NOVESTRA

# DELÅRSRAPPORT NR 3 FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2005 AVSEENDE PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2005

## FORTSATT FÖRBÄTTRAD TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET

- Koncernens nettoresultat ökade till 167,6 (70,6 - Proforma 2004) MSEK motsvarande 4,5 (2,1) SEK per aktie. Eget kapital ökade till 739,2 (609,9) MSEK motsvarande 19,9 (16,4) SEK per aktie. Soliditeten uppgick till 97,1% (95,3). Likvida medel, inklusive innehavet i Nove Capital Fund, uppgick till 279,1 (82,3) MSEK.

- De fyra största, onoterade innehaven uppvisade en fortsatt stark försäljningstillväxt. Försäljningstillväxten resulterade också i förbättrade kassaflöden och marginaler. Det totala redovisade värdet för dessa fyra innehav, i koncernen, uppgick till 414 MSEK. Tillväxttrenden förväntas fortsätta.

- Utvecklingen inom Nove Capital Fund har fortsatt att förbättras under kvartalet och, sedan starten i maj 2005, uppgick avkastningen för Novestras del till 69,2 MSEK motsvarande en värdetillväxt om 36,6%.

- Ledningen och styrelsen har utvärderat möjligheten att avyttra den onoterade portföljen i sin helhet och har gjort bedömningen, att det är mer fördelaktigt för bolagets aktieägare om de amerikanska innehaven säljs individuellt.

”Våra onoterade portföljbolag har fortsatt sin starka utveckling avseende tillväxt och förbättrad lönsamhet, vilket förväntas fortsätta under resten av 2005 och 2006. Vi ser goda möjligheter till fortsatt värdestegring och en potential för avyttringar till attraktiva värderingar”, säger Novestras VD, Peter Ekelund.

***Om AB Novestra***
*Novestra är ett oberoende investmentbolag med en portfölj av onoterade tillväxtbolag. Novestras onoterade portfölj består av bl a större innehav i Bytek Systems AB, Explorica, Inc., MyPublisher, Inc., Netsurvey AB, Qbranch AB och Strax Holdings, Inc.*

*Novestra har via Nove Capital Fund även investeringar och engagemang i noterade bolag, vars aktier bedöms ha goda värdeutvecklingsmöjligheter på grund av att de individuella verksamheterna befinner sig i speciella situationer såsom rekonstruktioner, turnarounds eller bolag i branscher som befinner sig i konsolideringsfaser.*

*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 tredje kvartalet har utvecklingen i portföljbolagen fortsatt att vara mycket positiv med en stark tillväxt och förbättrad lönsamhet i samtliga bolag.

*Onoterade portföljbolag*

**Explorica** uppvisade en fortsatt stark försäljningstillväxt på huvudmarknaderna USA och Kanada. Novestra räknar med en fortsatt stark försäljningstillväxt för Explorica för det brutna räkenskapsåret 2005/2006 samt räknar med en omsättning om minst 60 MUSD och en väsentlig förbättring av lönsamheten.

**MyPublishers** försäljning under perioden ökade med 137 procent och bolaget hade ett positivt operativt kassaflöde. Bruttomarginalerna har fortsatt att ligga på en nivå om c:a 50 procent och bolaget räknar med minst samma marginaler under 2006.

**Qbranch** uppvisade en accelererande försäljningstillväxt om 24 procent med en fortsatt förbättrad rörelsemarginal. Under det tredje kvartalet uppgick tillväxten till 29,4 procent med förbättrade marginaler.

**Strax** uppvisade en fortsatt stark försäljnings-tillväxt under perioden om 47 procent. Bolaget har förbättrat såväl tillväxttakt som marginaler under det tredje kvartalet och räknar med att förbättringarna skall fortsätta för resten av 2005 och för 2006.

**Bytek Systems** har nu lanserat sin produkt *NetPod*® i Mexiko via Telmex bredbandsenhet *Prodigy*®. *NetPod*® erbjuds även i Sverige via bl a Bredbandsbolaget. Bytek Systems räknar med ytterligare lanseringar av sin produkt på ett antal marknader under de närmaste sex månaderna.

**Netsurvey** utvecklades väl under det tredje kvartalet. Bolaget förväntas för helåret kunna uppvisa en tillfredsställande försäljningstillväxt (c:a 15 procent) och lönsamhet.

**Continuums** avveckling kommer sannolikt att fullbordas inom tolv månader och de kvarstående utdelningarna av aktier/kontanter till bolagets aktieägare kommer att ytterligare förbättra Novestras likviditet.

*Nove Capital Fund*

Den 2 maj 2005 inleddes verksamheten i Nove Capital Fund, där Novestra investerade 189,2 MSEK. Avkastningen för Novestras del i Nove Capital Fund uppgick per den 30 september 2005 till 69,2 MSEK motsvarande en värde-tillväxt om 36,6 procent.

*Övrigt*

Värdeökningar i Nove Capital Fund såväl som utdelningar och utförsäljningar i bl a **Continuum** och **DCM** har lett till en betydande likviditetsförbättring.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005 valdes David E. Marcus till ny ordinarie styrelseledamot och ersatte därmed W. Thorpe McKenzie, som undanbett sig omval på grund av andra engagemang.

Beslut fattades också om bolagets framtida verksamhetsinriktning att ha som målsättning att fram till utgången 2007 avyttra en stor del av bolagets innehav i onoterade bolag och att i takt därmed skifta ut intäkterna från dessa avyttringar till Novestras aktieägare samt att Novestras tillgångar därefter huvudsakligen skall bestå av ett eller två konsoliderade verksamhetsdrivande bolag. Beslut fattades vidare att Novestras förvaltning av det noterade värdepappersinnehavet samt framtida investeringar i huvudsakligen noterade bolag framöver skall ske indirekt via Nove Capital Fund.

Bolagsstämman fastställde dessutom utdelning till aktieägarna om 1,00 krona per aktie.

Vidare beslutades att, utöver den bonus som beslutades av den ordinarie bolagsstämman den 6 maj 2004, tilldela Peter Ekelund och Theodor Dalenson en diskretionär bonus för räkenskaps-året 2004 på 1,1 MSEK vardera.

Bolagsstämman fattade beslut om att nedsätta bolagets överkursfond med 309 406 543 kronor för avsättning till fritt kapital och den 16 augusti 2005 beslutade tingsrätten att lämna Novestra tillstånd till detta. Beslutet ökar väsentligt Novestras förmåga att betala utdelningar och skifta ut tillgångar till bolagets aktieägare.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Efter periodens utgång har verksamheten i alla väsentliga delar utvecklats väl. Tillväxt och resultatförbättringar har fortsatt i de onoterade portföljbolagen.

Ledningen och styrelsen har utvärderat möjligheten att avyttra den onoterade portföljen i sin helhet och har gjort bedömningen, att det är mer fördelaktigt för bolagets aktieägare om de amerikanska innehaven säljs individuellt. För närvarande för ledningen förhandlingar om försäljning av individuella tillgångar.

## RESULTATÖVERSIKT OCH FINANSIELL STÄLLNING 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2005

**Koncernen**
Koncernens nettoresultat för perioden uppgick till 167 587 (70 553). I resultatet ingick bruttoresultat från förvaltningsverksamheten med 178 586 (82 547), bruttoresultat från övrig verksamhet med 484 (-), administrationskostnader med –14 444 (–11 948) samt finansnetto om 3 097 (–46). Balansomslutningen per den 30 september 2005 uppgick till 760 913 (639 700), varav eget kapital utgjorde 739 160 (609 919), vilket motsvarar en soliditet på 97,1 (95,3) procent. Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 16 882 (25 000). Koncernens likvida medel tillsammans med fondandelarna i Nove Capital Fund uppgick till 279 103 (82 291) (inklusive orealiserade övervärden). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till 43 118 (40 000).

**Moderföretaget**
Moderföretagets nettoresultat för perioden uppgick till 109 939 (49 953). I resultatet ingick bruttoresultat från förvaltningsverksamheten med 121 286 (61 947), administrationskostnader med –14 444 (–11 948) samt finansnetto om 3 097 (–46). Balansomslutningen per den 30 september 2005 uppgick till 593 029 (522 200), varav eget kapital utgjorde 571 412 (492 419), vilket motsvarar en soliditet på 96,4 (94,3) procent. Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 16 882 (25 000). Moderbolagets likvida medel tillsammans med fondandelarna i Nove Capital Fund uppgick till 279 003 (82 291) (inklusive orealiserade övervärden). Därutöver har moderföretaget ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till 43 118 (40 000).

**Investeringar**
(Koncernen och moderföretaget)
Under perioden uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 493 (605) och investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 327 105 (129 131). I moderföretaget tillkommer 100 avseende förvärv av dotterföretag.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Förutsättningarna för fortsatt positiv värdeutveckling i såväl den privata tillväxtportföljen som i Nove Capital Fund är till stor del beroende av utvecklingen i de individuella bolagen. För de onoterade tillväxtbolagen är marknadens och de industriella aktörernas värderingar av tillväxtbolag en avgörande faktor.

Under året har ett kraftigt ökat intresse visats för bolag, som befinner sig i starka tillväxtfaser och detta har reflekterats i ett stort antal transaktioner till höga värderingar.

Novestra gör bedömningen, att utvecklingen bland tillväxtbolagen förblir god och, under förutsättning att marknadens intresse för tillväxtbolag fortsätter under nästa år, bör eventuella utförsäljningar av portföljen kunna ske till fördelaktiga värderingar.

Överlikviditet härrörande från eventuella försäljningar av onoterade tillgångar kommer att placeras i Nove Capital Fund fram till tidpunkten, då dessa tillgångar delas ut till aktieägarna.

Bolagets styrelse utreder för närvarande det för aktieägarna mest effektiva tillvägagångssättet att dela ut medlen från avyttringar av portföljbolagen. Ett förslag kommer att presenteras i samband med offentliggörandet av delårsrapporten för fjärde kvartalet 2005 den 20 februari 2006.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

**Koncernen**
AB Novestra förvärvade dotterföretaget Novestra Financial Services AB den 1 juni 2005. Förvärvet av dotterföretaget innebär att AB Novestra upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) från och med räkenskapsåret 2005. För AB Novestra innebär det att det i huvudsak är IAS 39, redovisning av finansiella instrument, som påverkar redovisningen jämfört med redovisningen enligt tidigare principer. Vid

tillämpningen av IAS 39 redovisas aktie-relaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 p. 1 redovisas även aktier och andelar i intresseföretag till verkligt värde. Jämförelsesiffror för koncernen avseende 2004 redovisas som proformasiffror, där samtliga siffror omräknats enligt IFRS, inklusive IAS 39. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner.

**Moderbolaget**
Från och med delårsrapport nr 2, avseende perioden 1 januari – 30 juni 2005, värderas samtliga finansiella tillgångar, som inte utgör aktier eller andelar i koncern- eller intresse-företag, till verkligt värde. Denna förändring av redovisningsprincip motiveras av att minimera skillnaderna mellan redovisningen i koncernen och i moderföretaget. Effekterna av detta byte av redovisningsprincip har redovisats mot ingående eget kapital i moderföretaget och samtliga jämförelsesiffror har omarbetats i enlighet med Redovisningsrådets rekommen-dation nr 5. Effekten framgår av specifikationen över förändring av eget kapital för moder-företaget, sid 10. I övrigt har samma värderingsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senast avgivna årsredo-visningen.

**Metoder för värdering av aktier och andelar**
Samma metoder för värdering till verkligt värde av aktier och andelar tillämpas i koncernen och moderföretaget, med undantag av aktier och andelar i koncern- eller intresseföretag i moderföretagets redovisning. Beräkning av verkligt värde för onoterade aktier och andelar sker genom beräkning av diskonterade framtida kassaflöden enligt vedertagna metoder samt genom relativvärdering, där det beräknade värdet jämförs med värderingen av jämförbara marknadsnoterade bolag. Marknadsnoterade aktier och andelar värderas till aktuell börskurs på balansdagen. Innehav i fonder värderas till det fondandelsvärde som redovisas av respektive fondadministratör på balansdagen.

## ÖVRIG INFORMATION

*Kommande informationstillfällen:*

***OBS! NYTT DATUM FÖR OFFENTLIG-GÖRANDE AV***
Bokslutskommuniké och
delårsrapport för 4:e kvartalet 2005
*den 20 februari 2006*

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

**Stockholm den 24 oktober 2005**

**Peter Ekelund**
***Verkställande direktör***

**För ytterligare information kontakta**:

**Peter Ekelund** (VD)
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 30 SEPTEMBER 2005, MSEK

| PORTFÖLJBOLAG | KONCERNEN | MODERFÖRETAGET | |
|---|---|---|---|
| **ONOTERADE BOLAG** | **REDOVISAT VÄRDE, UB** | **REDOVISAT VÄRDE, UB** | **ÄGAR-ANDEL, % [1]** |
| BYTEK SYSTEMS AB | 5,2 | 5,2 | 45,0 |
| CONTINUUM GROUP LTD | 22,6 | 22,6 | 12,3 |
| DALLAS STHLM DDG AB | 0,4 | 0,4 | 7,0 |
| EXPLORICA, INC. | 69,0 | 69,0 | 13,6 |
| FLEXBRIDGE TECHNOLOGIES, LLC | 5,0 | 5,0 | - |
| MYPUBLISHER, INC. | 166,9 | 48,5 | 27,9 |
| NETSURVEY BOLINDER AB | 13,0 | 12,8 | 45,3 |
| QBRANCH AB | 102,5 | 53,8 | 25,0 |
| STRAX HOLDINGS, INC. | 75,5 | 75,5 | 19,1 |
| ÖVRIGT | 0,3 | 0,3 | n/a |
| **SUMMA ONOTERADE BOLAG** | **460,4** | **293,1** | |
| | | | |
| **NOTERADE BOLAG** | | | |
| NOVE CAPITAL FUND | 258,4 | 258,4 | |
| ÖVRIGT | 7,8 | 7,8 | |
| **SUMMA NOTERADE BOLAG** | **266,2** | **266,2** | |
| | | | |
| **SUMMA INVESTERINGAR** | **726,6** | **559,3** | |

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

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.

**KONCERNEN**

| RESULTATRÄKNINGAR, TSEK | 2005 (9 månader) 1 jan – 30 sept | *Proforma* 2004 (9 månader) 1 jan – 30 sept | 2005 (3 månader) 1 juli – 30 sept | *Proforma* 2004 (3 månader) 1 juli – 30 sept | *Proforma* 2004 (12 månader) 1 jan – 31 dec |
|---|---|---|---|---|---|
| **FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN** | | | | | |
| Resultat från aktier och andelar | 178 586 | 82 547 | 78 792 | 2 882 | 90 791 |
| Nedskrivningar | - | - | - | - | -489 |
| **Bruttoresultat förvaltningsverksamhet** | **178 586** | **82 547** | **78 792** | 2 882 | **90 302** |
| **Övrig verksamhet** | | | | | |
| Intäkter från övrig verksamhet | 484 | - | 484 | - | - |
| **Bruttoresultat övrig verksamhet** | **484** | **-** | **484** | **-** | **-** |
| **Bruttoresultat** | **179 070** | **82 547** | **79 276** | **2 882** | **90 302** |
| Administrationskostnader [1] | -14 444 | -11 948 | -2 935 | -3 790 | -20 292 |
| **Rörelseresultat** | **164 626** | **70 599** | **76 341** | **-908** | **70 010** |
| **RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR** | | | | | |
| Finansnetto | 3 097 | -46 | -124 | -687 | -615 |
| **Resultat efter finansiella poster** | **167 723** | **70 553** | **76 217** | **-1 595** | **69 395** |
| Aktuell skatt | -136 | - | -136 | - | - |
| **PERIODENS RESULTAT** | **167 587** | **70 553** | **76 081** | **-1 595** | **69 395** |
| *Resultat per aktie, SEK* | 4,51 | 2,12 | 2,05 | -0,04 | 2,03 |
| *Genomsnittligt antal aktier under perioden* | 37 187 973 | 33 268 265 | 37 187 973 | 37 187 973 | 34 245 507 |

[1] Periodens avskrivningar uppgick till -169 (162). Samtliga avskrivningar avser materiella anläggningstillgångar och är hänförliga till administration.

**KONCERNEN**

| NYCKELTAL | 2005 (9 månader) 1 jan – 30 sept | *Proforma* 2004 (9 månader) 1 jan – 30 sept | 2005 (3 månader) 1 juli – 30 sept | *Proforma* 2004 (3 månader) 1 juli – 30 sept | *Proforma* 2004 (12 månader) 1 jan – 31 dec |
|---|---|---|---|---|---|
| **FINANSIELLA NYCKELTAL** | | | | | |
| Eget kapital, MSEK | 739,2 | 609,9 | 739,2 | 609,9 | 608,8 |
| Soliditet, % | 97,1 | 95,3 | 97,1 | 95,3 | 94,8 |
| Kassaflöde efter investeringar, MSEK | -28,6 | -20,4 | 8,2 | -44,5 | -14,1 |
| **DATA PER AKTIE** | | | | | |
| Eget kapital, SEK | 19,88 | 16,40 | 19,88 | 16,40 | 16,37 |
| Resultat, SEK | 4,51 | 2,12 | 2,05 | -0,04 | 2,03 |
| **ANTAL AKTIER M.M.** | | | | | |
| Antal aktier vid periodens utgång | 37 187 973 | 37 187 973 | 37 187 973 | 37 187 973 | 37 187 973 |
| Genomsnittligt antal aktier | 37 187 973 | 33 268 265 | 37 187 973 | 37 187 973 | 34 245 507 |

**KONCERNEN**

| UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1 januari – 30 sept (TSEK) | Onoterade innehav 2005 | Onoterade innehav 2004[1] | Noterade innehav 2005 | Noterade innehav 2004[1] | Gemensamt 2005 | Gemensamt 2004[1] | Totalt 2005 | Totalt 2004[1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Intäkter från aktier och andelar | | | | | | | | |
| Realisationsresultat | 10 091 | - | 13 390 | 19 062 | 335 | 2 945 | 23 816 | 22 007 |
| Förändring marknadsvärden | 95 000 | 34 100 | 55 619 | -5 550 | - | - | 150 619 | 28 550 |
| Utdelningar | 4 151 | 31 422 | - | 568 | - | - | 4 151 | 31 990 |
| Intäkter från övrig verksamhet | - | - | - | - | 484 | - | 484 | |
| **Bruttoresultat** | **109 242** | **65 522** | **69 009** | **14 080** | **819** | **2 945** | **179 070** | **82 547** |
| Administrationskostnader | | | | | | | | |
| Personalkostnader | -1 568 | -1 126 | -1 204 | -1 570 | -6 004 | -4 508 | -8 776 | -7 204 |
| Avskrivningar | - | - | - | - | -169 | -162 | -169 | -162 |
| Övriga kostnader | - | - | - | - | -5 499 | -4 582 | -5 499 | -4 582 |
| | -1 568 | -1 126 | -1 204 | -1 570 | -11 672 | -9 252 | -14 444 | -11 948 |
| **Rörelseresultat** | **107 674** | **64 396** | **67 805** | **12 510** | **-10 853** | **-6 307** | **164 626** | **70 599** |
| Finansnetto | - | - | - | - | 3 097 | -46 | 3 097 | -46 |
| Skatt | - | - | - | - | -136 | - | -136 | - |
| **Periodens resultat** | **107 674** | **64 396** | **67 805** | **12 510** | **-7 892** | **-6 353** | **167 587** | **70 553** |

[1] Utvecklingen per affärsområde för koncernen avseende perioden 1/1 – 30/9 2004 avser proformasiffror.

**KONCERNEN**

| BALANSRÄKNINGAR, TSEK | 30 sept 2005 | *Proforma* 30 sept 2004 | *Proforma* 31 december 2004 |
|---|---|---|---|
| **TILLGÅNGAR** | | | |
| **ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR** | | | |
| Materiella anläggningstillgångar: | | | |
| Inventarier | 1 443 | 1 074 | 1 134 |
| Finansiella anläggningstillgångar: | | | |
| Andelar i intresseföretag | 282 524 | 230 052 | 222 652 |
| Aktier och andelar | 444 051 | 282 894 | 300 286 |
| | 726 575 | 512 946 | 522 938 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **728 018** | **514 020** | **524 072** |
| **OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR** | | | |
| Kortfristiga fordringar: | | | |
| Övriga fordringar | 18 906 | 39 712 | 26 305 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 1 086 | 3 677 | 3 459 |
| | 19 992 | 43 389 | 29 764 |
| Kortfristiga placeringar: | | | |
| Övriga placeringar | - | 10 000 | 9 694 |
| Kassa och bank | 12 903 | 72 291 | 78 613 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **32 895** | **125 680** | **118 071** |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | **760 913** | **639 700** | **642 143** |
| **EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | | |
| **EGET KAPITAL** | **739 160** | **609 919** | **608 762** |
| Kortfristiga skulder: | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 16 882 | 25 000 | 24 851 |
| Leverantörsskulder | 223 | 169 | 570 |
| Övriga skulder | 698 | 1 087 | 527 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 950 | 3 525 | 7 433 |
| | 21 753 | 29 781 | 33 381 |
| **Summa skulder** | **21 753** | **29 781** | **33 381** |
| **SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** | **760 913** | **639 700** | **642 143** |
| **Ställda säkerheter** | **266 203** | **121 852** | **146 837** |
| **Ansvarsförbindelser** | **Inga** | **Inga** | **Inga** |

**KONCERNEN**

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, TSEK**

| | |
|---|---|
| **INGÅENDE EGET KAPITAL 1/1 2004 *PROFORMA*** | 292 525 |
| Effekt av byte av redovisningsprincip i moderföretaget [1] | 68 236 |
| Effekt av övergång till IFRS [2] | 96 900 |
| Tillfört genom nyemission | 81 705 |
| Resultat 1/1 – 30/9 2004 | 70 553 |
| **Eget kapital 30/9 2004 Proforma** | **609 919** |
| Resultat 1/10 – 31/12 2004 | -1 157 |
| **Eget kapital 31/12 2004 Proforma** | **608 762** |
| Utdelning | -37 188 |
| Resultat 1/1 – 30/9 2005 | 167 587 |
| **UTGÅENDE EGET KAPITAL 30/9 2005** | **739 160** |

[1] Redovisning av finansiella instrument, exkl andelar i intresseföretag, till verkligt värde i enlighet med ÅRL respektive IAS 39.

[2] Redovisning av andelar i intresseföretag till verkligt värde i enlighet med IAS 28 p. 1.

**KONCERNEN**

| KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK | 2005 (9 månader) 1 jan – 30 sept | *Proforma* 2004 (9 månader) 1 jan – 30 sept | *Proforma* 2004 (12 månader) 1 jan – 31 dec |
|---|---|---|---|
| **DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN** | | | |
| Resultat efter finansiella poster | 167 723 | 70 553 | 69 395 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m. | -171 167 | -50 395 | -48 442 |
| | **-3 444** | **20 158** | **20 953** |
| Betald skatt | - | - | - |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital** | **-3 444** | **20 158** | **20 953** |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital: | | | |
| Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar | 9 766 | -8 827 | -20 971 |
| Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar | 9 694 | - | - |
| Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder | -11 765 | -1 282 | 2 319 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **4 251** | **10 049** | **2 301** |
| **INVESTERINGSVERKSAMHETEN** | | | |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | -493 | -605 | -724 |
| Investeringar i finansiella anläggningstillgångar | -123 348 | -112 384 | -137 243 |
| Avyttring av finansiella anläggningstillgångar | 91 068 | 82 517 | 121 565 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | **-32 773** | **-30 472** | **-16 402** |
| **FINANSIERINGSVERKSAMHETEN** | | | |
| Utdelning | -37 188 | - | - |
| Nyemission | - | 81 705 | 81 705 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | **-37 188** | **81 705** | **81 705** |
| **Periodens kassaflöde** | **-65 710** | **61 282** | **67 604** |
| **Likvida medel vid periodens ingång** | **78 613** | **11 009** | **11 009** |
| **LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG** | **12 903** | **72 291** | **78 613** |

**MODERFÖRETAGET**

| RESULTATRÄKNINGAR, TSEK | 2005 (9 månader) 1 jan – 30 sept | 2004 (9 månader) 1 jan – 30 sept | 2005 (3 månader) 1 juli – 30 sept | 2004 (3 månader) 1 juli – 30 sept | 2004 (12 månader) 1 jan – 31 dec |
|---|---|---|---|---|---|
| **FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN** | | | | | |
| Resultat från aktier och andelar | 121 286 | 61 947 | 58 992 | -318 | 77 591 |
| Nedskrivningar | - | - | - | - | -489 |
| **Bruttoresultat** | **121 286** | **61 947** | **58 992** | **-318** | **77 102** |
| Administrationskostnader [1] | -14 444 | -11 948 | -2 935 | -3 790 | -20 292 |
| **Rörelseresultat** | **106 842** | **49 999** | **56 057** | **-4 108** | **56 810** |
| **RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR** | | | | | |
| Finansnetto | 3 097 | -46 | -124 | -687 | -615 |
| **Resultat efter finansiella poster** | **109 939** | **49 953** | **55 933** | **-4 795** | **56 195** |
| Aktuell skatt | - | - | - | - | - |
| **PERIODENS RESULTAT** | **109 939** | **49 953** | **55 933** | **-4 795** | **56 195** |
| *Resultat per aktie, SEK* | 2,96 | 1,50 | 1,50 | -0,13 | 1,64 |
| *Genomsnittligt antal aktier under perioden* | 37 187 973 | 33 268 265 | 37 187 973 | 37 187 973 | 34 245 507 |

[1] Periodens avskrivningar uppgick till -169 (-162). Samtliga avskrivningar avser materiella anläggningstillgångar och är hänförliga till administration.

**MODERFÖRETAGET**

| NYCKELTAL | 2005 (9 månader) 1 jan – 30 sept | 2004 (9 månader) 1 jan – 30 sept | 2005 (3 månader) 1 juli – 30 sept | 2004 (3 månader) 1 juli – 30 sept | 2004 (12 månader) 1 jan – 31 dec |
|---|---|---|---|---|---|
| **FINANSIELLA NYCKELTAL** | | | | | |
| Eget kapital, MSEK | 571,4 | 492,4 | 571,4 | 492,4 | 498,7 |
| Soliditet, % | 96,4 | 94,3 | 96,4 | 94,3 | 93,7 |
| Kassaflöde efter investeringar, MSEK | -28,6 | -20,4 | 8,2 | -44,5 | -14,1 |
| **DATA PER AKTIE** | | | | | |
| Eget kapital, SEK | 15,36 | 13,24 | 15,36 | 13,24 | 13,41 |
| Resultat, SEK | 2,96 | 1,50 | 1,50 | -0,13 | 1,64 |
| **ANTAL AKTIER M.M.** | | | | | |
| Antal aktier vid periodens utgång | 37 187 973 | 37 187 973 | 37 187 973 | 37 187 973 | 37 187 973 |
| Genomsnittligt antal aktier | 37 187 973 | 32 268 265 | 37 187 973 | 37 187 973 | 34 245 507 |

**MODERFÖRETAGET**

| UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE | Onoterade innehav | | Noterade innehav | | Gemensamt | | Totalt | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1 januari – 30 sept (TSEK)** | **2005** | **2004** | **2005** | **2004** | **2005** | **2004** | **2005** | **2004** |
| Intäkter från aktier och andelar | | | | | | | | |
| Realisationsresultat | 10 091 | - | 13 390 | 19 062 | 335 | 2 945 | 23 816 | 22 007 |
| Förändring marknadsvärden | 37 700 | 13 500 | 55 619 | -5 550 | - | - | 93 319 | 7 950 |
| Utdelningar | 4 151 | 31 422 | - | 568 | - | - | 4 151 | 31 990 |
| Nedskrivningar | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Bruttoresultat** | **51 942** | **44 922** | **69 009** | **14 080** | **335** | **2 945** | **121 286** | **61 947** |
| Administrationskostnader | | | | | | | | |
| Personalkostnader | -1 568 | -1 126 | -1 204 | -1 570 | -6 004 | -4 508 | -8 776 | -7 204 |
| Avskrivningar | - | - | - | - | -169 | -162 | -169 | -162 |
| Övriga kostnader | - | - | - | - | -5 499 | -4 582 | -5 499 | -4 582 |
| | -1 568 | -1 126 | -1 204 | -1 570 | -11 672 | -9 252 | -14 444 | -11 948 |
| **Rörelseresultat** | **50 374** | **43 796** | **67 805** | **12 510** | **-11 337** | **-6 307** | **106 842** | **49 999** |
| Finansnetto | - | - | - | - | 3 097 | -46 | 3 097 | -46 |
| **Periodens resultat** | **50 374** | **43 796** | **67 805** | **12 510** | **-8 240** | **-6 353** | **109 939** | **49 953** |

## MODERFÖRETAGET

| BALANSRÄKNINGAR, TSEK | 30 sept 2005 | 30 sept 2004 | 31 december 2004 |
|---|---|---|---|
| **TILLGÅNGAR** | | | |
| **ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR** | | | |
| Materiella anläggningstillgångar: | | | |
| Inventarier | 1 443 | 1 074 | 1 134 |
| Finansiella anläggningstillgångar: | | | |
| Andelar i koncernföretag | 100 | - | - |
| Andelar i intresseföretag | 115 124 | 112 552 | 112 552 |
| Aktier och andelar | 444 051 | 282 894 | 300 286 |
| | 559 275 | 395 446 | 412 838 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **560 718** | **396 520** | **413 972** |
| **OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR** | | | |
| Kortfristiga fordringar: | | | |
| Övriga fordringar | 18 906 | 39 712 | 26 305 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 602 | 3 677 | 3 459 |
| | 19 508 | 43 389 | 29 764 |
| Kortfristiga placeringar: | | | |
| Övriga placeringar | - | 10 000 | 9 694 |
| Kassa och bank | 12 803 | 72 291 | 78 613 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **32 311** | **125 680** | **118 071** |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | **593 029** | **522 200** | **532 043** |
| **EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | | |
| **EGET KAPITAL** | | | |
| Bundet eget kapital: | | | |
| Aktiekapital | 37 188 | 37 188 | 37 188 |
| Bundna reserver | 7 500 | 316 906 | 316 906 |
| | 44 688 | 354 094 | 354 094 |
| Fritt eget kapital: | | | |
| Fria reserver | 416 785 | 88 372 | 88 372 |
| Periodens resultat | 109 939 | 49 953 | 56 195 |
| | 526 724 | 138 325 | 144 567 |
| **Summa eget kapital** | **571 412** | **492 419** | **498 661** |
| Kortfristiga skulder: | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 16 882 | 25 000 | 24 851 |
| Leverantörsskulder | 223 | 169 | 570 |
| Övriga skulder | 562 | 1 087 | 527 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 950 | 3 525 | 7 434 |
| | 21 617 | 29 781 | 33 382 |
| **Summa skulder** | **21 617** | **29 781** | **33 382** |
| **SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** | **593 029** | **522 200** | **532 043** |
| **Ställda säkerheter** | **266 203** | **121 852** | **146 837** |
| **Ansvarsförbindelser** | **Inga** | **Inga** | **Inga** |

## MODERFÖRETAGET

### FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, TSEK

| | |
|---|---|
| **INGÅENDE EGET KAPITAL 1/1 2004** | 292 525 |
| Effekt av byte av redovisningsprincip | 68 236 |
| Tillfört genom nyemission | 81 705 |
| Resultat 1/1 – 30/9 2004 | 49 953 |
| **Eget kapital 30/9 2004** | **492 419** |
| Resultat 1/10 – 31/12 2004 | 6 242 |
| **Eget kapital 31/12 2004** | **498 661** |
| Utdelning | -37 188 |
| Resultat 1/1 – 30/9 2005 | 109 939 |
| **UTGÅENDE EGET KAPITAL 30/9 2005** | **571 412** |

**MODERFÖRETAGET**

| KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK | 2005 (9 månader) 1 jan – 30 sept | 2004 (9 månader) 1 jan – 30 sept | 2004 (12 månader) 1 jan – 31 dec |
|---|---|---|---|
| **DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN** | | | |
| Resultat efter finansiella poster | 109 939 | 49 953 | 56 195 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m. | -113 873 | -29 795 | -35 242 |
| | **-3 934** | **20 158** | **20 953** |
| Betald skatt | - | - | - |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital** | **-3 934** | **20 158** | **20 953** |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital: | | | |
| Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar | 10 256 | -8 827 | -20 971 |
| Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar | 9 694 | - | - |
| Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder | -11 765 | -1 282 | 2 319 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **4 251** | **10 049** | **2 301** |
| **INVESTERINGSVERKSAMHETEN** | | | |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | -493 | -605 | -724 |
| Investeringar i finansiella anläggningstillgångar | -123 448 | -112 384 | -137 243 |
| Avyttring av finansiella anläggningstillgångar | 91 068 | 82 517 | 121 565 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | **-32 873** | **-30 472** | **-16 402** |
| **FINANSIERINGSVERKSAMHETEN** | | | |
| Utdelning | -37 188 | - | - |
| Nyemission | - | 81 705 | 81 705 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | **-37 188** | **81 705** | **81 705** |
| **Periodens kassaflöde** | **-65 810** | **61 282** | **67 604** |
| **Likvida medel vid periodens ingång** | **78 613** | **11 009** | **11 009** |
| **LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG** | **12 803** | **72 291** | **78 613** |