

Oresa Ventures Holding S.A.

26 FEBRUARI 2001

Highlights

- Oresa Ventures fokuserar fullt ut på hälso- och sjukvård och byter namn till Medcover.
- Fortsatt stark utveckling i Medcover. Omsättningen ökade med 77 procent med god resultatutveckling.
- Årets resultat uppgick till 6,3 miljoner euro, motsvarande 0,54 (0,12) euro per aktie, före goodwillavskrivning och en förlust på 11,8 miljoner euro, motsvarande -1,0 (0,12) euro per aktie, efter goodwillavskrivning.
- Mycket framgångsrik försäljning av vårt innehav i rumänska Brewery Holdings. Mer än 100 procents årlig avkastning på investerat kapital.

Detta skrivs bara några veckor efter att vi har meddelat att styrelsen kommer att rekommendera aktieägarna att Oresa Ventures ska fokusera på hälso- och sjukvård och bli ett renodlat operativt hälsovårdsföretag. Vårt nuvarande innehav av investeringar i onoterade aktier ska successivt realiseras. Som ett resultat av vår nya inriktning föreslås Oresa Ventures också byta namn till Medcover.

Årets resultat

Årets resultat uppgick till 6,3 miljoner euro före goodwillavskrivningar, motsvarande 0,54 (0,12) euro per aktie. Total goodwill från konsolideringen av Medcover uppgick till 18,2 miljoner euro. Beloppet har i sin helhet skrivits av mot årets resultat, vilket lett till en nettoförlust om 11,8 miljoner euro för året, motsvarande -1,0 (0,12) euro per aktie. Eget kapital efter full avskrivning av goodwill uppgår till 44,6 miljoner euro.



Marknadsutvecklingen

Den makroekonomiska utvecklingen i de länder där vi bedriver verksamhet, framför allt Polen och andra centraleuropeiska länder men även Rumänien, fortsatte att utvecklas positivt. Ansträngningarna för att förbereda EU-medlemskap fortsatte att vara en viktig politisk och ekonomisk faktor i de olika länderna och påverkade därmed många olika aspekter i samhället. Detta har inneburit en fortsatt förstärkning av de demokratiska institutionerna i regionen.

Regionen fortsätter att visa en ekonomisk tillväxt över genomsnittet. Polens tillväxt uppgick till cirka 5 procent och även den rumänska ekonomin visade god tillväxt under år 2000.

Investeringar

Oresa Ventures gjorde två nya investeringar samt två uppföljningsinvesteringar under året. Den första nyinvesteringen skedde i Medinsite AB, i vilket Oresa Ventures tillsammans med det svenska riskkapitalföretaget IT Provider, investerade 1,6 miljoner euro för en ägarandel om 33 procent.

Under årets sista kvartal satsade också Oresa Ventures upp till 3,2 miljoner euro på en investering i i-Start. Affären är inte helt slutförd men Oresa Ventures räknar med att ägarandelen då affären är slutförd kommer att uppgå till cirka 40 procent.

Under året gjorde vi en uppföljningsinvestering på 0,8 miljoner euro i Churchill Media, ett rumänskt utomhusreklambolag, där Oresa Ventures nu äger 30 procent av aktierna.

Vi har också gjort en uppföljningsinvestering på 0,7 miljoner euro i Intersource, ett personaluthyrnings- och rekryteringsbolag i Polen. Intersource utvecklades mycket starkt under det gångna året.

Avyttringar

Som tillkännagivits under året kunde vi göra en utomordentligt lyckad försäljning av vår investering i Brewery Holdings Ltd, den största bryggerikoncernen i Rumänien. Investeringen gav en årlig avkastning överstigande 100 procent. Vi är stolta över att aktivt ha deltagit i att utveckla Brewery Holdings till det framgångsrika företag det är idag.

Medicover

Medicover fortsatte att utvecklas mycket starkt under året. Jämfört med föregående år ökade omsättningen med 77 procent till 19,9 miljoner euro. Rörelseresultatet pro forma, dvs inklusive övriga kostnader i Oresa Ventures, förbättrades med 2,8 miljoner

euro till en förlust om 2,4 miljoner euro för år 2000. Omkring 70.000 premiekunder var anslutna till Medcover vid årets slut.

De medicinska kostnaderna har hållits väl under kontroll. Administrations- och försäljningskostnaderna ökade i avsevärt lägre takt än omsättningen, vilket förklarar resultatförbättringen.

Innehavet i ryska obligationer

Värdet på den återstående portföljen av ryska obligationer ökade under året från 0 till 2,4 miljoner euro. Allteftersom likviditeten ökar kommer vi att gradvis avveckla portföljen.

Likviditet

Vid utgången av året fanns likvida medel på cirka 14,6 miljoner euro inklusive checkräkningskredit.

Ny strategisk inriktning

Oresa Ventures investerade i Medcover under 1995, när bolaget var i uppstartsfasen. Vi har lagt betydande finansiella- och managementresurser på att bygga och utveckla företaget. Vi har gradvis ökat vår ägarandel och under 1999 emitterade vi Oresa Venturesaktier i utbyte mot i stort sett samtliga utestående Medcoveraktier. För närvarande äger vi 95 procent av Medcovers kapital.

Medcover är marknadsledande som leverantör av hälso- och sjukvård till företag framförallt i Polen, men även i Rumänien, Ungern och Estland. Totalt driver vi mer än 30 kliniker och har en bas på över 70.000 premiekunder.

Hälsovården är fortfarande underutvecklad och underfinansierad i alla länder där Medcover finns och det finns en stark politisk konsensus om att den framtida utvecklingen av sektorn måste ske genom ett partnerskap mellan offentliga och privata initiativ.

Marknaden för privat hälso- och sjukvård i Polen och den övriga regionen bedöms komma att växa mycket starkt under många år framöver.

Att bygga och styra ett multinationellt hälsovårdsvårdsbolag är en komplex och utmanande uppgift som ställer stora krav på fokusering och engagemang.

Styrelsen beslutade därför att föreslå ett byte av strategisk inriktning för Oresa Ventures till att bli ett renodlat och fokuserat hälsovårdsbolag, med fortsatt notering på OM Stockholmsbörsen. Bolaget föreslås byta namn till Medcover för att det fullt ut ska återspegla vår nya inriktning. Vi är övertygade om att det är en affärsmöjlighet med stor potential och att förändringen kommer att gynna aktieägarna i bolaget.

Existerande portfölj av icke noterade aktier

Det nya Medcover kommer inte att göra några nya investeringar i onoterade företag. Vår existerande portfölj kommer fortsatt att förvaltas till naturliga avyttringar de närmaste tre åren, för att maximera värdet av innehaven.

Värdet på portföljen, exklusive Medcover, uppgår till 39 miljoner euro och vi förväntar oss att investeringarna ska realiseras inom de närmaste åren. Överskotten ska användas till investeringar i Medcover samt utdelning till aktieägarna.

Ledning

Det kommer inte att ske några förändringar i bolagets legala struktur. Fredrik Rågmark kommer att fortsätta som verkställande direktör och Joe Ryan som ekonomidirektör. Dr. Paul Lenz, som för närvarande är ansvarig för verksamheten i Medcover N.V., kommer att fortsätta som ansvarig för affärsutveckling med övergripande medicinskt ansvar. Själv kommer jag att fortsätta som styrelsens ordförande.

Utsikter

Medcover fortsätter att fokusera på ytterligare expansion i Polen och vi kommer gradvis att förbättra och bredda vårt tjänsteutbud.

Verksamheten i de andra länderna, som idag är små i jämförelse med verksamheten i Polen, kommer att växa kraftigt och vi kommer dessutom att söka möjligheter i grannländerna där vi kan utnyttja våra befintliga kunskaper i hur man leder och utvecklar företag inom hälsobranschen.

Vi ser därigenom att Medcover som marknadsledare på en marknad i stark tillväxt har goda möjligheter att uthålligt växa med minst 25 procent per år och nå en rörelsemarginal före avskrivningar på 20 procent.

Jonas af Jochnick
Styrelsens ordförande

Resultaträkning

€ 1.000	2000	1999
Nettoomsättning	19.881	268
Rörelsekostnader		
Medicinska kostnader	-11.364	–
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3.054	-264
Administrationskostnader	-6.288	-1.471
Avskrivningar	-1.607	–
Summa rörelsekostnader	-22.313	-1.735
Rörelseresultat	-2.432	-1.467
Intäkter från finansiella investeringar	12.252	4.346
Kostnader för finansiella investeringar	-2.369	-1.397
Resultat från finansiella investeringar	9.883	2.949
Avskrivning av goodwill	-18.181	–
Ränteintäkter	87	184
Räntekostnader	-1.414	-384
Valutakursvinst/(förlust)	310	-14
Summa finansiella poster	-1.017	-214
Vinst/(förlust) före skatt och minoritetsintresse	-11.747	1.268
Skatt	-131	-66
Minoritetens andel i årets resultat	39	–
Vinst/(förlust) efter skatt och minoritetsintresse	-11.839	1.202
Värdejustering uppåt av onoterade investeringar	–	2.240
Årets resultat	-11.839	3.442
	2000	1999
Vinst per aktie före goodwillavskrivning	0,540	0,123
Vinst per aktie efter goodwillavskrivning	-1,007	0,123

Styrelsen föreslår att koncernen byter valuta för den ekonomiska redovisningen från dollar till euro, vilket är mer relevant för den region där Medicovert bedriver verksamhet. Den ekonomiska redovisningen för 2000 har räknats om och presenteras därför i euro. Fokuseringen på Medicovert innebär att Medicovers resultat för första gången konsolideras år 2000. För att möjliggöra jämförelser med tidigare år publicerar vi även en pro forma- resultaträkning. Jämförelsen visar resultatet för tidigare år som om vi alltid konsoliderat Medicovert, i enlighet med de redovisningsprinciper som använts år 2000.

Resultaträkning pro forma

€ 1.000	2000	1999
Nettoomsättning	19.881	11.264
Rörelsekostnader		
Medicinska kostnader	-11.364	-6.851
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3.054	-2.267
Administrationskostnader	-6.288	-6.128
Avskrivningar	-1.607	-1.237
Summa rörelsekostnader	-22.313	-16.482
Rörelseresultat	-2.432	-5.218
Intäkter från finansiella investeringar	12.252	6.585
Kostnader för finansiella investeringar	-2.369	-1.396
Resultat från finansiella investeringar	9.883	5.189
Avskrivning av goodwill	-8.525	-3.102
Ränteintäkter	87	181
Räntekostnader	-1.414	-640
Valutakursvinst/(förlust)	310	-145
Summa finansiella poster	-1.017	-604
Vinst/(förlust) efter finansiella poster	-2.091	-3.735
Skatt	-131	-273
Minoritetens andel i årets resultat	39	1.427
Vinst/(förlust) efter skatt och minoritetsintresse	-2.183	-2.581
	2000	1999
Vinst per aktie före goodwillavskrivning	0,540	0,053
Vinst per aktie efter goodwillavskrivning	-0,186	-0,264

Fokuseringen på Medcover innebär att Medcovers resultat för första gången konsolideras år 2000. För att möjliggöra jämförelser med tidigare år publicerar vi även en pro forma-resultaträkning. Jämförelsen visar resultatet för tidigare år som om vi alltid konsoliderat Medcover, i enlighet med de redovisningsprinciper som använts år 2000.

Balansräkning

Per 31 dec	€ 1.000	2000	1999
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	803	0	
Materiella anläggningstillgångar	7.765	43	
Summa anläggningstillgångar	8.568	43	
Låneinvesteringar till försäljning	1.365	2.475	
Investeringar i onoterade aktier till försäljning	39.082	76.594	
Summa investeringar till försäljning	40.447	79.069	
Latent skattefordran	448	0	
Summa anläggningstillgångar	49.463	79.111	
Omsättningstillgångar			
Noterade aktier till försäljning	1.334	2.207	
Varulager	131	0	
Kundfordringar	4.262	987	
Fordringar på existerande portföljbolag	18	151	
Övriga omsättningstillgångar	166	0	
Förutbetalda kostnader	336	46	
Obligationer till försäljning	2.422	0	
Likvida medel	807	751	
Summa omsättningstillgångar	9.476	4.141	
Summa tillgångar	58.939	83.252	
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital och reserver			
Aktiekapital	62.368	58.356	
Överkurs	27.221	25.470	
Uppskrivningsfond	(633)	0	
Reserv för realiserade vinster	(44.363)	(7.408)	
Summa eget kapital och reserver	44.593	76.418	
Minoritetsintresse	116	0	
Långfristiga skulder			
Låneskulder	6.683	0	
Latent skatteskuld	382	0	
Kortfristiga skulder			
Låneskulder	1.026	5.859	
Leverantörsskulder	1.037	128	
Övriga skulder	623	19	
Upplupna kostnader	2.438	475	
Förutbetalda intäkter	1.662	0	
Skulder till närstående bolag	379	354	
Summa kortfristiga skulder	7.165	6.834	
Summa eget kapital och skulder	58.939	83.252	

Förändring av eget kapital

€ 1.000	Aktie- kapital	Kapital- tillskott	Balanserade vinster	Bundna reserver	Om- räknings- differens	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 1999	48.159	24.092	-24.877	13.645	–	61.019
Årets resultat			1.201	2.241		3.442
Ökning av aktiekapital i samband med köpet av minoritet i Medcover	10.197	1.378				11.575
Valutakursdifferens vid beräkning av årets resultat			134	248		382
Utgående balans den 31 december 1999	58.356	25.470	-23.542	16.134	–	76.418
Ingående balans den 1 januari 2000	58.356	25.470	-23.542	16.134	–	76.418
Justering till valutakurs per den 31 december 2000	4.012	1.751	-1.619	1.110		5.254
Återföring av värdejustering i Medcover			-14.079			-14.079
Upplupet resultat i Medcover			-10.329		-68	-10.397
Förskjutning från fritt till bundet eget kapital enligt IAS 39			17.244	-17.244		–
Periodens förlust			-11.839			-11.839
Omräkningsdifferens valuta			-199		-565	-764
Utgående balans den 31 december 2000	62.368	27.221	-44.363	-0	-633	44.593

Ekonomisk information

- Bolagsstämma 8 maj
- Delårsrapport 3 månader 16 maj
- Delårsrapport 6 månader 17 augusti
- Delårsrapport 9 månader 14 november
- Bokslutskommuniké 26 februari 2002

För ytterligare information kontakta VD Fredrik Rågmark tel +32 475 75 19 64

Kassaflödesanalys

€ 1.000	2000	1999
Resultat efter finansiella poster	-2.219	-4.159
Effekter av konsolideringen av Medcover	-1.941	–
Investeringsverksamhet		
Återbetalda låneinvesteringar/(tidigarelagda)	-1.078	1.544
Investeringar i onoterade värdepapper	-2.357	-18.739
Försäljning av onoterade värdepapper	12.156	1.683
Investeringar i obligationer och räntebärande värdepapper	–	4.472
Köp av materiella anläggningstillgångar	-2.108	-15
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	30	8
Investeringar i noterade aktier	-585	-473
Försäljning av noterade aktier	1.656	11,679
Tillförda medel netto från investeringsverksamheten	7.714	159
Finansiering		
Återbetalda lån	-2.079	1.986
Emissionskostnader	–	-120
Erhållen ränta	87	205
Betald ränta	-1.414	-427
Tillförda medel netto från finansieringsverksamheten	-4.036	1.644
Valutakursdifferens, netto	88	0
(Minskning)/ökning av kassa och likvida medel	-394	-2.356
Kassa och likvida medel		
Behållning per 1 januari, Oresa Ventures	751	3.107
Behållning per 1 januari, Medcover	399	–
Valutakursjustering	51	–
Total behållning per 1 januari	1.201	3.107
Total behållning per 31 december	807	751
Ökning/(minskning) av kassa och likvida medel	-394	-2.356

Redovisningsprinciper och revisorsgranskning

De redovisningsprinciper som används i denna delårsrapport överensstämmer med de som används i Oresa Ventures Holding S.A.s reviderade årsredovisning 1999, förutom anpassningen till IAS 39 om finansiella instrument. Räkenskaperna är reviderade utan anmärkning. Medcover Holdings N.V. med dotterbolag har konsoliderats för första gången år 2000.

ORESA VENTURES HOLDING S.A. TEL: +32-2-357 55 77, FAX: +32-2-357 55 05.

www.oresaventures.com