Privaat hospitaal groep
Toegewy aan Gehaltesorg

MEDI-CLINIC KORPORASIE BEPERK

Reg. No. 1983/010725/06 Aandeelkode: MDC ISIN-kode: ZAE000004370
("Medi-Clinic" – Geïnkorporeer in die Republiek van Suid-Afrika)

TUSSENTYDSE VERSLAG

Ongeouditeerde resultate van Medi-Clinic Korporasie Beperk en sy filiale vir die ses maande geëindig 30 September 2004

HOOFTREKKE

- **Groei in hospitaalomset: 13%**
- **Wesensverdienste per aandeel groei: 12%**
- **Verdeling per aandeel styg: 12%**

GEKONSOLIDEERDE INKOMSTESTAAT

	6 maande tot 30/09/2004 R'000	Styging %	6 maande tot 30/09/2003 R'000	Jaar tot 31/03/2004 R'000
Inkomste	**2 002 263**	13	1 779 005	3 642 763
Koste van verkope	**(1 124 189)**		(1 011 498)	(2 046 544)
Administrasie- en ander bedryfskoste	**(475 091)**		(420 511)	(873 791)
Bedryfsinkomste	**402 983**	16	346 996	722 428
Dividend ontvang	**821**		–	–
Rente ontvang	**26 944**		24 344	45 618
Inkomste vanaf geassosieerdes	**12 567**		8 298	17 331
Wins met verkoop van toerusting	**768**		293	514
Klandisiewaarde waardedaling/amortisasie	**(2 410)**		(1 816)	(2 969)
Waardevermindering	**(53 034)**		(47 459)	(101 018)
Finansieringskoste	**(15 141)**		(14 853)	(31 349)
Netto inkomste voor belasting	**373 498**		315 803	650 555
Belasting	**102 693**		85 746	174 008
Netto inkomste na belasting	**270 805**		230 057	476 547
Minderheidsbelange	**32 963**		18 027	37 507
Toeskryfbare verdienste	**237 842**		212 030	439 040
Wesensverdienste-rekonsiliasie:				
Toeskryfbare verdienste	**237 842**		212 030	439 040
Klandisiewaarde waardedaling/amortisasie	**2 410**		1 816	2 969
Wins met verkoop van toerusting	**(768)**		(293)	(514)
Toeskryfbare wesensverdienste	**239 484**	12	213 553	441 495
Wesensverdienste per gewone aandeel – sent	**70,1**	12	62,7	129,5
Verdienste per gewone aandeel – sent	**69,6**		62,3	128,8
Kapitaalverdeling per gewone aandeel – sent				
Tussentyds	**13,3**	12	11,9	11,9
Finaal	**–**		–	28,1
	13,3		11,9	40,0

GEKONSOLIDEERDE BALANSSTAAT

	30/09/2004 R'000	30/09/2003 R'000	31/03/2004 R'000
Bates			
Nie-bedryfsbates	**2 154 046**	1 953 686	2 078 923
Eiendom, aanleg en toerusting	**1 914 216**	1 750 602	1 846 126
Ontasbare bates	**47 449**	36 212	47 874
Beleggings – ongenoteerd	**107 105**	94 849	102 631
Uitgestelde belasting	**85 276**	72 023	82 292
Bedryfsbates	**1 207 768**	955 195	1 134 151
Voorraad	**137 579**	140 876	137 846
Debiteure en vooruitbetalings	**481 284**	503 707	545 237
Kontantmiddele	**588 905**	310 612	451 068
Totale bates	**3 361 814**	2 908 881	3 213 074
Ekwiteit en aanspreeklikhede			
Aandelekapitaal en reserwes	**2 389 512**	2 051 402	2 242 033
Minderheidsbelange	**209 397**	174 460	199 522
Langtermyn rentedraende skuld	**174 482**	155 603	167 803
Korttermyn rentedraende skuld	**63 922**	82 064	74 317
Rentevrye skuld en voorsienings	**524 501**	445 352	529 399
Totale ekwiteit en aanspreeklikhede	**3 361 814**	2 908 881	3 213 074
Aantal gewone aandele ('000)	**342 646**	341 053	341 715
Geweegde aantal gewone aandele ('000)	**341 834**	340 496	340 840
Netto batewaarde per gewone aandeel – sent	**697**	601	656
Direkteurswaardasie van ongenoteerde beleggings	**152 479**	132 595	144 844

STAAT VAN VERANDERING IN EKWITEIT

	30/09/2004 R'000	30/09/2003 R'000	31/03/2004 R'000
Openingsaldo	**2 242 033**	1 917 276	1 917 276
Verdeel aan aandeelhouers	**(96 022)**	(79 256)	(119 841)
Netto inkomste vir die tydperk	**237 842**	212 030	439 040
Beweging in aandele gehou in tesourie	**5 659**	1 352	5 558
	2 389 512	2 051 402	2 242 033

GEKONSOLIDEERDE KONTANTVLOEISTAAT

	30/09/2004 R'000	30/09/2003 R'000	31/03/2004 R'000
Kontantvloei uit bedryfsaktiwiteite	**255 431**	202 567	484 802
Kontant deur bedrywighede voortgebring	**493 636**	423 579	818 903
Netto finansieringsinkomste	**11 803**	9 491	14 269
Belasting betaal	**(132 598)**	(130 416)	(196 543)
Kontantverdelings aan minderhede	**(21 388)**	(20 831)	(31 986)
Kapitaalverdelings aan aandeelhouers	**(96 022)**	(79 256)	(119 841)
Kontantvloei uit beleggingsaktiwiteite	**(100 773)**	(179 403)	(324 943)
Kontantvloei uit finansieringsaktiwiteite	**(16 821)**	60 318	64 079
Netto beweging in kontantmiddele	**137 837**	83 482	223 938
Openingsaldo van kontantmiddele	**451 068**	227 130	227 130
Eindsaldo van kontantmiddele	**588 905**	310 612	451 068

KOMMENTAAR

Dit is aangenaam om verslag te doen dat die groep sy patroon van bestendige groei voortgesit het.

Finansiële Oorsig

Omset, wat uitsluitlik bestaan uit hospitaalgelde gehef, het gedurende die ses maande onder oorsig met 13% tot R2 002 miljoen (2003: R1 779 miljoen) gegroei, terwyl bedryfsinkomste voor rente, belasting, waardevermindering en amortisasie (EBITDA) met 16% tot R403 miljoen (2003: R347 miljoen) toegeneem het. Wesensverdienste het met 12% gestyg tot R239 miljoen (2003: R214 miljoen), terwyl die wesensverdienste per gewone aandeel met 12% verhoog het tot 70,1 sent (2003: 62,7 sent). Die tussentydse kapitaaluitkering per gewone aandeel van 13,3 sent (2003: 11,9 sent) verteenwoordig 'n styging van 12%.

Bedryfsoorsig

Die verhoging in bedkapasiteit met ongeveer 500 beddens na ongeveer 6 200 beddens, as gevolg van die in gebruik stel en verkryging van nuwe hospitale, soos voorheen gerapporteer, moet in ag geneem word wanneer die resultate vergelyk word. Die huidige oorsigperiode se resultate is gevolglik nie direk vergelykbaar met die resultate van dié periode in die vorige jaar nie. Met uitsluiting van die verhoging in kapasiteit, het die groep se omset met 9% verhoog.

Die groep se EBITDA marge het toegeneem van 19,5% tot 20,1% hoofsaaklik as gevolg van die voordele voortspruitend uit die integrasie en ommekeer van die Curamed Groep in Pretoria. Ons is verheug om te rapporteer dat die planne en aksies om die aantreklikheid en winsgewendheid van die Pretoria stadshospitale te herstel goeie vordering toon en dat verskeie nuwe geneeshere reeds hul praktyke by dié hospitale gevestig het. Ons bemagtigingsvennote in Curamed bly steeds 'n belangrike rol in die ommekeer van Curamed speel. Die verhoogde bedrag van R33 miljoen (2003: R18 miljoen) wat aan minderheidsbelange toeskryfbaar is, is hoofsaaklik aan die verbeterde prestasie van die Curamed Groep toe te skryf.

Op 'n vergelykbare basis het toelatings en beddae verkoop matig toegeneem en 'n gunstige pasiëntmengsel-verandering is teenoor die vorige oorsigperiode ervaar.

Gesonde kontantvloei is gedurende die tydperk onder oorsig gehandhaaf, hoofsaaklik as gevolg van meer doelgerigte bedryfskapitaalbestuur. Die groep het 123% (2003: 122%) van sy EBITDA omskep in kontant uit bedrywighede voortgebring. Kontantmiddele het verhoog van R451 miljoen op 31 Maart 2004 tot R589 miljoen, na die finansiering van kapitaalbesteding. Rentedraende skuld het van R242 miljoen op 31 Maart 2004 tot R238 miljoen afgeneem, wat tot 'n versterking in die skuldverhouding van 10% tot 9% gelei het. Die groep se gesonde kontantvloei beklemtoon die gehalte van sy verdienste.

Kapitaalbesteding vir die oorsigperiode beloop R98 miljoen (2003: R188 miljoen). Kapitaalverpligtinge (insluitende bedrae goedgekeur maar nog nie uitgekontrakteer nie) beloop R354 miljoen (2003: R339 miljoen).

Swart Ekonomiese Bemagtiging (SEB)

Die groep se heelhartige ondersteuning van SEB in Suid-Afrika is deurlopend gestel. Met hierdie doel voor oë het die groep 'n transaksie om betekenisvolle en volwaardige Swart Ekonomiese Bemagtiging in die bedryf te bewerkstellig in November 2003 voorgestel, deur die fasilitering van Bidco se verkryging van Afrox Healthcare teen 'n bedrag van R3,1 miljard. Bidco word beheer deur 'n SEB-konsortium onder die leiding van Brimstone en Mvelaphanda Strategic Investments. Die Mededingingskommissie het die voorwaardelike goedkeuring van die transaksie by die Mededingingstribunaal aanbeveel. Die Tribunaal se beslissing word teen einde Maart 2005 verwag.

In die lig van nuwe moontlikhede sedert die aankondiging van die voorgenome transaksie, het Medi-Clinic 'n oplossing voorgestel om 'n bevredigende uitkoms van die Bidco transaksie vir al die relevante partye te fasiliteer. 'n Aankondiging sal gemaak word sodra finale ooreenkoms en nakoming van die betrokke regulatoriese prosesse bereik is. 'n Verdere omsigtigheidsaankondiging aangaande die voorgenome Bidco transaksie is op 11 Oktober 2004 aan aandeelhouers uitgereik en is steeds van krag.

Phodiso Holdings was suksesvol in die verkryging van Mvelaphanda Strategic Investments se belang in die Curamed Groep na aanleiding van 'n aanbeveling deur die Mededingingskommissie in hierdie verband. Die transaksie word tans gefinaliseer. Ons verwelkom Phodiso en is optimisties oor hul voortgesette positiewe bydrae.

Verdere gesprekvoering om die beginsels van breë-basis SEB binne Medi-Clinic te versterk vind tans plaas.

Medi-Clinic ondersteun die formulering van 'n Gesondheidsorg-handves en werk aktief saam met die Private Gesondheidsorg Forum om die handves te vestig.

Bekostigbaarheid Van Gesondheidsorg

Bekostigbaarheid bly 'n kritiese aangeleentheid in die gesondheidsorgbedryf.

Die groep ondersteun die Departement van Gesondheid in hul pogings om die prys van gewone en geskeduleerde medisyne meer deursigtig te maak. Soos na verwys in vorige verslae, het die groep sedert Januarie 2003, byna 18 maande voor die nuwe farmaseutiese prysregulasies in werking getree het, 'n totale deursigtige prysstelsel met Discovery Health in plek gehad. Die omvang hiervan was nie beperk tot etiese medisyne nie, maar het ook chirurgiese verbruiksgoedere ingesluit, wat die grootste deel van 'n deursnee privaat hospitaalrekening vorm. Dit het die groep in staat gestel om op farmaseutiese produkte as 'n koste-sentrumte fokus en nie as 'n bydraer van inkomste nie. Dit sal aansienlike besparings vir mediese skemas in die langer termyn bewerkstellig en word as voordelig vir die groep beskou, aangesien dit die bekostigbaarheid van gesondheidsorg verbeter. Hierdie deursigtige prysstelsel is aan alle mediese skemas gedurende onderhandelinge aangebied en deur byna almal aanvaar.

VOORUITSIGTE

Die groep het 'n geskiedenis van bestendige groei gebaseer op die voldoening aan die mark se behoeftes. Die groep hou vol met beter benutting en uitbreiding van fasiliteite en dienste in sy kernvaardighede, veral in akute sorg, terwyl deurlopende verbeterings in doeltreffendheid steeds die bedryfsmarge verbeter. Verder word die regering se inisiatiewe wat daarop gemik is om die lidmaatskap van mediese skemas te vergroot met belangstelling dopgehou. Dit behoort 'n positiewe impak op groei in die industrie oor die langer termyn te hê.

Die groep se strategie vir groei geniet voortdurend aandag. Die groeipotensiaal voortspruitend uit die onlangse verslapping van sekere valuta beheer maatreëls word verwelkom.

Uitbreidings by Durbanville Medi-Clinic en Pietermaritzburg Medi-Clinic, sowel as grootskaalse opgraderings by Morningside Medi-Clinic, Sandton Medi-Clinic en Worcester Medi-Clinic is aan die gang. 'n Projek by Nelspruit Medi-Clinic bestaande uit addisionele spreekkamers en die opgradering van die oorspronklike hospitaal is goedgekeur en sal binnekort 'n aanvang neem.

Die onlangse afwaartse druk op die inflasie van farmaseutiese pryse sal na verwagting voortduur. Die groep bly optimisties oor sy vooruitsigte vir die volgende ses maande, gegewe dat heersende handelstoestande voortduur. Ons bestendige resultate, sterk balansstaat en ervare bestuurspan maak die groep aantreklik vir potensiële vennote om nuwe geleenthede binne ons kernvaardighede te ondersoek.

REKENINGKUNDIGE BELEID

Die tussentydse resultate is opgestel ooreenkomstig Suid-Afrikaanse Standpunte van Algemeen Aanvaarde Rekeningkundige Praktyk, die vereistes van die Suid-Afrikaanse Maatskappywet en die Noteringsvereistes van die JSE Sekuriteitebeurs Suid-Afrika. Die rekeningkundige beleid toegepas, stem ooreen met dié van vorige finansiële tydperke, behalwe vir die implementering van die Suid-Afrikaanse Standpunt van Algemeen Aanvaarde Rekeningkundige Praktyk, RE 140: Besigheidsamevoegings, wat nou toegepas is.

KAPITAALUITKERING AAN AANDEELHOUERS

Die raad van direkteure het 'n kapitaalverdeling van 13,3 sent per gewone aandeel verklaar, wat uit die aandelepremie betaalbaar is.

Die volgende datums is ooreenkomstig STRATE se vereistes bepaal:

Laaste datum van verhandeling cum kapitaalverdeling	Friday, 3 December 2004
Eerste datum van verhandeling ex kapitaalverdeling	Monday, 6 December 2004
Rekorddatum	Friday, 10 December 2004
Betaaldatum	Monday, 13 December 2004

Aandeelsertifikate mag nie van Maandag, 6 Desember 2004 tot Vrydag, 10 Desember 2004, albei dae ingesluit, gedematerialiseer/gerematerialiseer word nie.

Geteken namens die raad van direkteure

E DE LA H HERTZOG
Voorsitter

LJ ALBERTS
Besturende Direkteur

Stellenbosch, 11 November 2004

DIREKTEURE: E de la H Hertzog (Voorsitter), L J Alberts (Besturend), W E Bührmann, W P Esterhuyse, S D Hlongwane, J du T Marais, A R Martin, D P Meintjes, P J A Mphafudi, A A Raath, J G Swiegers, C I Tingle, W L van der Merwe
SEKRETARIS: G C Hattingh **GEREGISTREERDE ADRES:** Medi-Clinic Kantore, Strandweg, Stellenbosch 7600, Posbus 456, Stellenbosch 7599, Faks (021) 886-4037, Tel (021) 809-6500
INTERNET: http://www.mediclinic.co.za **E-POS:** medimail@mediclinic.co.za **BORG:** Rand Aksepbank, 'n divisie van FirstRand Bank Beperk, Korporatiewe Finansiering
OORDRAGSEKRETARISSE: Computershare Beperk, Marshallstraat 70, Johannesburg 2001, Posbus 61051, Marshalltown 2107, Faks (011) 688-7716, Tel (011) 370-7700