



Niomånadersrapport 2004

Highlights

- 👁️ Omsättningen för tredje kvartalet uppgick till € 10.9 miljoner (€ 9.4 miljoner) vilket motsvarar en ökning med 16 procent (12 procent) jämfört med motsvarande period föregående år, varav 12 procent var organisk tillväxt.
- 👁️ Omsättningen för de första nio månaderna uppgick till € 30.7 miljoner (€ 27.1 miljoner), en ökning med 13 procent (4 procent) mot föregående år. Niomånadersperiodens tillväxt i konstant valuta jämfört med året innan uppgick till 18 procent och till 14 procent exklusive förvärv.
- 👁️ Den goda medlemstillväxten fortsatte under tredje kvartalet med 5.800 nya medlemmar (4.700) och med 15.400 för de första nio månaderna (7.300). Vid slutet av september hade det totala antalet medlemmar ökat med 19 procent jämfört med föregående år till 132.400 medlemmar.
- 👁️ Det tredje kvartalet gav ett positivt rörelseresultat (EBIT) på € 0.01 miljoner att jämföras med förra årets förlust på € 0.3 miljoner. För niomånadersperioden var rörelseresultatet minus € 0.3 miljoner (minus € 0.9 miljoner).
- 👁️ Rörelsevinsten före avskrivningar (EBITDA) uppgick till € 0.8 miljoner eller 7,6 procent av omsättningen (€ 0.5 miljoner eller 4,8 procent av omsättningen) för tredje kvartalet och till € 2.1 miljoner eller 6,9 procent av omsättningen (€ 1.4 miljoner eller 5,2 procent av omsättningen) för niomånadersperioden.
- 👁️ Förlusten efter skatt var € 0.1 miljoner för kvartalet (€ 0.5 miljoner) och € 0.8 miljoner (€ 1.4 miljoner) för niomånadersperioden. Förlust per aktie uppgick till € 0.009 för kvartalet (€ 0.04) och till en förlust om € 0.067 per aktie (€ 0.118) för niomånadersperioden.

Bäste aktieägare,

Det är glädjande att kunna rapportera en fortsatt förbättrad medlems- och omsättningstillväxt. Vi är också glada över att kunna redovisa ett litet men dock positivt rörelseresultat för det tredje kvartalet 2004.

Under tredje kvartalet ökade vår medlemsbas med 5.800 medlemmar och med 15.400 för de första nio månaderna, motsvarande en årlig ökning om 19 procent. På den viktiga polska marknaden steg antalet medlemmar igen efter två kvartal med oförändrad tillväxt.

Rumänien hade fortsatt en stark tillväxt med 2.500 nya medlemmar under kvartalet och 7.500 för niomånadersperioden, en ökning mot föregående år med 67 procent. På den ungerska marknaden var antalet medlemmar oförändrat men, som tidigare redovisats befinner vi oss där i slutfasen av flera större kontraktsförhandlingar.

I Estland tillkom 300 nya medlemmar vilket gav en total medlemsbas på 4.900 medlemmar jämfört med 2.700 föregående år. I Tjeckien fick vi under tredje kvartalet 1.000 nya medlemmar och kan redovisa en total medlemsbas om 11.800 jämfört med 6.300 året innan.

Omsättningen för tredje kvartalet steg med 16 procent till € 10.9 miljoner (€ 9.4 miljoner). Exklusive förvärv uppgick ökningen till 12 procent. Omsättningen för niomånadersperioden uppgick till € 30.7 miljoner (€ 27.1 miljoner), en ökning med 13 procent mot föregående år. Beräknat i konstant valuta steg tillväxten med 18 procent för de första nio månaderna jämfört med året innan (14 procent exklusive förvärv).

Laboratorieverksamheten kunde redovisa en fortsatt stark tillväxt med en omsättning för tredje kvartalet på € 2.3 miljoner (€ 1.5 miljoner), plus 55 procent och en omsättning för niomånadersperioden på € 6.0 miljoner (€ 3.6 miljoner), en tillväxt på 67 procent jämfört med året innan. Den kraftiga tillväxtökningen är i stor utsträckning ett resultat av de två polska företagsförvärven, Nova Medical i juli 2003 och Analco i juli 2004. Till viss del beror uppgången även på en stark och ökande organisk tillväxt i Rumänien, upp 44 procent under tredje kvartalet och 35 procent för niomånadersperioden.

Vi kan för tredje kvartalet, för första gången redovisa ett litet men dock positivt rörelseresultat (EBIT) på € 0.01 miljoner, att jämföras med förra årets förlust på € 0.3 miljoner. Rörelseförlusten för niomånadersperioden minskade från minus € 0.9 miljoner till minus € 0.3 miljoner. Att vi under det tredje kvartalet uppnått ett positivt rörelseresultat markerar en viktig milstolpe för oss.

Rörelsevinsten före avskrivningar (EBITDA) uppgick under kvartalet till € 0.8 miljoner eller 7,6 procent av omsättningen (€ 0.5 miljoner eller 4,8 procent av omsättningen och för niomånadersperioden till € 2.1 miljoner eller 6,9 procent av omsättningen (€ 1.4 miljoner eller 5,2 procent av omsättningen).

	3Q 2004	3Q 2003	9M 2004	9M 2003	År 2003
Medlemsbas	132,400	111,300	132,400	111,300	117,000
Omsättning € 1000-tal	10,894	9,423	30,724	27,105	36,542
% av omsättningen					
Medicinska kostnader	62.8%	63.0%	62.3%	62.2%	62.7%
Försäljning - och marknadsföring	9.8%	10.8%	10.1%	11.8%	11.6%
Administration	19.8%	21.3%	20.6%	20.8%	20.3%
Avskrivningar	7.5%	8.4%	7.8%	8.4%	8.3%
EBITDA	7.6%	4.8%	6.9%	5.2%	5.4%
EBIT	0.1%	-3.6%	-0.9%	-3.2%	-3.0%

De medicinska kostnaderna för tredje kvartalet var € 6.8 miljoner (€ 5.9 miljoner) eller 62,8 procent av omsättningen (63,0 procent). För niomånadersperioden uppgick de till € 19.2 miljoner (€ 16.9 miljoner) eller 62,3 procent av omsättningen jämfört med 62,2 procent föregående år. Vi är väl medvetna om att vi ligger kvar över det uppsatta målet på 60 procent medicinska kostnader såsom andel utav omsättningen och fortsätter våra ansträngningar att uppnå ökad effektivitet på de större marknaderna samt kritisk massa på de mindre marknaderna.

De administrativa kostnaderna för tredje kvartalet uppgick till € 2.2 miljoner (€ 2.0 miljoner) eller 19,8 procent (21,3 procent) av omsättningen och för niomånadersperioden till € 6.3 miljoner (€ 5.6 miljoner) eller 20,6 procent (20,8 procent) av omsättningen.

Ökningen av administrativa kostnader jämfört med föregående år beror främst på förvärvet av de polska laboratorieföretagen och därpå följande etablering av en ledningsstruktur för att utveckla laboratorieverksamheten.

Kostnader för försäljning - och marknadsföring under tredje kvartalet uppgick till € 1.1 miljoner (€ 1.1 miljoner) eller 9,8 procent (10,8 procent) av omsättningen och för de första nio månaderna till € 3.1 miljoner (€ 3.2 miljoner) eller 10,1 procent (11,8 procent) av omsättningen.

Avskrivningar på anläggningstillgångar och på goodwill för tredje kvartalet uppgick till € 0.8 miljoner (0,8 miljoner) och till € 2.4 miljoner (€ 2.3 miljoner) för de första nio månaderna, vilket motsvarar 7,8 procent (8,4 procent) av omsättningen.

Investeringsverksamheten

Den återstående delen av investeringsverksamheten är som vi tidigare rapporterat under avveckling. Noterade aktier till försäljning gav en intäkt på €0.1 miljoner under tredje kvartalet. Under kvartalet erhöles utdelningar om € 0.2 miljoner. Under niomånadersperioden såldes värdepapper för € 1.2 miljoner.

Likviditet

Nettoskulden ökade med € 0.6 miljoner under kvartalet till € 3.0 miljoner och kassabalansen minskades med € 1.0 miljoner beroende på finansieringen av det polska laboratorieförvärvet som ägde rum i början av juli 2004.

Kassaflöde

Kassaflödet från rörelsen före förändringar i rörelsekapital och skattebetalningar uppgick till € 0.9 miljoner (€ 0.5 miljoner) för kvartalet och till € 2.1 miljoner (€ 1.5 miljoner) för niomånadersperioden. Förändringar i rörelsekapital genererade € 0.3 miljoner i kassaflöde (€ 0.1 miljoner) under det tredje kvartalet och € 0.4 miljoner (negativt € 0.3 miljoner) för niomånadersperioden. Skattebetalningar var € 0.2 miljoner (€ 0.2 miljoner) under kvartalet och € 0.3 miljoner (€ 0.6 miljoner) för niomånadersperioden.

Nettokassaflödet från rörelsen var € 1.0 miljoner (€ 0.4 miljoner) under kvartalet och € 2.1 miljoner (€ 0.6 miljoner) för niomånadersperioden.

Investeringar för kvartalet uppgick till € 1.5 miljoner (€ 0.9 miljoner) där den största investeringen utgjordes av utvidgningen av den rumänska laboratoriekapaciteten relaterat till nya kontrakt och en uppgradering av polska kliniker. Investeringar uppgick till € 3.0 för niomånadersperioden.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader efter valutakurseffekter uppgick till €0,2 miljoner (€0,2 miljoner) för kvartalet men sjönk till € 0.4 miljoner (€ 0.7 miljoner) för niomånadersperioden.

Europeiska unionen

Länderna i central- och östeuropa, inklusive de länder som ansöker om medlemskap såsom Rumänien och Bulgarien, har som region betraktat haft den snabbaste ekonomiska tillväxten i världen, exklusive Kina, sedan 1999. Dessa länders ekonomier motsvarar knappa 4 procent av världens BNP.

Efter de nya medlemsstaternas inträde den 1:a maj i år har röstetalsdiskussionerna i den nya EU-konstitutionen skapat missnöje, framförallt i Polen, som eftersträfvade att behålla det röstantal som givits i toppmötet i Nice. Trots att den polske premiärministern Belka har godtagit en kompromiss avseende konstitutionen, kommer dess ratifiering i Polen sannolikt bli föremål för en folkomröstning, förmodligen i samband med valet 2005. Den polska opinionen verkar i dagens läge dock vara övervägande för den nya konstitutionen.

Polens BNP per invånare motsvarar 41 procent av EU-genomsnittet, Ungern 53 procent och Tjeckien 62 procent. De senaste årens försämrade ekonomi i Polen har inneburit att inkomstskillnaderna för Polen jämfört med EU har legat oförändrade, dock minskade dessa marginellt under 2003 och fortsatte att minska under 2004.

De finansiella flödena från den Europeiska Unionen har börjat strömma in i de nya medlemsstaterna. Polen kommer vid slutet av 2005 att ha erhållit uppskattningsvis € 500 miljoner netto. Inflödet till de nya medlemsstaterna kommer att öka markant från och med 2007 då de större strukturfonderna börjar göras tillgängliga. Det krävs emellertid flera viktiga reformer, särskilt i Polen, innan EUs framtida finansiella stöd kan utnyttjas till fullo.

Vi har redan sett ett uppmuntrande framsteg, då polska bönder börjat erhålla jordbruksbidrag under ett nytt registreringssystem som trädde i kraft i mitten av oktober, två veckor före utsatt datum. Före den 1 maj var polska bönder uttalat kritiska till EU medlemskapet, men har efter 1 maj upplevt en mycket bättre än förväntad exportmarknad.

Verksamhetsöversikt

Polen

Den starka återhämtningen i Polens ekonomi har fortsatt under 2004 med en ekonomisk tillväxt på 5,4 procent första halvåret och med en bedömd tillväxt för helåret på mellan 5-6 procent. Förstärkningen av den polska valutan som började under våren har fortsatt. När vi skriver denna rapport har den polska regeringen under premiärminister Belka precis klarat sig genom en förtroendeomröstning i parlamentet och kommer sannolikt stanna vid makten till de allmänna val som förväntas hållas i maj 2005 .

Medicover Polen redovisar en omsättning på € 6.1 miljoner för tredje kvartalet, 10 procent över föregående år. Omsättningen för de första nio månaderna uppgick till € 17.3 miljoner, tre procent över föregående år. Den underliggande tillväxten i lokal valuta låg på 11 procent. Tillväxten inom den förbetalda verksamheten, som motsvarar 90 procent av den polska omsättningen, började förbättras under tredje kvartalet och ökade med nio procent jämfört med året innan och med två procent för niomånadersperioden.

Efter två kvartal av oförändrad medlemstillväxt, ökade antalet medlemmar under det tredje kvartalet med 2,000 medlemmar till totalt 88,000. Nyförsäljningen låg på samma nivå som tidigare kvartal 2004 men antalet avgångar sjönk.

Under tredje kvartalet flyttade vi vår klinik i Katowice i södra Polen till en större klinik med bättre läge. Vi förväntar oss att kunna dra nytta av den positiva tillväxttenden i denna industritäta och expansiva del av landet.

Rumänien

Den rumänska marknaden har fortsatt att växa starkt med en uppskattad årstillväxt för 2004 på ungefär sex procent. Europakommissionen gav den rumänska ekonomin positiva kommentarer under kvartalet och betecknade Rumänien som "en fungerande marknadsekonomi", något som är en viktig förutsättning för landets ambition att kvalificera sig för ett EU-medlemskap 2007. I november 2004 kommer det att hållas parlamentsval i Rumänien och det nuvarande majoritetspartiet, PSR, kommer sannolikt få lägre stöd jämfört med föregående val.

Medicover Rumänien hade, för fjärde kvartalet i rad, fortsatt god medlemstillväxt, med 2,500 tillkommande medlemmar under tredje kvartalet. Vid slutet av tredje kvartalet låg det totala antalet medlemmar på 22,500, en ökning med 67 procent jämfört med året innan.

Omsättningen för tredje kvartalet uppgick till € 1.1 miljoner. Tredje kvartalet 2003 innefattade en exceptionell intäktspost relaterad till en förtida uppsägning av ett kontrakt. Bortsett från denna uppgår den årliga omsättningstillväxten till 30 procent (nio procent inklusive exceptionell intäkt 2003). För niomånadersperioden uppgick omsättningen till € 3.0 miljoner, vilket motsvarar en tillväxt på 21 procent gentemot föregående år (14 procent inklusive exceptionell intäkt 2003).

Den nuvarande starka försäljningstrenden för Medicover Rumänien beror på flera faktorer. Först och främst ökar den fortsatt förbättrade ekonomin behovet av att anställa och behålla arbetskraft. Vidare har kännedomen om företagsfinansierad hälsovård och dess förtjänster ökat samtidigt som Medicovers varumärke blivit mer känt och våra tjänster blivit mer tillgängliga.

En ny större klinik i Bukarest öppnas under november i syfte att tillgodose ökade kundvolymen.

Vi fortsätter förberedelserna med att ta del av de nya möjligheter som kommer öppnas som ett resultat av ny lagstiftningen rörande privat sjukvårdsförsäkring i Rumänien. Medicover har

tecknat ett ramavtal med brittiska AVIVAs rumänska dotterbolag i syfte att lansera en serie vårdförsäkringar i början av 2005.

Tjeckien

Tjeckien redovisar en fortsatt god medlemstillväxt med 1,000 nya medlemmar för tredje kvartalet. Vid utgången av kvartal tre var det totala antalet medlemmar 11,800 jämfört med 6,300 föregående år. Omsättningen för tredje kvartalet uppgick till € 0.5 miljoner, knappt 5 procent över föregående års siffror. Omsättningen för niomånadersperioden steg med 7 procent till € 1.5 miljoner.

Vi fortsätter ansträngningarna med att skapa kritisk massa i verksamheten i Brno som startade 2003 samtidigt som vi utökar vår tjänstenärvaro i Prag.

Estland

Medicover Estland rekryterade 300 nya medlemmar under tredje kvartalet vilket gav 4,900 medlemmar totalt jämfört med 2,700 föregående år.

Omsättningen för tredje kvartalet uppgick till € 0.3 miljoner, en 49-procentig ökning jämfört med året innan, och till € 1.1 miljoner för niomånadersperioden vilket motsvarar en ökning med 35 procent mot föregående år.

Medicover Estland är fortfarande till stor del beroende av kontantbetalad företagshälsovård till arbetsgivare, vars efterfrågan normalt minskar under sommarhalvåret. De förbetalda tjänsterna, vilka ger en ökad stabilitet i intäkterna fortsätter att stiga som andel av omsättningen, motsvarade 33 procent av omsättningen för tredje kvartalet och 28 procent för niomånadersperioden. Vår strategi, att komplementera den kontantbetalda företagshälsovården med förbetalda tjänster, fungerar bra och vi förväntar oss därmed en fortsatt ökning av intäkten mätt som andel av den totala omsättningen

Ungern

I Ungern var medlemstillväxten oförändrad för kvartalet. Vi räknar dock med att före årets utgång slutföra flera större kontraktförhandlingar.

Omsättningen för tredje kvartalet uppgick till € 0.6 miljoner, en marginell minskning mot föregående år, vilket beror på den medvetet minskade kontantbetalda verksamheten. Omsättningen för niomånadersperioden uppgick till € 1.8 miljoner, en ökning med knappt sex procent gentemot föregående år. Den förbetalda verksamheten, som motsvarade 87 procent av den ungerska omsättningen, ökade med 18 procent mot året innan.

Laboratorieverksamheten

Den robusta tillväxten inom laboratorieverksamheten fortsatte med en omsättning för tredje kvartalet på € 2.3 miljoner, en ökning med 55 procent jämfört med föregående år. Omsättningen för niomånadersperioden uppgick till € 6.0 miljoner, vilket motsvarar en 67-procentig ökning mot föregående år.

Den goda tillväxten beror främst på de polska nyförvärven, Nova Medical 2003 och Analco 2004. Vi ser också en stark och ökande organisk tillväxt inom den rumänska verksamheten, med en tillväxt för tredje kvartalet på 44 procent och på 35 procent för niomånadersperioden.

Laboratorieverksamhetens andel av vår totala omsättning uppgår till 21 procent för tredje kvartalet och till 19 procent för niomånadersperioden.

För att nå synergifördelar har vi påbörjat integrationsarbetet med Analcoförvärvet på den polska marknaden. Vi eftersträvar organisk tillväxt och är öppna för fler förvärv.

I Rumänien har vi ytterligare ökat volymerna under det nya sjukhuskontraktet i den norra delen av landet och vi närmade oss full kapacitet vid slutet av tredje kvartalet.

Framtidsutsikter

De länder där vi är aktiva har en ekonomisk tillväxt som ligger avsevärt över EU-genomsnittet och vi förväntar oss att detta fortsätter under flera år. Systemen för hälso- och sjukvård i central- och östeuropa blir mer och mer öppna för privata initiativ, både avseende finansiering och produktion. Under året har vi kunnat se betydelsefulla lagstiftningsinitiativ inom hälsovårdssektorn både i Rumänien och i Slovakien, vilka stimulerar privata alternativ, och vi förutspår reformer i samma riktning i Polen efter parlamentsvalen, sannolikt i maj 2005. I takt med att dessa ekonomier växer, stiger konsumtionen av hälso- och sjukvård, vilket ger en ökande roll för privata initiativ på hälso- sjukvårdsområdet. Det ger en god tillväxtbas för Medcover under de kommande åren.

Vi förutspår att framtida reformer kommer, liksom sjukvårdsreformerna i Rumänien och Slovakien under året, att öka individens roll i beslutsprocessen. Organisationer vilka som Medcover, bygger på kvalitet, kundnytta och valmöjlighet, kommer att vara väl positionerade att möta denna nya efterfrågan.

Vi förväntar oss att den positiva tillväxttrend som vi åter börjat se, såväl avseende medlemstillväxt som försäljning, kommer att fortsätta, huvudsakligen drivet av ett bättre klimat på vår största marknad Polen och en fortsatt stark tillväxt i Rumänien.

Vi förväntar oss också att den goda tillväxten för laboratorieverksamheten kommer att fortsätta. Tillväxtmöjligheter finns både genom de ökande effektivitetskraven på sjukhusen och genom förvärv. Vi kommer även att aktivt undersöka en utvidgning av laboratorieverksamheten till andra länder.

Fredrik Rågmark
November 2004