Highlights - Medicover januari - juni 2002

- Omsättningen för det andra kvartalet uppgick till € 8.8 miljoner (€ 7.6 m), en ökning med 16 procent sedan föregående år. Omsättningen för halvåret ökade med 22 procent till € 17.6 miljoner.

- Antalet medlemmar ökade med 4.300 för kvartalet till totalt 99.300, en ökning med 22 procent eller 18.000 sedan förra året.

- Rörelseförlusten (EBIT) för andra kvartalet uppgick till € 0.5 miljoner (-€ 0.1 miljoner) och till € 0.9 miljoner (-€ 0.4 miljoner) för halvåret.

- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till € 0.2 miljoner (€ 0.4 miljoner) för det andra kvartalet och till € 0.5 miljoner (€ 0.6 miljoner) för halvåret.

På väg mot 100.000 medlemmar

Medicover har lyckats upprätthålla en tillfredsställande tillväxt trots en fortsatt svag ekonomi på vår huvudmarknad Polen. Omsättningen för det andra kvartalet ökade med 16 procent jämfört med förra året till € 8.8 miljoner. Omsättningen för halvåret uppgick till € 17.6 miljoner, en 22 procentlig ökning jämfört med € 14.4 miljoner första halvåret 2001.

Efter den förväntade inbromsningen i vår polska omsättningstillväxt börjar våra övriga marknader visa ökande tillväxt. Tillväxt för marknaderna utanför Polen för halvåret uppgick till 58 procent, vilket utgjorde mer än 60 procent av den totala tillväxten.

Polens andel av halvårets totala omsättning sjönk till 67 procent från 74 procent ett år tidigare. Tillväxten i vår prioriterade premiebaserade verksamhet uppgick till 20 procent för halvåret och mer än dubblerades, +116 procent, för marknaderna utanför Polen för samma period.

Det totala antalet premiebetalande medlemmar ökade med 4.300 för kvartalet till 99.300. Detta motsvarar en ökning med 22 procent eller 18.000 sedan förra året. Av denna medlemsökning kommer 65 procent från marknaderna utanför Polen, att jämföras med mindre än 25 procent för motsvarande period ett år tidigare. Detta illustrerar effekten på vår verksamhet av inbromsningen i den polska ekonomin likväl som den tilltagande tillväxten utanför Polen.

Rörelseförlusten för kvartalet uppgick till € 0.5 miljoner (-€ 0.1 miljoner) och till € 0.9 miljoner (-€ 0.4 miljoner) för halvåret. Att vår rörelseförlust ökar trots en 22 procentig omsättningsökning är huvudsakligen förklarat av högre avskrivningar och goodwill amortering men även högre kostnader för IT och central försäljning och marknadsföring.

Rörelseresultatet för avskrivningar uppgick till € 0.2 miljoner (€ 0.4 miljoner) för det andra kvartalet och till € 0.5 miljoner (€ 0.6 miljoner) för halvåret.

Förlusten före skatt för kvartalet uppgick till € 0.9 miljoner (-€ 2.7 miljoner) och för halvåret till € 2.9 miljoner (-€ 2.9 miljoner). I förlusten före skatt ingick ett negativt resultat från investeringsverksamheten med € 0.9 miljoner och finanskostnader med € 1.1 miljoner.

Det är en tung börda för Medicover att hantera den onoterade portföljen i dagens miljö, där det är svårt att förutse tidpunkten för avyttringar och värderingar. Såsom offentliggjordes i samband med vår första kvartalsrapport, har vi fattat beslut att söka en köpare för vår totala onoterade portfölj och ett investeringsmemorandum är nu godkänt av styrelsen. Vi kommer nu att kontakta potentiella köpare och vi hoppas att kunna slutföra en transaktion under de kommande månaderna. Det är viktigt att detta kan genomföras så att allt fokus kan ägnas åt Medicover, med stöd av en likvid balansräkning.

Medicinska kostnader uppgick till € 5.3 miljoner eller 60.5 procent av omsättningen för det andra kvartalet, att jämföras med 59.8 procent för årets första kvartal och 57.2 procent för andra kvartalet 2001. Medicinska kostnader för halvåret uppgick till € 10.6 miljoner (60.2 procent av omsättningen) jämfört med € 8.3 miljoner (57.3 procent av omsättningen) för första halvåret 2001. Trots att de medicinska kostnaderna är högre än föregående år är de i nivå med våra förväntningar.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick till € 1.2 miljoner (€ 1.1 miljoner) för det andra kvartalet och till € 2.3 miljoner (€ 2.0 miljoner) för halvåret, motsvarande 12.9 (13.7) procent av omsättningen.

Administrativa kostnader fortsätter att falla från föregående kvartal till € 2.1 miljoner, motsvarande 23.6 (23.9) procent av omsättningen. För halvåret uppgick kostnaderna till € 4.3 miljoner, eller 24.2 (24.6) procent av omsättningen. Vi genomdriver nu ett kostnadsrationaliseringsprogram i syfte att effektivisera administrativa funktioner och kostnadsförde under kvartalet cirka € 0.1 miljoner i avgångsersättningar till friställd personal.

Polen - Lägre tillväxt men fortsatt stark nyförsäljning

Omsättningen i Polen för kvartalet uppgick till € 5.9 miljoner, en minskning med 1.3 procent från föregående kvartal och en blygsam ökning med 5 procent jämfört med föregående år. Omsättningen för halvåret steg med 10 procent från föregående år till € 11.8 miljoner.

Vår polska medlemsbas var statisk under kvartalet och utgör 74.500 medlemmar.

Utvecklingen i det totala portföljvärdet av vår polska medlemsbas har fortsatt uppvisa ett liknande mönster som rapporterats under de tre senaste kvartalen, med en stark och positiv nyförsäljning vilket uppvägts av en fortsatt svag utveckling bland existerande medlemsföretag pga. fortsatta kostnadsneddragningar. Det totala värdet på vår polska medlemsportfölj uttryckt i lokal valuta ökade under halvåret med 8 procent medan värdet i euro minskade 5 procent. Såsom tidigare kommenterats kommer vår polska verksamhet inte att återvända till sina historiska tillväxttal förrän vi ser en återhämtning i tillväxt bland våra existerande medlemsföretag, vilket förväntas följa i spåren av en förbättrad total ekonomi.

I den svagare polska marknaden har vi valt en strategi att prioritera vår marginal, dvs. vår genomsnittliga premienivå, snarare än volym. Detta har hitintills varit framgångsrikt med genomsnittspremien uttryckt i euro stabil över de senaste 12 månaderna.

Under det andra kvartalet lanserades det tidigare annonserade produkt- och distributionssamarbetet med ING gruppen i Polen. Detta är vårt första större initiativ riktad mot privatmarknaden.

Kampanjen har mötts av avsevärt intresse och vi förväntar oss en positiv försäljningsutveckling under årets två sista kvartal. Vi har fått positiv kundrespons och lovande försäljningsresultat från de nya produkter som lanserats tidigare i år, vilka kommenterades i vår första kvartalsrapport.

Vi fortsatte under kvartalet uppbyggnaden av vårt nätverk av samarbetande fristående läkarmottagningar. Ingen ny fast medicinsk kapacitet tillkom under kvartalet.

Den polska valutan försvagades med cirka 3 procent mot euron under det andra kvartalet. Polsk inflation fortsätter att falla och rapporterades under 2 procent på årsbasis i juli. En ny polsk finansminister utsågs under kvartalet. Han har bl.a. givit uttryck för vikten av en oberoende centralbank.

Rumänien – Ytterligare ett stort kontrakt för mer än 2.000 anställda påskrivet

Omsättningen i Rumänien för det andra kvartalet uppgick till € 1.6 miljoner, en 23 procentig ökning jämfört med föregående år. Omsättningen för halvåret ökade med 33 procent till € 3.3 miljoner. Vår premiebaserade verksamhet uppvisade en tillväxt på 40 procent jämfört med 2001.

Antalet medlemmar ökade med 1.500 till 11.600. Det tidigare annonserade stora kontraktet med ett företag i textilbranschen initierades under kvartalet och den svenska ambassadören i Rumänien invigde officiellt mottagningen på försommaren.

Volymen i vår laboratorieverksamhet sjönk något jämfört med det första kvartalet pga. budgetallokering mellan kvartal i vårt stora kontrakt med den offentliga försäkringskassan.

Vi fortsätter att bygga en stark försäljnings- och marknadsföringsorganisation i Rumänien och vi bygger aktivt vårt varumärke.

Vi är speciellt tillfredsställda att rapportera ytterligare ett stort kontrakt för mer än 2.000 medlemmar till bra premienivå inom oljeraffinaderibranschen längs svarta havskusten. Kontraktet bygger vidare på den modell vi utvecklat för textilindustrin, och vi tillskriver det särskild vikt då det visar att helt lokala rumänska företag börjar se värdet i att förse sina anställda med en kvalitativ hälsovård. Vi konstruerar nu en mottagning på cirka 600 kvadratmeter i Constanza-regionen. Kontraktet påbörjas under det tredje kvartalet.

Den rumänska ekonomin fortsätter att förbättras och inflationen fortsätter att falla. Rumänernas statsskuld har uppgraderats av de internationella ratingbyråerna till följd av fortsatta tecken på en uthållig förbättring i ekonomin. Den europeiska utvecklingsbanken (EBRD) höll sin årliga konferens i Bukarest i maj och Medicover försåg delegaterna med akutberedskap.

Avsevärd vikt läggs vid det NATO möte som skall hållas i Prag i november, där ett möjligt NATO medlemskap för Rumänien och ett flertal andra länder i regionen skall beslutas.

Ungerns – fortsatt tillväxt i premieverksamheten

Ungern fortsätter att uppvisa god tillväxt med omsättning för andra kvartalet på € 0.5 miljoner, en ökning med 47 procent jämfört med samma period förra året. Omsättningen för halvåret uppgick till € 1.0 miljoner, även det en ökning med 47 procent. Den premiebaserade verksamheten utvecklas väl och nästan fördubblades med en 97 procentig tillväxt från föregående år. Den kontantbaserade verksamheten minskar enligt plan. Vi fortsätter att se bra genomsnittspremier på nyförsäljningen. Antalet medlemmar ökade till 3.700.

Estland - första större kontrakten i hamn

Omsättningen för det andra kvartalet i Estland ökade med 20 procent mot förra året till € 0.2 miljoner, och till € 0.4 miljoner för halvåret, motsvarande 18 procents ökning.

Under det andra kvartalet kunde vi sluta de första, större premiebaserade kontrakten i Estland och antalet medlemmar ökade med 1.000 till 1.900. Premienivåerna i dessa kontrakt är lägre än på andra marknader men vi ser detta som positiva tecken.

Tjeckien – fokus på integration och försäljning

Omsättningen i Tjeckien uppgick till € 0.5 miljoner för det andra kvartalet och till € 0.9 miljoner för halvåret. Medlemstalet ökade med 1.600 till 7.600.

Vi fortsätter vårt arbete att integrera den tjeckiska verksamheten vilken förvärvades i november 2001. Vi kommer under det tredje kvartalet att ändra varumärke till Medicover och stödja detta med en mediekampanj. Försäljningsorganisationen är under uppbyggnad och en försäljningschef anställdes nyligen.

Investeringsverksamheten

Vi har sett en fortsatt god utveckling för våra återstående noterade ryska innehav under det andra kvartalet med en avkastning på € 0.4 miljoner. Resultatet för halvåret uppvisar ett underskott på € 0.5 miljoner till följd av nedskrivningen under årets första kvartal på € 1.5 miljoner i vårt ryska onoterade innehav i Invacorp. Kostnaderna för förvaltningen var i nivå med föregående kvartal uppgående till € 0.2 miljoner, och € 0.4 miljoner för halvåret.

Vi realiserade under kvartalet € 0.9 miljoner av noterade ryska innehav.

Efter rapportperiodens utgång har vi avyttrat vårt innehav i det rumänska leasingbolaget Motoractive till ett bokfört värde av € 0.9 miljoner.

Likviditet

Likvida medel uppgick till € 8.6 miljoner inklusive € 2.0 miljoner av noterade aktier och kundfordringar. Gruppen har dessutom outnyttjade bankkrediter på € 1.2 miljoner. Totalt hade gruppen € 3.3 miljoner i kontanter och bankkrediter.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader för kvartalet uppgick till netto € 0.6 miljoner (0.1 miljoner). Räntekostnader har stigit i linje med en ökad skuldsättning, samtidigt har ränteintäkter minskat i takt med att räntebärande obligationer avyttrats. Valutakursförluster är hänförliga huvudsakligen till lån inom gruppen, där lokala valutor försvagats mot euron. Detta har i viss utsträckning kompenserats av eurons ökade värde mot US dollarn. Största delen av vår exponering mot US dollar är emellertid valutasäkrad.

Skatt

Skatt på € 0.1 miljoner (€ 0.2 miljoner) är hänförlig till vår polska verksamhet och till avyttrade noterade aktier.

Utsikter

Vi står kvar vid uppfattningen att utsikterna på kort till medellång sikt för oss i Polen är nära förbundna med återhämtningen i den polska ekonomin. Under rådande ekonomiska förhållanden är vi uppmuntrade av vår fortsatt starka nyförsäljning och tolkar detta som ett tecken på styrkan i vår produkt och vårt varumärke. Vi upprepar vår bedömning att den polska försäljningstillväxten återigen tilltar med en förbättrad ekonomi. Vi tror att våra satsningar på att förstärka produktlinjen och att fortsatt investera i försäljning och marknadsföring är klokt i den nuvarande svaga marknaden och kommer att betala sig i ett längre perspektiv. Vi fortsätter vårt arbete med att effektivisera våra administrativa funktioner och att skapa en mera flexibel organisation med hjälp av framväxande IT-stöd.

Vi är uppmuntrade av utvecklingen i Rumänien, såväl för landet och ekonomin som för vår egen verksamhet. Vi har goda chanser att vara långsiktigt konkurrenskraftiga på den framväxande rumänska marknaden. Vår lokala försäljnings- och marknadsföringsorganisation rapporterar en markant mer mottaglig marknad för våra produkter, framför allt i Bukarest, än för ett år sedan.

Vår ungerska verksamhet under ny ledning sedan tidigare i år fortsätter att förbättras. Ett flertal större initiativ är på väg, bl.a. lanseringen av en fristående sjukförsäkringsfond, vilken kommer att avsevärt förbättra förmånsskattesituationen för våra produkter. Vi jobbar även med att flytta den första och ursprungliga kliniken i Budapest, och att ersätta denna med en ny och bättre lokaliserad mottagning, vilken skall komplettera den moderna och väl mottagna anläggning som öppnades förra hösten.

Tjeckien fortsätter sitt integrationsarbete. Vi kommer att lansera vårt eget varumärke under hösten, stödd av en marknadsföringskampanj. Våra nya produkter kommer att lanseras, distribuerade av en stark lokal försäljningsorganisation som är under uppbyggnad.

Tidiga tecken på tillväxt i premieverksamheten i Estland kommer att understödjas av ökade satsningar på försäljning och marknadsföring

För regionen är det två händelser av historisk vikt som inträffar under det andra halvåret. I Prag i november skall NATO besluta om utökning av antalet medlemsländer i militäralliansen och utvidgningen av den Europeiska Unionen förväntas beslutas under sittande ordförandeland.

Jonas af Jochnick, augusti 2002

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

€'000	**Quarter ended 30 June 2002**	Quarter ended 30 June 2001	**6 months ended 30 June 2002**	6 months ended 30 June 2001
Revenue	**8,816**	7,599	**17,640**	14,442
Operating expenses				
Medical provision costs	**(5,334)**	(4,349)	**(10,613)**	(8,278)
Distribution, selling and marketing costs	**(1,190)**	(1,051)	**(2,268)**	(1,982)
Administrative costs	**(2,082)**	(1,816)	**(4,278)**	(3,553)
Depreciation & amortisation	**(706)**	(517)	**(1,398)**	(1,004)
Total operational costs	**(9,312)**	(7,733)	**(18,557)**	(14,817)
Operating (loss)	**(496)**	(134)	**(917)**	(375)
Investment income	**354**	(2,059)	**(502)**	(1,338)
Investment management costs	**(198)**	(391)	**(396)**	(838)
Net investment income	**156**	(2,450)	**(898)**	(2,176)
Interest received	**32**	116	**54**	238
Less interest paid	**(424)**	(301)	**(823)**	(579)
Foreign exchange loss	**(191)**	52	**(322)**	(35)
Total financial expenses	**(583)**	(133)	**(1,091)**	(376)
Loss before tax and minority interests	**(923)**	(2,717)	**(2,906)**	(2,927)
Income tax	**(112)**	(162)	**(143)**	(215)
Minority interests in result	**-**	12	**-**	28
Loss after taxation and minority interests	**(1,035)**	(2,867)	**(3,049)**	(3,114)
Per ordinary share information				
(Loss) per share	**€(0.09)**	€(0.24)	**€(0.25)**	€(0.26)
Diluted (loss)	**€(0.08)**	€(0.24)	**€(0.25)**	€(0.26)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

As at	**30 June 2002 €'000**	31 December 2001 €'000
Non-current assets		
Purchased goodwill	**2,288**	2,402
Intangible fixed assets	**1,073**	996
Tangible fixed assets	**8,201**	8,811
Total fixed assets	**11,562**	12,209
Loan investments	**2,455**	1,893
Unlisted equity investments	**32,169**	33,314
Total unlisted investments	**34,624**	35,207
Deferred tax asset	**905**	1,043
Total non-current assets	**47,091**	48,459
Current assets		
Listed equity shares available for sale	**2,022**	3,496
Inventories	**151**	202
Receivables	**4,295**	3,527
Cash and cash equivalents	**2,121**	3,441
Total current assets	**8,589**	10,666
Total assets	**55,680**	59,125
Share capital and reserves		
Share capital	**66,366**	66,366
Treasury shares	**(1,961)**	(1,961)
Additional paid in capital	**27,107**	27,107
Translation reserve	**(787)**	(423)
Accumulated losses	**(57,743)**	(54,694)
Total shareholders' equity	**32,982**	36,395
Non current liabilities		
Loans payable	**5,166**	5,892
Deferred tax liability	**395**	395
Total non current liabilities	**5,561**	6,287
Current liabilities		
Loans payable	**10,407**	9,586
Trade and other payables	**6,730**	6,857
Total current liabilities	**17,137**	16,443
Total liabilities	**22,698**	22,730
Total shareholders' equity, liabilities and minority interest	**55,680**	59,125

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

€'000	Share Capital	Reserve for own shares	Additional Paid in Capital	Retained Earnings	Translation Reserve	Total
Opening balance as at 1 January 2001	62,368	-	27,221	(44,363)	(633)	44,593
Share capital increase	3,998	(2,015)	-	-	-	1,983
Purchase of minority interest	-	-	-	90	-	90
Loss for the period	-	-	-	(3,114)	-	(3,114)
Effect of exchange rate differences on translation of profit and loss	-	-	-	-	462	462
Closing balance as at 30 June 2001	**66,366**	**(2,015)**	**27,221**	**(44,387)**	**(171)**	**44,014**
Opening balance as at 1 January 2002	66,366	(1,961)	27,107	(54,694)	(423)	36,395
Loss for the period	-	-	-	(3,049)	-	(3,049)
Effect of exchange rate differences on translation of profit and loss	-	-	-	-	(364)	(364)
Closing balance as at 30 June 2002	**66,366**	**(1,961)**	**27,107**	**(57,743)**	**(787)**	**32,982**

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

Six months ended 30 June	**2002** **€'000**	2001 €'000
Loss before tax and minority interest	**(2,906)**	(2,927)
Adjustments for:		
Depreciation	**1,272**	1,004
Amortisation	**126**	-
Loss on disposal of tangible fixed assets	**13**	-
Portfolio loss / (profit)	**622**	1,338
Dividends received	**(37)**	(5)
Interest expense	**823**	579
Interest income	**(54)**	(238)
Unrealised foreign exchange loss	**34**	(74)
Changes in operational assets and liabilities:		
Decrease / (Increase) in Receivables	**(1,026)**	(263)
(Decrease) / Increase in Payables	**(274)**	(1,284)
Cash utilised by operating activities	**(1,407)**	(1,870)
Income tax paid	**(24)**	-
Net cash flow from operating activities	**(1,431)**	(1,870)
Investing Activities		
Loans investments repaid / (advanced)	**(562)**	(24)
Acquisition of unlisted securities	**(355)**	(1,418)
Acquisition of tangible fixed assets	**(1,309)**	(1,214)
Proceeds from sales of listed equity shares	**2,085**	-
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired	**(12)**	(2,092)
Dividends received	**38**	5
Net cash flow from investing activities	**(115)**	(4,743)
Financing activities		
Proceeds from the issue of share capital	**-**	1,983
Loans received / (repaid)	**749**	5,017
Interest received	**54**	238
Interest paid	**(394)**	(391)
Net cash flow from financing activities	**409**	6,847
Net effects of exchange gain/(loss) on cash balances	**(183)**	136
(Decrease) / Increase in cash and cash equivalents	**(1,320)**	370
Cash and cash equivalents		
Total cash balance as at 1 January	**3,441**	807
Total cash balance as at 30 June	**2,121**	1,177
(Decrease) / Increase in cash and cash equivalents	**(1,320)**	370

DEPRECIATION & AMORTISATION

Six months ended 30 June	**2002 €'000**	2001 €'000
Depreciation	**(1,272)**	(1,004)
Amortisation of goodwill	**(126)**	-
Depreciation & Amortisation	**(1,398)**	(1,004)

Basis of preparation

The accounting policies used in this report are the same as those used in the annual audited financial statements of Medicover Holding S.A. The above figures are unaudited, except for full-year comparatives.

This interim statement is in compliance with International Accounting Standard 34, "Interim Financial Reporting".