



HIGHLIGHTS januari till juni 2004

- 👁 Omsättningen för andra kvartalet uppgick till € 10,1 miljoner (€ 8,8 miljoner), vilket motsvarar en 15-procentig (0 procent) ökning jämfört med motsvarande period året innan.
- 👁 Omsättningen för första halvåret uppgick till € 19,8 miljoner (€ 17,7 miljoner), en 12-procentig (0 procent) ökning gentemot föregående år.
- 👁 Ökningen i konstant valuta under första halvåret uppgick till 21 procent jämfört med föregående år (15 procent exklusive förvärvet av Nova Medical), en ökning från 18 procent rapporterat för första kvartalet och 13 procent vid årsslutet.
- 👁 Den goda medlemstillväxten fortsatte med 4,600 nya medlemmar under andra kvartalet och 9,600 för halvåret. Det totala antalet medlemmar vid halvårsskiftet uppgick därmed till 126,600, en 19-procentig ökning (7 procent) jämfört med samma period föregående år.
- 👁 Rörelseförlusten (EBIT) för andra kvartalet uppgick till € 0,1 miljoner (€ 0,3 miljoner) och till € 0,3 miljoner (€ 0,5 miljoner) för halvåret.
- 👁 Rörelsevinsten före avskrivningar (EBITDA) uppgick till € 0,6 miljoner eller 6.4 procent av omsättningen (€ 0,5 miljoner eller 5.1 procent av omsättningen) för kvartalet och till € 1,3 miljoner eller 6.5 procent av omsättningen (€ 1,0 miljoner eller 5.5 procent av omsättningen) för halvåret.
- 👁 Förlusten efter skatt för kvartalet uppgick till € 0,5 miljoner (€ 0,5 miljoner) och för sexmånadersperioden till € 0,7 miljoner (€ 0,9 miljoner). Förlusten per aktie var € 0,04 för kvartalet (€ 0,04) och € 0,06 (€ 0,08) för sexmånadersperioden.
- 👁 Efter utgången av redovisningsperioden har Medicover förvärvat ett polskt laboratorieföretag, Analco, vilket passar väl in i Medicovers befintliga laboratorieverksamhet i Polen. Förvärvet är i linje med Medicovers uttalade expensionsstrategi.

Den europeiska utvidgningen

Utvidgningen av den Europeiska Unionen med tio nya medlemmar ägde rum den 1 maj varigenom EU nu har 25 medlemsstater med tillsammans fler än 300 miljoner invånare. Utöver den historiska förening av en kontinent som varit splittrad sedan världskrigen så kommer utvidgningen att påverka samhället i de nya medlemsstaterna på många olika sätt. Det förväntas till exempel att ekonomierna i de nya medlemsstaterna genom utvidgningen kommer att öka sin årliga tillväxt i BNP med ytterligare en procent. Då löneläget i de nya medlemsstaterna ligger markant under genomsnittet i övriga EU förväntas en ökad förflyttning av industriarbete österut för att dra nytta av den lägre kostnadsbasen och den utbildade arbetskraften. Detta kommer att ha en särskild inverkan på Polen, som utgör den största ekonomin av de nya medlemsstaterna och som ligger granne med Tyskland där lönekostnaderna är höga. Migrationen av utbildad arbetskraft från de nya medlemsstaterna kommer att begränsas under de första åren på grund av övergångsreglerna som etablerats av de individuella medlemsstaterna. Finansmarknaderna har diskonterat utvidgningen. Detta är synligt bland annat genom historiskt låga ränteskillnader mellan Euron och de lokala valutorna i de nya medlemsstaterna. Även om vi inte förväntar oss att utvidgningen kommer att ha någon omedelbar eller kortsiktig inverkan på Medicovers verksamhet tillförs en ny dimension både på stabilitet och tillväxtpotentialer på medel och lång sikt. Medicover har mötts av intresse från flera europeiska nyhetskanaler vilket är mycket uppmuntrande. Medicover framställs här som ett

exempel på ett företag som är verksamt i flera av de nya medlemsstaterna. Några videoklipp finns tillgängliga på vår hemsida: www.medicover.com

Första halvåret 2004

Bäste aktieägare,

Den trend av förbättrad medlemstillväxt som tog sin början under andra halvan av 2003 fortsatte under första halvåret av 2004. Under årets första hälft ökade vi vår medlemsbas med 9,600 medlemmar jämfört med 2,600 medlemmar för motsvarande period föregående år. Det totala antalet medlemmar vid mitten av året uppgick till 126,600 vilket motsvarade en ökning om 19 procent jämfört med året innan. Denna goda medlemstillväxt har möjliggjorts trots två kvartal med oförändrad medlemsbas i Polen, där förlusten av ytterligare två större kundkontrakt balanserade en fortsatt sund nyförsäljning. Den förbättrade försäljningstrenden i Rumänien fortsatte med 3,000 nya medlemmar för andra kvartalet, och medlemstillväxten för de första 6 månaderna hamnar därmed på 5,000 medlemmar eller en ökning med 33 procent jämfört med årsslutet. Ungern ökade antalet medlemmar med 200 under andra kvartalet, totalt 300 medlemmar för halvåret. Trots att de genomsnittliga medlemsavgifterna är betydligt högre i Ungern än på övriga marknader, ligger ökningen av nya medlemmar fortsatt under önskad nivå. I enlighet med vad som kommenterades i första kvartalsrapporten så har flera större kontrakt tecknats eller utökats vilka kommer att öka medlemstillväxten under andra halvan av året. I Estland ökade antalet medlemmar med 400 under andra kvartalet och medlemstillväxten för halvåret hamnade därmed på 800 medlemmar eller 21 procent jämfört med årsslutet. Tjeckien hade en god medlemstillväxt på 1,000 medlemmar under andra kvartalet med en medlemstillväxt för första halvåret om 3,500 medlemmar eller 48 procent jämfört med årsslutet.

Omsättningen för andra kvartalet uppgick till € 10,1 miljoner (€ 8,8 miljoner), vilket motsvarar en 15-procentig (0 procent) ökning jämfört med året innan.

Omsättningen för första halvåret uppgick till € 19,8 miljoner (€ 17,7 miljoner), en 12-procentig (0 procent) ökning gentemot föregående år.

Beräknad i konstant valuta ökade omsättningen under första halvåret med 21 procent jämfört med föregående år (15 procent exklusive förvärvet av Nova Medical), en ökning från 13 procent redovisat vid årsslutet.

Laboratieverksamheten kunde rapportera ytterligare ett starkt kvartal med en omsättningstillväxt om 94 procent för andra kvartalet, delvis ett resultat av det polska förvärvet förra året men även en stark organisk tillväxt i Rumänien på 44 procent. Omsättningstillväxten för det första halvåret låg på 75 procent, varav organisk tillväxt i Rumänien uppgick till 30 procent.

Rörelseförlusten (EBIT) för andra kvartalet uppgick till € 0,1 miljoner (€ 0,3 miljoner) och till € 0,3 miljoner (€ 0,5 miljoner) för halvåret.

	2K 2004	2K 2003	6M 2004	6M 2003	År 2003
Medlemmar	126,600	106,600	126,600	106,600	117,000
Omsättning €000's	10,133	8,775	19,830	17,682	36,542
% av Omsättning					
Försäljnings & Marknadsföringskostnader	10.6%	12.4%	10.3%	12.3%	11.6%
Administrativa kostnader	20.9%	20.0%	21.1%	20.5%	20.3%
Avskrivningar	7.7%	8.9%	7.9%	8.5%	8.3%
EBITDA marginal	6.4%	5.1%	6.5%	5.5%	5.4%
EBIT marginal	-1.3%	-3.9%	-1.5%	-3.0%	-3.0%

Rörelsevinsten före avskrivningar (EBITDA) uppgick till € 0,6 miljoner (€ 0,5 miljoner) för det andra kvartalet och för halvåret till € 1,3 miljoner eller 6.5 procent av omsättningen jämfört med € 1,0 miljoner eller 5.5 procent av omsättningen för motsvarande period föregående år.

Medicinska kostnader för andra kvartalet uppgick till € 6,3 miljoner (€ 5,5 miljoner) eller 62.1 procent av omsättningen (62.6 procent). För halvåret uppgick de medicinska kostnaderna till € 12,3 miljoner (€ 10,9 miljoner) eller 62.1 procent gentemot 61.8 procent året innan. Andelen medicinska kostnader om 62.1 procent ligger på samma nivå som kvartalet innan och, vilket kommenterades i första kvartalsrapporten, ligger marginellt över vårt mål på 60 procent. Vi fortsätter att fokusera på att nå kritisk volym i Ungern och Tjeckien i syfte att uppnå detta utsatta mål.

Administrativa kostnader för andra kvartalet uppgick till € 2,1 miljoner (€ 1,8 miljoner) eller 20.9 procent (20.0 procent) av omsättningen och till € 4,2 miljoner (€ 3,6 miljoner) eller 21.1 procent (20.5 procent) av omsättningen för de första sex månaderna. De ökade administrativa kostnaderna jämfört med föregående år beror främst på förvärvet av den polska laboratorieverksamheten och utvecklingen av en regional managementstruktur i syfte att leda och driva laboratorieverksamheten.

Försäljning - och marknadsföringskostnaderna för andra kvartalet låg på € 1,1 miljoner (€ 1,1 miljoner) eller 10.6 procent (12.4 procent) av omsättningen och på € 2,0 miljoner (€ 2,2 miljoner) eller 10.3 procent (12.3 procent) av omsättningen för första halvåret.

Avskrivningar på anläggningstillgångar och på goodwill uppgick till € 0,8 miljoner (€ 0,8 miljoner) för andra kvartalet och till 1,6 miljoner (€ 1,5 miljoner) för halvåret.

Investeringsverksamheten

Den återstående delen av investeringsverksamheten är i huvudsak avvecklad. Försäljning av noterade aktier gav ett negativt resultat på € 0,1 miljoner. Kvarvarande onoterade aktier är under avveckling. Under årets första sex månader skedde försäljningar till ett värde om € 0,7 miljoner.

Likviditet

Nettoskulden ökade med € 0,6 miljoner under kvartalet till € 2,4 miljoner beroende på normala förändringar i rörelsekapital. Skuldnivån har ökat med € 1,0 miljoner för att finansiera förvärvet av den polska laboratorieverksamheten som fullbordades i början av juli 2004.

Kassaflöde

Kassaflödet från rörelsen före förändringar i rörelsekapital och skattebetalningar uppgick till € 0,6 miljoner (€ 0,7 miljoner) för kvartalet och € 1,2 miljoner (på positiva € 1,0 miljoner) för halvåret. Förändringar i rörelsekapital genererade € 0,6 miljoner (på negativa € 0,2 miljoner) under kvartalet och € 0,1 miljoner (på negativa € 0,4 miljoner) för halvåret. Kassaflödet netto från rörelsen var positivt på

€ 1,2 miljoner (på positiva € 0,3 miljoner) för kvartalet och € 1,0 miljoner (på positiva € 0,2 miljoner) för halvåret.

Investeringar för kvartalet uppgick till € 1,0 miljoner (€ 1,1 miljoner) där den största posten var utvidgningen av vår laboratorieverksamhet i Rumänien.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader efter utgifter för valutakursväxlingar uppgick till € 0,1 miljoner (€ 0,2 miljoner) för kvartalet.

Verksamhetsöversikt

Polen

Den polska ekonomin har återhämtat sig starkt under 2004 med en BNP under första kvartalet på sex procent och med liknande tillväxtnivåer förväntade för andra kvartalet. Det är främst den exportorienterade tillverkningsindustrin som driver tillväxten och som drar nytta av den svaga polska zlotyn mot euron. Försvagningen av zlotyn har pågått de senaste två åren men börjat avta. Polens politiska situation stabiliserades något under andra kvartalet i och med att regeringen under Belka har majoritet i parlamentet och kan förväntas bli kvar till det val som sannolikt kommer att hållas 2005.

Medicover Polen redovisade en omsättning på € 5,7 miljoner för andra kvartalet, en ökning med två procent mot föregående år. Omsättningen för första halvåret uppgick till € 11,3 miljoner vilket

ligger oförändrat jämfört med året innan. Det är inom den förbetalda verksamheten, vilken idag motsvarar 90 procent av den polska omsättningen, som tillväxten måste återvända. Beräknat i lokal valuta hade Polen en 11-procentig tillväxt under årets första sex månader jämfört med föregående år.

Polen visade även under andra kvartalet en oförändrad och otillfredsställande medlemstillväxt vilket främst berodde på förlusten av två större kundkontrakt som balanserade en god nyförsäljning. Medlemsbasen på 86,000 ökade med endast sex procent gentemot samma period föregående år, under det att portföljvärdet, beräknat i lokal valuta, ökade med nio procent. Detta illustrerar vårt arbete med att bibehålla eller förbättra de genomsnittliga medlemsavgifterna.

De förluster av kundkontrakt som skett under första halvan av 2004 har berott på oenighet om priset vid kontraktsförhandlingar. Vi har utarbetat en strategi för att utveckla och förnya våra kontrakt på kommersiellt attraktiva villkor. Vårt nya och förbättrade IT-stöd ger oss här en ny konkurrensfördel.

Rumänien

Rumäniens ekonomi har under årets första hälft fortsatt öka med dryga fyra procent vilket följer de senaste årens tillväxtnivåer. Det finns en starkt politisk överenskommelse i Rumänien om att kvalificera landet för inträde till medlemsskap inom Europeiska Unionen till 2007, vilket stimulerar en ansvarsfull finans- och ekonomisk politik.

Den förbättrade försäljningstrenden i Rumänien fortsatte med en nettotillväxt av 3,000 nya medlemmar för andra kvartalet till totalt 20,000 medlemmar. Medlemstillväxten för de första sex månaderna hamnar därmed på totalt 5,000 medlemmar, en ökning av medlemsbasen med 33 procent jämfört med årsslutet och med 55 procent jämfört med samma period föregående år.

Omsättningen för andra kvartalet uppgick till € 1,0 miljoner, en ökning med 22 procent mot föregående år, och omsättningen för de första sex månaderna uppnådde € 1,9 miljoner, vilket motsvarar en 16-procentig ökning.

De starka tillväxtnivåer som vi kan se i Rumänien idag beror på en kombination av flera faktorer. Den fortsatt förbättrade ekonomin ökar behovet av att anställa och bibehålla kvalificerad arbetskraft. Samtidigt som medvetenheten om, och fördelarna med, hälsovårdstjänster finansierade av arbetsgivarna ökar så förstärks Medicovers varumärke och servicenärvaro. Vi driver för närvarande en större image- och varumärkeskampanj i Bukarest-regionen som kan ses på vår hemsida.

I syfte att tillgodose den ökade affärsvolymen kommer vi att öppna en stor ny klinik i Bukarest vid slutet av tredje kvartalet. Vi överväger även att utvidga till andra större städer utanför Bukarest där det finns efterfrågan på tjänster från våra företagskunder.

Som vi nämnde i första kvartalsrapporten har den rumänska regeringen drivit igenom innovativ lagstiftning vilket kommer att ge starka incitament både till den individuella sektorn och arbetsgivarsektorn att investera i privatfinansierad vård. Vi betraktar detta som ett mycket positivt steg framåt då det kommer att medföra en välbehövlig extra finansiering av hälso- och sjukvårdssystemet i Rumänien. För närvarande slutför vi en strategisk studie för att utvärdera hur Medicover bäst kan dra nytta av dessa nya möjligheter.

Tjeckien

Medlemstillväxten i Tjeckien ökade under andra kvartalet med 1,000 medlemmar och tillväxten för halvåret hamnade därmed på 3,500 medlemmar. Detta motsvarar en ökning med 48 procent av medlemsbasen vid årsskiftet och med 86 procent jämfört med föregående års nivåer.

Omsättningen för andra kvartalet uppgick till € 0,5 miljoner, en ökning med åtta procent mot året innan. Den förbetalda verksamheten ökade med 17 procent. Omsättningen för de första sex månaderna låg på € 1,0 miljoner vilket motsvarar tillväxten under andra kvartalet jämfört med föregående år.

Vi fortsätter arbetet med att skapa kritisk massa i vår kundbas i Brno-kliniken, som öppnade vid mitten av förra året, samtidigt som vi utökar våra aktiviteter inom Pragregionen.

Estland

I Estland kunde vi bibehålla en god tillväxt inom den förbetalda verksamheten under det andra kvartalet med 400 tillkommande medlemmar. Tillväxten för halvåret uppgick till 800 medlemmar och

gav en total medlemsbas om 4,600 medlemmar. Detta representerar en tillväxt från årsskiftet på 21 procent och på 77 procent jämfört med med föregående års nivåer.

Omsättningen för andra kvartalet uppgick till € 0,4 miljoner, vilket motsvarar en ökning med 27 procent från året innan, och för halvåret till € 0,8 miljoner, en 31-procentig ökning mot föregående år.

Huvuddelen av verksamheten i Estland utgörs fortfarande av kontantbaserad företagshälsovård till anställda. Trots detta ökade den förbetalda verksamheten till 26 procent av omsättningen jämfört med 21 procent av omsättningen året innan.

Ungern

Medlemstillväxten i Ungern var marginellt bättre under andra kvartalet med 200 tillkommande medlemmar men ligger fortfarande under våra förväntningar. Under de första sex månaderna tillkom 300 medlemmar, en ökning med sex procent sedan årsskiftet och med 21 procent jämfört med föregående års nivåer. Nyförsäljningen fortsätter i Ungern med betydligt högre genomsnittliga medlemsavgifter än på våra andra marknader. Som vi nämnde i första kvartalsrapporten har vi nytecknat eller förlängt flera större kontrakt vilket kommer att ha en positiv inverkan på medlemstillväxten under andra hälften av året.

Omsättningen för andra kvartalet uppgick till € 0,6 miljoner, en ökning med 20 procent mot föregående år. För halvåret uppgick omsättningen till € 1,2 miljoner vilket motsvarar en ökning med 16 procent. Den förbetalda verksamheten, som utgör knappt 90 procent av omsättningen i Ungern, ökade med 31 procent under andra kvartalet jämfört med året innan och med 26 procent för halvåret.

Regeringen i Ungern förväntas offentliggöra ett omfattande reformpaket avseende hälso- och sjukvårdsektorn under andra halvan av året. Detta kommer sannolikt att stimulera privatfinansierad hälsovård som ett komplement till offentlig finansiering. Medicover kommer att eftersträva en aktiv roll i det reformklimat som uppstår om parlamentet godkänner planerna.

Laboratorieverksamheten

Under andra kvartalet ökade omsättningen till € 1,9 miljoner, vilket motsvarar en ökning med 94 procent gentemot föregående år, till stor del drivet av köpet av Nova Medical – det företag som förvärvades vid mitten av förra året i Polen. Den organiska tillväxten i Rumänien var 44 procent för andra kvartalet. För första halvåret uppgick omsättningen till € 3,6 miljoner, en ökning om 75 procent och för Rumänien en organisk tillväxt på 30 procent.

Medicover är nu fullt verksamt under det tidigare omnämnda sjukhuskontraktet i norra Rumänien som blev operativt i början av juni.

Vi fortsätter att utöka vår kliniska provverksamhet som tillhandahåller tjänster till forskningsverksamhet för läkemedelsföretag i regionen, där vår regionala närvaro och kompetens ger oss konkurrensfördelar.

Efter utgången av rapporteringsperioden kunde vi offentliggöra förvärvet av ytterligare ett polskt laboratorieserviceföretag, Analco. Genom detta förvärv kan vi skapa volym- och skalfördelar med den etablerade verksamheten under Nova Medical i Polen. Vi kommer att fortsätta att söka intressanta förvärvsmöjligheter inom detta område.

Framtidsutsikter

Vår största marknad Polen har återfått en god ekonomisk tillväxt. Vi är fast beslutna att se den förbättrade ekonomin inverka positivt på Medicovers medlemsbas och öka tillväxttakten inom den polska verksamheten. Medlemstillväxten som legat otillfredsställande oförändrad under de två senaste kvartalen kommer sannolikt att förbättras under de kommande kvartalen. I Rumänien kommer vi främst att fokusera på att utvidga vår tjänstekapacitet och upprätthålla en fortsatt god kvalitet. Vi skall delta aktivt i de nya möjligheterna som erbjuds genom den nya lagstiftningen som stimulerar privatfinansierad sjukvårdsförsäkring. I både Ungern och Tjeckien fortsätter vår strävan att uppnå kritisk massa i vår kundbas. Estland kommer att se fortsatt god tillväxt och där utökar vi även vår tjänstekapacitet i Tallinregionen i syfte att tillhandahålla tjänster till ett stadigt ökande antal medlemmar. Inom laboratorieverksamheten slutför vi integrationen av Nova Medical med Medicovers polska verksamhet. Medicovers mål är att växa inom detta område, dels genom förvärv, och dels genom organisk tillväxt både inom sjukhussektorn och öppenvården. Under andra halvan av 2004 kommer vi att integrera det nyförvärvade polska laboratorieföretaget helt i Nova Medical

för att uppnå synergier och effektivitetsfördelar. I Rumänien fortsätter vi att delta i anbudsprocesser för sjukhuskontrakt, där våra hittillsvarande erfarenheter att förvandla offentliga sjukhuslaboratorier till effektiva och kund-orienterade verksamheter ger oss en god konkurrenssituation.

Fredrik Rågmark
augusti 2004