

NOVESTRA

DELÅRSRAPPORT NR 1 FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2004 AVSEENDE PERIODEN 1 JANUARI – 31 MARS 2004

- **Nettoresultatet** för perioden uppgick till 6,0 MSEK (1,4), vilket motsvarar ett resultat per aktie uppgående till 0,2 SEK (0,1). Eget kapital per den 31 mars 2004 uppgick till 298,5 MSEK (225,3) motsvarande 9,6 SEK (9,6) per aktie. Soliditeten uppgick till 88,5% (99,1).
- **Likvida medel**, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick till 36,4 MSEK (65,8) motsvarande 1,2 SEK (2,8) per aktie. Tillsammans med de noterade innehaven uppgick de likvida tillgångarna till 158,3 MSEK motsvarande 5,1 SEK (2,8) per aktie (inklusive orealiserade övervärden) per den 31 mars 2004.
- **Försäljnings- och resultatstillväxten** i de onoterade portföljbolagen har varit mycket god (i genomsnitt 47% i försäljningstillväxt). Flera bolag har indikerat uppreviderade prognoser för 2004.
- **Huvudinnehaven** i saminvesteringsenheten Continuum Group, d v s B2 Bredband, Bibit och Speedera, har utvecklats avsevärt bättre än prognos. I genomsnitt har dessa bolag ökat försäljningen med 83%.
- **Utvecklingen** i den noterade portföljen fortsätter att vara mycket positiv. Per den 30 april 2004 uppgick realiserade och orealiserade resultat till 33 MSEK, vilket motsvarar 1,06 SEK per aktie.

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Under första kvartalet har utvecklingen i portföljbolagen fortsatt vara starkt positiv:

Onoterade portföljbolag

Explorica räknar med att årets försäljning kommer att uppgå till cirka 230 MSEK för räkenskapsåret som avslutas i augusti 2004 motsvarande en tillväxt på mer än 50%. Försäljningen av bolagets resor för säsongen 2005 visar fortsatt stark tillväxt.

Qbranch redovisade en ökning av försäljningen till 48 MSEK (39), vilket motsvarar en tillväxt på 23% jämfört med samma period föregående år. Bolaget redovisade fortsatt förbättring av marginaler och lönsamhet.

Strax redovisade en försäljning på 148 MSEK (102), vilket motsvarar en tillväxt på 46% jämfört med samma period föregående år. Bolaget redovisade också en väsentlig förbättring av marginaler och lönsamhet.

MyPublisher redovisade en tillväxt på 38% jämfört med samma period föregående år

och en markant förbättrad resultatutveckling. Tillväxten beräknas öka ytterligare under resten av året, eftersom bolaget framgångsrikt lanserat en ny produktserie, pocketfotoalbum. Dessutom kommer bolagets mjukvara med tillhörande tjänster att från och med mitten av 2004 ingå i PC-datorer levererade av Dell.

Netsurvey ökade sin försäljning med 13% med förbättrade marginaler och lönsamhet.

Continuums huvudinnehav fortsatte att uppvisa kraftig tillväxt med positiv marginalutveckling: **B2 Bredbands**, **Bibits** och **Speederas** försäljning ökade var och en med cirka 80% under kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Vidare har Novestra, indirekt genom C More Group AB, investerat 2,1 MSEK i Canal Plus Television AB.

Noterade portföljbolag

Utvecklingen i den noterade portföljen fortsätter att vara mycket positiv. Per den 30 april 2004 uppgick realiserade och orealiserade resultat till 33 MSEK, vilket motsvarar 1,06 SEK per aktie.

Novestra avyttrade hela sitt innehav i Modul 1 Data AB (publ), vilket resulterade i en positiv resultat effekt på 3,0 MSEK.

NOVETRAS INNEHAV PER DEN 31 MARS 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
MYPUBLISHER, INC.	45,9	-	-	-	45,9	28,6
NETSURVEY BOLINDER AB	12,8	-	-	-	12,8	45,3
QBRANCH AB	53,8	-	-	-	53,8	25,0
STRAX HOLDINGS, INC.	18,7	-	-	-	18,7	19,3
ÖVRIGT	0,2	-	-	-	0,2	n/a
SUMMA ONOTERADE BOLAG	188,0	2,1	-	-	190,1	
NOTERADE BOLAG						
IBS AB (publ)	13,1	3,2	-2,1	-	14,2	1,6
INWAREHOUSE AB (publ)	7,8	-	-0,5	-	7,3	11,9
JC AB (publ)	19,0	5,4	-1,2	-	23,2	8,1
LAGERCANTZ GROUP AB (publ)	8,1	6,9	-	-	15,0	2,2
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.	-	31,7	-15,0	-	16,7	0,0
MODUL 1 DATA AB (publ)	7,2	-	-7,2	-	-	-
PERGO AB (publ)	16,9	6,4	-	-	23,3	3,0
ÖVRIGT	7,9	0,7	-6,9	-	1,7	n/a
SUMMA NOTERADE BOLAG	80,0	54,3	-32,9	-	101,4	
Likviditetsförvaltning	35,0	-	-	-	35,0	
SUMMA INVESTERINGAR	303,0	56,4	-32,9	-	326,5	

1 Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

SPECIFIKATION NOTERADE BOLAG	ANTAL AKTIER (ST)	ANSKAFNINGSS- KURS (SEK)	ANSKAFNINGSS- VÄRDE (TSEK)	MARKNADS- KURS (SEK)	MARKNADS- VÄRDE (TSEK)	FÖRÄNDRING, (%)
IBS AB (publ)	1 291 000	10,96	14 155	14,90	19 236	35,9
INWAREHOUSE AB (publ)	8 062 422	0,90	7 290	2,30	18 544	154,4
JC AB (publ)	747 705	30,99	23 172	36,40	27 216	17,5
LAGERCANTZ GROUP AB (publ)	626 000	24,04	15 048	22,60	14 148	-6,0
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.	100 000	167,47	16 747	167,47	16 747	0,0
PERGO AB (publ)	1 581 700	14,73	23 292	15,20	24 042	3,2
ÖVRIGT	n/a	n/a	1 661	n/a	1 929	16,1
SUMMA			101 365		121 862	20,2

Per den 30 april 2004 hade Novestra investerat totalt 95 883 TSEK i noterade portföljbolag. Marknadsvärdet vid samma tidpunkt uppgick till 117 634 TSEK, orealiserat resultat uppgick till 21 751 TSEK motsvarande 22,7%. Totalt ackumulerat orealiserat resultat och realiserat resultat under 2004 uppgick per den 30 april 2004 till 33 039 TSEK.

DE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAGENS UTVECKLING UNDER PERIODEN JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2003

Bolag	Omsättningsutveckling	Resultatutveckling	Kassaflöde under perioden
DCM AB	Ökad	Positiv	Positivt
Explorica, Inc.	Ökad	Positiv	Positivt
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:			
B2 Bredband AB	Ökad	Positiv	Positivt
Bibit Global Payment Services B.V.	Ökad	Positiv	Positivt
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.

AB NOVESTRA

RESULTATRÄKNINGAR, TSEK	2004	2003	2003
	(3 månader)	(3 månader)	(12 månader)
	1 jan – 31 mars	1 jan – 31 mars	1 jan – 31 dec
FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN			
Resultat från aktier och andelar ¹	9 048	3 979	13 314
Nedskrivningar	-	-	15 870
Bruttoresultat förvaltningsverksamheten	9 048	3 979	29 184
ÖVRIG VERKSAMHET			
Intäkter från övrig verksamhet	-	-	3 018
Bruttoresultat övrig verksamhet	-	-	3 018
Bruttoresultat	9 048	3 979	32 202
Administrationskostnader ²	-3 114	-2 699	-12 276
Rörelseresultat	5 934	1 280	19 926
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR			
Finansnetto	72	136	210
Resultat efter finansiella poster	6 006	1 416	20 136
Bokslutsdispositioner	-	-	-
Aktuell skatt	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	6 006	1 416	20 136
Resultat per aktie, SEK	0,2	0,1	0,8
Genomsnittligt antal aktier under perioden	31 187 973	23 390 980	24 925 618
NYCKELTAL			
	2004	2003	2003
	(3 månader)	(3 månader)	(12 månader)
	1 jan – 31 mars	1 jan – 31 mars	1 jan – 31 dec
FINANSIELLA NYCKELTAL			
Eget kapital, MSEK	298,5	225,3	292,5
Soliditet, %	88,5	99,1	90,4
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-9,6	2,7	-55,6
DATA PER AKTIE			
Eget kapital, SEK	9,6	9,6	9,4
Resultat, SEK	0,2	0,1	0,8
ANTAL AKTIER M.M.			
Antal aktier vid periodens utgång	31 187 973	23 390 980	31 187 973
Genomsnittligt antal aktier	31 187 973	23 390 980	24 925 618

¹ Av resultatet för perioden är 1 959 (3 762) hänförligt till likviditetsförvaltningen.

² Periodens avskrivningar uppgick till -58 (-79). Samtliga avskrivningar avser materiella anläggningstillgångar och är hänförliga till administration.

AB NOVESTRA

BALANSRÄKNINGAR, TSEK	31 mars 2004	31 mars 2003	31 december 2003
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	599	473	630
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	-	210	-
Andelar i intresseföretag	112 552	76 682	112 552
Aktier och andelar	179 062	127 038	155 604
	291 614	203 930	268 156
Summa anläggningstillgångar	292 213	204 403	268 786
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar:			
Övriga fordringar	4 676	1 983	5 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 013	121	3 626
	8 689	2 104	8 793
Kortfristiga placeringar:			
Övriga placeringar	35 000	-	35 000
Kassa och bank	1 430	20 783	11 009
Summa omsättningstillgångar	45 119	22 887	54 802
SUMMA TILLGÅNGAR	337 332	227 290	323 588
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital	31 188	23 391	31 188
Bundna reserver	241 201	442 617	241 201
	272 389	466 008	272 389
Fritt eget kapital:			
Fria reserver	20 136	-242 146	-
Periodens resultat	6 006	1 416	20 136
	26 142	-240 730	20 136
Summa eget kapital	298 531	225 278	292 525
Kortfristiga skulder:			
Skulder till kreditinstitut	36 623	-	25 035
Leverantörsskulder	335	138	349
Övriga skulder	406	311	3 851
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 437	1 563	1 828
	38 801	2 012	31 063
Summa skulder	38 801	2 012	31 063
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	337 332	227 290	323 588
Ställda säkerheter	146 577	Inga	116 552
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga
PERIODENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, TSEK	2004	2003	2003
	(3 månader)	(3 månader)	(12 månader)
	1 januari – 31 mars	1 januari – 31 mars	1 jan – 31 dec
BUNDET EGET KAPITAL			
Vid periodens ingång	272 389	466 008	466 008
Tillfört genom nyemission	-	-	48 527
Överfört från (+)/till (-) fritt eget kapital	-	-	-242 146
Vid periodens utgång	272 389	466 008	272 389
FRITT EGET KAPITAL			
Vid periodens ingång	20 136	-242 146	-242 146
Periodens resultat	6 006	1 416	20 136
Överfört från (+)/till (-) bundet eget kapital	-	-	242 146
Vid periodens utgång	26 142	-240 730	20 136
SUMMA EGET KAPITAL VID PERIODENS UTGÅNG	298 531	225 278	292 525

AB NOVESTRA

KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK	2004	2003	2003
	(3 månader) 1 januari – 31 mars	(3 månader) 1 januari – 31 mars	(12 månader) 1 jan – 31 dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster	6 006	1 416	20 136
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	-8 990	-3 900	-26 427
	-2 984	-2 484	-6 291
Betald skatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-2 984	-2 484	-6 291
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	108	2 453	-4 117
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	7 738	-2 367	26 684
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 862	-2 398	16 276
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-28	-72	-457
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-39 712	-13 831	-110 427
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	25 299	18 978	38 984
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 441	5 075	-71 900
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission	-	-	48 527
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	48 527
Periodens kassaflöde	-9 579	2 677	-7 097
Likvida medel vid periodens ingång	11 009	18 106	18 106
Likvida medel vid periodens slut ¹	1 430	20 783	11 009

¹ Exklusive 35 000 inom likviditetsförvaltningen redovisade som kortfristiga placeringar. Likvida medel, inklusive investeringar inom likviditetsförvaltningen, uppgick den 31 mars 2004 till 36 430 (65 783).

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE DEN 1 JANUARI – 31 MARS 2004

	Onoterade innehav	Noterade innehav	Gemensamt och övrig verksamhet	Totalt
Intäkter från aktier och andelar				
Realisationsresultat	-	7 089	1 959	9 048
Utdelningar	-	-	-	-
Nedskrivningar	-	-	-	-
Intäkter från övrig verksamhet				
Arvoden	-	-	-	-
Bruttoresultat	-	7 089	1 959	9 048
Administrationskostnader				
Personalkostnader	-249	-343	-1 290	-1 882
Avskrivningar	-	-	-58	-58
Övriga kostnader	-	-	-1 174	-1 174
	-249	-343	-2 522	-3 114
Rörelseresultat	-249	6 746	-563	5 934
Finansnetto	-	-	72	72
Periodens resultat	-249	6 746	-491	6 006