



DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2010

FORTSATT STARK ÖKNING AV RÖRELSERESULTATET

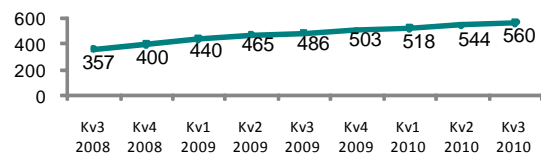
TREDJE KVARTALET 2010

- Försäljningsintäkterna ökade med 17 procent till 108,8 MSEK (93,3)
- Rörelseresultatet uppgick till -4,1 MSEK (-13,1)
- Resultat före skatt uppgick till -4,8 MSEK (-12,7)
- Resultat efter skatt uppgick till -5,0 MSEK (-12,0)
- Resultat per aktie uppgick till -0,07 SEK (-0,19)
- Organisk tillväxt om 15 procent
- Nyöppnade kliniker för fetmakirurgi i Danmark
- Nyöppnad verksamhet i Lund inom ortopedi och gastroenterologi
- Arrhythmia koncernens femte Service Line

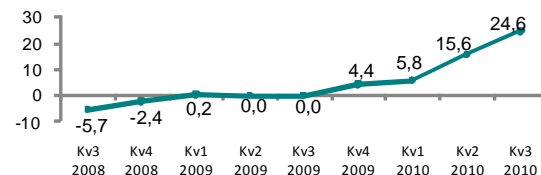
JANUARI - SEPTEMBER 2010

- Försäljningsintäkterna ökade med 16 procent till 407,9 MSEK (352,1)
- Rörelseresultatet uppgick till 15,9 MSEK (-4,3)
- Resultat före skatt uppgick till 16,5 MSEK (-5,3)
- Resultat efter skatt uppgick till 7,5 MSEK (-9,9)
- Resultat per aktie uppgick till 0,01 SEK (-0,26)
- Organisk tillväxt om 15 procent

Försäljningsintäkter, rullande 12 månader
MSEK



Justerat EBITA, rullande 12 månader
MSEK



VD-KOMMENTAR

Marknadsläget för befintliga svenska kliniker är stabilt främst med avseende på utgången av det svenska valet som innebär att mycket små förändringar väntas i de svenska landstingen. Fortsatt fokus på patienträttigheter, patientsäkerhet och transparens i kvalitetsuppföljningen av svensk sjukvård gynnar Global Health Partners affärsmodell och säkrar möjligheterna att ytterligare profilera och marknadsföra våra högkvalitativa och kostnadseffektiva tjänster.



Efter en period av turbulens i det danska sjukhusväsendet har läget nu stabiliserats och vi har fått en god start för våra två Bariatric Centers, som utför fetmaoperationer i Köpenhamn och Odense. I Norge är marknadsläget ogynnsamt och volymgången för ryggkirurgin i Bergen-kliniken otillfredsställande. Däremot fortsätter efterfrågan på fetmaoperationer att öka. I övriga marknader är läget stabilt och befintliga kliniker presterar enligt plan med undantag för en något långsammare volymutveckling för Bariatric-kliniken i Prag.

Det tredje kvartalet är årets svagaste beroende på semesterperioden i juli och augusti. Jämfört med föregående år är det samlade resultatet från klinikerna väsentligt bättre. De centrala utvecklingskostnaderna är fortsatt under kontroll vilket bidrar till en gynnsam resultatutveckling för koncernen som helhet. (forts sid 2)

Under perioden har två nya kliniker inom området Bariatrics startats i Danmark. Vi har också, efter periodens utgång, förvärvat majoriteten av aktierna i Stockholm Gastro Center, en mycket välrenommerad verksamhet för medicinsk och kirurgisk gastroenterologisk verksamhet inklusive endoskopi, granne med vår Bariatric-klinik på Sophiahemmet. Denna klinik kompletterar vårt utbud inom gastro-området och kommer att bidra med både verksamhets- och lokalmässiga synergier. Vidare har vi under perioden startat med både gastroenterologi och ortopedi i vår klinik i Skåne som komplement till Bariatric-verksamheten. Detta är ytterligare ett exempel på den förädling och expansion vi driver i befintliga kliniker.

Vi ser en fortsatt god efterfrågan i våra kliniker den närmaste framtiden. Vi kommer också att över tid ytterligare stärka våra positioner i marknaden grundat på de mycket goda medicinska resultat som uppnås i våra kliniker och som bl.a. dokumenteras i de svenska kvalitetsregistren.

Per Båtelson
VD

FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTAT – KONCERNEN

Försäljningsintäkter

Global Health Partner visar fortsatt god organisk tillväxt och i synnerhet verksamheten inom Service Line Bariatrics fortsätter att expandera starkt under såväl det tredje kvartalet som under hela 2010. Under oktober genomfördes ett förvärv inom gastroenterologi som kommer att ha positiv effekt på koncernens omsättning från och med det fjärde kvartalet.

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter	108,8	93,3	407,9	352,1	503,3
Tillväxt, %	17	30	16	32	26
- varav organisk, %	15	28	15	24	21
- varav förvärvat, %	2	2	1	8	5

Minoritetsaktieägarnas andel av försäljningsintäkterna uppgick för tredje kvartalet till 22 procent (21) och för niomånadersperioden till 20 procent (22).

Rörelseresultat

Rörelseresultatet har fortsatt att utvecklas mycket positivt under det tredje kvartalet 2010. Flera kliniker har visat förbättrad lönsamhet under perioden medan investeringskostnader inom utvecklingsverksamhet och nystartade kliniker planenligt har påverkat rörelseresultatet.

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Rörelseresultat från operationella segment före engångskostnader	2,7	-5,0	38,4	23,7	43,1
Rörelseresultat (efter centrala kostnader) före engångskostnader	-4,1	-13,1	15,9	-4,3	4,4
Rörelseresultat efter engångskostnader	-4,1	-13,1	15,9	-4,3	-7,2

Under perioden januari till september 2010 har koncernens rörelseresultat förbättrats med cirka 20 MSEK jämfört med samma period föregående år.

Försäljningsintäkter och rörelseresultat per geografiskt område

Global Health Partner fortsätter att ha Sverige och Norden som främsta fokusområden, men bedriver även verksamhet i länder som Tjeckien och Förenade Arabemiraten. Andelen omsättning som härrör från andra länder än Sverige fortsätter att öka och uppgår till 13 procent (5) under årets tredje kvartal och till 10 procent (4) för niomånadersperioden.

Verksamheten utanför Sverige består i dagsläget huvudsakligen av nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet och har därför viss negativ påverkan på rörelseresultatet. Även rörelseresultatet från den svenska verksamheten uppvisade ett svagt minus för det tredje kvartalet med anledning av att klinikerna hade sommarstängt under en del av perioden. Förlusten är dock betydligt mindre än under det tredje kvartalet 2009.

För perioden januari till september 2010 har rörelseresultatet förbättrats i såväl Sverige som England jämfört med samma period förra året.

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter från verksamhet i Sverige	94,2	88,2	369,0	338,9	481,9
Försäljningsintäkter från verksamhet i England	0,4	1,2	1,9	5,3	5,8
Försäljningsintäkter från övriga länder	14,2	3,9	37,0	7,9	15,6
Redovisade försäljningsintäkter	108,8	93,3	407,9	352,1	503,3

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Rörelseresultat från verksamhet i Sverige*	-0,7	-5,8	21,5	16,2	31,3
Rörelseresultat från verksamhet i England**	-0,3	-5,1	-1,7	-16,7	-31,6
Rörelseresultat från övriga länder	-3,1	-2,2	-3,9	-3,8	-6,9
Redovisat rörelseresultat	-4,1	-13,1	15,9	-4,3	-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. Investeringskostnaderna i nystartade verksamheter i framförallt Tjeckien och Danmark påverkar rörelseresultatet för såväl det tredje kvartalet som för niomånadersperioden.

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter från koncernens mogna verksamheter	100,5	89,1	357,1	336,2	469,9
Försäljningsintäkter från nyöppnade kliniker	8,3	4,2	50,8	15,9	33,4
Redovisade försäljningsintäkter	108,8	93,3	407,9	352,1	503,3

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Rörelseresultat från koncernens mogna verksamheter	9,6	-3,4	45,5	35,0	53,1
Rörelseresultat från nyöppnade kliniker och utvecklingsverksamhet	-13,7	-9,7	-29,6	-39,3	-48,7
Rörelseresultat före engångskostnader	-4,1	-13,1	15,9	-4,3	4,4
Rörelseresultat efter engångskostnader	-4,1	-13,1	15,9	-4,3	-7,2

Finansnetto och resultat

Finansnettot för det tredje kvartalet 2010 uppgick till -0,7 MSEK (0,4) och för niomånadersperioden 2010 till 0,6 MSEK (-1,0). I finansnettot för niomånadersperioden ingår en realisationsvinst om 1,6 MSEK från investering utanför kärnverksamheten avseende en äldrevårdssatsning. Under niomånadersperioden 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 tredje kvartalet 2010 uppgick till -5,0 MSEK (-12,0) varav -4,3 MSEK (-12,5) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. För niomånadersperioden 2010 var motsvarande siffra 7,5 MSEK (-9,9), varav 0,8 MSEK (-17,0) 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.

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 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Kassaflöde från löpande verksamhet	-4,6	-20,5	2,7	-22,3	-1,3
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-6,5	-18,2	-20,1	-52,3	-61,6
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-1,1	3,4	-12,3	2,0	-1,7
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,2	-0,4	-0,3	0,1	-
Kassaflöde	-12,4	-35,7	-30,0	-72,5	-64,6

Av kassaflödet från löpande verksamhet uppgick rörelsekapitalförändringar till -4,6 MSEK (-8,0) för det tredje kvartalet 2010 och för niomånadersperioden till -18,1 MSEK (-16,0). Investeringar i sjukvårdsutrustning har under det tredje kvartalet utgjort huvuddelen av investeringsverksamheten.

Koncernens likvida medel var 132,6 MSEK den 30 september 2010 (154,7). 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 september 2010 till 123,6 MSEK (136,4). Den totala minskningen beror främst på att amorteringar av leasingsskuld överstiger nyupptagna finansiella leasingkontrakt.

NYCKELTAL

MSEK	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 1 2009	Kv 4 2008
Försäljningsintäkter	108,8	158,5	140,6	151,2	93,3	132,8	126,0	133,7
EBITA	-4,1	15,3	4,7	-2,9	-13,1	5,5	3,3	2,3
EBITA, justerad	-4,1	15,3	4,7	8,7	-13,1	5,5	3,3	4,2
Rörelsemarginal, justerad %	-3,8	9,7	3,3	5,8	-14,0	4,1	2,6	3,1
Resultat per aktie, SEK	-0,07	0,09	-0,01	-0,19	-0,19	-0,01	-0,06	-0,24
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,19	-0,10	-0,17	0,12	-0,55	-0,12	-0,45	1,16
Soliditet, %	68	67	69	68	67	69	70	70
Nettolåneskuld	-9,0	-20,0	-32,6	-36,1	-23,4	-62,4	-76,2	-96,2
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.

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 tre kliniker verksamhet inom ryggkirurgi och rehabilitering.

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring %	9 mån 2010	9 mån 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	33,8	33,2	2	130,0	131,8	-1	183,9
Rörelseresultat	2,1	2,5		18,6	22,2		32,4
Rörelsemarginal, %	6	8		14	17		18

Service Line Spine visade en fortsatt god produktion inom kirurgin också under årets tredje kvartal. Antalet operationer (i de svenska klinikerna) uppgick under tredje kvartalet 2010 till 303 st (308), och under niomånadersperioden till 1 345 st (1 306). Antalet operationer under det tredje kvartalet var något lägre än samma period föregående år. Detta beror på prioritering av ökat antal mottagningsbesök, för att möta krav på att korta köerna till första besöket hos specialist inom Stockholms Läns Landsting. Vidare har kirurgkapaciteten utökats vilket förväntas ha positiv effekt framöver.

Såväl omsättning som rörelseresultat har under niomånadersperioden påverkats negativt av att Stockholm Spine Centers landstingsavtal om rehabiliteringstjänster ej förlängdes, vilket innebar ett intäktsbortfall från och med 1 januari 2010. Under årets första sex månader har kostnader tagits vilka 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 tredje kvartalet 2010 uppgick till -0,6 MSEK (-0,5) och för niomånadersperioden till -2,1 MSEK (-1,7).

5



DENTAL

Service Line Dental bedriver genom tre kliniker verksamhet inom specialisttandvård.

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring %	9 mån 2010	9 mån 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	16,9	17,9	-6	70,3	77,5	-9	106,4
Rörelseresultat	0,0	-0,2		6,3	11,3		9,3*
Rörelsemarginal, %	0	-1		9	15		9

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

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

Rörelseresultatet under det tredje kvartalet är i nivå med samma period föregående år. För perioden januari till september 2010 påverkas emellertid resultatet av den svaga starten på året, men även av fortsatt lägre patientingång och av en delvis förändrad patient- och produktmix. Denna ger i viss mån sämre rörelsemarginaler under den nya tandvårdersättningen från Försäkringskassan. Klinikerna har intensifierat arbetet med marknadsbearbetning under årets andra och tredje kvartal vilket gett vissa positiva effekter.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader uppgick till -0,4 MSEK (-0,1) för det tredje kvartalet och till -1,2 MSEK (-0,4) för niomånadersperioden.



BARIATRICS

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

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring %	9 mån 2010	9 mån 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	28,5	17,8	60	93,1	51,4	81	78,7
Rörelseresultat	-0,5	-4,7		2,5	-9,8		-16,1*
Rörelsemarginal, %	-2	-26		3	-19		-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 60 procent för det tredje kvartalet och 81 procent för niomånadersperioden. Även segmentets mogna klinik, Bariatric Center Stockholm, har visat fortsatt mycket god tillväxt och lönsamhet för niomånadersperioden 2010.

Segmentets rörelseresultat påverkades av väsentliga investeringskostnader i de nyöppnade klinikerna i Prag och Danmark. Dessutom belastas segmentet av utvecklingskostnader för ytterligare expansion, vilka uppgick till -1,0 MSEK (-1,7) under det tredje kvartalet och till -3,2 MSEK (-4,6) för niomånadersperioden.



ORTHOPAEDICS

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

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring %	9 mån 2010	9 mån 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	25,6	20,4	25	95,8	85,9	12	119,4
Rörelseresultat	1,3	-1,5		8,7	3,5		7,4
Rörelsemarginal, %	5	-7		9	4		6

Segmentet har visat god tillväxt under det tredje kvartalet, särskilt mot bakgrund av att två av klinikerna definieras som mogna. Under perioden januari till september 2010 har införandet av det fria vårdvalet inom ortopedi i Stockholm 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 knäprotesoperationer. Kliniken i Stockholm har på kort tid tagit en marknadsledande position. Kliniken i Göteborg har under det tredje kvartalet öppnat verksamhet i Global Health Partners lokaler i Lund.

Segmentets lönsamhet har förbättrats kontinuerligt under såväl 2009 som 2010 och uppgick för det tredje kvartalet 2010 till 5 procent, vilket är positivt med hänsyn till att det tredje kvartalet kännetecknas av betydande semesterledighet. Rörelseresultatet redovisas efter segmentsspecifika utvecklingskostnader om -0,1 MSEK (0,0) för det tredje kvartalet och -0,2 MSEK (-0,4) för niomånadersperioden.



ARRHYTHMIA

Global Health Partner har under det tredje kvartalet beslutat att Arrhythmia ska vara koncernens femte Service Line. Service Line Arrhythmia bedriver genom en klinik verksamhet inom arytmi behandling.

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	Förändring %	9 mån 2010	9 mån 2009	Förändring %	Helår 2009
Försäljningsintäkter	4,0	4,0	0	18,7	5,5	240	14,9
Rörelseresultat	-0,2	-1,1		2,3	-3,5		-1,5
Rörelsemarginal, %	-5	-28		12	-64		-10

Service Line Arrhythmia fortsätter att visa lönsam tillväxt med ökande volymer och god effektivitet. Under årets tredje kvartal visas ett litet underskott, vilket är hänförligt till semesterperioden. 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 minskar risken för komplikationer och möjliggör god effektivitet i verksamheten.

Segmentsspecifika utvecklingskostnader belastade rörelseresultatet under tredje kvartalet med -0,2 MSEK (-0,5) och för niomånadersperioden 2010 med -0,6 MSEK (-0,5).

AFFÄRSUTVECKLING OCH KONCERNADMINISTRATION

De centrala kostnaderna, dvs. omkostnader för upprätthållandet av en koncerngemensam ledningsgrupp och koncerngemensam affärsutvecklingsverksamhet exklusive segmentsspecifika utvecklingskostnader, uppgick under tredje kvartalet 2010 till -6,8 MSEK (-8,1). För niomånadersperioden uppgick kostnaderna till -22,5 MSEK (-28,0). 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 segments-specifika kostnader allokeras till respektive segment.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under niomånadersperioden har 5 procent avyttrats till minoritet i Bariatric Center Stockholm AB. Betalning har skett kontant med 1,0 MSEK. Transaktionen skedde under första kvartalet.

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

Utdelning från dotterbolag har skett under niomånadersperioden, varav minoritetsaktieägare har erhållit totalt 5,7 MSEK. Ingen utdelning är dock hänförlig till tredje 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 värdtjänster 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 försämrad 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 påverkats 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 september 2010 till 845,1 MSEK (845,1) medan likvida medel var 4,1 MSEK (33,5). Moderbolaget har inte gjort några investeringar i anläggningstillgångar under tredje kvartalet 2010 (0,0). Resultatet före skatt uppgick för tredje kvartalet 2010 till -8,4 MSEK (-8,9). Motsvarande resultat för niomånadersperioden uppgick till -27,7 MSEK (-27,7).

Göteborg den 2 november 2010
Global Health Partner AB (publ)

Per Båtelson
VD

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 2 november 2010 klockan 08.30

REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Global Health Partner AB (publ) per 30 september 2010 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 2 november 2010

Ernst & Young AB

Sven-Arne Gårdh
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Försäljningsintäkter	108,8	93,3	407,9	352,1	503,3
Övriga rörelseintäkter	0,4	-1,1	4,5	3,0	4,0
Totala intäkter	109,2	92,2	412,4	355,1	507,3
Rörelsekostnader	-113,3	-105,3	-396,5	-359,4	-514,5
Rörelseresultat	-4,1	-13,1	15,9	-4,3	-7,2
Finansnetto	-0,7	0,4	0,6	-1,0	-4,0
Resultat före skatt	-4,8	-12,7	16,5	-5,3	-11,2
Skatt	-0,2	0,7	-9,0	-4,6	-7,2
Resultat efter skatt	-5,0	-12,0	7,5	-9,9	-18,4
Hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	-4,3	-12,5	0,8	-17,0	-29,1
Minoritetsägare	-0,7	0,5	6,7	7,1	10,7
Resultat per aktie, SEK					
Före utspädning	-0,07	-0,19	0,01	-0,26	-0,45
Efter utspädning	-0,07	-0,19	0,01	-0,26	-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 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Periodens resultat	-5,0	-12,0	7,5	-9,9	-18,4
Periodens övriga totalresultat:					
- Övrigt	-	-	0,1	-	-
- Förändring av omräkningsreserv	-3,4	-3,9	-2,6	0,5	1,5
Summa övrigt totalresultat	-3,4	-3,9	-2,5	0,5	1,5
Periodens totalresultat	-8,4	-15,9	5,0	-9,4	-16,9
Hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	-7,8	-16,4	-1,8	-16,5	-27,6
Minoritetsägare	-0,6	0,5	6,8	7,1	10,7

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	30 september 2010	30 september 2009	31 december 2009
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	390,2	388,2	390,4
Övriga anläggningstillgångar	129,9	126,7	120,8
Summa anläggningstillgångar	520,1	514,9	511,2
Kundfordringar och övriga fordringar	103,8	93,8	76,9
Likvida medel	132,6	154,7	162,6
Summa omsättningstillgångar	236,4	248,5	239,5
Summa tillgångar	756,5	763,4	750,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	485,5	489,3	488,3
Eget kapital hänförligt till minoriteten	29,6	21,9	24,7
Summa eget kapital	515,1	511,2	513,0
Långfristiga skulder	131,0	115,0	136,1
Kortfristiga skulder	110,4	137,2	101,6
Summa skulder och eget kapital	756,5	763,4	750,7

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-4,1	-13,1	15,9	-4,3	-7,2
Avskrivningar/nedskrivningar	5,9	4,2	14,0	10,7	14,8
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-1,8	-3,6	-9,1	-12,7	0,5
Förändring av rörelsekapital – netto	-4,6	-8,0	-18,1	-16,0	-9,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,6	-20,5	2,7	-22,3	-1,3
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag	-	-7,9	-1,9	-14,6	-15,3
Försäljning av dotterföretag	-	-	1,5	-	0,2
Övriga investeringar/avyttringar	-6,5	-10,3	-19,7	-37,7	-46,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,5	-18,2	-20,1	-52,3	-61,6
Finansieringsverksamheten					
Förändring av upptagna lån – netto	-1,1	3,4	-12,3	2,0	-1,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1,1	3,4	-12,3	2,0	-1,7
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,2	-0,4	-0,3	0,1	-
Periodens kassaflöde	-12,4	-35,7	-30,0	-72,5	-64,6
Likvida medel vid periodens början	145,0	190,4	162,6	227,2	227,2
Likvida medel vid periodens slut	132,6	154,7	132,6	154,7	162,6

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Kv 3 2010 MSEK	Aktieägarnas andel	Minoritetens andel	Totalt
Ingående balans	493,3	29,0	522,3
Periodens totalresultat	-7,8	-0,6	-8,4
Försäljning till (+) förvärv från (-) minoritet		1,2	1,2
Utgående balans	485,5	29,6	515,1

Kv 3 2009 MSEK	Aktieägarnas andel	Minoritetens Andel	Totalt
Ingående balans	505,7	43,8	549,5
Periodens totalresultat	-16,4	0,5	-15,9
Försäljning till (+) förvärv från (-) minoritet		-22,4	-22,4
Utgående balans	489,3	21,9	511,2

9 mån 2010 MSEK	Aktieägarnas andel	Minoritetens Andel	Totalt
Ingående balans	488,3	24,7	513,0
Periodens totalresultat	-1,8	6,8	5,0
Utdelning till minoritet		-5,7	-5,7
Överföring av övervärde mellan majoritets- och minoritetsägare	-1,0	1,0	
Försäljning till (+) förvärv från (-) minoritet		2,8	2,8
Utgående balans	485,5	29,6	515,1

9 mån 2009 MSEK	Aktieägarnas andel	Minoritetens andel	Totalt
Ingående balans	505,8	40,8	546,6
Periodens totalresultat	-16,5	7,1	-9,4
Utdelning till minoritet		-2,1	-2,1
Försäljning till (+) förvärv från (-) minoritet		-23,9	-23,9
Utgående balans	489,3	21,9	511,2

Helår 2009 MSEK	Aktieägarnas andel	Minoritetens andel	Totalt
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 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Rörelsens intäkter	-	-	-	-	0,8
Rörelsekostnader, inkl. avskrivningar	-8,5	-8,9	-27,9	-28,0	-39,4
Rörelseresultat	-8,5	-8,9	-27,9	-28,0	-38,6
Finansiella poster, netto	0,1	-	0,2	0,3	0,3
Resultat efter finansiella poster	-8,4	-8,9	-27,7	-27,7	-38,3
Skatt	-	-	-	-	4,7
Periodens resultat	-8,4	-8,9	-27,7	-27,7	-33,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	30 september 2010	30 september 2009	31 december 2009
Tillgångar			
Aktier i dotterbolag	845,1	845,1	845,1
Övriga anläggningstillgångar	0,5	0,8	0,9
Fordringar koncernföretag	10,0	-	-
Summa anläggningstillgångar	855,6	845,9	846,0
Övriga fordringar	2,8	2,6	1,6
Fordringar koncernföretag	9,5	-	29,3
Likvida medel	4,1	33,5	23,5
Summa omsättningstillgångar	16,4	36,1	54,4
Summa tillgångar	872,0	882,0	900,4
Summa eget kapital	866,3	877,1	894,0
Långfristiga skulder	-	-	0,1
Kortfristiga skulder	5,7	4,9	6,3
Summa skulder och eget kapital	872,0	882,0	900,4

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-8,5	-8,9	-27,9	-28,0	-38,6
Avskrivningar	-	-	0,2	-	0,3
Övriga resultat- och likviditetspåverkande poster – netto	-	-	-	0,2	0,3
Förändring av rörelsekapital – netto	-0,8	-0,6	18,1	-2,1	-1,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,3	-9,5	-9,6	-29,9	-39,6
Investeringsverksamheten					
Övriga investeringar/avyttringar	0,1	0,2	0,2	-0,9	-1,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,1	0,2	0,2	-0,9	-1,2
Finansieringsverksamheten					
Lån till koncernföretag	9,2	-	-10,0	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9,2	-	-10,0	-	-
Periodens kassaflöde	0,0	-9,3	-19,4	-30,8	-40,8
Likvida medel vid periodens början	4,1	42,8	23,5	64,3	64,3
Likvida medel vid periodens slut	4,1	33,5	4,1	33,5	23,5

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 3 2010	Kv 3 2009	9 mån 2010	9 mån 2009	Helår 2009
Ingående balans	874,7	886,0	894,0	904,8	904,8
Nyemitterade aktier	-	-	-	-	9,5
Erhållet koncernbidrag	-	-	-	-	13,3
Periodens resultat	-8,4	-8,9	-27,7	-27,7	-33,6
Utgående balans	866,3	877,1	866,3	877,1	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 tredje kvartalet och niomånadersperioden 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 tredje kvartalet 2010 eller för niomånadersperioden 2010 och utspädning för perioden föreligger inte.

3 Aktiekapital

Per den 30 september 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 september 2010 hade företaget säkrat lån om 123,6 MSEK. Av detta belopp är 7,4 MSEK klassificerat som kortfristiga skulder och 116,2 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 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 5).

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 september 2010 utgjorde tillgångar och skulder, avskrivningar och nedskrivningar följande:

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	253,3	196,1	78,5	117,8	28,2	82,6	756,5
<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	39,6	24,3	26,1	22,8	16,5	112,1	241,4
Av- och nedskrivningar	-3,6	-2,2	-2,7	-2,2	-3,1	-0,2	-14,0

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

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Arrhythmia	Centralt	Totalt
Totala tillgångar	267,9	215,2	62,6	67,7	30,9	119,1	763,4
<i>Varav goodwill</i>	<i>181,1</i>	<i>133,4</i>	<i>26,5</i>	<i>43,8</i>	-	-	<i>384,8</i>
Totala skulder	69,7	77,8	26,9	24,7	17,6	35,5	252,2
Av- och nedskrivningar	-2,6	-2,6	-1,7	-2,1	-1,3	-0,4	-10,7

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

MSEK	Spine	Dental	Bariatrics	Orthopaedics	Arrhythmia	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 tredje kvartalet 2010 till 306 (281). För niomånadersperioden 2010 uppgick medelantal anställda till 306 (281).

9 Väsentliga händelser efter balansdagen

Global Health Partner har förvärvat Stockholm Gastro Center, en specialistklinik med verksamhet inom medicinsk gastroenterologi och endoskopi belägen på Sophiahemmet i Stockholm.

10 Kommande rapporter/Kalender

Bokslutskommuniké 2010	23 februari 2011
Delårsrapport januari-mars 2011	28 april 2011
Årsstämma 2011	4 maj 2011
Delårsrapport januari-juni 2011	19 juli 2011
Delårsrapport januari-september 2011	1 november 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".