

# NOVESTRA

## DELÅRSRAPPORT NR 2 FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2004 AVSEENDE PERIODEN 1 JANUARI – 30 JUNI 2004

- **Nettoreultatet** för perioden uppgick till 40,3 MSEK (4,4), vilket motsvarar ett resultat per aktie uppgående till 1,29 kronor (0,19). Eget kapital per den 30 juni 2004 uppgick till 414,6 MSEK (228,3) motsvarande 11,15 kronor (9,76) per aktie. Soliditeten uppgick till 89,8% (99,3).
- **Likvida medel**, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick till 142,2 MSEK (48,8) motsvarande 3,82 kronor (2,09) per aktie. Tillsammans med de noterade innehaven uppgick de likvida tillgångarna till 269,9 MSEK (48,8) (inklusive orealiserade övervärden) motsvarande 7,26 kronor (2,09) per aktie per den 30 juni 2004.
- **Försäljningstillväxten och resultatutvecklingen** bland de onoterade portföljbolagen ökade ytterligare under 2:a kvartalet och överträffade tidigare lämnade prognoser för 2004. Förutsättningarna för en fortsatt stark tillväxt bland portföljbolagen under resten av året bedöms som mycket goda.
- För att kunna tillvarata ett antal attraktiva investeringsmöjligheter genomförde Novestra i juni en riktad nyemission av 6 000 000 aktier som tillförde bolaget 81,7 MSEK, efter emissionskostnader om totalt 0,2 MSEK.
- Förutsättningarna för noteringar eller utförsäljningar bland portföljbolagen under de närmaste 18 månaderna bedöms som goda. Eventuella sådana transaktioner kommer sannolikt att ha en positiv effekt på Novestras resultat framöver.

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

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Under andra kvartalet har utvecklingen i portföljbolagen fortsatt att vara starkt positiv:

#### *Onoterade portföljbolag*

**Explorica** uppvisade under 1:a kvartalet en bokningsökning om c:a 50%. Under 2:a kvartalet har bokningsökningen för 2005 förbättrats ytterligare.

**MyPublisher** lanserade en ny produktserie, som uppmärksammades i bl a *Wall Street Journal* och *USA TODAY* och som bidragit till att företaget kunde uppvisa en omsättningsökning på 51% för 1:a halvåret.

**Netsurvey** ökade sin omsättning under 1:a halvåret med 15% och vände resultatet till vinst med en nettovinstmarginal uppgående till 11%.

**Qbranch** ökade sin omsättning under 1:a halvåret med 26%. Resultatet före skatt (EBT) ökade med 241% jämfört med samma period föregående år.

**Strax** ökade sin omsättning under 1:a halvåret med 48%. Resultatet före skatt (EBT) ökade med 133% jämfört med samma period föregående år.

**Continuums** huvudinnehav fortsatte under perioden att uppvisa kraftig tillväxt med positiv marginalutveckling.

Novestra erhöll två extra utdelningar från **Continuum** på sammanlagt 29,6 MSEK. Därutöver erhöll Novestra under perioden utdelning från **Qbranch** uppgående till 1,9 MSEK.

I januari investerade Novestra, indirekt genom **C More Group**, 2,1 MSEK i Canal Plus Television AB.

#### *Noterade portföljbolag*

Investeringarna i noterade portföljbolag har fallit väl ut under perioden. Per den 30 juni 2004 uppgick de ackumulerade realiserade och orealiserade vinsterna från noterade innehav till 29,0 MSEK, vilket motsvarar 0,78 kronor per aktie.

Novestra avyttrade under perioden hela sitt innehav i **Modul 1 Data** samt större delen av innehavet i **JC**. Resultatet för dessa avyttringar uppgick till totalt 9,7 MSEK.

Under perioden investerade Novestra 9,4 MSEK i **Fly Me Europe**, noterat på Nya Marknaden. Novestras ägarandel motsvarar 5,14% av kapitalet och 4,19% av rösterna i bolaget. Novestra har även netto investerat 22,6 MSEK i **Millicom International Cellular**. Vidare gjordes tilläggsinvesteringar i andra noterade innehav, bl a 20,6 MSEK i **Pergo**, 6,9 MSEK i **Lagercrantz Group** och 3,6 MSEK i **IBS**.

#### 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 ändring av bolagsordningen fattades också. Vidare godtogs det av styrelsen framlagda förslaget till bemyndigande av 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. Bolagsstämman hölls den 18 juni 2004 och vid stämman beslutades att genomföra en riktad nyemission av totalt 6 000 000 aktier. Nyemissionen genomfördes och registrerades vid Patent- och registreringsverket den 28 juni 2004. Nyemissionen tillförde bolaget totalt 81 705 912 kronor, efter emissionskostnader uppgående till totalt 194 088 kronor. Efter nyemissionen uppgår Novestras aktiekapital till totalt 37 187 973 kronor fördelat på lika många aktier.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Försäljningsutvecklingen i de onoterade portföljbolagen under juli och augusti har varit fortsatt positiv, bl a har MyPublisher ökat tillväxttakten ytterligare jämfört med 1:a halvåret.

Efter periodens utgång har Novestra investerat i ett nytt onoterat portföljbolag, **FLEXbridge Technologies, LLC**, USA, genom att tillföra bolaget expensionskapital i form av ett konvertibelt lån med avskiljbara optioner, som fullt utnyttjade kan ge Novestra en ägarandel om drygt 15%.

Vidare har Novestra avyttrat resterande mindre innehav i **JC**.

Per den 31 juli 2004 uppgick de ackumulerade realiserade och orealiserade vinsterna från noterade innehav till 19,4 MSEK, vilket motsvarar 0,52 kronor per aktie.

**DCM** har tecknat en avsiktsförklaring med danska SDC DanDisc a/s (noterat på [Københavns Fondsbørs under DDISC](#)) enligt vilket SDC skall förvärva 100% av aktierna i DCM.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Novestra kommer sannolikt att redovisa ett helårsresultat för 2004, som överträffar den tidigare prognosen om 35 – 40 MSEK. Helårsresultatet för 2004 såväl som resultatet för 2005 kommer att vara beroende av tidpunkten för eventuella noteringar och/eller utförsäljningar. Sammantaget är bedömningen att Novestra med nuvarande marknadsutveckling kommer att kunna uppvisa betydande övervärden i förhållande till redovisade värden/eget kapital under de närmaste åren.

Tilläggsinvesteringar i existerande onoterade portföljbolag såväl som nya investeringar har under det senaste halvåret gjorts genom låneinstrument, som bedömts minska risken avsevärt. Dessa investeringar, genom olika låneinstrument, ger också ett räntenetto, som kommer att bidra positivt till Novestras kassaflöde.

#### RESULTATÖVERSIKT OCH FINANSIELL STÄLLNING 1 JANUARI – 30 JUNI 2004

Bolagets nettoresultat för perioden uppgick till 40 338 (4 445). I resultatet ingick bruttoresultat från förvaltningsverksamheten med 47 855 (9 897), administrationskostnader med -8 158 (-5 674) samt finansnetto om 641 (222). Balansomslutningen per den 30 juni 2004 uppgick till 461 754 (229 806), varav eget kapital utgjorde 414 568 (228 307), vilket motsvarar en soliditet på 89,8% (99,3). Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 44 059 (-).

#### Investeringar

Under perioden uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 579 (258) och investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 93 161 (33 096).

#### Likviditet

Kassa och bank per den 30 juni 2004 uppgick till 107 180 (3 830) och tillsammans med kortfristiga placeringar uppgick de likvida medlen till 142 180 (48 830). Novestras portfölj av noterade innehav innebär att ytterligare cirka 127 758 (inklusive orealiserade övervärden) av Novestras tillgångar är möjliga att konvertera till



## NOVESTRAS INNEHAV PER DEN 30 JUNI 2004, MSEK

### PORTFÖLJBOLAG

<b>ONOTERADE BOLAG</b>	REDOVISAT VÄRDE, IB	INVESTERAT	AVYTTRAT	NED- SKRIVNING	REDOVISAT VÄRDE, UB	ÄGAR- ANDEL, % <sup>1</sup>
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
<b>SUMMA ONOTERADE BOLAG</b>	<b>188,0</b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>190,1</b>	
<b>NOTERADE BOLAG</b>						
FLY ME EUROPE AB	-	9,4	-	-	9,4	5,1
IBS AB (publ)	13,1	3,6	-2,1	-	14,6	1,7
INWAREHOUSE AB (publ)	7,8	-	-0,6	-	7,2	11,6
JC AB (publ)	19,0	5,9	-21,3	-	3,6	1,2
LAGERCANTZ GROUP AB (publ)	8,1	6,9	-	-	15,0	2,2
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.	-	38,4	-15,8	-	22,6	0,3
MODUL 1 DATA AB (publ)	7,2	-	-7,2	-	-	-
PERGO AB (publ)	16,9	20,6	-	-	37,5	4,6
ÖVRIGT	7,9	6,1	-8,7	-	5,3	n/a
<b>SUMMA NOTERADE BOLAG</b>	<b>80,0</b>	<b>90,9</b>	<b>-55,7</b>	<b>-</b>	<b>115,2</b>	
<b>Likviditetsförvaltning</b>	<b>35,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35,0</b>	
<b>SUMMA INVESTERINGAR</b>	<b>303,0</b>	<b>93,0</b>	<b>-55,7</b>	<b>-</b>	<b>340,3</b>	

<sup>1</sup> Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

<b>SPECIFIKATION AV INNEHAV I NOTERADE BOLAG</b>	ANTAL AKTIER (ST)	ANSKAFFNINGS- KURS (SEK)	ANSKAFFNINGS- VÄRDE (TSEK)	MARKNADS- KURS (SEK)	MARKNADS- VÄRDE (TSEK)	FÖRÄNDRING, (%)
FLY ME EUROPE AB	13 300 000	0,71	9 424	0,63	8 379	-11,1
IBS AB (publ)	1 329 000	11,00	14 620	13,25	17 609	20,4
INWAREHOUSE AB (publ)	7 907 422	0,90	7 152	1,94	15 340	114,5
JC AB (publ)	115 605	31,09	3 594	37,00	4 277	19,0
LAGERCANTZ GROUP AB (publ)	626 000	24,04	15 048	21,90	13 709	-8,9
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.	135 000	167,56	22 621	165,50	22 343	-1,2
PERGO AB (publ)	2 462 700	15,23	37 498	16,80	41 373	10,3
ÖVRIGT	n/a	n/a	5 255	n/a	4 728	-10,0
<b>SUMMA</b>			<b>115 212</b>		<b>127 758</b>	<b>10,9</b>

Per den 31 juli 2004 hade Novestra investerat totalt 117 587 TSEK i noterade portföljbolag. Marknadsvärdet vid samma tidpunkt uppgick till 120 021 TSEK, realiserat resultat uppgick till 2 434 TSEK motsvarande 0,2%. Totalt ackumulerat realiserat resultat och realiserat resultat under 2004 uppgick per den 31 juli 2004 till 19 398 TSEK.

### DE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAGENS UTVECKLING UNDER PERIODEN JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2003

<b>Bolag</b>	<b>Omsättningsutveckling</b>	<b>Resultatutveckling</b>	<b>Kassaflöde under perioden</b>
<b>DCM AB</b>	Ökad	Positiv	Positivt
<b>Explorica, Inc.</b>	Ökad	Positiv	Negativt
<b>MyPublisher, Inc.</b>	Ökad	Positiv	Negativt
<b>Netsurvey AB</b>	Ökad	Positiv	Positivt
<b>Qbranch AB</b>	Ökad	Positiv	Positivt
<b>Strax Holdings, Inc.</b>	Ökad	Positiv	Positivt
<b>Via Continuum Group Ltd:</b>			
<b>B2 Bredband AB</b>	Ökad	Positiv	Positivt
<b>Bibit Global Payment 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	2004	2003	2004	2003	2003
	(6 månader) 1 jan – 30 juni	(6 månader) 1 jan – 30 juni	(3 månader) 1 april – 30 juni	(3 månader) 1 april – 30 juni	(12 månader) 1 jan – 31 dec
<b>FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN</b>					
Resultat från aktier och andelar <sup>1</sup>	47 855	9 897	38 807	5 918	13 314
Nedskrivningar	-	-	-	-	15 870
<b>Bruttoresultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>47 855</b>	<b>9 897</b>	<b>38 807</b>	<b>5 918</b>	<b>29 184</b>
<b>ÖVRIG VERKSAMHET</b>					
Intäkter från övrig verksamhet	-	-	-	-	3 018
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 018</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>47 855</b>	<b>9 897</b>	<b>38 807</b>	<b>5 918</b>	<b>32 202</b>
Administrationskostnader <sup>2</sup>	-8 158	-5 674	-5 044	-2 975	-12 276
<b>Rörelseresultat</b>	<b>39 697</b>	<b>4 223</b>	<b>33 763</b>	<b>2 943</b>	<b>19 926</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>					
Finansnetto	641	222	569	86	210
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>40 338</b>	<b>4 445</b>	<b>34 332</b>	<b>3 029</b>	<b>20 136</b>
Aktuell skatt	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>40 338</b>	<b>4 445</b>	<b>34 332</b>	<b>3 029</b>	<b>20 136</b>
Resultat per aktie, SEK	1,29	0,19	1,09	0,13	0,81
Genomsnittligt antal aktier under perioden	31 286 874	23 390 980	31 385 775	23 390 980	24 925 618
<b>NYCKELTAL</b>					
<b>FINANSIELLA NYCKELTAL</b>					
Eget kapital, MSEK	414,6	228,3	414,6	228,3	292,5
Soliditet, %	89,8	99,3	89,8	99,3	90,4
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	14,5	-14,3	24,1	-17,0	-55,6
<b>DATA PER AKTIE</b>					
Eget kapital, SEK	11,15	9,76	11,15	9,76	9,38
Resultat, SEK	1,29	0,19	1,09	0,13	0,81
<b>ANTAL AKTIER M.M.</b>					
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	31 286 874	23 390 980	31 385 775	23 390 980	24 925 618

<sup>1</sup> Av periodens resultat från aktier och andelar är 2 198 (3 761) hänförligt till likviditetsförvaltning.

<sup>2</sup> Periodens avskrivningar uppgick till -110 (-153). Samtliga avskrivningar avser materiella anläggningstillgångar och är hänförliga till administration.

**AB NOVESTRA**

<b>BALANSRÄKNINGAR, TSEK</b>	<b>30 juni 2004</b>	<b>30 juni 2003</b>	<b>31 december 2003</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	1 099	586	630
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i intresseföretag	112 552	76 682	112 552
Aktier och andelar	192 827	146 302	155 604
	305 379	222 984	268 156
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>306 478</b>	223 570	268 786
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Kortfristiga fordringar:			
Övriga fordringar	9 696	2 234	5 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 400	172	3 626
	13 096	2 406	8 793
Kortfristiga placeringar	35 000	-	35 000
Kassa och bank	107 180	3 830	11 009
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>155 276</b>	6 236	54 802
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>461 754</b>	229 806	323 588
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
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	40 338	4 445	20 136
	60 474	4 445	20 136
<b>Summa eget kapital</b>	<b>414 568</b>	228 307	292 525
Kortfristiga skulder:			
Skulder till kreditinstitut	44 059	-	25 035
Leverantörsskulder	273	136	349
Övriga skulder	476	335	3 851
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 378	1 028	1 828
	47 186	1 499	31 063
<b>Summa skulder</b>	<b>47 186</b>	1 499	31 063
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>461 754</b>	229 806	323 588
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>149 421</b>	Inga	116 552
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>Inga</b>	Inga	Inga
<b>PERIODENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, TSEK</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2003</b>
	<b>(6 månader)</b>	<b>(6 månader)</b>	<b>(12 månader)</b>
	<b>1 januari – 30 juni</b>	<b>1 januari – 30 juni</b>	<b>1 januari – 31 december</b>
<b>BUNDET EGET KAPITAL</b>			
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
<b>Vid periodens utgång</b>	<b>354 094</b>	223 862	<b>272 389</b>
<b>FRITT EGET KAPITAL</b>			
Vid periodens ingång	20 136	-242 146	-242 146
Periodens resultat	40 338	4 445	20 136
Överfört från (+)/till (-) bundet eget kapital	-	242 146	242 146
<b>Vid periodens utgång</b>	<b>60 474</b>	4 445	<b>20 136</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>414 568</b>	228 307	<b>292 525</b>

## AB NOVESTRA

KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK	2004	2003	2003
	(6 månader) 1 januari – 30 juni	(6 månader) 1 januari – 30 juni	(12 månader) 1 jan – 31 dec
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster	40 338	4 445	20 136
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	-16 325	-8 294	-26 427
	<b>24 013</b>	<b>-3 849</b>	<b>-6 291</b>
Betald skatt	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>24 013</b>	<b>-3 849</b>	<b>-6 291</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	- 4 303	1 732	-4 117
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	16 123	-2 880	26 684
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>35 833</b>	<b>-4 997</b>	<b>16 276</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-579	-258	-457
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-76 414	-28 519	-110 427
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	55 626	19 498	38 984
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-21 367</b>	<b>-9 279</b>	<b>-71 900</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission	81 705	-	48 527
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>81 705</b>	<b>-</b>	<b>48 527</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>96 171</b>	<b>-14 276</b>	<b>-7 097</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>11 009</b>	<b>18 106</b>	<b>18 106</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup></b>	<b>107 180</b>	<b>3 830</b>	<b>11 009</b>

<sup>1</sup> Exklusive 35 000 inom likviditetsförvaltningen redovisade som kortfristiga placeringar. Likvida medel, inklusive investeringar inom likviditetsförvaltningen, uppgick den 30 juni 2004 till 142 180 (48 830).

## UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE DEN 1 JANUARI – 30 JUNI 2004

	Onoterade innehav	Noterade innehav	Gemensamt och övrig verksamhet	Totalt
Intäkter från aktier och andelar				
Realisationsresultat	-	14 235	2 198	16 433
Utdelningar	31 422	-	-	31 422
Nedskrivningar	-	-	-	-
Intäkter från övrig verksamhet				
Arvoden	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>31 422</b>	<b>14 235</b>	<b>2 198</b>	<b>47 855</b>
Administrationskostnader				
Personalkostnader	-849	-1 148	-3 114	-5 111
Avskrivningar	-	-	-110	-110
Övriga kostnader	-	-	-2 937	-2 937
	-849	-1 148	-6 161	-8 158
<b>Rörelseresultat</b>	<b>30 573</b>	<b>13 087</b>	<b>-3 963</b>	<b>39 697</b>
Finansnetto	-	-	641	641
<b>Periodens resultat</b>	<b>30 573</b>	<b>13 087</b>	<b>-3 322</b>	<b>40 338</b>