



Bokslutskommuniké

Viktiga händelser under året

- Intäkterna för helåret uppgick till €35,3 miljoner (€30,1 miljoner), en ökning med 17 procent jämfört med föregående år.
- Intäkterna för sista kvartalet uppgick till €9,2 miljoner (€8,3 miljoner), en förbättring med 10 procent i förhållande till motsvarande period förra året.
- Antalet förbetalda medlemmar ökade till 104 000 vid årets slut, en ökning med 12 200 eller 13 procent från föregående år.
- Rörelseförlusten för den fortsatta verksamheten uppgick till €1,5 miljoner för helåret jämfört med en förlust på €2,0 miljoner 2001.
- Rörelsevinsten för den fortsatta verksamheten, före avskrivningar, uppgick till €1,3 miljoner för helåret jämfört med €0,4 miljoner för 2001.
- Efter rapportperiodens slut godkände aktieägarna avyttring av portföljen av de onoterade investeringarna och denna försäljning har nu slutförts.
- Rörelseförlusten för helåret för den fortsatta verksamheten uppgick till €2,8 miljoner (€3,0 miljoner). Förlusten per aktie för den fortsatta rörelsen uppgick till €0,329 per aktie (€0,258).

2002 blev ett krävande år för Medicover med en fortsatt svag ekonomisk utveckling på vår största marknad i Polen. Total tillväxt nådde inte upp till vårt angivna mål. Den svaga utvecklingen i Polen har delvis kompensats av en nästan fördubblad volym i vår (medlemsbaserade) kärnverksamhet utanför den polska marknaden. Om man bortser från det tjeckiska förvärvets inverkan, utgjorde organisk tillväxt utanför Polen (dvs tillväxt som har baserats på nya medlemmar) hela 68 procent.

Antalet medlemmar ökade till 104 000 vid årets slut, en ökning med 13 procent eller 12 200 medlemmar sedan föregående år. Medlemsavgiftsnivåer har varit stabila i Polen och förbättrats på alla övriga marknader.

Underskottet i rörelsen minskade till en förlust av €1,5 miljoner jämfört med €2,0 miljoner förra året. Rörelsevinsten före avskrivningar ökade till €1,3 miljoner mot €0,4 miljoner året innan.

Tillskottet efter avdrag för medicinska kostnader ökade med 17 procent till €14,1 miljoner jämfört med €12,0 miljoner 2001.

Vi är övertygade om att vår affärsmodell fungerar. Våra båda största marknader lämnar betydande överskott och har mer än fördubblat sina rörelseresultat i förhållande till förra året och har redan uppnått eller närmar sig det finansiella mål som vi angivit. I Ungern och



Tjeckien fortsätter vi att investera i utveckling av Medicovers affärsidé och marknad genom att stärka vårt varumärke, bredda försäljning och distribution och bygga upp vår medicinska infrastruktur. Till stöd för den tillväxtpotential som vi ser på våra marknader på medellång sikt har vi ökat våra investeringar i informationssystem, försäljning och marknadsföring.

De medicinska kostnaderna, mätt som andel av intäkterna, uppgick under året till 59,8 procent mot 60,0 procent förra året. Det var tillfredsställande att vi kunde hantera toppen i det medicinska utnyttjandet under fjärde kvartalet med en medicinsk kostnadskvot under sista kvartalet på 59,3 procent mot 64,8 procent motsvarande kvartal förra året.

Helårets kostnader för distribution, försäljning och marknadsföring uppgick till €4,3 miljoner eller 12,1 procent av intäkterna. Detta kan jämföras med €4,0 miljoner eller 13,4 procent av intäkterna för hela 2001.

Årets administrativa kostnader var €8,6 miljoner eller 24,3 procent av intäkterna. Motsvarande kostnader för 2001 var €7,6 miljoner eller 25,0 procent. Med undantag för effekterna av det tjeckiska förvärvet ökade de administrativa kostnaderna med 0,3 miljoner eller 4 procent i förhållande till förra året.

Nedskrivningar och avskrivning av goodwill ökade till €2,9 miljoner mot €2,4 miljoner föregående år.

Investeringar

Verksamheten på detta område har betecknats som under avveckling, och aktieägarna godkände avyttring av portföljinvesteringarna i januari 2003. Investeringsverksamheten visade en vinst på €0,3 miljoner under fjärde kvartalet 2002 och en förlust på helårsbasis på €20,7 miljoner, jämfört med en förlust året innan på €7,2 miljoner. Avvecklingsverksamheten gjorde totalt en vinst efter skatt på €0,2 miljoner under fjärde kvartalet och en förlust efter skatt för året på €21,1 miljoner (€7,4 miljoner). I avvecklingsverksamheten ingår €0,08 miljoner hänförliga till kostnader för försäljningen.

Likviditet

Omsättningstillgångar uppgick till €19,9 miljoner på grund av en omklassificering av €12,3 miljoner i onoterade aktier från anläggningstillgångar till omsättningstillgångar. Efter justering för denna omklassificering uppgick omsättningstillgångar till €7,6 miljoner, varav €1,3 miljoner i noterade aktier. Skulder inklusive upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till €6,3 miljoner. Totala skulder vid årets slut uppgick till €15,6 miljoner varvid netto skulder efter avdrag för kassa uppgick till €12,7 miljoner. Sedan aktieägarna godkänt avyttring av de onoterade portföljinvesteringarna (exklusive tre fondinvesteringar), inflöt 12,0 miljoner i kontanter i januari 2003. Inbetalningen användes för att minska skulderna med drygt €10,0 miljoner, vilket resulterade i en solid balansräkning med en nettoskuld nivå av €0,5 miljoner. En preliminär balansräkning som avspeglar effekten av försäljningen visas nedan där avyttringen och skuldnedsättningen inkluderas som de skulle ha framstått vid årsslutet. Detta visar att Medicover har tillräckliga resurser för att utvecklas vidare under de kommande åren.



Pro-forma
Per 31 december 2002

	<u>€'000</u>
Långfristiga tillgångar	
Anläggningstillgångar	11,476
Onoterade investeringar	2,372
Latent skattefordran	793
Summa långfristiga tillgångar	14,641
Omsättningstillgångar	
Noterade aktieinvesteringar	1,271
Lager	246
Fordringar	3,217
Kassa och likvida medel	5,168
Summa omsättningstillgångar	9,902
Summa tillgångar	24,543
Aktiekapital och eget kapital	12,183
Långfristiga skulder	
Låneskulder	3,865
Latent skatteskuld	425
Summa långfristiga skulder	4,290
Kortfristiga skulder	
Låneskulder	1,749
Leverantörsskulder och övriga skulder	6,321
Summa kortfristiga	8,070
Summa skulder	12,360
Summa eget kapital och skulder	24,543

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader uppgick till €1,2 miljoner för 2002 jämfört med €1,5 miljoner året innan. Fjärde kvartalet uppvisade en finansiell intäkt på €0,1 miljoner, jämfört med en kostnad på €0,9 miljoner föregående år.

Finansiella kostnader har under fjärde kvartalet minskats med en kredit relaterad till omförhandling av villkoren för lånet från International Finance Corporation (IFC). Vi har kommit överens med IFC om att ändra beräkningsbasen för tilläggsräntan från en intäktsbaserad till en EBITDA-relaterad beräkning, och vidare att uppskjuta betalning av kommande tilläggsränta till dess lånet löses 2006. Dessa ändringar har minskat årets räntekostnad med \$433 000, och de kommande åren beräknar vi minskningen till \$1 miljon för lånets återstående löptid.



Verksamhetsöversikt

Polen

Medicover Polen ökade intäkterna med 5 procent 2002, vilket ligger under vårt tillväxtmål, jämfört med 51 procent 2001. Som vi rapporterat under de gångna 18 månaderna har den minskande intäkstillväxten varit uppenbar sedan mitten av 2001. Intäkterna för 2001 ökade emellertid fortsatt starkt efter en kraftig tillströmning av antalet medlemmar 2000 och första hälften av 2001.

Tillväxten 2002 har varit balanserad över landet i likhet med föregående år. Warszawa står fortfarande för nästan två tredjedelar av den polska volymen. Nätverkstjänsten, som betjänar våra medlemmar genom anslutna vårdinrättningar över hela landet, har haft en starkare tillväxt, och även om denna fortfarande utgör en relativt liten del av vår totala volym, räknar vi med att den kommer att fortsätta att öka starkt.

Den polska medlemsbasen växte med 5 200 medlemmar eller 7 procent under året till totalt 77 600 medlemmar vid årets slut.

Medicover Polens verksamhet är knuten till polsk inhemsk konsumtion och arbetsmarknad, vilka båda varit svaga de senaste 18 månaderna. Vi beräknar att detta kommer att förbättras under 2003 och vi kan se tidiga tecken på detta, även om det är alltför tidigt att dra några slutsatser.

Den polska ekonomin växte med blygsamma 1,3 procent 2002. De flesta experter är emellertid ense om att ekonomin har nått sin botten och nu är på väg upp. Enligt uppgift ökade BNP under årets sista kvartal med 2,0 procent mot 0,2 procent motsvarande period förra året. Den förväntade ökningen av BNP 2003 varierar från 2,0 till 3,5 procent. Centralbanken har fortsatt att sänka räntesatserna i takt med fallande inflationssiffror. Inflationen vid slutet av 2002 låg på 0,8 procent per år och en månadsräntan har sjunkit till nivåer omkring 6,6 procent. Polen har fortfarande en mycket hög arbetslöshet som toppat på 18,1 procent och de flesta bedömare anser att den kan komma att öka ytterligare.

Rumänien

Våra intäkter i Rumänien ökade med 32 procent till €6,8 miljoner från €5,2 miljoner förra året. Abonnemangsverksamheten ökade med 59 procent till €1,9 miljoner.

Antalet förbetalda medlemmar ökade till 12 000 vid årets slut från 9 800 ett år innan. Under årets sista kvartal upplevde vi vår första betydande kundförlust, när en kund avvecklade mer än 2000 personer. Kontraktet var uppdelat på flera lokala konkurrenser. Vi behandlar varje förlorad kund som en läxa att lära av och kommer att arbeta hårt för att vinna tillbaka just denna kund.

Vår laborativ verksamhet i Rumänien växte med 24 procent till €4,0 miljoner, vilket motsvarar strax under 3 miljoner analyser per år.

Vi har gjort betydande investeringar i Rumänien under 2002. Vi öppnade stora vårdcentraler i två städer utanför Bukarest, i Focsani och i Constanza. Båda dessa inrättningar betjänar stora



lokala arbetsgivare. Vi har dessutom investerat i laboratorieverksamheten för att bereda plats för större volymer.

Den rumänska ekonomin fortsätter att förbättras. Tillväxtstakten för BNP 2002 förväntas uppgå 5 procent och förväntningarna för 2003 ligger på ungefär samma nivå. Inflationen sjunker låg vid årsslutet på 17,8 procent per år. Centralbanken har sänkt räntesatserna flera gånger under året och en månadersräntan ligger för närvarande på 19,3 procent. De internationella kreditvärderingsinstituten har flera gånger under året uppgraderat den rumänska utlandsskulden som en indikation på det fortsatta reformarbetet. NATOs inbjudan i november var en historisk milstolpe för Rumänien.

Ungern

Medicover Ungern ökade intäkterna med 39 procent till €2,0 från €1,4 miljoner. Intäktssiffran har en annorlunda sammansättning jämfört med 2001 som följd av en avsiktlig ansträngning att minska omfattningen av den kontantbaserade verksamheten och koncentrera arbetet på abonnemangsmedlemmar. Den medlemsbaserade verksamheten ökade med 76 procent till €1,4 miljoner, medan den kontantbaserade minskade med ca 23 procent.

Förbetalda medlemmar ökade till 4 100 vid årets slut från 3 300 vid samma tid förra året. Tillväxten av antalet medlemmar, vilken varit långsammare än väntat, har delvis kompensats av högre medlemsavgifter.

Den ungerska ekonomin har haft en god utveckling under året med en tillväxt av 3,2 procent och förväntningarna för 2003 ligger på omkring 3,7. Inflationen hålls omkring 4,8 procent för 2002 och en månadersräntan på 8,5 procent. Av särskild betydelse och av stort intresse för Medicover är den ungerska regeringens uttalade avsikter att under 2003 inleda en viktig reform av hälso- och sjukvårdens finansieringssystem. Enligt dessa avsikter eftersträvas större möjligheter för den enskilde att styra delar av tillskotten för socialförsäkringen till privata hälsofonder. Vi följer denna utveckling på mycket nära håll, eftersom den kan få en betydande positiv effekt på storleken av vår marknad och marknadspotential.

Tjeckien

Medicover Tjeckien nådde 2002 en omsättning av €1,9 miljoner. Året innan ingick företaget i koncernen endast under årets två sista månader. Antalet förbetalda medlemmar ökade till 8000 vid årets slut från 5 600 vid samma tid förra året.

Vi har under året arbetat med att integrera den tjeckiska verksamheten i Medicover. Nya ledningsresurser har kommit på plats och vi har börjat bygga upp en slagkraftig försäljningsorganisation och arbetat med produktutveckling. Under det kommande året kommer vi att öppna en ny vårdcentral i Tjeckiens andra stad, Brno, och en ny klinik i Prag.

Den tjeckiska ekonomin är stabil med en förväntad BNP-tillväxt 2,2 procent för 2002 och en förväntad tillväxt av ca 3,3 procent 2003. Inflationen för 2002 låg på 1,8 procent vilket är den lägsta sedan 1990.

Estland



Intäkterna i Estland ökade med 26 procent till €0,9 miljoner från 0,7 miljoner förra året. Vi ökade vår medlemsbas till 2 300 från 700 i slutet av förra året. Den medlemsbaserade verksamheten har börjat växa från en låg nivå och vi fortsätter att genomföra vår uttalade strategi att betjäna vår stora kundstock av företag med företagshälsovård över hela landet och successivt komplettera detta med tjänster baserade på förbetalda medlemsavgifter.

Framtidsutsikter 2003

De ekonomiska framtidsutsikterna står inför en period av unik osäkerhet hänförlig till ett antal olika faktorer, däribland det omedelbara hotet om krig i Mellanöstern. Ekonomisk tillväxt i Västeuropa väntas förbli osäker. Under dessa förhållanden förutser de flesta observatörer ändå en tillväxt över genomsnittet på marknaderna i Central- och Östeuropa flera år framöver. Denna tillväxt drivs i första hand av ett fortsatt starkt inflöde av direkta utländska investeringar och marknadernas inträde i den europeiska unionen och möjligheterna till ett framtida medlemskap i EMU. Med välutbildad och skicklig inhemsk arbetskraft och en betydande kostnadsfördel gentemot Västeuropa kommer västeuropeisk industri att i ökande grad söka sig österut i takt med den fortgående integrationen. Inhemsk konsumtion kommer att öka i takt med förbättrad köpkraft, lägre räntenivåer och en bredare spridning av kredit- och hypoteksinstitut.

Inbjudan från EU i december 2002 till den första vågen av ansökarländer att bli medlemmar i Unionen fram till maj 2004 var en historisk milstolpe för regionen, och lokala folkomröstningar kommer att hållas i varje land under 2003.

Det råder politisk enighet på de marknader där Medicover är verksamt att finansiering och tillhandahållande av offentlig hälso- och sjukvård måste kompletteras med privata alternativ. Detta är det enda sätt på vilket underfinansieringen av den offentliga sjukvården kan lösas. Vi väntar oss att flera sedan länge väntade förslag kommer att offentliggöras under det kommande året på detta område.

Vi anser att Medicover befinner sig i ett utmärkt läge för att bygga vidare på vår starka marknadsposition och vårt inarbetade varumärke. Därigenom kan vi dra fördel av den ökade satsning på privat hälso- och sjukvård som väntas komplettera det offentliga systemet.

Vi kommer under året att arbeta vidare på att stärka vår produktplattform och söka utveckla nya sätt att distribuera våra produkter. Vi fortsätter utveckla vårt nätverk av vårdcentaler i hela regionen med egna och kontrakterade kliniker. Arbetet kommer att fortsätta med att göra Medicover till det bästa alternativet för alla arbetsgivare som ser sina anställda som en viktig tillgång och är beredda att investera i deras, hälsa, välbefinnande och produktivitet.

Jag vill ta tillfället i akt och tacka alla våra mer än 1 200 anställda i de olika länderna för deras insatser och för deras engagemang i att göra Medicover till ett starkt och framgångsrikt företag.

Fredrik Rågmark
Februari 2003



CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Continuing Operations

€'000	Quarter ended 31 Dec 2002	Quarter ended 31 Dec 2001	Year ended 31 Dec 2002	Year ended 31 Dec 2001
Revenue	9,208	8,349	35,264	30,101
Operating expenses				
Medical provision costs	(5,464)	(5,407)	(21,085)	(18,051)
Distribution, selling and marketing costs	(1,115)	(1,088)	(4,258)	(4,039)
Administrative costs	(2,255)	(2,304)	(8,590)	(7,631)
Depreciation & amortisation	(763)	(786)	(2,856)	(2,357)
Total operational costs	(9,597)	(9,585)	(36,789)	(32,078)
Operating (loss)	(389)	(1,236)	(1,525)	(1,977)
Interest received	15	65	95	193
Less interest paid	157	(444)	(710)	(1,292)
Foreign exchange gain / (loss)	65	(207)	(250)	(331)
Total financial expenses	236	(586)	(865)	(1,430)
Loss before tax	(153)	(1,822)	(2,390)	(3,406)
Income tax	(249)	571	(381)	329
Loss after tax	(402)	(1,251)	(2,771)	(3,077)

Per ordinary share information

(Loss) per share	€(0.033)	€(0.126)	€(0.229)	€(0.258)
Diluted (loss) per share	€(0.033)	€(0.126)	€(0.225)	€(0.258)

Discontinuing Operation

€'000	Quarter ended 31 Dec 2002	Quarter ended 31 Dec 2001	Year ended 31 Dec 2002	Year ended 31 Dec 2001
Investment income	557	(3,723)	(19,850)	(5,471)
Investment management costs	(274)	(590)	(868)	(1,739)
Net investment income	283	(4,313)	(20,718)	(7,210)
Interest received	1	1	6	157
Less interest paid	(102)	(109)	(377)	(196)
Total financial expenses	(101)	(108)	(371)	(39)
Loss before tax	182	(4,421)	(21,089)	(7,249)
Income tax	9	(9)	3	(121)
Loss after tax	191	(4,430)	(21,086)	(7,370)



CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Total Consolidated

€'000	Quarter ended 31 Dec 2002	Quarter ended 31 Dec 2001	Year ended 31 Dec 2002	Year ended 31 Dec 2001
Revenue	9,208	8,349	35,264	30,101
Operating expenses				
Medical provision costs	(5,464)	(5,407)	(21,085)	(18,051)
Distribution, selling and marketing costs	(1,115)	(1,088)	(4,258)	(4,039)
Administrative costs	(2,255)	(2,304)	(8,590)	(7,631)
Depreciation & amortisation	(763)	(786)	(2,856)	(2,357)
Total operational costs	(9,597)	(9,585)	(36,789)	(32,078)
Operating (loss)	(389)	(1,236)	(1,525)	(1,977)
Investment income	557	(3,723)	(19,850)	(5,471)
Investment management costs	(274)	(590)	(868)	(1,739)
Net investment income	283	(4,313)	(20,718)	(7,210)
Interest received	15	66	101	350
Less interest paid	54	(553)	(1,087)	(1,487)
Foreign exchange gain / (loss)	65	(207)	(250)	(331)
Total financial expenses	134	(694)	(1,236)	(1,468)
Loss before tax	28	(6,243)	(23,479)	(10,655)
Income tax	(240)	562	(378)	208
Loss after tax	(212)	(5,681)	(23,857)	(10,447)
<i>Per ordinary share information</i>				
(Loss) per share	€(0.017)	€(0.469)	€(1.969)	€(0.876)
Diluted (loss) per share	€(0.017)	€(0.461)	€(1.935)	€(0.861)



CONSOLIDATED BALANCE SHEET

As at	31 December 2002 €'000	31 December 2001 €'000
Non-current assets		
Purchased goodwill	2,236	2,402
Intangible fixed assets	1,209	996
Tangible fixed assets	8,031	8,811
Total fixed assets	11,476	12,209
Loan investments	-	1,893
Unlisted equity investments	2,372	33,314
Total unlisted investments	2,372	35,207
Deferred tax asset	793	1,043
Total non-current assets	14,641	48,459
Current assets		
Listed equity shares available for sale	1,271	3,496
Loan investments	1,376	-
Unlisted equity investments	10,910	-
Inventories	246	202
Receivables	3,217	3,527
Cash and cash equivalents	2,882	3,441
Total current assets	19,902	10,666
Total assets	34,543	59,125
Share capital and reserves	12,183	36,395
Non current liabilities		
Loans payable	3,865	5,892
Deferred tax liability	425	395
Total non current liabilities	4,290	6,287
Current liabilities		
Loans payable	11,749	9,586
Trade and other payables	6,321	6,857
Total current liabilities	18,070	16,443
Total liabilities	22,360	22,730
Total shareholders' equity and liabilities	34,543	59,125



CONSOLIDATED STATEMENT OF 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	1,983		-	-	-	1,983
Treasury share issue	2,015	(2,015)				-
Movement on reserve for own shares		54	(71)			(17)
Cost related to share capital increase			(43)			(43)
Purchase of minority interest	-	-	-	116	-	116
Loss for the period	-	-	-	(10,447)	-	(10,447)
Effect of exchange rate differences on translation of profit and loss	-	-	-	-	210	210
Closing balance as at 31 December 2001	66,366	(1,961)	27,107	(54,694)	(423)	36,395
Opening balance as at 1 January 2002	66,366	(1,961)	27,107	(54,694)	(423)	36,395
Loss for the period	-	-	-	(23,857)	-	(23,857)
Movement on reserve for own shares		47	(39)			8
Effect of exchange rate differences on translation of profit and loss	-	-	-	-	(363)	(363)
Closing balance as at 31 December 2002	66,366	(1,914)	27,068	(78,551)	(786)	12,183



CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

Twelve months ended 31 December	2002 €'000	2001 €'000
Loss before tax	(23,479)	(10,655)
Adjustments for:		
Depreciation	2,594	2,245
Amortisation	262	112
Loss on disposal of tangible fixed assets	20	238
Portfolio loss / (profit)	20,016	5,419
Dividends received	(48)	(41)
Interest expense	1,087	1,487
Interest income	(101)	(350)
Unrealised foreign exchange loss	(209)	(345)
Changes in operational assets and liabilities:		
Decrease / (Increase) in Receivables	(37)	1,453
(Decrease) / Increase in Payables	322	(26)
Cash utilised by operating activities	427	(463)
Income tax paid	(326)	(93)
Net cash flow from operating activities	101	(556)
Investing activities		
Loans investments repaid / (advanced)	(376)	(497)
Acquisition of unlisted securities	(712)	(1,468)
Proceeds from sale of unlisted securities	884	-
Acquisition of tangible fixed assets	(2,521)	(3,165)
Proceeds from sale of tangible fixed assets	-	36
Proceeds from sale of listed equity shares	2,602	-
Proceeds from sale of bonds	-	2,301
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired	(77)	(2,338)
Dividends received	48	41
Net cash flow from investing activities	(152)	(5,090)
Financing activities		
Proceeds from the issue of share capital	-	3,884
Purchase of own shares	-	(1,961)
Proceeds from sale of own shares	8	-
Loans received / (repaid)	1,049	7,217
Interest received	101	350
Interest paid	(1,492)	(1,305)
Net cash flow from financing activities	(334)	8,185
Net effects of exchange gain/(loss) on cash balances	(174)	95
(Decrease) / Increase in cash & cash equivalents	(559)	2,634
Cash & cash equivalents		
Total cash balance as at 1 January	3,441	807
Total cash balance as at end of the period	2,882	3,441



(Decrease) / Increase in cash & cash equivalents	(559)	2,634
---	--------------	-------

DEPRECIATION & AMORTISATION

	Qtr 4	Qtr 4	YTD	YTD
As at 31 December	2002	2001	2002	2001
	€'000	€'000	€'000	€'000
Depreciation	(689)	(726)	(2,594)	(2,245)
Amortisation of goodwill	(74)	(60)	(262)	(112)
Depreciation & Amortisation	(763)	(786)	(2,856)	(2,357)

DISCONTINUING OPERATION

In April 2002 the Board of Directors announced the intention to discontinue the Group's investment portfolio and to sell the assets.

The following assets represent the discontinuing operation, as revalued:

€'000s	31 Dec	31 Dec
	2002	2001
Loan Investments	1,376	1,893
Unlisted Equity Investments	13,281	33,314
Listed Equity Investments	1,271	3,496
Total assets	15,928	38,703

The following cashflows were related to the discontinuing operation:

	Year	Year
	ended	ended
	31 Dec	31 Dec
	2002	2001
Cash outflows		
Operating Activities	(735)	(1,832)
Cash outflows		
Investment Activities	(156)	(1,925)
Total Cash outflows	(891)	(3,757)

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 audited, without qualification.