

Pressmeddelande

Oresa ventures s.a. (publ)

Delårsrapport januari–Mars 1999

Oresa Ventures S.A. (publ) är ett investeringsbolag vars affärsidé är att skapa värdetillväxt till aktieägarna genom att vara en långsiktig investerare i Central- och Östeuropa. Bolaget investerar i onoterade företag i branscher i stark tillväxt. ORESA Ventures mål är att bli ett ledande investeringsbolag i Central- och Östeuropa.

- Substansvärdet per 990331 uppgick till MUSD 63,2, motsvarande USD 6,52 (SEK 54) per aktie.
- Aktiekurs den 14 maj SEK 37,50, resulterande i en substansvärdesrabatt på 31%.
- 79% av totala tillgångar investerade i onoterade innehav.
- 50% av totala tillgångar, motsvarande MUSD 34,8, investerade i Polen.
- MUSD 9,0 investerade i tre nya snabbväxande onoterade företag.
- Fortsatt stark utveckling i större existerande innehav.
- Starkt fokus på Centraleuropa.
- Starkt affärsflöde.

Årets första kvartal utvecklades bra för ORESA Ventures med en vinst efter skatt på MUSD 1,8 (MSEK 14,7), motsvarande USD 0,18 (SEK 1,48) per aktie. Vinsten kom huvudsakligen från en bättre än förväntad uppgörelse beträffande de valutakontrakt vi tog ut för att valutaskydda vår ryska obligationsportfölj, vilka var nedskrivna till noll.

Våra kostnader för kvartalet var i linje med budget och uppgick till MUSD 0,643, vilket på årsbasis motsvarar en minskning med cirka 40% från föregående år.

Som rapporterats i vår årsredovisning har vi avslutat en genomgång av vår strategi och framtida inriktning, utmynnande i ett än starkare fokus på Centraleuropa och Rumänien och med en fortsatt stark inriktning mot sjuk- och hälsovård, distribution- samt konsumentvarusektorerna. Vi har dessutom beslutat att avsluta våra aktiviteter med noterade aktier. Dessa beslut möjliggör för oss att fokusera våra organisatoriska och finansiella resurser uteslutande på onoterade företag i regionens primära tillväxtmarknader.

I linje med vår policy rapporterar vi de existerande onoterade innehaven i vår 6- och 12-månadersrapportering, medan vi i 3- och 9-månadersrapporteringen presenterar nya onoterade investeringar tillsammans med speciellt viktiga händelser i de existerande innehaven.

Nya Direktinvesteringar

Under första kvartalet genomfördes tre nya investeringar uppgående till MUSD 9. Dessutom genomfördes under april ytterligare en investering om totalt MUSD 5. Vidare genomfördes i maj en uppföljningsinvestering om MUSD 1,5 i Beverly Hills Video, resulterande i en total investering om MUSD 4,5 för 22,5% av bolaget.

Drogerie a.s.

I januari 1999 investerade bolaget MUSD 3,4 för en ägarandel på 12% i det tjeckiska bolaget Drogerie a.s. Drogerie är en kedja av drugstores i Centraleuropa med 75 butiker i Tjeckien, Polen

och Slovakien. Bolaget, som marknadsförs under namnet Droxi, bildades 1996 som en greenfield-investering för att utvecklas till den ledande drogstorekedjan i Centraleuropa.

Under kvartalet genomfördes två investeringar i Rumänien:

Brewery Holdings Ltd

Vi har investerat MUSD 2,6 för en minoritetspost i Brewery Holdings Ltd, vilket är den näst största bryggerigruppen i Rumänien med en 17-procentig marknadsandel. Bolaget har en erfaren ledning som kombinerar västerländskt kunnande med lokal förankring. VD John Gore har innehaft ledande befattningar inom både Heineken och Scottish & Newcastle. Jämfört med existerande värderingar för liknande bolag inom denna sektor i Central- och Östeuropa erbjuder denna investering en avsevärd värdeökningspotential under de kommande 2-3 åren.

Motoractive S.A.

Tillsammans med den största riskkapitalfonden i Rumänien har vi initierat Motoractive, vilket är den första fristående fordonsleasingaktören i landet. Bolaget har en västerländsk ledning med betydande erfarenhet från Rumänien. De båda institutionella investerarna har vardera gjort ett åtagande om totalt MUSD 3 för en 47,5-procentig ägarandel, vilket gradvis kommer att investeras allteftersom transaktionsvolymen byggs upp. Mot bakgrund av erfarenheten från övriga marknader i regionen som kommit längre i sin utveckling, finns det en avsevärd potential för denna typ av leasingverksamhet, då framförallt företagskunder bygger upp och expanderar sin distribution över landet.

I båda dessa bolag är vi representerade i styrelsen och vi har etablerat ett nära samarbete med två branschexperter, som delar ansvaret tillsammans med våra lokala representanter.

United Entertainment Company

I april investerade vi MUSD 5 för en 37-procentig ägarandel i United Entertainment Company i Polen.

Bolaget har etablerats för att under 1999 till 2004 öppna 28 nöjescenter i Polen, Ungern och Tjeckien. Varje center innehåller en bowlinganläggning, en temarestaurant och ett flertal aktiviteter riktade mot familjeunderhållning. Varje center ligger i anslutning till en större stormarknads- eller biografetablering. Bolagsledningen har betydande erfarenhet av att utveckla liknande verksamheter på den polska marknaden och VD, Marc Bushala, som var en av initiativtagarna till den mycket framgångsrika Atomic Entertainment Group i Polen 1994, investerar även personligen. Investeringen görs tillsammans med Poland Partners, vilket är en ledande riskkapitalfond på den polska marknaden. Vår analys konfirmerade en avsevärd efterfrågan för detta koncept generellt i regionen och framförallt i Polen. I takt med ökningen i disponibel inkomst och köpkraft, växer efterfrågan för nöjesaktiviteter för ungdom och familjer. Idag är utbudet mycket begränsat med motsvarande 1 miljon människor per bowlingbana, där motsvarande siffra för Västeuropa är 20.000.

Utsikter

Våra fyra nya investeringar under 1999 understryker tillväxtpotentialen inom våra nyckelsektorer och vår starka position i regionen. Investeringen på MUSD 5 i United Entertainment Company, vår hittills största initiala investering, illustrerar vår strategi att öka investeringarnas storlek.

Vid utgången av det första kvartalet hade vi tillgängliga likvida resurser på totalt MUSD 17,5, inkluderande kreditfaciliteter och portföljen av noterade aktier, vilken är under utförsäljning.

För att uppnå vårt syfte att söka ytterligare investeringsmöjligheter inom sjuk- och hälsovårdssektorn, engagerar vi en västerländsk konsultfirma, att assistera oss med att identifiera och utvärdera dessa möjligheter. Vi förväntar oss att kunna identifiera 3–4 tillväxtområden, där vi kommer att investera och kunna dra fördel av den erfarenhet, de kontakter och den kunskap vi bygger upp genom Medcover.

Vi står fast vid vår positiva grundsyn till den framtida ekonomiska tillväxten och investeringsmöjligheterna på våra nyckelmarknader. Som uttryckts i tidigare rapporter är vår bedömning att vår position som en respekterad långsiktig investerare är en viktig konkurrensfaktor när alltmer kapital söker sig till denna region.

Jonas af Jochnick

»Våra fyra nya investeringar under 1999 understryker tillväxtpotentialen inom våra nyckelsektorer och vår starka position i regionen.«

Resultaträkning

	1999	1998
kvartal 1 till 31 MARs	1.000 USD	1.000 USD
Portfölj Vinst/(Förlust)	2.481	(1.637)
Ränteintäkter	39	1.034
Räntekostnader	(89)	(3)
Erhållna utdelningar	2	74
Övriga intäkter	14	59
INTÄKTER	2.447	(473)
Personalkostnader	(374)	(283)
Administrationskostnader	(280)	(407)
Valutakurs	20	—
Summa rörelsekostnader	(634)	(690)
Rörelseresultat	1.813	(1.163)
vinst/(förlust) före skatt		
Skatt	(36)	59
(debitering)/kreditering		
vinst/(förlust) efter skatt	1.777	(1.104)
Vinst/(Förlust) per aktie	0,18 USD	(0,11) USD
Årets resultat		
	1999	1998
kvartal 1 till 31 mars	1.000 USD	1.000 USD
Värdejusteringar uppåt	—	—
mot direktinvesteringar		
som ej redovisats i		
resultaträkningen		
Vinst/(Förlust) för året	1.777	(1.104)
Årets resultat	1.777	(1.104)
Vinst/(förlust)		
Årets resultat	0,18 USD	(0,11) USD
Vinst/(Förlust) per aktie		
Substansvärde per aktie	6,52 USD	9,66 USD

Balansräkning

	31 mars 1999 (Ej reviderad) 1.000 USD	31 DEC 1998 (Reviderad) 1.000 USD	31 mars 1998 (Ej reviderad) 1.000 USD
PER			
Tillgångar			
Direktinvesteringar			
Onoterade aktier	51.704	45.711	16.856
Låneinvesteringar	3.156	4.547	12.387
	54.860	50.258	29.243
Fastigheter och inventarier	65	72	71
Finansiella anläggningstillgångar	54.925	50.330	29.314
Noterade aktier	9.908	11.000	28.274
Fordringar	1.546	541	310
Obligationer och övriga räntebärande värdepapper	—	1.791	20.117
Likvida medel	3.173	3.128	15.682
Omsättningstillgångar	14.627	16.460	64.383
Summa tillgångar	69.552	66.790	93.697
Skulder och eget kapital			
Eget kapital och reserver			
Aktiekapital	48.496	48.496	48.496
Överkurs	24.260	24.260	24.260
Kapitalvinstreserv	13.741	13.741	1.138
Reserv för orealiserade vinster	(24.912)	(31.344)	(1.331)
Reserv för realiserade vinster	1.638	6.293	14.000
summa eget kapital	63.223	61.446	86.563
Leverantörsskulder, övriga skulder	709	1.444	7.134
Låneskulder	5.620	3.900	—
Kortfristiga skulder	6.329	5.344	7.134
summa skulder och eget kapital	69.552	66.790	93.697

Kassaflödesanalys

	1999	1998
kvartal 1 till 31 mars	1.000 USD	1.000 USD
Tillförda medel från vinst	210	6.628
Återbetalda låneinvesteringar/(tidigarelagda)	1.391	(1.838)
Investeringar i onoterade värdepapper	(5.993)	(1.884)
Investeringar i obligationer och räntebärande värdepapper	1.791	(4.733)
Köp av materiella anläggningstillgångar	–	(40)
Investeringar i noterade aktier	(2.332)	(4.648)
Försäljning av noterade aktier	3.258	1.233
tillförda medel netto från investeringsverksamheten	(1.885)	(11.910)
Erhållna lån	1.720	–
Tillförda medel netto från finansieringsverksamheten	1.720	–
ökning/(minskning) av kassa och likvida medel	45	(5.282)
kassa och likvida medel		
Behållning per 1 januari	3.128	20.964
Behållning per 31 mars	3.173	15.682
ökning/(minskning) av kassa och likvida medel	45	(5.282)

Redovisningsprinciper och revisorsgranskning

De redovisningsprinciper som används i denna delårsrapport överensstämmer med de som används i ORESA Ventures S.A. reviderade årsredovisning. Delårsrapporten är inte granskad av företagets revisorer.

ORESAs årsredovisning 1998 kan beställas från ORESA Ventures N.V, Building O, Drève Richelle 161, B-1410 Waterloo. Den kan också beställas via företagets webbsida www.oresaventures.com

Ekonomisk information

Delårsrapport 6 mån	19 augusti 1999
Delårsrapport 9 mån	10 november 1999
Bokslutskommuniké 1999	25 februari 2000

oresa ventures s.a. avenue pasteur, 3, l-2311 luxembourg
 oresa ventures s.a. waterloo office park, building o, drève richelle 161
 b-1410 waterloo, phone: +32-2-357 55 00, fax: +32-2-357 55 05
www.oresaventures.com