



MEDI-CLINIC

Privaat hospitaalgroep

MEDI-CLINIC KORPORASIE BEPERK

Medi-Clinic Korporasie Beperk : Geïnkorporeer in die Republiek van
Suid-Afrika Reg. No. 1983/010725/06 Aandeelkode: MDC
ISIN-kode: ZAE000074142 ("Medi-Clinic" of "die maatskappy")

GEOUDITEERDE RESULTATE VAN
MEDI-CLINIC KORPORASIE BEPERK EN SY FILIALE
VIR DIE FINANSIËLE JAAR GEËINDIG 31 MAART 2008

HOOF TREKKE

Kwantumsprong in die internasionale arena

Bestendige prestasie in Suider-Afrika

Hirslanden-integrasie op dreef

The City Hospital in Dubai om in bedryf gestel te word

Gekonsolideerde verkorte INKOMSTESTAAT

vir die jaar geëindig 31 Maart	2008 R'm	% Verandering	2007 R'm
Inkomste	9 579	79	5 364
Koste van verkope	(5 381)		(2 928)
Administrasie- en ander bedryfskoste	(2 138)		(1 285)
Bedryfswins voor waardevermindering (EBITDA)	2 060	79	1 151
Waardevermindering	(341)		(146)
Wins met verkoop van toerusting	2		1
Bedryfswins	1 721	71	1 006
Inkomste vanaf geassosieerde	—*		1
Finansieringsinkomste	49		44
Finansieringskoste	(685)		(88)
Wins voor belasting	1 085		963
Belasting	(364)		(270)
Wins vir die jaar	721		693
Toeskryfbaar aan:			
Aandeelhouders van die maatskappy	610		582
Minderheidsbelange	111		111
	721		693
Verdiens te per gewone aandeel – sent			
Basies	144,9	(11)	162,5
Verwaterde	134,0		147,5
Wesensverdiens te per gewone aandeel – sent			
Basies	144,5	(11)	162,2
Verwaterde	133,6		147,2
Verdiens te rekonsiliasie			
Wins toeskryfbaar aan aandeelhouders	610		582
Wins met verkoop van toerusting	(2)		(1)
Wesensverdiens te	608	5	581
* Bedrag is minder as R0,5m			

Gekonsolideerde verkorte BALANSSTAAT

op 31 Maart	2008 R'm	2007 R'm
Bates		
Nie-bedryfsbates	37 251	3 709
Eiendom, toerusting en voertuie	30 972	3 124
Ontasbare bates	6 079	419
Beleggings – ongenoteerd	34	46
Afgeleide finansiële instrumente	43	–
Uitgestelde inkomstebelastingbate	123	120
Bedryfsbates	4 326	1 780
Voorraad	448	190
Handels- en ander debiteure	3 077	874
Kontantmiddele	801	716
Totale bates	41 577	5 489
Ekwiteit en aanspreeklikhede		
Totale ekwiteit	9 687	2 820
Aandelekapitaal en reserwes	8 880	2 068
Minderheidsbelange	807	752
Totale laste	31 890	2 669
Langtermyn rentedraende skuld	23 266	996
Aftreevoordeelverpligtinge	177	129
Voorsienings	190	–
Afgeleide finansiële instrumente	595	–
Uitgestelde inkomstebelastingaanspreeklikhede	5 187	5
Korttermyn rentedraende skuld	131	628
Korttermyn rentevrye skuld	2 344	911
Totale ekwiteit en aanspreeklikhede	41 577	5 489
Aantal gewone aandele ('000)	560 260	359 369
Geweegde aantal gewone aandele ('000)	421 437	357 606
Verwaterde aantal gewone aandele ('000)	455 748	394 107
Netto batewaarde per gewone aandeel – sent	1 585	575
Direktuerswaardasie van ongenoteerde beleggings	34	46
Kapitale verpligtinge		
Goedgekeur maar nie gekontrakteur	319	274
Onvoltooide kapitale kontrakte	680	415

Gekonsolideerde verkorte KONTANTVLOEISTAAT

vir die jaar geëindig 31 Maart	2008 R'm	2007 R'm
Kontantvloei uit bedryfsaktiwiteite	738	837
Kontant deur bedrywighede voortgebring	1 517	1 187
Netto finansieringskoste	(419)	(44)
Belasting betaal	(360)	(306)
Kontantvloei uit beleggingsaktiwiteite	(16 898)	(672)
Kontantvloei uit finansieringsaktiwiteite	16 461	43
Gewone aandele uitreiking	4 500	–
Verdelings aan aandeelhouders	(189)	(178)
Verdelings aan minderhede	(41)	(40)
Beweging in skuld	12 219	248
Aandeeluitgiftekoste	(28)	–
Ander	–	13
Netto beweging in kontant en bankoortrekkings	301	208
Openingsaldo van kontant en bankoortrekkings	357	149
Wisselkoersfluktuasies op buitelandse kontant	129	–
Eindsaldo van kontant en bankoortrekkings	787	357
Kontant en kontantekwivalente	801	716
Bankoortrekkings	(14)	(359)
	787	357

Gekonsolideerde verkorte STAAT VAN ERKENDE INKOMSTE EN UITGAWE

vir die jaar geëindig 31 Maart	2008 R'm	2007 R'm
Wisselkoersomrekeningsverskille	2 186	2
Billikewaarde-aanpassings aan kontantvloeiwerskansings	(254)	–
Aktuariële verliese	(21)	–
Netto inkomste direk erken in ekwiteit	1 911	2
Wins vir die jaar	721	693
Totale erkende inkomste vir die jaar	2 632	695
Toeskryfbaar aan:		
Aandeelhouders van die maatskappy	2 521	584
Minderheidsbelange	111	111
	2 632	695

Gekonsolideerde verkorte SEGMENTVERSLAG

vir die jaar geëindig 31 Maart	2008 R'm	2007 R'm
Inkomste		
Suider-Afrika	6 056	5 364
Midde-Ooste	482	–
Switserland	3 041	–
EBITDA		
Suider-Afrika	1 302	1 151
Midde-Ooste	50	–
Switserland	708	–
Bedryfswins		
Suider-Afrika	1 143	1 006
Midde-Ooste	22	–
Switserland	556	–
Kontant deur bedrywighede voortgebring		
Suider-Afrika	1 226	1 187
Midde-Ooste	165	–
Switserland	126	–
Bates		
Suider-Afrika	4 545	3 951
Midde-Ooste	1 576	1 538
Switserland	35 456	–
Laste		
Suider-Afrika	4 643	2 212
Midde-Ooste	511	457
Switserland	26 736	–
Kapitale verpligtinge		
Suider-Afrika		
Goedgekeur maar nie gekontrakteur	248	274
Onvoltooide kapitaalverpligtinge	550	214
Midde-Ooste		
Goedgekeur maar nie gekontrakteur	–	–
Onvoltooide kapitaalverpligtinge	98	201
Switserland		
Goedgekeur maar nie gekontrakteur	71	–
Onvoltooide kapitaalverpligtinge	32	–
Gemiddelde Rand/CHF wisselkoers: CHF1 = R6.60		
Sluitingswisselkoers Rand/CHF: CHF1 = R8.14		
Gemiddelde Rand/AED wisselkoers: AED1 = R1.94		
Sluitingswisselkoers Rand/AED: AED1 = R2.20 (2007:R1.98)		

KOMMENTAAR

Die afgelope finansiële jaar was 'n keerpunt vir Medi-Clinic met die verkryging van die Hirslanden-hospitaalgroep in Switserland. Die verkryging verteenwoordig die kwantumsprong in die internasionale arena wat die Groep al vir baie jare oorweeg het. Alhoewel dit aansienlike kapitaalinvesterings geveer het, is Hirslanden 'n maatskappy van hoë gehalte in 'n finansiële stabiele land. Dit behoort gesien te word as die platform vanwaar die Groep graag in die toekoms verder in Europa sal wil uitbrei.

DIE GROEP

Transaksies wat 'n wesenlike uitwerking op die Groep se resultate gehad het

Verenigde Arabiese Emirate ("VAE")

Die Groep het 'n beheerende ekwiteits-belang van 50% plus een aandeel (met direksie- en bestuursbeheer) met ingang van 27 Maart 2007 in Emirates Healthcare verkry teen 'n bedrag van VSA\$53,1 miljoen (R384,2 miljoen). General Electric Company, 'n lid van die General Electric Groep, het vir 'n 6,59% ekwiteitsbelang ingeskryf. Mnr Sunny Varkey, die stigter en voorsitter van Emirates Healthcare, het 'n ekwiteitsbelang van 43,41% behou. Die Groep het ook ingeskryf vir kumulatiewe, veranderlike-koers-, deelnemende, aflosbare omskepbare voorkeuraandeel in Emirates Healthcare teen 'n bedrag van VSA\$21.5 miljoen (R155.2 miljoen).

Emirates Healthcare besit en bedryf die Welcare Hospital met 120 beddens, een van die grootste private hospitale in Dubai, saam met 'n dagchirurgiesentrum, drie klinieke en een spesialisookliniek, terwyl nog 'n kliniek in aanbou is. Daar is ook begin met die bou van die eerste multi-dissiplinêre hospitaal in Dubai Health Care City ("DHCC"), The City Hospital, met 210 beddens wat teen die derde kwartaal van 2008 in gebruik gestel sal word. Emirates Healthcare het verder die reg om 'n addisionele 150-bed hospitaal in die DHCC te ontwikkel, wat Emirates Healthcare die grootste verskaffer van private gesondheidsorg in Dubai sal maak.

Switserland

Die Groep het 'n 100% belang in Hirslanden, die beheermaatskappy van die grootste private hospitaalgroep in Switserland, met ingang van 26 Oktober 2007 verkry.

Hirslanden, die toonaangewende private hospitaalgroep in Switserland, bestaande uit 13 private akutesorgfasiliteite wat in nege kantons geleë is, bedryf tans 1 301 beddens, bied toegangsregte aan sowat 1 400 spesialiste en het meer as 3 800 (voltydse ekwivalente) personeel in diens.

Die koopsom vir die totale uitgereikte aandelekapitaal van Hirslanden was CHF2 556 miljoen, wat 'n waarde van CHF3 364 miljoen vir die besigheid as geheel verteenwoordig.

Barclays Capital, die beleggings-bankafdeling van Barclays Bank plc, het nuwe skuld van CHF2 450 miljoen gereël. Dit word ten volle deur Barclays Bank plc op 'n nie-verhalingsgrondslag teen Medi-Clinic se Suider-Afrikaanse bedrywighede onderskryf. Hierdie skuld is gebruik om Hirslanden se bestaande skuld terug te betaal en om 'n gedeelte van die koopsom te betaal. Vaste rentekoerse geld ten opsigte van hierdie fasiliteite. Die rente betaalbaar op skuld van CHF1 610 miljoen wat verkry is om die koopsom te finansier, sal vir 'n tydperk van vyf jaar nie belastingaftrekbaar wees nie.

Die res van die koopsom, tesame met uitgawes, rente toegeval op die koopsom en ander kostes, het CHF1 114 miljoen beloop en is deur Medi-Clinic befonds deur middel van 'n regte-aanbod van R4 500 miljoen (sien onder) asook bestaande skuldfasiliteite binne die Groep.

Die verkryging van Hirslanden is eenparig tydens 'n algemene vergadering van aandeelhouders op 10 September 2007 goedgekeur, waar 91.2% van die maatskappy se gewone uitgereikte aandele verteenwoordig was.

Vir meer inligting oor die transaksie, sien die maatskappy-aankondiging van 2 Augustus 2007, die gedetailleerde verkrygingsomsendbrief deur Medi-Clinic aan aandeelhouders gedateer 7 Augustus 2007 ("die Omsendbrief"), die maatskappy-aankondigings van 10 September 2007 en 26 Oktober 2007 asook die maatskappy se aankondiging met betrekking tot die regte-aanbod van 26 Oktober 2007. Al hierdie dokumente is beskikbaar op die maatskappy se webblad, www.mediclinic.co.za.

Die regte-aanbod

Die maatskappy het sowat R4 500 miljoen verkry deur 'n regte-aanbod wat op 7 Desember 2007 gesluit het. Ongeveer R4 000 miljoen van die opbrengs is aangewend vir die ekwiteitsbydrae tot die verkryging van Hirslanden en die balans sal gebruik word om uitbreidingsgeleenthede in Medi-Clinic se Suider-Afrikaanse bedrywighede te befonds.

Die regte-aanbod was vir altesaam 198 675 497 Medi-Clinic aandele ("regte-aanbodaandele") teen 'ninskrywingsprys van 2265 sent per regte-aanbodaandeel in die verhouding van 50.38197 regte-aanbodaandele vir elke 100 Medi-Clinic aandele wat met sluiting van aandele-verhandelings op Vrydag, 16 November 2007 gehou is.

Die regte-aanbod was ooringeskryf en geen toekenning is aan die onderskrywers gemaak nie.

Die maatskappy het tans 593 013 946 gewone uitgereikte aandele en het 'n markkapitalisasie van R11.7 miljard op jaareinde gehad.

Groep finansiële prestasie

Bedryfsresultate

As gevolg van die bogenoemde transaksies is die Groep se resultate nie direk vergelykbaar met dié van die vorige periode nie.

Groepinkomste het met 79% tot R9 579 miljoen (2007: R5 364 miljoen) gegroei vir die oorsigjaar. Bedryfsinkomste voor rente, belasting, waardevermindering en amortisasie ("EBITDA") was 79% hoër op R2 060 miljoen (2007: R1 151 miljoen). Wesensverdienste het met 5% gestyg tot R608 miljoen (2007: R581 miljoen) nadat hoër finansieringskoste aangegaan is, hoofsaaklik weens die Hirslanden-transaksie. Basiese wesensverdienste per gewone aandeel het met 11% afgeneem tot 144.5 sent (2007: 162.2 sent) as gevolg van die hoër finansieringskoste en die verhoogde geweegde getal gewone aandele wat uit die regte-aanbod voortgespruit het. Die totale dividend van 61.2 sent (2007: 54.1 sent) per gewone aandeel is 13% hoër, in ooreenstemming met die Suider-Afrikaanse resultate soos aangedui in die Omsendbrief en in die kommentaar tot die tussentydse resultate.

Die daling in die Groep se wesensverdienste per aandeel was hoofsaaklik aan die Hirslanden-transaksie toe te skryf, soos op daardie tydstip verwag is. Daar is voldoende vir die daling gekompenseer deur die feit dat die Groep se gekombineerde geweegde gemiddelde koste van kapitaal ("GGKK") vanaf ongeveer 12% tot sowat 8% afgeneem het ten tye van die transaksie as gevolg van die laer koste van kapitaal in Switserland.

As die Groep se finansiële resultate vergelyk word met die onderliggende aannames wat in die Omsendbrief gebruik is, is daar nie vir waardevermindering ten bedrae van R54.8 miljoen (CHF8.3 miljoen) waarvoor in die Groep se finansiële resultate voorsiening gemaak is, in die Omsendbrief voorsiening gemaak nie. Hierdie waardevermindering hou verband met installasies in die hospitale, in teenstelling met toerusting, wat aanvaar was om deel van hospitaalgeboue te wees toe die Omsendbrief opgestel is.

Finansieringskoste

Ingesluit by die finansieringskoste van R685 miljoen, is 'n bedrag van R53.7 miljoen wat rente betaal verteenwoordig op die oorbruggingsfinansiering vir die sluiting van die Hirslanden-transaksie op 26 Oktober 2007 totdat die opbrengs van die regte-uitgifte op 10 Desember 2007 ontvang is. Hierdie rente is nie belastingaftrekbaar nie en sal nie weer in die toekoms voorkom nie.

Ook by die finansieringskoste ingesluit, is 'n bedrag van R15.9 miljoen wat die huidige jaar se amortisasie is ten opsigte van verkrygingsfooie wat op die plaaslike en buitelandse skuld betaal is. Hierdie bedrae word oor die termyne van die betrokke lenings geamortiseer in ooreenstemming met toekomstige kontantbetalings soos voorgeskryf in IAS39.

Wisselkoerse

Die Rand was heel wisselvallig teenoor die Switserse Frank en die Verenigde State se Dollar (waaraan die VAE Dirham gekoppel is teen AED3.675 teenoor die VSA-dollar) gedurende die jaar onder oorsig. Die sigkoers van die CHF het vanaf R6.11 beweeg, wat die wisselkoers is waarteen die Groep Hirslanden verkry het, tot R8.14 op jaareinde, met 'n gemiddelde koers van R6.60 vir die verslagdoeningstydperk vanaf 26 Oktober 2007. Die sigkoers van die AED het vanaf R1.98 op 31 Maart 2007 tot R2.20 op jaareinde beweeg, met 'n gemiddelde koers van R1.94 vir die jaar. Ingevolge rekeningkundige konvensie word die buitelandse balansstate teen sigkoerse omskep, terwyl die handelsresultate in die buitelandse inkomstestate teen die gemiddelde koers omskep word. Die verhoudings tussen die balansstaat en die inkomstestate wanneer dit in Rand bereken word, word nie korrek gereflekteer nie weens die groot verskil tussen die sigkoers en die gemiddelde buitelandse wisselkoers. Die sigkoers behoort dus ook gebruik te word vir die omsetting van EBITDA om die werklike verhouding te verkry.

Die gevolglike wisselkoersomrekenings- verskille, synde die bedrag waarmee die Groep se belang in die ekwiteit van die twee buitelandse platforms bloot as gevolg van die beweging in die sigkoers verhoog het, het R2 186 miljoen beloop en was teen die staat van erkende inkomste en uitgawe gekrediteer.

Rentedraende lenings het vanaf R1 624 miljoen op 31 Maart 2007 tot R23 397 miljoen verhoog, hoofsaaklik as gevolg van die Hirslanden-transaksie. Dit is belangrik om daarop te let dat die buitelandse skuld ten bedrae van R19 698 miljoen met buitelandse bates in dieselfde geldeenheid gekoppel word. Die buitelandse skuld het ook geen verhaalsreg van Suid-Afrikaanse bates nie, soos gestipuleer deur die Suid-Afrikaanse Reserwebank asook toepaslike finansieringsreëlings.

SUIDER-AFRIKA

Finansiële oorsig

Die Suider-Afrikaanse inkomste het met 13% tot R6 056 miljoen (2007: R5 364 miljoen) toegeneem vir die oorsigjaar. EBITDA was 13% hoër op R1 302 miljoen (2007: R1 151 miljoen).

Bedryfsvoorsig

Die Suider-Afrikaanse bedrywighede het met ingang van 8 November 2006 'n 51%-belang in die Protector-hospitale van 200 beddens verkry. Phodiso Holdings ("Phodiso") se 49% belang in Tshwane Private Hospitals ("Tshwane"), wat op sy beurt 'n 63% belang in Curamed Holdings hou, asook Phodiso se 49% belang in Phodiclinics is ook verkry met ingang van 1 April 2007. Curamed Holdings besit al die groep se

hospitale in Pretoria met 738 beddens, terwyl Phodclinics die Protector-hospitale van 200 beddens besit asook die lisensie vir die 140-bed Cape Gate Medi-Clinic in die noordelike voorstede van die Kaapse Metropol. Die verkryging van Phodiso se belange in Tshwane en Phodclinics verminder die bedrag toeskryfbaar aan minderhede in die Groep se inkomstestaat.

As gevolg van die bogenoemde transaksies is die huidige tydperk se resultate nie direk vergelykbaar met dié van die vorige periode nie. Uitgesonder die toename in kapasiteit as gevolg van die verkryging van die Protector-hospitale, het die Suider-Afrikaanse bedrywighede se inkomste met 12% gegroei. Hierdie groei in inkomste is behaal deur 'n 3% toename in beddae verkoop, 'n 6% toename in die gemiddelde inkomste per beddag en 'n 3% verandering in die profiel van die pasiënte wat behandel is. Die toename in gebruik was in beide chirurgiese en mediese gevalle sigbaar. Die getal pasiënte wat opgeneem is, het met 3% gestyg terwyl die gemiddelde lengte van verblyf dieselfde gebly het. Volumes is in die tweede helfte van die jaar negatief geraak deur die Paasvakansie gedurende die laaste twee weke van Maart 2008.

Die Suid-Afrikaanse bedrywighede het daarin geslaag om sy EBITDA-marge op 21.5% te hou.

In ooreenstemming met internasionale beste praktyke is die Suider-Afrikaanse sakebedrywighede gedurende die jaar geherstruktureer in operasionele en hospitaaleiendomsgroepe. Die eiendomsgroep het R2 750 miljoen verkry om die verkryging van die hospitaaleiendomme te finansier.

Gesonde kontantvloei in die Suider-Afrikaanse bedrywighede is gedurende die oorsigperiode gehandhaaf. Daar is 96% (2007: 103%) van EBITDA omskep in kontant deur bedrywighede voortgebring, ten spyte van laer kontantontvangste vanaf mediese skemas aan die einde van die jaar weens die Paasvakansie gedurende die laaste twee weke van Maart 2008. Kontantmiddele het tot R361 miljoen vanaf R211 miljoen op 31 Maart 2007 gestyg na finansiering van kapitaalbesteding en beleggings.

Rentedraende skuld het vanaf R1 316 miljoen op 31 Maart 2007 tot R3 699 miljoen op jaareinde gestyg, hoofsaaklik as gevolg van die verhoogde skuld as gevolg van die totstandkoming van die hospitaaleiendomsgroep waarna hierbo verwys is.

Industrie-aangeleenthede

Die huidige verskille tussen die Departement van Gesondheid en verskaffers van private gesondheidsorg oor kostekwessies wat private gesondheidsorg raak, is 'n ongelukkige stand van sake en weerspieël die gebrek aan behoorlike kommunikasie en samewerking tussen die Departement van Gesondheid en verskaffers van privaat gesondheidsorg. Die konsep Nasionale Gesondheid Wysigingswetsontwerp wat op 18 April 2008 gepubliseer is, verleen aan die Minister van Gesondheid buitengewone magte om in te meng in die sakebedrywighede van die private sektor. Medi-Clinic glo

dat die konsepwysigings aan die Nasionale Gesondheidswet op waninligting gegrond is en dat dit die verkeerde diagnose van die werklike knelpunte met die lewering van private gesondheid-sorgdienste in Suid-Afrika, weerspieël.

Al hierdie verskille het plaasgevind terwyl die privaat sektor betrokke was in verskeie opvolg-inisiatiewe om te reageer op kwessies wat geopper is by die Privaat Gesondheidsorgindaba wat in September 2007 plaasgevind het. Die privaat hospitaalsektor was deur middel van die Hospitaalvereniging van Suid-Afrika ("HASA") met die Departement van Gesondheid in gesprek oor die proses van die Nasionale Gesondheidsverwysingspryslys ("NHRPL") vir die bepaling van tariefriglyne. HASA het ook 'n uitvoerige dokument opgestel wat omvattend reageer op die kwessies wat by die Privaat Gesondheidsorgindaba geopper is. Die Minister van Gesondheid het ongelukkig nog nie aan die industrie 'n geleentheid toegestaan om die dokument te bespreek nie en het alle vergaderings wat vir hierdie doel opgestel is, gekanselleer. Belangrike voorstelle om toegang tot en bekostigbaarheid van gesondheidsorg te verbeter, word onder andere in die dokument vervat.

Die NHRPL-proses waardeur 'n metode en raamwerk vasgestel word om die berekening van riglyn-tariewe te bepaal, word voortgesit. Twee internasionale onafhanklike rekeningkundige firmas is teen groot koste deur HASA aangestel om hul onafhanklike mening te verskaf oor die metodologie van die riglyn-tariewe. Hul verslae sal na verwagting voor die einde van Mei 2008 aan die Departement van Gesondheid voorgelê word. Op grond van eie ondervinding en tariefberekenings, is die Groep oortuig dat die uitslag van die oefening sal toon dat die huidige tariewe wat die Groep hef in werklikheid laer is as die riglyn-tarief indien wetenskaplik bereken volgens internasionaal aanvaarde kosteberekeningsbepalings.

Bekostigbaarheid sal altyd internasionaal 'n kritiese kwessie in die gesondheidsorgbedryf bly, veral in ontwikkelende lande.

Verhoogde gesondheidsorgkoste word wêreldwyd gedryf deur verhoogde gebruik as gevolg van faktore soos die ouer-wordende bevolking, nuwe tegnologie, pasiëntverwagtinge en die toenemende siektelas. Die situasie word vererger deur 'n internasionale tekort aan geskoolde verpleegpersoneel. Dit lei tot, en sal vir die afsienbare toekoms volhou om te lei tot volgehoue druk vir hoër verplegingsalarisse.

Medi-Clinic sal saam met die private gesondheidsorgsektor sy pogings voortsit om met die Departement van Gesondheid te skakel om 'n proses van ware konsultasie en betrokkenheid te ontwikkel om gesamentlike oplossings te vind wat die uitdagings aanspreek waarmee die hele gesondheidsorgsektor in Suid-Afrika te kampe het. Die privaat hospitaalbedryf is 'n nasionale bate en een van die belangrike pilare waarop die land se toekomstige ekonomiese groei gebaseer is. Die bedryf speel 'n sleutelrol om die siektelas van die land se bevolking aan te spreek.

SWITSERLAND

Finansiële oorsig

Die Groep het Hirslanden se resultate vanaf die effektiewe datum van sy verkryging, synde 26 Oktober 2007, gekonsolideer. Hirslanden se inkomste was gedurende hierdie periode R3 041 miljoen (CHF461 miljoen) en EBITDA was R708 miljoen (CHF107 miljoen).

Alhoewel nie by die Groep se resultate ingesluit nie, word die syfers hieronder verstrek om aan aandeelhouders 'n beter begrip te gee van die resultate vir 'n volle jaar asook die seisoenale vloei van inkomste en EBITDA by Hirslanden. Daar moet gelet word dat die periode van November tot Januarie 'n sterker pasiënt-invloei het as gedurende die somer.

Hirslanden se inkomste vir die ses maande geëindig 31 Maart 2008 het CHF532 miljoen beloop, wat 9.0% hoër was as dieselfde periode verlede jaar. EBITDA vir dieselfde periode was CHF124 miljoen, wat 5.7% hoër was as oor dieselfde periode verlede jaar. Inkomste vir die twaalf maande geëindig 31 Maart 2008 het CHF1 001 miljoen beloop, wat onderskeidelik 3.4% en 8.3% hoër was as die begrote inkomste oor dieselfde periode verlede jaar. EBITDA was vir dieselfde periode CHF222 miljoen, wat onderskeidelik 2.1% en 6.0% hoër was as die begrote EBITDA oor dieselfde periode laasjaar.

Bedryfsoorsig

Gegronde op 'n volle finansiële jaar, het Hirslanden se opname van binne-pasiënte met 4.0% gestyg terwyl dagchirurgie-opnames met 7.3% verbeter het. Die gemiddelde lengte van verblyf het relatief konstant gebly.

Die EBITDA-marge het effens afgeneem op 'n volle jaargrondslag vanaf 22.7% tot 22.2%, hoofsaaklik as gevolg van die kostes verbonde aan die opening van nuwe vleuels by Klinik Hirslanden, Klinik St Anna en Klinik Birshof. Die nuwe vleuels presteer beter as verwag en die resultate behoort in die volgende finansiële jaar weerspieël te word.

Die getal beddens wat ten volle in bedryf is, sal volgens begroting, toeneem na sowat 1 341 (gegronde op die gemiddelde getal beddens vir die jaar), met die toevoeging van 35 by Klinik Hirslanden, 7 by Klinik Im Park en 13 by Klinik St. Anna.

Daarbenewens gaan 'n tweede LINAC onkologiemasjien asook 'n CyberKnife gedurende die middel van die jaar by Klinik Hirslanden in gebruik gestel word. Die CyberKnife is 'n tegnologie gevorderde nie-indringende stereotaktiese bestralingstoestel vir die behandeling van tumore en metastases. Dit is die eerste van sy soort in Switserland en dit sorg dat, in vergelyking met konvensionele radioterapie, minder behandelingssessies nodig is. 'n Tegnologie gevorderde

sentrum vir neurologie, neurochirurgie en neuroradiologie gaan ook in Mei 2008 by Klinik Hirslanden geopen word. 'n Internasionale sentrum vir laparoskopiese neurofunksionele pelvischirurgie met twee befaamde chirurge gaan voorts in Oktober 2008 by Klinik Hirslanden open.

Die Hirslanden-groep het slegs 18% van EBITDA omskep in kontant deur bedrywigheide voortgebring. Die redes is tweeledig. Die invloed van kontant ten opsigte van handels- en ander debiteure is siklies van aard met Oktober (die tyd van die aanvangsbalansstaat) gewoonlik laer terwyl dit in Maart piek. Die negatiewe uitwerking van hierdie seisoenale beweging was ongeveer R231 miljoen (CHF35 miljoen). Tweedens het sekere transaksiekostes van sowat R350 miljoen (CHF53 miljoen) die handels- en ander krediteure in die aanvangsbalansstaat toegeval, waarvan die meeste daarna betaal is. Indien hierdie twee bedrae uitgesluit was, sou die omsettingskoers bo 90% gewees het. Met jaareinde het kontantmiddele R400 miljoen (CHF49 miljoen) beloop, terwyl rentedraende skuld R19 481 miljoen (CHF2 393 miljoen) was na aftrekking van gekapitaliseerde skuldtransaksiegelde.

Die soliede makro-ekonomiese eienskappe van Switserland met sy geringe inflasie, lae werkloosheid, lae koste van kapitaal en 'n soliede groeikoers, is onlangs weer bewys toe die Switserse ekonomie bykans ongedeerd van die internasionale kredietkrisis en ekonomiese onsekerheid afgekóm het wat die meeste ander Westerse ekonomieë getref het. Switserland het in werklikheid, soos dit al gebruik geraak het, gebaat by die vlug na 'n hoë-gehalte en bestendige omgewing. Dit het tot gevolg gehad dat sy makro-ekonomiese aanwysers en eiendomspryse onaangetas gebly het.

Integrasie van die Hirslanden-groep

Die finansiële integrasie van Hirslanden is suksesvol voltooi. Die aanvangsbalansstaat en die IFRS-koopsomtoewysing is afgehandel en die rekeningkundige stelsels is gekonfigureer om die nuwe groepstruktuur na die kapitaal- en finansiële herstrukturering te akkommodeer. Dit was 'n omvattende taak.

Tussen die effektiewe datum en jaareinde het bestuur, saam met lede van die Hirslanden-direksie waar toepaslik, 'n strategie-oorsig onderneem. Dit het 'n ontleding van maatreëls om waarde te ontlok uit sinergieë tussen Medi-Clinic en Hirslanden, ingesluit. Hieruit het 'n agtpuntplan ontstaan wat gedurende die nuwe finansiële jaar geïmplementeer sal word om waarde uit onmiddellike sinergieë te ontlok. Op die langer termyn sal verdere, uitvoerige vergelykende studies tussen die twee groepe gedoen word ten einde 'n geïntegreerde internasionale platform te skep wat volgens beste praktyke bedryf word en wat deur gemeenskaplike omskrywings (so ver as wat dit moontlik is) oor grense heen gedefinieër word. Aktiwiteite in die VAE vorm deel van die proses.

VERENIGDE ARABIESE EMIRATE

Finansiële oorsig

Die VAE se inkomste het R482 miljoen (AED249 miljoen) vir die oorsigjaar beloop. EBITDA was R50 miljoen (AED26 miljoen). Nadat waardevermindering van R28 miljoen (AED14 miljoen) en netto finansieringskoste van R2 miljoen (AED1 miljoen) aangegaan is, het Emirates Healthcare R18 miljoen (AED9 miljoen) tot die Groep bygedra na aftrekking van minderheidsbelange.

Die eenhede in volle bedryf, naamlik die Welcare Hospital, die Emirates Diagnostic Clinic ("EDC"), die Welcare Ambulatory Care Centre ("WACC") en die Welcare Eye Clinic ("WEC"), het inkomste van R478 miljoen (AED246 miljoen) gelever en EBITDA van R82 miljoen (AED42 miljoen). Die Welcare Clinic Al Qusais, wat op 7 Julie 2007 in bedryf gestel is, en Welcare World Health Systems ("WWHS") het 'n omset van R4 miljoen (AED2 miljoen) gehad, maar het op EBITDA-vlak aanvangsbedryfsverliese van R18 miljoen (AED9 miljoen) gely. The City Hospital en die Welcare Clinic Mirdif, wat albei nog in bedryf gestel gaan word, het aanvangsverliese van R14 miljoen (AED7 miljoen) gely.

Bedryfsoorsig

Die Welcare Hospital se inkomste (R401 miljoen: AED207 miljoen) en EBITDA (R64 miljoen: AED33 miljoen) het met 15.5% en 17.2% onderskeidelik verhoog teenoor dieselfde periode verlede jaar. Die hospitaal se EBITDA-marge het vanaf 15.7% tot 15.9% verhoog.

Die drie klinieke wat ten volle in bedryf is, naamlik EDC, WACC en WEC het 'n EBITDA-marge van 23.4% gehandhaaf.

As gevolg van uitbreidings aan die projekomvang, soos die skepping van 'n kraameenheid, die vervroegde inrig van voorheen reserwe spasie en die byvoeging van 'n operasietheater, tesame met sekere ander funksionele verbeterings, is die ingebruikstelling van The City Hospital na die derde kwartaal van 2008 uitgestel. Die werwing van personeel, spesifiek ook dokters en verpleegsters, vorder bevredigend. Sorgvuldige beplanning is nodig rakende die tydsberekening van die ingebruikstelling en personeelvoorsiening van die hospitaal. Die tydsberekening van alle aspekte van die ingebruikstelling en opening van die hospitaal behels 'n aansienlike finansiële risiko wat 'n uitwerking kan hê op die verdienste van die Groep, veral gedurende die eerste ses maande.

Emirates Healthcare maak tans deur 'n filiaal, WWHS, 'n aansienlike belegging in infrastruktuur, hoofsaaklik in stelsels en menslike kapitaal, om 'n soliede platform te verseker waaruit voordeel getrek sal kan word met betrekking tot die baie groeielemente in die streek.

Emirates Healthcare het 331% van EBITDA omskep in kontant deur bedrywighede voortgebring. Hierdie syfer word verwring weens die hoë krediteure aan die einde van die jaar, hoofsaaklik weens retensies op The City Hospital-projek. Indien hierdie effek uitgesluit word, sou die omsettingskoers ongeveer 108% gewees het. Kontantmiddele het tot R40 miljoen (AED18 miljoen) verminder vanaf R505 miljoen (AED255 miljoen) op 31 Maart 2007, terwyl rentedraende skuld vanaf R307 miljoen (AED155 miljoen) op 31 Maart 2007 tot R217 miljoen (AED98 miljoen) afgeneem het. Die kontantvloeï uit 'n netto kontantposisie van R198 miljoen (AED100 miljoen) op 31 Maart 2007 tot 'n netto skuldposisie van R177 miljoen (AED80 miljoen) op jaareinde, is benut om kapitaalbesteding te finansier, hoofsaaklik vir die konstruksie van The City Hospital.

VOORUITSIGTE

Die Groep het daarin geslaag om homself te omskep in 'n waarlik internasionale, akute sorg hospitaal-besigheid. Gedurende die volgende finansiële jaar sal meer as die helfte van die Groep se inkomste en EBITDA uit bronne buite Suid-Afrika afkomstig wees.

Drie platforms vir groei is tot stand gebring. Die Suid-Afrikaanse private hospitaal-bedryf is een van die mees ontwikkelde en volwasse in die wêreld. Dit bied heelwat aan die internasionale wêreld, veral wat betref beste praktyke met betrekking tot kostedoeltreffendheid en gehaltesorg. Die Hirslanden-groep behoort as 'n soliede platform te dien vir toekomstige Switserse en Europese uitbreiding van die Groep. Die belegging in Emirates Healthcare, wat meer baanbrekend van aard is, bied 'n basis vir verdere groei in die Midde-Ooste waar daar 'n toenemende behoefte aan kostedoeltreffende, gehalte private gesondheidsorg bestaan.

Die Groep het oor baie jare in vaardighede en infrastruktuur belê sodat die gehalte en uitkoms van sorg beter gemeet kan word. Hierdie groeiende kennis sal nou op 'n internasionale vlak toegepas word om marktaandeel te bekom en die Groep se visie te vervul om beskou te word as die mees gerespekteerde en bes vertroude verskaffer van hospitaaldienste deur pasiënte, dokters en befonders van gesondheidsorg.

Bestuur het sekere hoë-vlak sinergieë tussen die Switserse en Suider-Afrikaanse bedrywighede geïdentifiseer. Hierdie sinergieë behoort 'n positiewe uitwerking op die Groep se EBITDA te hê. Sommige van hierdie sinergieë sal ook 'n positiewe uitwerking op beide die Suider-Afrikaanse en die VAE-bedrywighede hê. Daarbenewens sal bestuur met in diepte vergelykende studies begin om beste praktyke te identifiseer met die oog op die implementering van sodanige praktyke regdeur die gekombineerde Groep. Die doel is om 'n geïntegreerde internasionale platform te skep wat in staat is om vaardighede en kennis oor grense heen te integreer en oor te dra. Dit is reeds op 'n geografies kleiner skaal binne die Suider-Afrikaanse groep bereik as deel van die verskeie verkrygings wat oor baie jare in Suider-Afrika plaasgevind het.

Daar moet in gedagte gehou word dat die vestigingskoste van The City Hospital in Dubai 'n uitwerking op die verdienste van die Groep sal hê, veral gedurende die eerste ses maande. In die geheel bly die Groep optimisties oor sy bedryfsvooruitsigte vir die volgende jaar.

VERANDERINGE AAN DIE DIREKSIE

Dr RH Bider en mnr JC Cohen is op 1 Februarie 2008 as direkteure gekoöpteer, terwyl mnr DK Smith op 31 Maart 2008 gekoöpteer is.

VERSLAE VAN DIE ONAFHANKLIKE OUDITEURE

Die finansiële jaarstate is deur PricewaterhouseCoopers Ing. geoudit en hulle ongekwalifiseerde auditverslae oor die omvattende finansiële jaarstate en die verkorte finansiële state is ter insae by die geregistreerde kantoor van die maatskappy beskikbaar.

GRONDSLAG VAN VOORBEREIDING

Die finansiële state is opgestel ooreenkomstig die erkennings- en metingsvereistes van IFRS en die openbaarmakingsvereistes van IAS 34. Die rekeningkundige beleid is konsekwent toegepas met die beleid wat in vorige jare aanvaar is.

DIVIDEND AAN AANDEELHOUERS

Die raad van direkteure het 'n finale dividend van 41.9 sent per gewone aandeel verklaar.

Die volgende datums is ooreenkomstig STRATE se vereistes van toepassing:

Laaste datum vir verhandeling cum dividend	Donderdag, 12 Junie 2008
Eerste datum vir verhandeling ex dividend	Vrydag, 13 Junie 2008
Rekorddatum	Vrydag, 20 Junie 2008
Betaaldatum	Maandag, 23 Junie 2008

Aandeesertifikate mag nie vanaf Vrydag, 13 Junie 2008 tot Vrydag, 20 Junie 2008, albei dae ingesluit, gedematerialiseer of gehermaterialiseer word nie.

Geteken namens die raad van direkteure:

E DE LA H HERTZOG
Voorsitter

LJ ALBERTS
Hoof Uitvoerende Beampte

Stellenbosch, 14 Mei 2008

www.mediclinic.co.za

DIREKTEURE: E de la H Hertzog (Voorsitter), L J Alberts (Hoof Uitvoerende Beampte), R H Bider (*Switsers*), J C Cohen (*Brits*), S Dakile-Hlongwane, J du T Marais, A R Martin, D P Meintjes, V E Msibi, K H S Pretorius, A A Raath, M A Ramphele, D K Smith, J G Swiegers, W L van der Merwe, M H Visser SEKRETARIS: G C Hattingh
GEREGISTREERDE ADRES: Medi-Clinic Kantore, Strandstraat, Stellenbosch 7600
Posbus 456, Stellenbosch 7599 Tel 021 809 6500 Faks 021 886 4037
OORDRAGSEKRETARIS: Computershare Investor Services (Edms) Bpk, Marshallstraat 70, Johannesburg 2001
Posbus 61051, Marshalltown 2107 Tel 011 370 7700 Faks 011 688 7716
BORG: Rand AksepBank ('n Divisie van FirstRand Bank Beperk)