnader	15,3	5,5	20,0	8,8	-7,2

Försäljningsintäkter och rörelseresultat per geografiskt område

Global Health Partner bedriver verksamhet i ett antal länder och till följd av en fortsatt satsning i länder som Tjeckien och Förenade Arabemiraten har andelen omsättning som härrör från Sverige minskat till 91 procent (95) under årets andra kvartal och till 92 procent (97) för halvåret.

Verksamheten utanför Sverige består i dagsläget huvudsakligen av nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet och hade viss negativ påverkan på rörelseresultatet. Rörelseresultatet har förbättrats under 2010 jämfört med 2009 delvis på grund av minskade förluster från verksamhet i England.

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter från verksamhet i Sverige	143,8	126,8	274,8	250,7	481,9
Försäljningsintäkter från verksamhet i England	1,1	2,0	1,5	4,1	5,8
Försäljningsintäkter från övriga länder	13,6	4,0	22,8	4,0	15,6
Redovisade försäljningsintäkter	158,5	132,8	299,1	258,8	503,3

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Rörelseresultat från verksamhet i Sverige*	15,6	11,7	22,2	21,8	31,3
Rörelseresultat från verksamhet i England**	-0,1	-5,2	-1,4	-11,6	-31,6
Rörelseresultat från övriga länder	-0,2	-1,0	-0,8	-1,4	-6,9
Redovisat rörelseresultat	15,3	5,5	20,0	8,8	-7,2

* Inklusive centrala kostnader i Sverige.

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

Försäljningsintäkter och rörelseresultat i mogen respektive nystartad verksamhet

Global Health Partner delar in verksamheten i en mogen del och en nystartad del, där en klinik klassificeras som mogen efter 12 månader i drift. En bidragande orsak till det förbättrade rörelseresultatet för det andra kvartalet jämfört med 2009 är att förlusterna från nystartade verksamheter har hållits på lägre nivåer än tidigare.

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter från koncernens mogna verksamheter	136,5	124,1	260,4	247,1	469,9
Försäljningsintäkter från nyöppnade kliniker	22,0	8,7	38,7	11,7	33,4
Redovisade försäljningsintäkter	158,5	132,8	299,1	258,8	503,3

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Rörelseresultat från koncernens mogna verksamheter	23,0	22,2	35,3	39,3	53,1
Rörelseresultat från nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet	-7,7	-16,7	-15,3	-30,5	-48,7
Rörelseresultat före engångskostnader	15,3	5,5	20,0	8,8	4,4
Rörelseresultat efter engångskostnader	15,3	5,5	20,0	8,8	-7,2

Finansnetto och resultat

Finansnettot för det andra kvartalet 2010 uppgick till 0,4 MSEK (-1,0) och för halvåret 2010 till 1,3 MSEK (-1,4). I finansnettot för halvåret ingår en realisationsvinst om 1,6 MSEK från investering utanför kärnverksamheten avseende en äldrevårdssatsning. Under det andra kvartalet har Global Health Partner genomfört en förberedande transaktion för en eventuell kommande avyttring av innehavet i Priory, vilket har haft positiv påverkan på finansnettot med 1,1 MSEK.

Resultat efter skatt för det andra kvartalet 2010 uppgick till 10,2 MSEK (2,4) varav 5,8 MSEK (-0,7) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. För halvåret 2010 var motsvarande siffra 12,5 MSEK (2,1), varav 5,1 MSEK (-4,5) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. Eftersom minoritetens ägande varierar mellan de olika klinikerna kan moderbolagets aktieägares procentuella andel av nettoresultatet variera över tid beroende på resultaten i de enskilda klinikerna.

3

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Kassaflöde från löpande verksamhet	5,3	3,5	7,3	-1,7	-1,3
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-8,4	-17,3	-13,6	-34,1	-61,6
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-3,6	5,9	-11,2	-1,4	-1,7
Valutakursdifferenser i likvida medel	0,1	0,4	-0,1	0,4	-
Kassaflöde	-6,6	-7,5	-17,6	-36,8	-64,6

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till -12,5 MSEK (-1,0) för det andra kvartalet 2010 och för halvåret till -13,5 MSEK (-7,8). Ökningen härrör till stor del från långa betalningsperioder i verksamheten i Ajman. Investeringar i sjukvårdsutrustning har under det andra kvartalet utgjort huvuddelen av investeringsverksamheten.

Koncernens likvida medel var 145,0 MSEK den 30 juni 2010 (190,4). Vid årsskiftet uppgick kassan till 162,6 MSEK. En stor majoritet av koncernens likvida medel är tillgängliga för koncernens expansion och verksamhetsutveckling. Global Health Partner innehar bestämmande inflytande i samtliga lönsamma och kassagenererande dotterbolag.

Den externa upplåningen uppgick den 30 juni 2010 till 125,0 MSEK (133,1). Den totala minskningen beror på amorteringar av skuld till bank, men viss ökning har även skett till följd av nya finansiella leasingkontrakt.

NYCKELTAL

	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009	Kv 4 2008	Kv 3 2008
MSEK								
Försäljningsintäkter	158,5	140,6	151,2	93,3	132,8	126,0	133,7	72,0
EBITA	15,3	4,7	-2,9	-13,1	5,5	3,3	2,3	-18,8
EBITA, justerad	15,3	4,7	8,7	-13,1	5,5	3,3	4,2	-13,1
Rörelsemarginal, justerad %	9,7	3,3	5,8	-14,0	4,1	2,6	3,1	-18,2
Resultat per aktie, SEK	0,09	-0,01	-0,19	-0,19	-0,01	-0,06	-0,24	-0,33
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,10	-0,17	0,12	-0,55	-0,12	-0,45	1,16	-0,61
Soliditet, %	67	69	68	67	69	70	70	70
Nettolåneskuld	-20,0	-32,6	-36,1	-23,4	-62,4	-76,2	-96,2	-14,2
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	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 per aktie

Periodens nettokassaflöde dividerat med genomsnittligt antal 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.

Avkastning på eget kapital

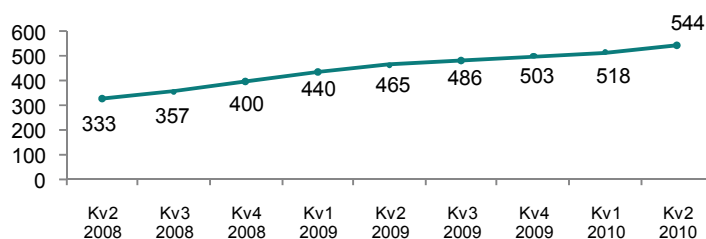
Rullande 12 månaders nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

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.

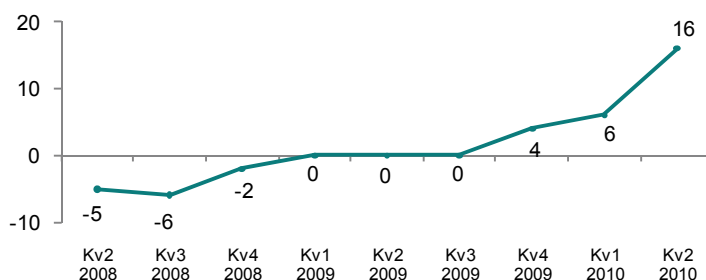
Försäljningsintäkter, rullande 12 månader

MSEK



Justerat EBITA, rullande 12 månader

MSEK



UTVECKLING PER SERVICE LINE

Global Health Partner-koncernen har fem rörelsedrivande segment; Spine, Dental, Bariatrics, Orthopaedics och Övriga rörelsedrivande kliniker (består i dagsläget av Arrhythmia Center Stockholm). I resultatet för respektive segment ingår segmentsspecifika utvecklingskostnader, såsom IT, marknadsanalyser och förberedelser för klinikstarter.



SPINE

Service Line Spine bedriver genom tre kliniker verksamhet inom ryggkirurgi och rehabilitering.

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring %	6 mån 2010	6 mån 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	50,6	46,6	9	96,2	98,6	-2	183,9
Rörelseresultat	10,7	9,2		16,5	19,7		32,4
Rörelsemarginal, %	21	20		17	20		18

Service Line Spine visade en fortsatt god produktion inom kirurgin också under årets andra kvartal. Antalet operationer (i de svenska klinikerna) uppgick under andra kvartalet 2010 till 541 st (455), och under halvåret till 1 042 st (998). Den starka ökningen under det andra kvartalet är hänförlig till såväl ökat kapacitets-utnyttjande som ökade öppettider för operation. Efter rekonstruktionen av Spine Center Bergen konsolideras bolaget som dotterbolag från och med juni månad.

Såväl omsättning som rörelseresultat påverkades negativt av att Stockholm Spine Center förlorade upphandlingen avseende sina rehabiliteringstjänster, vilket innebar ett intäktsbortfall från och med 1 januari 2010. Under årets första sex månader har resultatet påverkats negativt av kostnader som syftade till att anpassa verksamheten till den nya situationen. I maj öppnades en filial inne i centrala Stockholm. Den nya verksamheten har kommit igång mycket bra med ett högt patienttryck och stort intresse från flera försäkringsbolag.

Rörelsemarginalen redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader, vilka för det andra kvartalet 2010 uppgick till -0,9 MSEK (-0,7) och för halvåret till -1,5 MSEK (-1,3).

5



DENTAL

Service Line Dental bedriver genom tre kliniker verksamhet inom specialisttandvård.

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring %	6 mån 2010	6 mån 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	29,0	32,2	-10	53,4	59,6	-10	106,4
Rörelseresultat	5,0	6,9		6,3	11,5		9,3*
Rörelsemarginal, %	17	21		12	19		9

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

Försäljningsintäkterna för såväl det andra kvartalet som halvåret 2010 var något lägre än föregående år. Orsaken har varit en i viss mån vikande marknad, vilket har resulterat i en något lägre patientingång till våra kliniker. Klinikerna innehar tillsammans en fortsatt mycket stark position på den svenska marknaden för dentala implantat och specialisttandvård.

Rörelseresultatet påverkades fortsatt negativt av den lägre patientingången, men också av en delvis förändrad patient- och produktmix, vilket ger sämre rörelsemarginaler under den nya tandvårdersättningen från Försäkringskassan. Klinikerna har intensifierat arbetet med marknadsbearbetning under årets andra kvartal vilket gett vissa positiva effekter.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader uppgick till -0,4 MSEK (-0,1) för det andra kvartalet och till -0,8 MSEK (-0,3) för halvåret.



BARIATRICS

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

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring %	6 mån 2010	6 mån 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	35,7	20,5	74	64,6	33,6	92	78,7
Rörelseresultat	2,4	-1,1		3,0	-5,1		-16,1*
Rörelsemarginal, %	7	-5		5	-15		-20

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

Service Line Bariatrics fortsätter att vara ett starkt område för tillväxt med en omsättningsökning om 74 procent för det andra kvartalet och 92 procent för halvåret. Även segmentets mogna klinik, Bariatric Center Stockholm, har visat fortsatt mycket god tillväxt för halvåret 2010.

Segmentets rörelseresultat påverkas fortsatt negativt av uppstartsförluster och lägre marginaler i nya kliniker. I synnerhet den nyöppnade kliniken i Prag har haft negativ påverkan på rörelseresultatet under det andra kvartalet. Dessutom belastas segmentet av utvecklingskostnader för ytterligare expansion, vilka uppgick till -1,0 MSEK (-1,1) under det andra kvartalet och till -2,3 MSEK (-2,9) för halvåret.

Den mogna verksamheten visar fortsatt mycket god lönsamhet.



ORTHOPAEDICS

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

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	Förändring %	6 mån 2010	6 mån 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	35,6	32,0	11	70,2	65,5	7	119,4
Rörelseresultat	4,0	1,9		7,4	5,0		7,4
Rörelsemarginal, %	11	6		11	8		6

Segmentet har visat god tillväxt under det andra kvartalet, särskilt mot bakgrund av att båda klinikerna definieras som mogna. Införandet av det fria vårdvalet inom ortopedi i Stockholm har bidragit till segmentets ökade försäljningsintäkter liksom förbättrad efterfrågan och intern effektivitet vid kliniken i Göteborg. Vårdval Stockholm innebär att patienter har större valmöjlighet vid val av vårdgivare för höft- och knäoperationer. Kliniken i Stockholm har på kort tid tagit en marknadsledande position.

Segmentets lönsamhet har förbättrats kontinuerligt under såväl 2009 som 2010 och uppgick för det andra kvartalet 2010 till 11 procent. Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader om -0,1 MSEK (-0,2) för det andra kvartalet och -0,2 MSEK (-0,3) för halvåret.

Övriga rörelsedrivande kliniker

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

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009*	Förändring %	6 mån 2010	6 mån 2009*	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	7,6	n/a	n/a	14,7	n/a	n/a	14,9
Rörelseresultat	1,4	n/a		2,5			-1,5
Rörelsemarginal, %	18	n/a		17			-10

* Klassificerades ej som segment kv 2 2009.

Arrhythmia Center Stockholm fortsätter att visa lönsam tillväxt med ökande volymer och god effektivitet. Kliniken startades under det andra kvartalet 2009 och är specialiserad på behandling av störningar i hjärtats rytm, arytmier. Behandlingen utförs med den allra senaste tekniken och är det första centret i Sverige som utför ablationer med magnetnavigering. Tekniken gör att kliniken har hög kapacitet och möjliggör god effektivitet.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader belastade rörelseresultatet under andra kvartalet med -0,2 MSEK (n/a) och för halvåret 2010 med -0,4 MSEK (n/a).

AFFÄRSUTVECKLING OCH KONCERNADMINISTRATION

De centrala kostnaderna, dvs. omkostnader för upprätthållandet av en koncerngemensam ledningsgrupp och koncerngemensam affärsutvecklingsverksamhet exklusive segmentsspecifika utvecklingskostnader, uppgick under andra kvartalet 2010 till -8,2 MSEK (-11,4). För halvåret uppgick kostnaderna till -15,7 MSEK (-22,3). Minskningen hör delvis samman med att de centrala resurserna i England avvecklades i samband med omstruktureringen av verksamheten under 2009.

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.

7

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under det första kvartalet 2010 har 5 procent avyttrats till minoritet i Bariatric Center Stockholm AB. Betalning har skett kontant med 1,0 MSEK.

Knappt 4 procent har under andra kvartalet avyttrats till minoritet i Orthocenter Göteborg AB. Betalning har skett kontant med 0,5 MSEK.

Utdelning i dotterbolag har skett till minoritetsaktieägare med totalt 5,7 MSEK varav 3,8 MSEK har skett under andra kvartalet.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Marknadsrelaterade risker

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

Verksamhetsrelaterade risker

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

Finansiella risker

Global Health Partner är utsatt för finansiella risker som kan leda till fluktuationer i resultat och kassaflöde. Dessa risker är huvudsakligen valutarisk, ränterisk, kreditrisk samt likviditetsrisk. Likviditetsrisken bedöms ha varit den som påverkas mest av rådande marknadsläge på bank- och finansmarknaden. Vid en starkt negativ finansiell utveckling skulle banker kunna komma att säga upp befintliga lån och kreditlöften vilket skulle inverka negativt på bolagets finansiella ställning. Global Health Partner har en betydande kassa, vilket minskar beroendet av kortfristig belåning.

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

MODERBOLAGET GLOBAL HEALTH PARTNER AB

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

Aktier i dotterbolag uppgick per 30 juni 2010 till 845,1 MSEK medan likvida medel var 4,1 MSEK (42,7). Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under andra kvartalet 2010 (-1,1). Resultatet före skatt uppgick för andra kvartalet till -10,1 MSEK (-9,6). Motsvarande resultat för halvåret uppgick till -19,3 MSEK (-18,8).

INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 19 juli 2010
Global Health Partner AB (publ)

Per Båtelson
VD och styrelseledamot

Urban Jansson
Styrelseordförande

Andrew Wilson
Styrelseledamot

Lottie Svedenstedt
Styrelseledamot

Karl Swartling
Styrelseledamot

Paul Hökfelt
Styrelseledamot

För frågor hänvisas till:

Per Båtelson, VD

+46-705 95 57 00

Tobias Linebäck, CFO

+46-708 55 37 19

Anna Ahlberg, Informationsansvarig

+46-708 55 38 35

Informationen är sådan som Global Health Partner AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 juli 2010 klockan 08.00.

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter	158,5	132,8	299,1	258,8	503,3
Övriga rörelseintäkter	2,8	2,6	4,1	4,1	4,0
Totala intäkter	161,3	135,4	303,2	262,9	507,3
Rörelsekostnader	-146,0	-129,9	-283,2	-254,1	-514,5
Rörelseresultat	15,3	5,5	20,0	8,8	-7,2
Finansnetto	0,4	-1,0	1,3	-1,4	-4,0
Resultat före skatt	15,7	4,5	21,3	7,4	-11,2
Skatt	-5,5	-2,1	-8,8	-5,3	-7,2
Resultat efter skatt	10,2	2,4	12,5	2,1	-18,4
Hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	5,8	-0,7	5,1	-4,5	-29,1
Minoritetsägare	4,4	3,1	7,4	6,6	10,7
Resultat per aktie, SEK					
Före utspädning	0,09	-0,01	0,08	-0,07	-0,45
Efter utspädning	0,09	-0,01	0,08	-0,07	-0,45
Genomsnittligt antal aktier, tusental					
Före utspädning	65 546	64 816	65 546	64 816	64 851
Efter utspädning	65 546	64 816	65 546	64 816	64 851

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Periodens resultat	10,2	2,4	12,5	2,1	-18,4
Periodens övriga totalresultat:					
- Övrigt	0,1	-	0,1	-	-
- Förändring av omräkningsreserv	1,6	3,1	0,8	4,4	1,5
Summa övrigt totalresultat	1,7	3,1	0,9	4,4	1,5
Periodens totalresultat	11,9	5,5	13,4	6,5	-16,9
Hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	7,5	2,4	6,0	-0,1	-27,6
Minoritetsägare	4,4	3,1	7,4	6,6	10,7

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	30 juni 2010	30 juni 2009	31 december 2009
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	390,2	393,7	390,4
Övriga anläggningstillgångar	132,0	122,7	120,8
Summa anläggningstillgångar	522,2	516,4	511,2
Kundfordringar och övriga fordringar	110,1	87,5	76,9
Likvida medel	145,0	190,4	162,6
Summa omsättningstillgångar	255,1	277,9	239,5
Summa tillgångar	777,3	794,3	750,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	493,3	505,7	488,3
Eget kapital hänförligt till minoriteten	29,0	43,8	24,7
Summa eget kapital	522,3	549,5	513,0
Långfristiga skulder	134,0	118,9	136,1
Kortfristiga skulder	121,0	125,9	101,6
Summa skulder och eget kapital	777,3	794,3	750,7

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	15,3	5,5	20,0	8,8	-7,2
Avskrivningar/nedskrivningar	3,9	3,6	8,1	6,5	14,8
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-1,4	-4,6	-7,3	-9,2	0,5
Förändring av rörelsekapital – netto	-12,5	-1,0	-13,5	-7,8	-9,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5,3	3,5	7,3	-1,7	-1,3
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag	0,1	-1,0	-1,9	-6,7	-15,3
Försäljning av dotterföretag	0,5	-	1,5	-	0,2
Övriga investeringar/avyttringar	-9,0	-16,3	-13,2	-27,4	-46,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,4	-17,3	-13,6	-34,1	-61,6
Finansieringsverksamheten					
Förändring av upptagna lån – netto	-3,6	5,9	-11,2	-1,4	-1,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,6	5,9	-11,2	-1,4	-1,7
Valutakursdifferenser i likvida medel	0,1	0,4	-0,1	0,4	-
Periodens kassaflöde	-6,6	-7,5	-17,6	-36,8	-64,6
Likvida medel vid periodens början	151,6	197,9	162,6	227,2	227,2
Likvida medel vid periodens slut	145,0	190,4	145,0	190,4	162,6

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Kv 2 2010	Aktieägarnas andel	Minoritetens andel	Totalt
MSEK			
Ingående balans	487,2	26,4	513,6
Periodens totalresultat	7,5	4,4	11,9
Utdelning till minoritet		-3,8	-3,8
Överföring av övervärde mellan majoritets- och minoritetsägare	-1,4	1,4	
Försäljning till (+) förvärv från (-) minoritet		0,6	0,6
Utgående balans	493,3	29,0	522,3

Kv 2 2009	Aktieägarnas andel	Minoritetens Andel	Totalt
MSEK			
Ingående balans	503,3	43,4	546,7
Periodens totalresultat	2,4	3,1	5,5
Utdelning till minoritet		-1,1	-1,1
Försäljning till (+) förvärv från (-) minoritet		-1,6	-1,6
Utgående balans	505,7	43,8	549,5

6 mån 2010	Aktieägarnas andel	Minoritetens Andel	Totalt
MSEK			
Ingående balans	488,3	24,7	513,0
Periodens totalresultat	6,0	7,4	13,4
Utdelning till minoritet		-5,7	-5,7
Överföring av övervärde mellan majoritets- och minoritetsägare	-1,0	1,0	
Försäljning till (+) förvärv från (-) minoritet		1,6	1,6
Utgående balans	493,3	29,0	522,3

6 mån 2009	Aktieägarnas andel	Minoritetens andel	Totalt
MSEK			
Ingående balans	505,8	40,8	546,6
Periodens totalresultat	-0,1	6,6	6,5
Utdelning till minoritet		-2,1	-2,1
Försäljning till (+) förvärv från (-) minoritet		-1,5	-1,5
Utgående balans	505,7	43,8	549,5

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Rörelsens intäkter	-	-	-	-	0,8
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-10,1	-9,7	-19,4	-19,1	-39,4
Rörelseresultat	-10,1	-9,7	-19,4	-19,1	-38,6
Finansiella poster, netto	-	0,1	0,1	0,3	0,3
Resultat efter finansiella poster	-10,1	-9,6	-19,3	-18,8	-38,3
Skatt	-	-	-	-	4,7
Periodens resultat	-10,1	-9,6	-19,3	-18,8	-33,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	30 juni 2010	30 juni 2009	31 december 2009
Tillgångar			
Aktier i dotterbolag	845,1	845,1	845,1
Övriga anläggningstillgångar	0,5	1,0	0,9
Fordringar koncernföretag	19,2	-	-
Summa anläggningstillgångar	864,8	846,1	846,0
Övriga fordringar	12,4	3,0	30,9
Likvida medel	4,1	42,7	23,5
Summa omsättningstillgångar	16,5	45,7	54,4
Summa tillgångar	881,3	891,8	900,4
Summa eget kapital	874,7	886,0	894,0
Långfristiga skulder	0,1	-	0,1
Kortfristiga skulder	6,5	5,8	6,3
Summa skulder och eget kapital	881,3	891,8	900,4

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-10,1	-9,7	-19,4	-19,1	-38,6
Avskrivningar	0,1	-	0,2	-	0,3
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-	0,1	-	0,2	0,3
Förändring av rörelsekapital – netto	0,2	0,1	18,9	-1,5	-1,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,8	-9,5	-0,3	-20,4	-39,6
Investeringsverksamheten					
Övriga investeringar/avyttringar	-	-	0,1	-1,1	-1,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	0,1	-1,1	-1,2
Finansieringsverksamheten					
Lån till koncernföretag	0,1	-	-19,2	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,1	-	-19,2	-	-
Periodens kassaflöde	-9,7	-9,5	-19,4	-21,5	-40,8
Likvida medel vid periodens början	13,8	52,3	23,5	64,3	64,3
Likvida medel vid periodens slut	4,1	42,8	4,1	42,8	23,5

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 2 2010	Kv 2 2009	6 mån 2010	6 mån 2009	Helår 2009
Ingående balans	884,8	895,6	894,0	904,8	904,8
Nyemitterade aktier	-	-	-	-	9,5
Erhållet koncernbidrag	-	-	-	-	13,3
Periodens resultat	-10,1	-9,6	-19,3	-18,8	-33,6
Utgående balans	874,7	886,0	874,7	886,0	894,0

1 Allmän information och redovisningsprinciper

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

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

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

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Förändringar i redovisningsprinciper 2010 som har påverkat redovisningen i denna rapport är förändringar i IFRS 3 Rörelseförvärv samt IAS 27 Finansiella rapporter. Dessa har inneburit att resultat från delavyttringar till minoritet (non-controlling interest) redovisas inom eget kapital och ingen resultateffekt redovisas. Dessutom påverkar det nya regelverket redovisning av minoritetens andel av förluster när avtal om förlusttäckning krävs. För Global Health Partners del innebär detta att minoritetens förluster redovisas fullt ut även i dessa fall. De nya reglerna innebär även att transaktionsutgifter vid rörelseförvärv måste kostnadsföras. Ändringarna har endast effekt på finansiella rapporter från 2010 och inga historiska perioder har omräknats. För ytterligare information om de förändrade redovisningsreglerna, hänvisas till Global Health Partners Årsredovisning 2009, sidan 52.

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

I övrigt är de redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport i stort sett oförändrade jämfört med de som beskrivs i Global Health Partners Årsredovisning 2009, sidan 48-52.

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, 65 546 238 st. Optioner och teckningsoptioner ger enligt IAS 33 upphov till utspädning när genomsnittskursen för stamaktier under perioden överstiger lösenkursen för optionerna eller teckningsoptionerna. Detta har ej varit fallet för varken andra kvartalet 2010 eller för första halvåret 2010 och utspädning för perioden föreligger inte.

3 Aktiekapital

Per den 30 juni 2010 uppgick antalet utestående stamaktier till 65 546 238 st (64 816 074) med ett kvotvärde om 1 SEK per styck.

4 Finansieringsavtal

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

5 Kort- och långfristiga räntebärande skulder

Per den 30 juni 2010 hade företaget säkrat lån om 125,0 MSEK. Av detta belopp är 6,6 MSEK klassificerat som kortfristiga skulder och 118,4 MSEK som långfristiga skulder.

6 Förvärv/avyttring av dotterföretag

Under 2010 har utbetalats 2,0 MSEK i tidigare skuldförd tilläggsköpeskilling hänförlig till 2008 års förvärv av Oradent. Försäljning av 5 procent av aktierna i Bariatric Center Stockholm har skett, köpeskillingen uppgick kontant till 1,0 MSEK. Avyttring av knappt 4 procent av aktierna i Orthocenter Göteborg har skett med en kontant köpeskilling om 0,5 MSEK. Under juni månad har det tidigare intressebolaget Ulriksdal Sykehus (Spine Center Bergen) övergått till dotterbolag där Global Health Partner AB via dotterbolag äger drygt 75 procent av aktierna. Det ökade ägandet har erhållits dels genom konvertering av befintligt intressebolagslån till eget kapital samt genom inkrämsöverlåtelse av tillgångarna i dotterbolaget Bariatric Center Bergen i utbyte mot aktier i Ulriksdal Sykehus.

MSEK	Totalt
Påverkan på koncernens likvida medel:	
Kontant betald tilläggsköpeskilling, Oradent	-2,0
Kontant erhållen köpeskilling, Orthocenter Göteborg	0,5
Kontant erhållen köpeskilling, Bariatric Center Stockholm	1,0
Ulriksdal Sykehus (Spine Center Bergen), övergår från intressebolag till dotterbolag juni 2010	0,1
Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto	-0,4

MSEK	Totalt
Omklassificering av intressebolaget Spine Center Bergen till dotterbolag:	
Konvertering av intressebolagsandel och lånefordran till aktier i dotterbolag	1,4
Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder	0,0
Överföring av övervärde mellan majoritet och minoritet	-1,4
Specifikation av förvärvade nettotillgångar:	
Anläggningstillgångar	10,7
Kundfordringar och övriga fordringar	6,3
Likvida medel	0,1
Långfristiga skulder	-6,3
Kortfristiga skulder	-10,8
Förvärvade nettotillgångar	0,0

7 Segmentsredovisning

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

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

Per den 30 juni 2010 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Övrigt rörelsedrivande	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	259,8	198,9	89,3	90,2	31,1	108,0	777,3
<i>Varav goodwill</i>	<i>181,1</i>	<i>135,6</i>	<i>27,0</i>	<i>43,3</i>	-	-	<i>387,0</i>
Totala skulder	46,8	27,4	26,4	22,4	18,3	113,7	255,0
Av- och nedskrivningar	-1,5	-1,5	-1,5	-1,4	-2,0	-0,2	-8,1

Per den 30 juni 2009 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Övrigt rörelsedrivande	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	269,6	222,8	53,8	78,7	n/a	169,4	794,3
<i>Varav goodwill</i>	<i>181,1</i>	<i>138,8</i>	<i>26,5</i>	<i>43,7</i>	<i>n/a</i>	-	<i>390,1</i>
Totala skulder	76,4	81,5	25,3	28,1	n/a	33,5	244,8
Av- och nedskrivningar	-1,7	-1,7	-1,1	-1,4	n/a	-0,6	-6,5

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

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

8 Personal

Medelantal anställda uppgick för andra kvartalet 2010 till 302 (282). För första halvåret 2010 uppgick medelantal anställda till 307 (285).

9 Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

10 Kommande rapporter

Delårsrapport januari – september 2010
Bokslutskommuniké 2010

2 november 2010
23 februari 2011



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".