NOVESTRA

DELÅRSRAPPORT NR 1 FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2005
AVSEENDE PERIODEN 1 JANUARI – 31 MARS 2005

MYCKET STARK FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT I DEN ONOTERADE PORTFÖLJEN – POSITIVA UTVECKLINGEN FÖRVÄNTAS FORTSÄTTA

- Nettoresultatet för perioden uppgick till 6,6 (6,0) MSEK, vilket motsvarar ett resultat per aktie uppgående till 0,2 (0,2) SEK. Eget kapital per den 31 mars 2005 uppgick till 426,5 (298,5) MSEK motsvarande 11,5 (9,6) SEK per aktie. Soliditeten uppgick till 95,0% (88,5).

- Likvida medel uppgick till 22,5 (1,4) MSEK. Tillsammans med de noterade innehaven uppgick de totala likvida tillgångarna till 233,1 (158,3) MSEK (inklusive orealiserade övervärden) per den 31 mars 2005.

- Totalt uppgick ackumulerade orealiserade vinster i den noterade portföljen till 26,7 MSEK. Om noterade innehav redovisats till marknadsvärden skulle resultatet för perioden uppgå till 18,6 MSEK, vilket motsvarar ett resultat per aktie uppgående till 0,5 SEK.

- De fyra största, onoterade innehaven uppvisade stark försäljningstillväxt: 16% för Qbranch, 45% för Strax och 148% för MyPublisher. Explorica uppvisade en tillväxt i försäljningen av resor för 2006 med cirka 50%.

- Med nuvarande marknadsförutsättningar finns goda förutsättningar för resultatförbättringar under 2005, även om inget av de större onoterade innehaven avyttras under året.

”Vi har sett ännu ett kvartal med exceptionell försäljningstillväxt bland flertalet av våra onoterade portföljbolag. Det som är extra roligt är att det är de portföljbolag, som vi tidigare trott skulle ha den största värdepotentialen, som nu utvecklas bäst och som vi även fortsättningsvis tror kommer att ha en stark försäljningstillväxt och resultatutveckling.

Våra större onoterade portföljbolag har klart överträffat marknadens tillväxt inom sina respektive verksamhetsområden och förutsättningarna för att vi skall kunna realisera och skifta ut betydande övervärden till våra aktieägare har avsevärt förbättrats den senaste tiden”, säger Novestras VD, Peter Ekelund.

Om AB Novestra
Novestra är ett oberoende investmentbolag med en portfölj bestående av små och medelstora onoterade såväl som noterade bolag. Novestra fokuserar på investeringar i bolag med betydande tillväxt- eller värdeutvecklingspotential.

Novestras portfölj består bl a av Active Biotech AB (publ), Bytek Systems AB, Explorica, Inc., inWarehouse AB (publ), Millicom Cellular International S.A., MyPublisher, Inc., Netsurvey AB, Pergo AB (publ), Qbranch AB, Strax Holdings, Inc. och Wilh Sonesson AB (publ) samt Speedera Networks, Inc. genom saminvesteringsenheten Continuum Group Ltd. Novestras aktie finns noterad på Stockholmsbörsens O-lista. För ytterligare information om AB Novestra hänvisas till www.novestra.com.

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 första kvartalet har utvecklingen i portföljbolagen fortsatt att vara mycket positiv med en accelererande tillväxttakt.

Onoterade portföljbolag

Explorica, vars försäljningssiffror avser resenärer under 2005, uppvisade en fortsatt stark försäljningstillväxt på huvudmarknaderna USA och Kanada. Bolaget räknar med att nå en försäljningstillväxt, som överstiger 45 procent för 2005. Försäljningen för 2006 har inletts och visar på en tillväxt i antalet sålda resor om cirka 50 procent.

MyPublishers försäljning under perioden ökade 148 procent med mycket positiv resultatutveckling. Bolaget har beslutat att tredubbla sin produktionskapacitet för att bemöta den stora tillströmningen av nya kunder och en ny produktionslinje beräknas vara i drift i slutet av året.

Qbranch uppvisade en försäljningstillväxt om 16 procent med fortsatt höga och förbättrade marginaler. Bolagets *co-location* och *hosting*-verksamhet såväl som de nya etableringarna i Göteborg och Malmö utvecklas särskilt väl. Förutsättningarna för fortsatta förbättringar bedöms som goda.

Strax uppvisade en fortsatt stark försäljningstillväxt under perioden om 45 procent. Marginalerna är ännu inte helt tillfredsställande, men bolaget räknar med ett väsentligt förbättrat resultat i takt med att nya mer avancerade produkter lanseras under året.

Continuum har ingått ett avtal om försäljning av sitt innehav i Speedera Networks till huvudkonkurrenten Akamai. Som tidigare meddelats kommer Continuum att avvecklas helt under de närmaste 18 månaderna, varvid likviderna från bolagets försäljningar av portföljbolagen kommer att utskiftas till bolagets aktieägare.

Under perioden gjorde Novestra tilläggsinvesteringar i den onoterade portföljen om totalt 2 573 avseende en investering i **MyPublisher**. Periodens nyinvesteringar uppgick till 2 100 och avsåg **Bytek Systems**.

Vidare avyttrade Novestra hela sitt innehav i **C More Group** (tidigare Canal Plus Nordic), vilket resulterade i en vinst om 9,1 MSEK.

Noterade portföljbolag

Investeringarna i noterade portföljbolag har utvecklats väl under perioden. Per den 31 mars 2005 uppgick de ackumulerade orealiserade vinsterna från den noterade portföljen till 26,7 MSEK. Den totala avkastningen, inklusive orealiserade vinster, på den noterade portföljen under perioden uppgick till 7,9 procent, räknat på genomsnittligt investerat kapital under perioden.

Novestra avyttrade under perioden hela sitt innehav i **Aldata Solution**, **IBS** och **Karo Bio** samt huvuddelen av innehaven i **FlyMe** och **Lagercrantz**.

Novestra förvärvade ytterligare aktier i **inWarehouse** och har därefter ett innehav motsvarande 18,7 procent av kapital och röster i bolaget. Dessutom förvärvade Novestra 952 200 aktier i **Active Biotech** till ett värde av 33,9 MSEK motsvarande 2,8 procent av bolagets kapital och röster. Novestra gjorde under perioden dessutom tilläggsinvesteringar i bl a **Pergo** om 19,4 MSEK, och **Wilh. Sonesson** om 28,0 MSEK.

Vid periodens utgång var de huvudsakliga innehaven i den noterade portföljen **Active Biotech, inWarehouse, Millicom, Pergo** och **Wilh. Sonesson.**

Övrigt

Styrelsen har beslutat att föreslå den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005 att, utöver den bonus som beslutades av bolagsstämman den 6 maj 2004, tilldela Peter Ekelund och Theodor Dalenson en diskretionär bonus för räkenskapsåret 2004 på 1,1 MSEK vardera.

RESULTATÖVERSIKT OCH FINANSIELL STÄLLNING 1 JANUARI – 31 MARS 2005

Bolagets nettoresultat för perioden uppgick till 6 581 (6 006). I resultatet ingick bruttoresultat från förvaltningsverksamheten med 9 709 (9 048), administrationskostnader med –4 698 (–3 114) samt finansnetto om –1 570 (72). Balansomslutningen per den 31 mars 2005 uppgick till 448 984 (337 332), varav eget kapital utgjorde 426 549 (298 531), vilket motsvarar en soliditet på 95,0% (88,5). Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 0 (36 623).

Investeringar
Under perioden uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 359 (724) och investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 112 219 (137 243).

Likviditet
Kassa och bank per den 31 mars 2005 uppgick till 22 464 (1 430). Novestras portfölj av noterade innehav innebär att ytterligare cirka MSEK 210,6 (121,9) (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 60 000 (28 377).

FRAMTIDSUTSIKTER

Med nuvarande marknadsförutsättningar förväntas den starka försäljningstillväxten i den onoterade portföljen fortsätta under 2005.

Förslag om godkännande av Novestras framtida verksamhetsinriktning kommer att framföras vid bolagets ordinarie bolagsstämma den 26 april 2005. Strategin är att fram till utgången av 2007 avyttra en stor del av Novestras innehav i onoterade bolag och i takt därmed skifta ut intäkterna från dessa avyttringar till Novestras aktieägare. Målsättningen skall således vara att Novestras tillgångar därefter huvudsakligen skall bestå av ett fåtal konsoliderade verksamhetsdrivande bolag.

Vidare föreslås att Novestras förvaltning av det noterade värdepappersinnehavet samt framtida investeringar i huvudsakligen noterade bolag framöver sker indirekt via en ny fond med en större kapitalbas. Novestras deltagande i fonden skall ske tillsammans med andra investerare i syfte att möjliggöra större investeringar och därmed ett ökat inflytande i de bolag i vilka fonden investerar. Målsättningen skall vara att Novestras investering i fonden skall avvecklas inom en treårsperiod och därefter utskiftas till Novestras aktieägare. Novestra skall inte erlägga förvaltnings- eller avkastningsrelaterade avgifter till fonden. Novestra skall delta i administrationen och förvaltningen av fonden samt erhålla marknadsmässig ersättning för sådant deltagande och på så sätt finansiera Novestras administration och förvaltning. Fondens övriga administrations- och förvaltningsorganisation skall kunna innefatta personer, eller bolag som kontrolleras av personer, som är anställda eller styrelseledamöter i Novestra eller annars är närstående till Novestra.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets Rekommendation nr 20. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsapporten som i den senaste årsredovisningen.

IFRS

I och med att Novestra ej är en koncern tillämpas inte IFRS i bolagets redovisning och rapportering. Avsikten är att anpassa redovisningen till IFRS så snart som svensk lagstiftning öppnar för tillämpning av hela regelverket även i redovisningen för enskilda juridiska personer, d v s bolag som ej upprättar koncernredovisning.

ÖVRIG INFORMATION

Kommande informationstillfällen:

Delårsrapport för 2:a kvartalet 2005
den 25 augusti 2005

Delårsrapport för 3:e kvartalet 2005
den 24 oktober 2005

Bokslutskommuniké och
delårsrapport för 4:e kvartalet 2005
den 16 februari 2006

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Stockholm den 26 april 2005

Peter Ekelund
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:

Peter Ekelund (VD)
Tel: 08-545 017 50

Cecilia Janson (Informationsansvarig)
Tel: 08-545 017 50

Bolagets adress:
AB Novestra
Norrlandsgatan 16
111 43 STOCKHOLM

E-mail: info@novestra.com
Hemsida: www.novestra.com

Bolagsuppgifter:
Bolagets organisationsnummer: 556539-7709
Styrelsens säte: Stockholms län, Stockholms kommun.

INNEHAV PER DEN 31 MARS 2005, MSEK

PORTFÖLJBOLAG

ONOTERADE BOLAG	REDOVISAT VÄRDE, IB	INVESTERAT	AVYTTRAT	NED-SKRIVNING	REDOVISAT VÄRDE, UB	ÄGAR-ANDEL, % [1]
BYTEK SYSTEMS AB	-	2,1	-	-	2,1	27,3
CONTINUUM GROUP LTD	35,1	-	-	-	35,1	12,3
C MORE GROUP AB (CANAL PLUS)	2,1	-	-2,1	-	-	-
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	5,0	-	-	-	5,0	-
MYPUBLISHER, INC.	45,9	2,6	-	-	48,5	27,9
NETSURVEY BOLINDER AB	12,8	-	-	-	12,8	45,3
QBRANCH AB	53,8	-	-	-	53,8	25,0
STRAX HOLDINGS, INC.	25,6	-	-	-	25,6	19,1
ÖVRIGT	0,2	-	-	-	0,2	n/a
SUMMA ONOTERADE BOLAG	**202,0**	**4,7**	**-2,1**	**-**	**204,6**	
NOTERADE BOLAG						
ACTIVE BIOTECH AB (publ)	-	33,9	-	-	33,9	2,8
ALDATA SOLUTION OY	7,3	-	-7,3	-	-	-
FLY ME EUROPE AB (publ)	9,7	5,0	-9,3	-	5,4	1,7
IBS AB (publ)	16,4	-	-16,4	-	-	-
INWAREHOUSE AB (publ)	5,4	15,9	-	-	21,3	18,7
KARO BIO AB (publ)	7,1	-	-6,4	-	0,7	0,2
LAGERCRANTZ GROUP AB (publ)	15,1	-	-15,1	-	-	-
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.	31,8	5,0	-	-	36,8	0,4
PERGO AB (publ)	27,0	19,4	-	-	46,4	4,6
WILH. SONESSON AB (publ)	8,4	28,0	-	-	36,4	3,9
ÖVRIGT	3,9	0,3	-1,0	-	3,2	n/a
SUMMA NOTERADE BOLAG	**132,1**	**107,5**	**-55,5**	**-**	**184,1**	
Kortfristiga placeringar	**9,7**	**-**	**-9,7**	**-**	**-**	
SUMMA INVESTERINGAR	**343,8**	**112,2**	**-67,3**	**-**	**388,7**	

[1] Ander av kapital, före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

Den 31 mars 2005 uppgick marknadsvärdet på den noterade portföljen uppgick till totalt 210,6 (121,9) MSEK och ackumulerat orealiserat resultat i den noterade portföljen uppgick till totalt 26,7 (20,5) MSEK.

DE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAGENS UTVECKLING UNDER PERIODEN JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2004

Bolag	Omsättningsutveckling	Resultatutveckling	Kassaflöde under perioden
DCM AB	Negativ	Negativ	Positivt
Explorica, Inc.	Ökad	Positiv	Positivt
MyPublisher, Inc.	Ökad	Positiv	Negativt
Netsurvey AB	Negativ	Negativ	Negativt
Qbranch AB	Ökad	Positiv	Positivt
Strax Holdings, Inc.	Ökad	Negativ	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. 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.

RESULTATRÄKNINGAR, TSEK	2005 (3 månader) 1 jan – 31 mars	2004 (3 månader) 1 jan – 31 mars	2004 (12 månader) 1 jan – 31 dec
FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN			
Resultat från aktier och andelar [1]	9 709	9 048	67 134
Nedskrivningar	-	-	-489
Bruttoresultat	**9 709**	**9 048**	**66 645**
Administrationskostnader [2]	-4 698	-3 114	-20 292
Rörelseresultat	**5 011**	**5 934**	**46 353**
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR			
Finansnetto	1 570	72	-615
Resultat efter finansiella poster	**6 581**	**6 006**	**45 738**
Aktuell skatt	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	**6 581**	**6 006**	**45 738**
Resultat per aktie, SEK	0,18	0,19	1,34
Genomsnittligt antal aktier under perioden	37 187 973	31 187 973	34 245 507

[1] Av resultatet för perioden är 335 (1 959) hänförligt till likviditetsförvaltningen.

[2] Periodens avskrivningar uppgick till -61 (-58). Samtliga avskrivningar avser materiella anläggningstillgångar och är hänförliga till administration.

NYCKELTAL	2005 (3 månader) 1 jan – 31 mars	2004 (3 månader) 1 jan – 31 mars	2004 (12 månader) 1 jan – 31 dec
FINANSIELLA NYCKELTAL			
Eget kapital, MSEK	426,5	298,5	420,0
Soliditet, %	95,0	88,5	92,6
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-55,9	-9,6	-14,1
DATA PER AKTIE			
Eget kapital, SEK	11,47	9,57	11,29
Resultat, SEK	0,18	0,19	1,34
ANTAL AKTIER M.M.			
Antal aktier vid periodens utgång	37 187 973	31 187 973	37 187 973
Genomsnittligt antal aktier	37 187 973	31 187 973	34 245 507

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE	Onoterade innehav		Noterade innehav		Gemensamt		Totalt	
1 januari – 31 mars (TSEK)	**2005**	**2004**	**2005**	**2004**	**2005**	**2004**	**2005**	**2004**
Intäkter från aktier och andelar								
Realisationsresultat	9 068	-	306	7 089	335	1 959	9 709	9 048
Utdelningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Bruttoresultat	**9 068**	**-**	**306**	**7 089**	**335**	**1 959**	**9 709**	**9 048**
Administrationskostnader								
Personalkostnader	-422	-249	-521	-343	-1 931	-1 290	-2 847	-1 882
Avskrivningar	-	-	-	-	-61	-58	-61	-58
Övriga kostnader	-	-	-	-	-1 763	-1 174	-1 763	-1 174
	-422	-249	-521	-343	-3 755	-2 522	-4 698	-3 114
Rörelseresultat	**8 646**	**-249**	**- 215**	**-343**	**-3 420**	**-563**	**5 011**	**5 934**
Finansnetto	-	-	-	-	1 570	72	1 570	72
Periodens resultat	**8 646**	**-249**	**-215**	**6 746**	**-1 850**	**-491**	**6 581**	**6 006**

BALANSRÄKNINGAR, TSEK	31 mars 2005	31 mars 2004	31 december 2004
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	1 431	599	1 134
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i intresseföretag	115 124	112 552	112 552
Aktier och andelar	273 638	179 062	221 593
	388 762	291 614	334 145
Summa anläggningstillgångar	**390 193**	**292 213**	**335 279**
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar:			
Övriga fordringar	32 789	4 676	26 305
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 538	4 013	3 459
	36 327	8 689	29 764
Kortfristiga placeringar:			
Övriga placeringar	-	35 000	9 694
Kassa och bank	22 464	1 430	78 613
Summa omsättningstillgångar	**58 791**	**45 119**	**118 071**
SUMMA TILLGÅNGAR	**448 984**	**337 332**	**453 350**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital	37 188	31 188	37 188
Bundna reserver	316 906	241 201	316 906
	354 094	272 389	354 094
Fritt eget kapital:			
Fria reserver	65 874	20 136	20 136
Periodens resultat	6 581	6 006	45 738
	72 455	26 142	65 874
Summa eget kapital	**426 549**	**298 531**	**419 968**
Kortfristiga skulder:			
Skulder till kreditinstitut	-	36 623	24 851
Leverantörsskulder	381	335	570
Övriga skulder	16 555	406	527
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 499	1 437	7 434
	22 435	38 801	33 382
Summa skulder	**22 435**	**38 801**	**33 382**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**448 984**	**337 332**	**453 350**
Ställda säkerheter	**210 633**	**146 577**	**146 837**
Ansvarsförbindelser	**Inga**	**Inga**	**Inga**

PERIODENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, TSEK	2005 (3 månader) 1 jan – 31 mar	2004 (3 månader) 1 jan – 31 mar	2004 (12 månader) 1 jan – 31 dec
BUNDET EGET KAPITAL			
Vid periodens ingång	354 094	272 389	272 389
Tillfört genom nyemission	-	-	81 705
Överfört från (+)/till (-) fritt eget kapital	-	-	-
Vid periodens utgång	**354 094**	**272 389**	**354 094**
FRITT EGET KAPITAL			
Vid periodens ingång	65 874	20 136	20 136
Periodens resultat	6 581	6 006	45 738
Överfört från (+)/till (-) bundet eget kapital	-	-	-
Vid periodens utgång	**72 455**	**26 142**	**65 874**
SUMMA EGET KAPITAL VID PERIODENS UTGÅNG	**426 549**	**298 531**	**419 968**

KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK	2005 (3 månader) 1 jan – 31 mar	2004 (3 månader) 1 jan – 31 mar	2004 (12 månader) 1 jan – 31 dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster	6 581	6 006	45 738
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	-9 371	-8 990	-24 785
	-2 790	**-2 984**	**20 953**
Betald skatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	**-2 790**	**-2 984**	**20 953**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-6 563	108	-20 971
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	9 694	-	-
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-10 947	7 738	2 319
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-10 606**	**4 862**	**2 301**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-359	-28	-724
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-112 219	-39 712	-137 243
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	67 035	25 299	121 565
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-45 543**	**-14 441**	**-16 402**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission	-	-	81 705
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-**	**-**	**81 705**
Periodens kassaflöde	**-56 149**	**-9 579**	**67 604**
Likvida medel vid periodens ingång	**78 613**	**11 009**	**11 009**
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	**22 464**	**1 430**	**78 613**