

NOVESTRA

DELÅRSRAPPORT NR 3 FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2004 AVSEENDE PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2004

- Nettoresultatet för perioden uppgick till 42,0 MSEK (8,4), vilket motsvarar ett resultat per aktie uppgående till 1,3 kronor (0,4). Eget kapital per den 30 september 2004 uppgick till 416,2 MSEK (232,3) motsvarande 11,2 kronor (9,9) per aktie. Soliditeten uppgick till 93,3% (89,2).
- Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick till 82,3 MSEK (43,2) motsvarande 2,2 kronor (1,8) per aktie. Tillsammans med de noterade innehaven uppgick de likvida tillgångarna till 204,1 MSEK (59,4) (inklusive orealiserade övervärden) motsvarande 5,5 kronor (2,5) per aktie per den 30 september 2004.
- Försäljningstillväxten och resultatutvecklingen i de onoterade portföljbolagen under det tredje kvartalet ökade ytterligare och överträffade i de allra flesta fall de budgeterade försäljningsmålen. De genomgående högre försäljningsvolymerna har lett till betydande resultatförbättringar.
- Sammantaget har de onoterade portföljbolagen nått de högsta försäljningsnivåerna någonsin och Novestra räknar med att den positiva utvecklingen i den onoterade portföljen kommer att fortsätta under 4:e kvartalet. Det mesta talar för att tillväxttenden i bolagen kommer att fortsätta under de närmaste åren.
- Resultatet för helåret 2004 bedöms överträffa tidigare lämnad prognos. Utsikterna för ytterligare resultatförbättringar under 2005 bedöms i dagens marknadssituation som goda.

Samtliga belopp anges i tusentals kronor (TSEK), om ej annat anges. Belopp inom parentes avser motsvarande period föregående räkenskapsår.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Under det tredje kvartalet har utvecklingen i portföljbolagen fortsatt att vara mycket positiv:

Onoterade portföljbolag

Explorica, vars försäljningssiffror avser resenärer under 2005, uppvisade en försäljningstillväxt, som var betydligt högre än tidigare indikerade 50%. Bolaget räknar med ett kraftigt förbättrat resultat under innevarande år.

MyPublishers försäljning under perioden ökade med 63%. Försäljningen under tredje kvartalet accelererade ytterligare, då tillväxten uppgick till 86%. Under årets fjärde kvartal räknar bolaget med en försäljningsökning på över 100% jämfört med tredje kvartalet.

Netsurvey har under året ökat sin kundbas och omsättningen under årets första nio månader ökade med 18% jämfört med samma period föregående år. Nettomarginalerna under årets nio första månader uppgick till 9%, vilket är en

väsentlig förbättring jämfört med föregående år.

Qbranch ökade sin omsättning under nio månadersperioden med 23%. Resultat före skatt (EBT) ökade med 148% jämfört med samma period föregående år. Resultatutvecklingen bedöms bli fortsatt positiv under fjärde kvartalet, inte minst på grund av utvecklingen inom bolagets hostingverksamhet.

Strax ökade sin omsättning under årets första nio månader med 56%. Under september månad ökade försäljningstillväxten ytterligare och bolaget uppvisade då en tillväxt på 93% jämfört med samma period föregående år.

Continuum kommer att avvecklas under det närmaste året, varvid likviderna från bolagets försäljningar av portföljbolag kommer att delas ut till bolagets aktieägare. Novestra har under perioden erhållit utdelningar på sammanlagt 29,6 MSEK från Continuum.

Under niomånadersperioden har Novestra investerat, indirekt genom **C More Group AB**, i Canal Plus Television AB. Vidare har Novestra tillfört **FLEXbridge Technologies, LLC**, USA, expansionskapital i form av ett konvertibelt lån med avskiljbara optioner, som fullt utnyttjade kan ge Novestra en ägarandel om drygt 15%.

Noterade portföljbolag

Investeringarna i noterade portföljbolag har utvecklats väl under perioden. Per den 30 september 2004 uppgick de ackumulerade realiserade och orealiserade vinsterna från noterade innehav till 27,0 SEK, vilket motsvarar en avkastning på 26,8% räknat på genomsnittligt investerat kapital under perioden.

Novestra avyttrade under perioden hela sitt innehav i **Modul 1 Data** och **JC**. Resultatet för dessa avyttringar uppgick till totalt 10,4 MSEK. Ytterligare transaktioner i den noterade portföljen har genererat vinster om totalt 8,7 MSEK.

Novestra har under perioden gjort ny- och tilläggsinvesteringar i bl a **Aldata Solutions**, **Fly Me Europe**, **IBS**, **Karo Bio**, **Lagercrantz Group**, **Millicom International Cellular** och **Pergo**.

Övrigt

Vid Novestras ordinarie bolagsstämma den 6 maj 2004 fattades beslut om att godkänna förslaget bonusprogram för verkställande direktören Peter Ekelund och arbetande styrelseordföranden Theodor Dalenson. Beslut om mindre ändringar av bolagsordningen fattades också. Vidare godtogs det av styrelsen framlagda förslaget till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av högst 6 000 000 aktier. (För utförligare detaljer hänvisas till kommunikén från bolagsstämman daterad den 7 maj 2004).

I syfte att kunna tillvarata ett antal attraktiva investeringsmöjligheter beslutade Novestras styrelse i maj 2004 att kalla till en extra bolagsstämma för att besluta om en föreslagen riktad nyemission. Extra bolagsstämma hölls den 18 juni 2004 och stämman beslutade att genomföra en riktad nyemission av 6 000 000 aktier, vilket tillförde bolaget totalt 81 705 912 kronor, efter emissionskostnader. Efter nyemissionen uppgår Novestras aktiekapital till totalt 37 187 973 kronor fördelat på lika många aktier.

RESULTATÖVERSIKT OCH FINANSIELL STÄLLNING 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2004

Bolagets nettoresultat för perioden uppgick till 42 003 (8 400). I resultatet ingick bruttoresultat från förvaltningsverksamheten med 53 997 (12 920), administrationskostnader med -11 948 (-7 866) samt finansnetto om -46 (670). Balansomslutningen per den 30 september 2004 uppgick till 446 014 (260 468), varav eget kapital utgjorde 416 233 (232 262), vilket motsvarar en

soliditet på 93,3% (89,2). Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 25 000 (25 000).

Investeringar

Under perioden uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 605 (286) och investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 129 131 (52 692).

Likviditet

Kassa och bank per den 30 september 2004 uppgick till 72 291 (8 204) och tillsammans med kortfristiga placeringar uppgick de likvida medlen till 82 291 (43 204). Novestras portfölj av noterade innehav innebär att ytterligare cirka 121 852 (inklusive orealiserade övervärden) av Novestras tillgångar är möjliga att konvertera till likvida medel inom en relativt kort tidsperiod. Därutöver har Novestra ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till 40 000 (-).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Efter periodens utgång har Novestra träffat ett avtal om förvärv av 20% av aktierna i **Bytek Systems AB**, som patentskyddat ett system för säker kommunikation och lagring av data inom ramen för privata nätverk. Aktierna i Bytek Systems har förvärvats till nominellt värde, d v s. 0,1 MSEK.

FRAMTIDSUTSIKTER

Novestras noterade portfölj kommer i stor utsträckning att vara beroende av aktie- marknadens utveckling under den resterande delen av året. På längre sikt bör förutsättningar för den typ av noterade bolag, som ingår i den noterade portföljen, vara goda även om en svagare konjunkturutveckling uppstår.

Merparten av Novestras investeringar är dock i onoterade bolag, som har utvecklats stabilt även i svaga konjunkturlägen. Novestra har förhoppningar om att tillväxttenden i dessa bolag skall fortsätta, även om det generellt sett skulle bli en svagare konjunktur. Anledningen till detta är att många av bolagen är fortsatt små aktörer på stora marknader, där det finns förutsättningar för att fortsätta att ta ytterligare marknadsandelar.

De onoterade portföljbolagen kommer framöver att möta ett antal utmaningar av varierande slag. Exempelvis kommer **MyPublishers** huvudutmaning vara att kunna leverera allt större volymer med bibehållen hög kvalitet och goda marginaler. **Strax** måste kunna skapa fortsatt tillväxt samtidigt som

NOVESTRAS INNEHAV PER DEN 30 SEPTEMBER 2004, MSEK

PORTFÖLJBOLAG

ONOTERADE BOLAG	REDOVISAT VÄRDE, IB	INVESTERAT	AVYTTRAT	NED- SKRIVNING	REDOVISAT VÄRDE, UB	ÄGAR- ANDEL, % ¹
CONTINUUM GROUP LTD	35,1	-	-	-	35,1	12,3
C MORE GROUP AB (CANAL PLUS)	-	2,1	-	-	2,1	0,3
DALLAS STHLM DDG AB	0,4	-	-	-	0,4	7,0
DCM AB	8,5	-	-	-	8,5	5,7
EXPLORICA, INC.	12,6	-	-	-	12,6	13,6
FLEXBRIDGE TECHNOLOGIES, LLC	-	6,1	-	-	6,1	-
MYPUBLISHER, INC.	45,9	-	-	-	45,9	28,0
NETSURVEY BOLINDER AB	12,8	-	-	-	12,8	45,3
QBRANCH AB	53,8	-	-	-	53,8	25,0
STRAX HOLDINGS, INC.	18,7	6,9	-	-	25,6	19,1
ÖVRIGT	0,2	-	-	-	0,2	n/a
SUMMA ONOTERADE BOLAG	188,0	15,1	-	-	203,1	
NOTERADE BOLAG						
ALDATA SOLUTIONS OY	-	4,3	-	-	4,3	0,6
FLY ME EUROPE AB	-	12,7	-3,0	-	9,7	6,0
IBS AB (publ)	13,1	7,9	-2,1	-	18,9	2,3
INWAREHOUSE AB (publ)	7,8	0,1	-0,7	-	7,2	11,7
JC AB (publ)	19,0	5,9	-24,9	-	-	-
KARO BIO AB (publ)	-	3,8	-	-	3,8	1,5
LAGERCANTZ GROUP AB (publ)	8,1	7,0	-	-	15,1	2,3
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.	-	44,2	-15,8	-	28,4	0,3
MODUL 1 DATA AB (publ)	7,2	-	-7,2	-	-	-
PERGO AB (publ)	16,9	22,0	-15,3	-	23,6	2,9
ÖVRIGT	7,9	6,1	-8,8	-	5,2	n/a
SUMMA NOTERADE BOLAG	80,0	114,0	-77,8	-	116,2	
Likviditetsförvaltning	35,0	-	-25,0	-	10,0	
SUMMA INVESTERINGAR	303,0	129,1	-102,8	-	329,3	

¹ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

SPECIFIKATION AV INNEHAV I NOTERADE BOLAG	ANTAL AKTIER (ST)	ANSKAFFNINGS- KURS (SEK)	ANSKAFFNINGS- VÄRDE (TSEK)	MARKNADS- KURS (SEK)	MARKNADS- VÄRDE (TSEK)	FÖRÄNDRING, (%)
ALDATA SOLUTIONS OY	383 550	11,30	4 333	411,30	4 320	0,0
FLY ME EUROPE AB	15 100 000	0,64	9 649	0,40	6 040	-37,4
IBS AB (publ)	1 820 000	10,39	18 918	11,30	20 566	8,7
INWAREHOUSE AB (publ)	7 920 422	0,90	7 162	2,14	16 950	136,7
KARO BIO AB (publ)	259 884	11,94	3 104	12,90	3 353	8,0
KARO BIO TR	1 439 352	0,52	743	1,18	1 698	128,6
LAGERCANTZ GROUP AB (publ)	631 500	24,02	15 167	17,00	10 736	-29,2
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.	177 500	159,95	28 391	130,00	23 075	-18,7
PERGO AB (publ)	1 537 700	15,32	23 563	20,30	31 215	32,5
ÖVRIGT	n/a	n/a	5 036	n/a	3 899	-22,6
SUMMA			116 066		121 852	5,0

DE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAGENS UTVECKLING UNDER PERIODEN JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2003

Bolag	Omsättningsutveckling	Resultatutveckling	Kassaflöde under perioden
DCM AB	Ökad	Negativ	Positivt
Explorica, Inc.	Ökad	Positiv	Negativt
MyPublisher, Inc.	Ökad	Positiv	Negativt
Netsurvey AB	Ökad	Positiv	Positivt
Qbranch AB	Ökad	Positiv	Positivt
Strax Holdings, Inc.	Ökad	Positiv	Positivt
Via Continuum Group Ltd:			
Speedera Networks, Inc.	Ökad	Positiv	Positivt

Information om portföljbolagen avseende verksamhet och finansiella data återfinns i Novestras senast avgivna årsredovisning samt i prospekt publicerat i september 2003. För nya investeringar i onoterade bolag hänvisas till Novestras publicerade pressmeddelande för respektive bolag. För noterade portföljbolag hänvisas till respektive bolags egen informationsgivning och publicerade rapporter.

AB NOVESTRA

RESULTATRÄKNINGAR, TSEK	2004 (9 månader) 1 jan – 30 sept	2003 (9 månader) 1 jan – 30 sept	2004 (3 månader) 1 juli – 30 sept	2003 (3 månader) 1 juli – 30 sept	2003 (12 månader) 1 jan – 31 dec
FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN					
Resultat från aktier och andelar ¹	53 997	12 920	6 142	3 023	13 314
Nedskrivningar	-	-	-	-	15 870
Bruttoresultat förvaltningsverksamheten	53 997	12 920	6 142	3 023	29 184
ÖVRIG VERKSAMHET					
Intäkter från övrig verksamhet	-	2 676	-	2 676	3 018
Bruttoresultat övrig verksamhet	-	2 676	-	2 676	3 018
Bruttoresultat	53 997	15 596	6 142	5 699	32 202
Administrationskostnader ²	-11 948	-7 866	-3 790	-2 192	-12 276
Rörelseresultat	42 049	7 730	2 352	3 507	19 926
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR					
Finansnetto	-46	670	-687	448	210
Resultat efter finansiella poster	42 003	8 400	1 665	3 955	20 136
Aktuell skatt	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	42 003	8 400	1 665	3 955	20 136
Resultat per aktie, SEK	1,26	0,36	0,05	0,17	0,81
Genomsnittligt antal aktier under perioden	33 268 265	23 390 980	37 187 973	23 390 980	24 925 618
NYCKELTAL					
FINANSIELLA NYCKELTAL					
Eget kapital, MSEK	416,2	232,3	416,2	232,3	292,5
Soliditet, %	93,3	89,2	93,3	89,2	90,4
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-20,4	-9,9	-34,9	4,4	-55,6
DATA PER AKTIE					
Eget kapital, SEK	11,19	9,93	11,19	9,93	9,38
Resultat, SEK	1,26	0,36	0,05	0,17	0,81
ANTAL AKTIER M.M.					
Antal aktier vid periodens utgång	37 187 973	23 390 980	37 187 973	23 390 980	31 187 973
Genomsnittligt antal aktier under perioden	33 268 265	23 390 980	37 187 973	23 390 980	24 925 618

¹ Av periodens resultat från aktier och andelar är 2 945 (4 689) hänförligt till likviditetsförvaltning.

² Periodens avskrivningar uppgick till -162 (-209). Samtliga avskrivningar avser materiella anläggningstillgångar och är hänförliga till administration.

BALANSRÄKNINGAR, TSEK	30 september 2004	30 september 2003	31 december 2003
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	1 074	558	630
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i intresseföretag	112 552	76 682	112 552
Aktier och andelar	206 708	151 199	155 604
	319 260	227 881	268 156
Summa anläggningstillgångar	320 334	228 439	268 786
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar:			
Övriga fordringar ¹	39 712	19 714	5 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 677	4 111	3 626
	43 389	23 825	8 793
Kortfristiga placeringar	10 000	-	35 000
Kassa och bank	72 291	8 204	11 009
Summa omsättningstillgångar	125 680	32 029	54 802
SUMMA TILLGÅNGAR	446 014	260 468	323 588
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital	37 188	23 391	31 188
Bundna reserver	316 906	200 471	241 201
	354 094	223 862	272 389
Fritt eget kapital:			
Fria reserver	20 136	-	-
Periodens resultat	42 003	8 400	20 136
	62 139	8 400	20 136
Summa eget kapital	416 233	232 262	292 525
Kortfristiga skulder:			
Skulder till kreditinstitut	25 000	25 000	25 035
Leverantörsskulder	169	299	349
Övriga skulder	1 087	1 685	3 851
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 525	1 222	1 828
	29 781	28 206	31 063
Summa skulder	29 781	28 206	31 063
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	446 014	260 468	323 588
Ställda säkerheter	121 852	43 436	116 552
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga
PERIODENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, TSEK	2004	2003	2003
	(9 månader)	(9 månader)	(12 månader)
	1 januari – 30 september	1 januari – 30 september	1 januari – 31 december
BUNDET EGET KAPITAL			
Vid periodens ingång	272 389	466 008	466 008
Tillfört genom nyemission	81 705	-	48 527
Överfört från (+)/till (-) fritt eget kapital	-	-242 146	-242 146
Vid periodens utgång	354 094	223 862	272 389
FRITT EGET KAPITAL			
Vid periodens ingång	20 136	-242 146	-242 146
Periodens resultat	42 003	8 400	20 136
Överfört från (+)/till (-) bundet eget kapital	-	242 146	242 146
Vid periodens utgång	62 139	8 400	20 136
SUMMA EGET KAPITAL VID PERIODENS UTGÅNG	416 233	232 262	292 525

¹ Övriga fordringar den 30 september 2004 inkluderar 25 755 avseende aktieindexobligation som förföll den 26 september med likviddag den 8 oktober 2004.

AB NOVESTRA

KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK	2004 (9 månader) 1 jan – 30 sept	2003 (9 månader) 1 jan – 30 sept	2003 (12 månader) 1 jan – 31 dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster	42 003	8 400	20 136
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	-21 845	-10 244	-26 427
	20 158	-1 844	-6 291
Betald skatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	20 158	-1 844	-6 291
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	- 8 827	-8 240	-4 117
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-1 282	23 827	26 684
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 049	13 743	16 276
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-605	-286	-457
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-112 384	-47 687	-110 427
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	82 517	24 328	38 984
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-30 472	-23 645	-71 900
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission	81 705	-	48 527
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	81 705	-	48 527
Periodens kassaflöde	61 282	-9 902	-7 097
Likvida medel vid periodens ingång	11 009	18 106	18 106
Likvida medel vid periodens slut ¹	72 291	8 204	11 009

¹ Exklusive 10 inom likviditetsförvaltningen redovisade som kortfristiga placeringar. Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick den 30 september 2004 till 82 291 (43 204).

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE DEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2004

	Onoterade innehav	Noterade innehav	Gemensamt och övrig verksamhet	Totalt
Intäkter från aktier och andelar				
Realisationsresultat	-	19 062	2 945	22 007
Utdelningar	31 422	568	-	31 990
Nedskrivningar	-	-	-	-
Intäkter från övrig verksamhet				
Arvoden	-	-	-	-
Bruttoresultat	31 422	19 630	2 945	53 997
Administrationskostnader				
Personalkostnader	-1 126	-1 570	-4 508	-7 204
Avskrivningar	-	-	-162	-162
Övriga kostnader	-	-	-4 582	-4 582
	-1 126	-1 570	-9 252	-11 948
Rörelseresultat	30 296	18 060	-6 307	42 049
Finansnetto	-	-	-46	-46
Periodens resultat	30 296	18 060	-6 353	42 003