

# NOVESTRA

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2003 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2003 (inklusive delårsrapport nr 4) för AB Novestra (publ) org. nr. 556539-7709

- 
- Nettoresultatet för perioden uppgick till 20,1 MSEK (-186,4), vilket motsvarar ett resultat per aktie uppgående till 0,8 SEK (-8,0). Eget kapital per den 31 december 2003 uppgick till 292,5 MSEK (223,9) motsvarande 9,4 SEK (9,6) per aktie. Soliditeten uppgick till 90,4% (98,1).
  - Likvida medel, inklusive placeringar gjorda som ett led i likviditetsförvaltningen och redovisade som kortfristiga placeringar, uppgick till 46,0 MSEK (68,1) motsvarande 1,5 SEK (2,9) per aktie. Tillsammans med de noterade innehaven uppgick de totala likvida tillgångarna till 137,3 MSEK (inklusive orealiserade övervärden) per den 31 december 2003. Periodens kassaflöde efter investeringar uppgick till -55,6 MSEK (-66,5), varav nettoinvesteringarna utgjorde -71,9 MSEK (-58,4).
  - Omsättningen i de onoterade portföljbolagen har under året i genomsnitt ökat med 46% jämfört med föregående år. Samtliga onoterade portföljbolag uppvisade resultatförbättringar jämfört med föregående år. Vid utgången av 2003 uppvisade samtliga direkt och indirekt ägda onoterade portföljbolag positiva kassaflöden. De inledande indikationerna från de onoterade portföljbolagen för utvecklingen 2004 är genomgående positiva.
  - Novestra har efter den genomförda emissionen under 4:e kvartalet, som tillförde bolaget 48,5 MSEK, gjort ett antal placeringar i noterade bolag. Vid utgången av januari 2004 uppgick Novestras orealiserade resultat i den noterade portföljen till 25,2 MSEK motsvarande 0,8 SEK per aktie.
  - För närvarande har Novestra inga investeringsåtaganden i de individuella portföljbolagen. Om utvecklingen i såväl den onoterade som den noterade portföljen fortsätter att vara stabil finns det goda förutsättningar för att helårsresultatet 2004 blir bättre än 2003.

---

Samtliga belopp anges i tusentals kronor (TSEK), om annat ej anges.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Utvecklingen i portföljbolagen har under året varit fortsatt positiv och omsättningen i de onoterade portföljbolagen har under året i genomsnitt ökat med 46% jämfört med föregående år. Samtliga direkt och indirekt ägda onoterade portföljbolag uppvisade resultatförbättringar jämfört med föregående år. Vid utgången av 2003 uppvisade samtliga direkt och indirekt ägda onoterade portföljbolag positiva kassaflöden.

Novestra har under året gjort tilläggsinvesteringar i Strax Holdings, Inc. om 3,8 MSEK och MyPublisher, Inc. om 8,7 MSEK samt i Continuum Group Ltd om 4,7 MSEK. Tillsammans med huvudägarna i Explorica och MyPublisher deltog Novestra i kortfristiga finansieringar i dessa bolag för att möjliggöra fortsatt snabb tillväxt. Novestras del i lånen uppgick till sammanlagt 4,2 MSEK, varav 2,4 MSEK återbetalats per årsskiftet.

För att i rådande marknadssituation kunna tillvarata ett antal investeringsmöjligheter beslutade Novestras styrelse i september 2003 att genom en företrädesemission öka Novestras eget kapital. Beslutet godkändes enhälligt av en extra bolagsstämma. Efter genomförandet av nyemissionen är Novestras totala aktiekapital 31 187 973 kronor fördelat på lika många aktier. Novestra har efter emissionen, som tillförde bolaget 48,5 MSEK (efter emissionskostnader), gjort ett antal större placeringar i noterade bolag, bl a i IBS AB, inWarehouse AB, JC AB och Pergo AB.

Novestra sänkte sina administrationskostnader med 40% jämfört med samma period föregående år. Vidare har Novestra fått ett antal rådgivningsuppdrag genom vilka bolaget har möjlighet att fortsättningsvis generera intäkter, som bidrar till att täcka administrationskostnaderna.

Som ett ytterligare led i den omstrukturering och förenkling av bolagsstrukturen, som genomförts de senaste två åren, avyttrade Novestra samtliga dotterföretag. Detta innebär att Novestra ej längre upprättar koncernredovisning. Rapporteringen för om delårsrapport nr 2/2003 omfattar därför endast AB Novestra<sup>1</sup>.

Novestra har kontinuerligt omvärderat sina onoterade innehav, vilket under de senaste två räkenskapsåren medfört betydande nedskrivningar. Värderingen av innehaven har alltid skett med tillämpning av försiktighetsprincipen. I och med att utvecklingen i de onoterade portföljbolagen varit mycket positiv under 2003 har styrelsen fattat beslut om att reversera en del av de nedskrivningar som tidigare genomförts. De nedskrivningar som har reverserats är 11,8 MSEK i Strax Holdings, Inc., 9,0 MSEK i Continuum Group Ltd, samt 5,0 MSEK i DCM, Digital Communications Media AB. Därutöver har styrelsen fattat beslut om en nedskrivning av innehavet i Netsurvey Bolinder AB med 10,0 MSEK.

Under det gångna året har ett antal utländska institutioner, bl a Deutsche Bank, blivit nya aktieägare i Novestra och har indikerat att de ser sina investeringar i Novestra som långsiktiga.

Novestras styrelse har vidare fattat beslut om en ny utdelningspolicy, som innebär att bolaget har som målsättning att dela ut 50% av nettoresultatet med start från och för verksamhetsåret 2004.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Novestras minsta investering i noterade innehav, Modul 1 Data AB, har i sin helhet avyttrats. Den totala vinsten från investeringen uppgick till 3,6 MSEK motsvarande en IRR om 108%.

Novestra har i januari 2004 indirekt investerat 2,1 MSEK i Canal Plus Television AB.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Flertalet onoterade portföljbolag har nått omsättnings- och resultatnivåer, som gör att de är mindre beroende av finansmarknaden och nytt kapital än de varit under föregående år. Förutsättningarna för fortsatt tillväxt bland portföljbolagen samt kontinuerliga resultatförbättringar bedöms för 2004 vara mycket goda.

Även om Novestra fortsättningsvis ser intressanta investeringsmöjligheter i noterade bolag återfinns den största värdepotentialen i Novestras portfölj idag bland de snabbväxande bolagen i den onoterade portföljen. De inledande indikationerna från de onoterade portföljbolagen för 2004 är genomgående positiva.

Under 2003 har det skett en markant omvärdering av noterade småbolag. Om denna utveckling består kommer möjligheterna till försäljning av bolag i den onoterade portföljen till attraktiva värderingar att öka.

I den onoterade portföljen har Novestra realiserade nedskrivningar om totalt 52,7 MSEK motsvarande 1,7 SEK per aktie. Samtliga dessa bolag har haft en positiv utveckling och har idag betydande verksamheter och omsättning.

Värdet på realiserade resultat i Novestras noterade portfölj vid utgången av januari 2004 uppgick till 25,2 MSEK motsvarande 0,8 SEK per aktie.

---

<sup>1</sup> I tidigare upprättade koncernredovisningar konsoliderades intresseföretagens resultat och eget kapital enligt kapitalandelsmetoden, vilket förutom intresseföretagens resultat även innefattade goodwillavskrivningar. Dessa koncernmässiga justeringar har belastat koncernens eget kapital med 37 MSEK. Denna belastning finns ej i bolaget (ägarbolaget), eftersom intresseföretagen, enligt tillämpade redovisningsprinciper, där redovisas till anskaffningsvärde eller det nedskrivna värdet, som har bedömts motsvara marknadsvärde.

## **ANSTÄLLNINGSFÖRHÅLLANDEN FÖR VD OCH STYRELSEORDFÖRANDE**

Ersättningen till Novestras verkställande direktör, Peter Ekelund, uppgår fr o m den 1 januari 2004 till 125 TSEK (90) per månad. Avtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 12 månader (6). I enlighet med tidigare avtal utgår pension enligt ITP-planen och bolaget bekostar sedvanligt sjukförsäkringsskydd. Styrelsen beslutade att ge Peter Ekelund en diskretionär bonus för 2003 uppgående till 375 TSEK.

Ersättningen till Novestras arbetande styrelseordförande, Theodor Dalenson, uppgick under 2003 till 460 TSEK (exklusive styrelsearvode om 50 TSEK). Styrelsen har fattat beslut om att anställa Theodor Dalenson fr o m den 1 januari 2004. Lön och övriga förmåner utgörs av månadslön om 115 TSEK samt pension enligt ITP-planen. Avtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 6 månader.

Novestra har inga anställningsavtal där avgångsvederlag utgår.

Novestra varken har eller planerar något optionsprogram för ledning och anställda. Med anledning därav har styrelsen beslutat om ett resultatbaserat bonusprogram för Peter Ekelund och Theodor Dalenson för 2004 och framåt, som är villkorat av godkännande av ordinarie bolagsstämma den 6 maj 2004. Villkoren för detta bonusprogram kommer att presenteras i samband med kallelsen till bolagsstämman.

## **RESULTATÖVERSIKT OCH FINANSIELL STÄLLNING 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2003**

Bolagets nettoresultat för perioden uppgick till 20 136 (-186 378). I resultatet ingår bruttoresultat från förvaltningsverksamheten med 29 184 (-161 681), bruttoresultat från övrig verksamhet med 3 018 (-), administrationskostnader med -12 276 (-20 604) samt finansnetto om 210 (-4 260). Balansomslutningen per den 31 december 2003 uppgick till 323 588 (228 241), varav eget kapital utgjorde 292 525 (223 862), vilket motsvarar en soliditet på 90,4% (98,1). Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 25 035 (-).

### **Investeringar**

Under perioden uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 457 (25) och investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 115 432 (77 606).

### **Likviditetsförvaltning**

Kassa och bank per den 31 december 2003 uppgick till 11,0 MSEK (18,1) och tillsammans med olika likvida placeringar (redovisade som kortfristiga placeringar), med en tillgänglighet på mellan tre dagar och tre månader, uppgick de likvida medlen till 46,0 MSEK (68,1). Novestras portfölj av noterade innehav innebär att ytterligare c:a 100 MSEK (inklusive orealiserade övernärden) av Novestras tillgångar är möjliga att konvertera till likvida medel inom en relativt kort period. Därutöver har Novestra outnyttjat kreditutrymme uppgående till 40 MSEK.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 20. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen. Fr o m den 1 januari 2003 tillämpar Novestra de nya rekommendationer från Redovisningsrådet, som började gälla dels den 1 januari 2002, dels den 1 januari 2003. Dessa nya rekommendationer har dock ej medfört någon påverkan på bolagets redovisning. Från och med 1 januari 2004 tillämpar Novestra Redovisningsrådets rekommendation nr 29; detta bedöms dock inte ha någon väsentlig påverkan på bolagets resultat och ställning.

## **UTDELNING**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att någon utdelning för verksamhetsåret 2003 inte lämnas.

## ÖVRIG INFORMATION

Totalt antal aktieägare per den 31 december 2003 var c:a 3.700 (3.600).

Årsredovisningen sänds per post till aktieägarna och finns tillgänglig hos AB Novestra, Norrlandsgatan 16, Stockholm fr o m april 2004.

Ordinarie bolagsstämma hålls den 6 maj 2004 kl. 17.00. Information om var stämman kommer att hållas meddelas i samband med kallelsen.

Novestras räkenskapsår löper från och med 2003 årligen från den 1 januari till den 31 december.

*Kommande informationstillfällen:*

Årsredovisning 2003 april 2004

Ordinarie bolagsstämma samt  
Delårsrapport för 1:a kvartalet 2004 (1 januari – 31 mars 2004) den 6 maj 2004

Kommuniké från bolagsstämma den 7 maj 2004

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

Stockholm den 17 februari 2004

### **Peter Ekelund**

Verkställande direktör

---

#### **För ytterligare information kontakta:**

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

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

#### **Bolagets adress:**

AB Novestra  
Norrlandsgatan 16  
111 43 STOCKHOLM

E-mail: [info@novestra.com](mailto:info@novestra.com)  
Hemsida: [www.novestra.com](http://www.novestra.com)

#### **Bolagsuppgifter:**

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

## NOVESTRAS INNEHAV PER DEN 31 DECEMBER 2003, MSEK

### PORTFÖLJBOLAG

ONOTERADE FÖRETAG	IB		AVYTTRAT	NED- SKRIVNING	BOKFÖRT VÄRDE, UB <sup>1</sup>	ÄGAR- ANDEL, % <sup>2</sup>
	1 januari 2003	INVESTERAT				
CONTINUUM GROUP LTD	21,4	4,7	-	9,0	35,1	12,3
DALLAS STHLM DDG AB	0,4	-	-	-	0,4	7,0
DCM AB	3,5	-	-	5,0	8,5	5,7
EXPLORICA, INC.	12,6	-	-	-	12,6	13,6
MYPUBLISHER, INC.	37,2	8,7	-	-	45,9	28,6
NETSURVEY BOLINDER AB	22,8	-	-	-10,0	12,8	45,3
QBRANCH AB	53,8	-	-	-	53,8	25,0
STRAX HOLDINGS, INC.	3,0	3,8	-	11,9	18,7	19,3
ÖVRIGT	-	0,2	-	-	0,2	n/a
<b>SUMMA ONOTERADE FÖRETAG</b>	<b>154,7</b>	<b>17,4</b>	<b>-</b>	<b>15,9</b>	<b>188,0</b>	
<b>NOTERADE FÖRETAG</b>						
IBS AB (publ)	-	13,5	-0,4	-	13,1	1,7
INWAREHOUSE AB (publ)	-	7,8	-	-	7,8	12,7
JC AB (publ)	-	19,0	-	-	19,0	6,7
LAGERCANTZ GROUP AB (publ)	-	8,1	-	-	8,1	1,2
MODUL 1 DATA AB (publ)	-	9,1	-1,9	-	7,2	7,5
PERGO AB (publ)	-	16,9	-	-	16,9	2,2
ÖVRIGT	-	7,9	-	-	7,9	n/a
<b>SUMMA NOTERADE INNEHAV</b>	<b>-</b>	<b>82,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-</b>	<b>80,0</b>	
<b>Likviditetsförvaltning</b>	<b>50,0</b>	<b>10,0</b>	<b>-25,0</b>	<b>-</b>	<b>35,0</b>	
<b>SUMMA INVESTERINGAR</b>	<b>204,7</b>	<b>109,7</b>	<b>-27,3</b>	<b>15,9</b>	<b>303,0</b>	

1 Bokfört värde i AB Novestra enligt anskaffningskostnadsmetoden per den 31 december 2003.

2 Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

SPECIFIKATION NOTERADE FÖRETAG	ANTAL AKTIER (ST)	ANSKAFNINGSS- KURS (SEK)	ANSKAFNINGSS VÄRDE (TSEK)	MARKNADS- KURS (SEK)	MARKNADS- VÄRDE (TSEK)	FÖRÄNDRING (%)
IBS AB (publ)	1 274 000	10,31	13 135	13,30	16 944	29,0
INWAREHOUSE AB (publ)	8 622 422	0,90	7 770	1,35	11 640	49,8
JC AB (publ)	623 805	30,39	18 960	31,50	19 650	3,6
LAGERCANTZ GROUP AB (publ)	345 000	23,62	8 148	22,50	7 763	-4,7
MODUL 1 DATA AB (publ)	6 058 050	1,19	7 237	1,37	8 300	14,6
PERGO AB (publ)	1 194 700	14,12	16 870	16,20	19 354	14,7
ÖVRIGT	n/a	n/a	7 845	n/a	7 650	-2,5
<b>SUMMA</b>			<b>79 965</b>		<b>91 301</b>	<b>14,2</b>

Den 31 januari 2004 hade Novestra investerat totalt 82 203 TSEK i noterade portföljbolag. Marknadsvärdet vid samma tidpunkt uppgick till 107 430 TSEK, realiserat resultat uppgick till 25 227 TSEK motsvarande 30,7%.

### DE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAGENS UTVECKLING UNDER PERIODEN JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2002

Bolag	Omsättningsutveckling	Resultatutveckling	Kassaflöde under perioden
<b>DCM AB</b>	Neutral	Positiv	Positivt
<b>Explorica, Inc.</b>	Ökad	Positiv	Neutralt
<b>MyPublisher, Inc.</b>	Ökad	Positiv	Negativt
<b>Netsurvey AB</b>	Neutral	Positiv	Positivt
<b>Qbranch AB</b>	Neutral	Positiv	Positivt
<b>Strax Holdings, Inc.</b>	Ökad	Positiv	Positivt
<b>Via Continuum Group Ltd:</b>			
<b>B2 Bredband AB</b>	Ökad	Positiv	Negativt
<b>Bibit Billing Services B.V.</b>	Ökad	Positiv	Positivt
<b>Speedera Networks, Inc.</b>	Ökad	Positiv	Positivt

Information om portföljbolagen avseende verksamhet och finansiella data återfinns i Novestras senast avgivna årsredovisning samt i prospekt publicerat i september 2003.

## AB NOVESTRA

RESULTATRÄKNINGAR, TSEK	2003	2002	2003	2002	2001/2002
	(12 månader) 1 jan – 31 dec	(12 månader) 1 jan – 31 dec	(3 månader) 1 okt – 31 dec	(3 månader) 1 okt – 31 dec	(18 månader) 1 juli – 31 dec
<b>FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN</b>					
Resultat från aktier och andelar <sup>1</sup>	13 314	-31 836	394	-2 054	-55 992
Nedskrivningar	15 870	-129 845	15 870	-39 929	-155 717
<b>Bruttoresultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>29 184</b>	<b>-161 681</b>	<b>16 264</b>	<b>-41 983</b>	<b>-211 709</b>
<b>ÖVRIG VERKSAMHET</b>					
Intäkter från övrig verksamhet	3 018	-	342	-	-
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>	<b>3 018</b>	<b>-</b>	<b>342</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>32 202</b>	<b>-161 681</b>	<b>16 606</b>	<b>-41 983</b>	<b>-211 709</b>
Administrationskostnader <sup>2</sup>	-12 276	-20 604	-4 410	-6 739	-28 195
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19 926</b>	<b>-182 285</b>	<b>12 196</b>	<b>-48 722</b>	<b>-239 904</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>					
Finansnetto	210	-4 260	-460	-599	-2 409
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>20 136</b>	<b>-186 545</b>	<b>11 736</b>	<b>-49 321</b>	<b>-242 313</b>
Bokslutsdispositioner	-	167	-	167	167
Aktuell skatt	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>20 136</b>	<b>-186 378</b>	<b>11 736</b>	<b>-49 154</b>	<b>-242 146</b>
Resultat per aktie, SEK	0,8	-8,0	0,4	-2,1	-10,4
Genomsnittligt antal aktier under perioden	24 925 618	23 390 980	29 479 490	23 390 980	23 390 980
<b>NYCKELTAL</b>					
<b>FINANSIELLA NYCKELTAL</b>					
Eget kapital, MSEK	292,5	223,9	292,5	223,9	223,9
Soliditet, %	90,4	98,1	90,4	98,1	98,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-55,6	-66,5	-14,1	-14,1	-122,1
<b>DATA PER AKTIE</b>					
Eget kapital, SEK	9,4	9,6	9,4	9,6	9,6
Resultat, SEK	0,8	-8,0	0,4	-2,1	-10,4
<b>ANTAL AKTIER M.M.</b>					
Antal aktier vid periodens utgång	31 187 973	23 390 980	31 187 973	23 390 980	23 390 980
Genomsnittligt antal aktier	24 925 618	23 390 980	29 479 490	23 390 980	23 390 980

<sup>1</sup> Av resultatet för perioden är 4 689 hänförligt till likviditetsförvaltningen.

<sup>2</sup> Periodens avskrivningar uppgick till -268 (-478). Samtliga avskrivningar avser materiella anläggningstillgångar och är hänförliga till administration.

**AB NOVESTRA**

<b>BALANSRÄKNINGAR, TSEK</b>	<b>31 december 2003</b>	<b>31 december 2002</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar:		
Inventarier	630	481
Finansiella anläggningstillgångar:		
Andelar i koncernföretag	-	210
Andelar i intresseföretag	66 682	76 682
Aktier och andelar	201 474	128 205
Övriga långfristiga fordringar	-	-
	<b>268 156</b>	<b>205 097</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>268 786</b>	<b>205 578</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Kortfristiga fordringar:		
Övriga fordringar	5 167	4 557
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 626	-
	<b>8 793</b>	<b>4 557</b>
Kortfristiga placeringar:		
Övriga placeringar	35 000	-
Kassa och bank	11 009	18 106
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>54 802</b>	<b>22 663</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>323 588</b>	<b>228 241</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>		
Bundet eget kapital:		
Aktiekapital	31 188	23 391
Bundna reserver	241 201	442 617
	<b>272 389</b>	<b>466 008</b>
Fritt eget kapital:		
Fria reserver	-	-
Periodens resultat	20 136	-242 146
	<b>20 136</b>	<b>-242 146</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>292 525</b>	<b>223 862</b>
Kortfristiga skulder:		
Skulder till kreditinstitut	25 035	-
Leverantörsskulder	349	501
Övriga skulder	3 851	1 497
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 828	2 381
	<b>31 063</b>	<b>4 379</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>31 063</b>	<b>4 379</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>323 588</b>	<b>228 241</b>
<b>PERIODENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, TSEK</b>		
	<b>2003</b> (12 månader)	<b>2001/2002</b> (18 månader)
	1 januari – 31 december	1 juli – 31 december
<b>BUNDET EGET KAPITAL</b>		
Vid periodens ingång	466 008	570 921
Tillfört genom nyemission	48 527	
Överfört från (+)/till (-) fritt eget kapital	-242 146	-104 913
<b>Vid periodens utgång</b>	<b>272 389</b>	<b>466 008</b>
<b>FRITT EGET KAPITAL</b>		
Vid periodens ingång	-242 146	-104 913
Periodens resultat	20 136	-242 146
Överfört från (+)/till (-) bundet eget kapital	242 146	104 913
<b>Vid periodens utgång</b>	<b>20 136</b>	<b>-242 146</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>292 525</b>	<b>223 862</b>

**AB NOVESTRA**

<b>KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK</b>	<b>2003</b> (12 månader) 1 januari – 31 dec	<b>2002</b> (12 månader) 1 januari – 31 dec	<b>2001/2002</b> (18 månader) 1 juli – 31 december
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster	20 136	-186 545	-242 313
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet , m.m.	-26 427	170 184	220 424
	<b>-6 291</b>	-16 361	-21 889
Betald skatt	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-6 291</b>	-16 361	-21 889
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-4 117	7 273	5 418
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	26 684	930	-3 196
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>16 276</b>	-8 158	-19 667
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-457	-25	-86
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-110 427	-72 840	-138 485
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	38 984	14 515	36 123
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-71 900</b>	-58 350	-102 448
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission	48 527	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>48 527</b>	-	-
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7 097</b>	-66 508	-122 115
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>18 106</b>	84 614	140 221
<b>Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup></b>	<b>11 009</b>	18 106	18 106

<sup>1</sup> Exklusive 35 000 inom likviditetsförvaltningen redovisade som kortfristiga placeringar. Likvida medel inklusive investeringar inom likviditetsförvaltningen uppgick den 31 december 2003 till 46 009 (68 106).