

# NOVESTRA



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

## CONTENTS

### Sid/Page

<b>4</b>	ÅRET I KORTHET	THE YEAR IN BRIEF
<b>6</b>	ORDFÖRANDE HAR ORDET	CHAIRMAN'S STATEMENT
<b>8</b>	VD HAR ORDET	MANAGING DIRECTOR'S STATEMENT
<b>10</b>	BAKGRUND OCH HISTORIK	HISTORICAL BACKGROUND
<b>11</b>	FRAMTIDA MÅL OCH STRATEGI	FUTURE GOALS AND STRATEGY
<b>12</b>	STYRELSE	BOARD OF DIRECTORS
<b>14</b>	MANAGEMENT	MANAGEMENT
<b>15</b>	NOVETRAS INNEHAV	NOVESTRA'S HOLDINGS
<b>27</b>	NOVESTRA-AKTIE	THE NOVESTRA SHARE
<b>30</b>	DEFINITIONER	DEFINITIONS
<b>31</b>	AKTIEÄGARINFORMATION	SHAREHOLDER INFORMATION
<b>32</b>	ADRESSER	ADDRESSES

### OMSLAGET BESTÅR AV TVÅ FOLDRAR, VARAV DEN VÄNSTRA ÄR PÅ SVENSKA OCH INNEHÅLLER:

### THE COVER CONSISTS OF TWO FOLDERS OF WHICH THE RIGHT FOLDER IS IN ENGLISH AND CONTAINS:

<b>2</b>	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	BOARD OF DIRECTORS' REPORT
<b>4</b>	BOKSLUT	FINANCIAL STATEMENTS
<b>11</b>	NOTER	NOTES TO ACCOUNTS
<b>18</b>	REVISIONSBERÄTTELSE	AUDIT REPORT

THIS ANNUAL REPORT HAS BEEN PREPARED IN SWEDISH AND TRANSLATED INTO ENGLISH. IN THE EVENT OF ANY DISCREPANCIES BETWEEN THE SWEDISH AND THE TRANSLATION, THE FORMER SHALL HAVE PRECEDENCE.

## ÅRET I KORTHET

Novestras förlängda räkenskapsår 2001/2002 täcker 18 månader av oro på de finansiella marknaderna. Med anledning av de under perioden rådande förhållandena beslutade Novestra att fokusera verksamheten kring ett begränsat antal innehav med redan betydande verksamheter och förutsättningar för fortsatt tillväxt.

Novestra har under räkenskapsåret slutfört den konsolideringsfas, som påbörjades redan under räkenskapsåret 2000/2001. Antalet portföljbolag har reducerats till 8, bl a har innehaven i Skandia Mäklarna, Multilet, Target, Comintell och Klick Data sålts och 34 Networks är under frivillig likvidation.

Novestra har under perioden investerat i ett nytt portföljbolag, Explorica, och tilläggsinvesteringar har gjorts i bl a de befintliga portföljbolagen MyPublisher, Qbranch och Netsurvey.



Under perioden genomförde B2 Bredband en nyemission, som tillförde bolaget ca 2 miljarder kronor. Novestra deltog ej i emissionen. Novestras portföljbolag Continuum deltog i emissionen och har fått en ägarandel motsvarande 14,4 procent av B2 Bredbands preferensaktier med anti-dilutionklausul (skydd mot utspädning). Med anledning av den omfattande omvärderingen av telekombolag beslutade Novestras styrelse att skriva ned Novestras direkta innehav i B2 Bredband i sin helhet, då dessa aktier inte har någon anti-dilutionklausul, samt att skriva ned Novestras indirekta innehav i bolaget via Continuum.

Novestras portfölj består idag av företag i post venture-fasen. Flertalet portföljbolag uppvisade försäljningstillväxt under 2002 och vissa visade fortsatt lönsamhet trots svåra marknadsförutsättningar.

I samband med konsolideringen av Novestras

portfölj genomfördes även en omorganisation, som har medfört en sänkning av bolagets förvaltningskostnader från 20 miljoner kronor till beräknade 11 miljoner kronor på årsbasis.

Novestras likviditetsförvaltning har under verksamhetsåret generat en god avkastning i förhållande till den begränsade risken. Målsättningen är att avkastningen på de likvida medlen skall bidra till att täcka bolagets förvaltningskostnader.

Den planerade konsoliderings- och omstrukturingsfasen slutfördes i december 2002. Vid samma tidpunkt beslutade Novestras styrelse att utse Peter Ekelund till ny verkställande direktör och han efterträdde därmed Nils Bengtsson, som innehåft posten sedan juni 2002. Desförinnan var Thomas Åkerman Novestras VD fram till om maj 2002. I och med utnämningen till VD avgick Peter Ekelund som styrelseledamot i Novestra.



## THE YEAR IN BRIEF

Novestra's prolonged financial year 2001/2002 covers 18 months of turbulence on the financial markets. Due to the prevailing market conditions during the period, Novestra decided to focus its operations on a limited number of holdings with significant operations and possibilities for continued growth.

During the financial year, Novestra has concluded a consolidation phase which was initiated already during the financial year 2000/2001. The number of portfolio companies have been reduced to 8, i.e. the holdings in Skandia Mäklarna, Multilet, Target, Comintell and Klick Data have been disposed of and 34 Networks is under voluntary liquidation.

During the period, Novestra has invested in one new portfolio company, Explorica, and additional investments have been made in existing portfolio companies, such as MyPublisher, Qbranch and Netsurvey.

B2 Bredband concluded a rights issue during

the period raising approximately SEK 2 billion. Novestra did not participate in the rights issue. Novestra's portfolio company Continuum participated in the issue and, at present, has an ownership stake corresponding to 14.4 percent of B2 Bredband's preferred shares with an anti-dilution clause. Due to the major re-evaluation of businesses in the telecom sector, Novestra's Board of Directors decided to write down Novestra's direct holding in B2 Bredband entirely, since these shares are without anti-dilution clause, and to further write down Novestra's indirect holding in the company through Continuum.

Today, Novestra's portfolio consists of companies in the post-venture phase. During 2002, most portfolio companies showed revenue growth and some showed continued profitability, despite difficult market conditions.

In connection with the consolidation of Novestra's portfolio, a reorganisation was also implemented which has resulted in a cut of

the company's administration costs from SEK 20 million to an estimated SEK 11 million on an annual basis.

During the financial year, Novestra's liquidity management has generated high yield compared to the limited risk involved. The aim is that the yield on liquid assets contribute to covering the company's administration costs.

The planned consolidation and reorganisation phase was concluded in December 2002. Simultaneously, Novestra's Board of Directors decided to appoint Peter Ekelund as the new Managing Director, thereby replacing Nils Bengtsson who held the position since June of 2002. Previously, Thomas Åkerman was Novestra's Managing Director up until May of 2002. In connection with his new appointment to Managing Director, Peter Ekelund resigned as a member of Novestra's Board of Directors.

## NYCKELTAL, KONCERNEN

**1**  
Eget kapital per den 31 december 2002  
uppgick till 189,4 MSEK (448,5)

**2**  
Nettoresultat för räkenskapsåret  
2001/2002 uppgick till -254,9 MSEK

**3**  
Likvida medel, inklusive placeringar  
gjorda som ett led i likviditetsförvaltningen,  
uppgick till 68,4 MSEK (140,5)

## KEY FIGURES, THE GROUP

**1**  
Shareholders' equity as at December 31,  
2002 amounted to MSEK 189.4 (448.5)

**2**  
Net result for the financial year 2001/2002  
amounted to MSEK -254.9

**3**  
Cash and cash equivalents, including  
investments made within liquidity  
management, amounted to MSEK 68.4 (140.5)

## FEM ÅR I SAMMANDRAG, KONCERNEN

2001/ 2002	2000/ 2001	1999/ 2000	1998/ 1999	1997/ 1998
---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

## FIVE YEAR SUMMARY, THE GROUP

### FINANSIELLA NYCKELTAL <sup>1,2</sup>

Eget kapital, MSEK	189,4	448,5	661,8	51,1	29,4
Soliditet, %	97,7	97,7	88,8	82,1	91,5
Avkastning på eget kapital, MSEK	neg	neg	24,7	6,4	8,5
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-122,1	-2,9	-375,9	-27,9	-16,3

### FINANCIAL KEY RATIOS <sup>1,2</sup>

Shareholders' equity, MSEK
Equity/assets ratio, %
Return on equity, MSEK
Cash flow after investments, MSEK

### DATA PER AKTIE

Eget kapital per aktie, SEK	8,1	19,2	28,5	3,8	2,6
Eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	8,1	19,2	34,3	3,8	2,8
Resultat per aktie, SEK	-10,9	-9,2	4,9	0,2	0,2
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-10,9	-9,2	4,3	0,2	0,2

### DATA PER SHARE

Shareholders' equity per share, SEK
Shareholders' equity per share after full dilution, SEK
Result per share, SEK
Result per share after full dilution, SEK

Antal aktier vid periodens utgång	23 390 980	23 390 980	23 240 980	13 590 975	11 381 500
Antal aktier vid periodens utgång efter full utspädning	23 390 980	23 390 980	25 890 980	15 390 975	13 181 500

Number of shares at the end of the period  
Number of shares at the end of  
the period after full dilution

Genomsnittligt antal aktier under perioden	23 390 980	23 363 857	17 997 535	12 387 565	5 967 010
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter full utspädning	23 390 980	23 363 857	20 647 535	14 187 565	7 767 010

Average number of shares  
during the period  
Average number of shares during  
the period after full dilution

<sup>1</sup> Enligt kapitalandelsmetoden

<sup>2</sup> Definitioner se sid 30

<sup>1</sup> In accordance with the equity method

<sup>2</sup> Definitions, please see page 30

## ORDFÖRANDE HAR ORDET

### Bäste Aktieägare!

Den omfattande oron på aktiemarknaden är nu snart inne på det fjärde året och har nått en omfattning som, även i ett historiskt perspektiv, är extrem. Ett antal olika faktorer har bidragit till att stora delar av världsekonomin har gått in i en period av svag ekonomisk utveckling och det har blivit allt svårare att se vad som skall kunna bidra till att förutsättningarna förbättras. Nedgången på aktiemarknaderna har delvis påverkats av det globala terroristhotet och situationen i Irak, men huvuddelen av nedgången beror på att marknaden fortfarande lider av sviterna från de excesser vi såg i slutet av 90-talet.

Det som efter millennieskiftet såg ut som en kris enbart inom IT- och telekombranschen spred sig så småningom även till stora delar av tillverkningsindustrin. Det finns för närvarande en kraftig överkapacitet inom flertalet industrisektorer och situationen är sämst inom de områden där man tidigare rustade för kraftig expansion. Novestra räknar med att det närmaste året blir fortsatt oroligt och instabilt och att det kan dröja ytterligare en tid innan vi återigen får se en generell uppgång inom IT och telekom.

Novestra hade tidigare, som många andra riskkapitalbolag, ett antal investeringar i bolag verksamma inom de sektorer, som för några år sedan ansågs ha bäst tillväxtpotential. Flertalet av dessa investeringar var ett resultat av en övertro på dessa sektorer bland många aktörer på riskkapitalmarknaden, vilket resulterade i att alltför många bolag finansierades av en överlikvid aktie- och kapitalmarknad. Konsolideringen inom dessa sektorer kommer att pågå under en lång tid och prispressen på produkter inom IT och telekom kommer sannolikt att fortsätta.

Novestra har med sin investeringsfilosofi inte velat ha ett alltför snävt investeringsfokus – vare sig vad beträffar enskilda industrisektorer eller geografisk spridning. Novestra har istället försökt att bedöma förutsättningarna för varje enskilt företags framgång med utgångspunkt från produkter, ledning, konkurrenskraft och marknadsstorlek. I efterhand

kan man konstatera att, Novestra gjort en hel del felbedömningar, men att vi, relativt sett, lyckats göra ett antal investeringar i bolag, som klarat sig igenom en lång period av utmaningar på de marknader där de är verksamma och som i många fall fortsätter att uppvisa tillväxt.

Den svenska riskkapitalmarknaden står inför mycket stora utmaningar, eftersom Sverige saknar den kontinuitet och erfarenhet som finns på större marknader såsom t ex USA. Flertalet nybildade riskkapitalbolag som investerar i tidiga faser är alltför beroende av kapital från aktörer som exempelvis ö:e AP-fonden. Sverige saknar i stor utsträckning den typ av privata investerare och mindre institutioner, som satsar eget kapital och noggrant följer upp enskilda investeringar. En annan viktig fråga är att unga svenska företag saknar den marknadsförings- och försäljningskompetens, som behövs för att kunna expandera på större marknader.

För närvarande är inte Novestras portföljbolag beroende av ytterligare kapital. På sikt däremot är Novestras framgång med investeringar på hemmamarknaden beroende av en fungerande riskkapitalmarknad, där man tillsammans med andra aktörer kan agera på ett sätt som skapar förutsättningar för långsiktigt värdeskapande. Även om Novestra har rationaliserat sin verksamhet och anpassat sig efter nya och kärvare marknadsförutsättningar, kan vi inte undgå att påverkas av marknadens omvärderingar och brist på intresse för småbolag. Denna brist på intresse kan komma att bestå en lång tid framöver. Novestras aktieägare kan få räkna med att marknadens intresse för små noterade investmentbolag som Novestra förblir svagt, trots vår allmer mogna portfölj.

Stockholm i mars 2003

### Theodor Dalenson

Ordförande

## CHAIRMAN'S STATEMENT

### Dear Shareholder,

The large-scale turbulence in the stock market is soon entering its fourth year, and has reached proportions that, even in an historical perspective, seem extreme. A number of various factors have contributed to the fact that large parts of the world economy has entered into a period of weak economic development and it has become increasingly difficult to see what could contribute to improve conditions. The downturn in the stock markets has, to some extent, been influenced by the global terrorist threat and the situation in Iraq, however, the greater part of the weakness stems from the fact that the market still suffers from the after-effects of the excesses that characterised the end of the 90s.

Following the turn of the millennium, what appeared to be a crisis primarily in the IT and telecom industries, gradually spread to large parts of the manufacturing industry. Currently, there is a substantial overcapacity in several industry sectors and the situation is at its worst in those areas where strong expansion was expected. Novestra expects that the upcoming year will remain turbulent and unstable and that it may take some time before we can see a general increase in demand in IT and telecom again.

As many other venture capital companies, Novestra previously had a number of investments in companies with operations in those sectors

which, a few years ago, were considered to have the best growth opportunities. Most of these investments were a result of an overestimation of these sectors' potential among venture capitalists which resulted in too many companies being capitalised by an extremely liquid market. The consolidation within these sectors will last for a long time and the downward pressure on prices in IT and telecom will most likely continue.

Novestra has chosen a relatively broad investment philosophy, both in regard to individual industry sectors and geographical spread. Novestra has tried to assess each individual company's opportunity to succeed based on its products, management, competitiveness and market share. In retrospect, it can be concluded that Novestra made several misjudgements but that we, in spite of this, have managed to make a number of investments in companies that have survived a long period of challenges in their respective markets and that, in many cases, continue to show growth.

We believe that the Swedish venture capital market is facing great challenges in the years to come, since Sweden lacks the continuity and experience as well as liquidity that exist in larger and more mature markets, such as the U.S. Most of the newly established venture



capital funds that invest in early stages are too dependent on capital from players such as Ö:e AP-fonden. To a great extent, Sweden lacks the type of private investors and small funds that have managements with a long entrepreneurial experience and that intensely follow up individual investments. Another important aspect is that many young Swedish companies lack the marketing and sales competence needed in order to expand into larger markets.

At present, Novestra's portfolio companies are not dependent on additional capital. In the long-term, however, Novestra's success in the domestic market is dependent on the existence of a functioning venture capital market where we, together with other investors, can create conditions for building long-term value. Even though Novestra

has rationalised its operations and adapted to the new and more austere market conditions, we cannot avoid being affected by the market's re-evaluation and lack of interest in small companies. The challenging market reality may last for a long time and Novestra's shareholders may have to face continued lack of interest in a small listed investment company, such as Novestra, despite our increasingly mature portfolio.

Stockholm in March 2003

**Theodor Dalenson**  
Chairman



## VD HAR ORDET

Sedan 1997 har jag haft nära kontakt med Novestra och valdes 1999 in i bolagets styrelse. Eftersom jag tillträdde som VD i december 2002, kan det vara på sin plats att inte bara kommentera det avslutade förlängda verksamhetsåret (18 månader), utan även hela den treårsperiod, som ordentligt skakat om hela vår bransch.

Novestras styrelse har under räkenskapsåret fortsatt och avslutat en omfattande omstrukturering. Ett flertal bolag har lagts ned, sålts eller avvecklats. Vi har den senaste 18-månadersperioden med konservativa utgångspunkter skrivit ned våra tillgångar till realistiska nivåer.

Våra administrativa kostnader har halverats i och med ingången 2003. Vi har valt form för likviditetsförvaltningen. Resurser har därmed fokuserats på de bolag, som vi bedömer har bäst växtkraft och expansionsmöjligheter. Våra portföljbolag har visat motståndskraft i lågkonjunktur genom kostnadskontroll och ett starkt fokus på sin kärnverksamhet.

Trots våra ansträngningar och vårt engagemang har även vi gjort många misstag. Vi missbedömde i början av verksamhetsperioden allvaret och djupet i den finansiella krisen och gjorde några tilläggsinvesteringar i företag, som vi borde ha undvikit. Med hjälp av rekonstruktioner och tilläggsinvesteringar höll vi liv i några portföljbolag med verksamheter som inte visat sig livsdugliga. Vi kan även konstatera att en del tilläggsinvesteringar i B2 Bredband och i Iquity Systems i anslutning till planerade börsintroduktioner, som inte blev av, var ett onödigt ytterligare risktagande.

Under perioden har vi sålt innehaven i Skandia Mäklarna, Klick Data och huvuddelen i Dallas. Vi har avyttrat våra aktier i Comintell och Powernet till grundarna, men har kvar en option att förvärva aktier på fördelaktiga villkor om verksamheterna skulle utvecklas positivt. Iquity Systems och Target genomgick ett antal rekonstruktioner för att till slut begäras i konkurs. Innehaven i Blocks, Multilet och 34 Networks har också helt avvecklats eller skrivits ned. Resultatet av årets avyttringar uppgår till -48 MSEK.

Bland våra nedskrivningar återfinns t ex vårt direkta innehav i B2 Bredband, som skrivits ned från 54,1 MSEK till 0. Samtidigt har vi skrivit ned vårt indirekta innehav via Continuum med totalt 51,5 MSEK – detta för att bättre återspegla hur marknaden i dagsläget värderar denna typ av investeringar.

Novestras styrelse har gjort bedömningen, att det för närvarande inte bör finnas något ytterligare nedskrivningsbehov i portföljen. Tvärtom visar den senaste tidens utveckling i våra portföljbolag, att det kan finnas anledning till optimism och goda förutsättningar för ett positivt resultat framöver. Under 2002 var den sammanlagda nettoomsättningen i våra portföljbolag 1.200 MSEK<sup>1</sup>. Bolagen i portföljen har de finansiella resurserna för att klara sina mål. Samtliga portföljbolag har visat att de står väl rustade för en fortsatt lågkonjunktur och kommer att vara väl positionerade om och när deras respektive marknad vänder uppåt.

MyPublishers tjänster och produkter för den digitala fotoindustrin blev under förra året tillgängliga för Macintosh-användare. Bolaget har nu slutit distributionsavtal med några av världens ledande mjukvaru- och hårdvaruleverantörer. MyPublisher kan idag bl a erbjuda sin tjänst genom en sk plug-in till Microsoft PowerPoint™ samt genom Adobe Systems programvara Adobe® Photoshop® Album.

Explorica, Netsurvey och Strax har samtliga förbättrat sina marginaler, rensat sina balansräkningar och vidtagit åtgärder som skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt med bibehållen eller förbättrad lönsamhet.

Qbranch som är ett av Sveriges ledande konsultföretag inom System Management har, trots en svår marknadssituation, levererat ett resultat efter skatt på drygt 13 miljoner kronor och kommer även under 2003 ha förutsättningar att lämna utdelning till sina aktieägare.

I Continuum's portfölj finns, förutom investeringen i B2 Bredband, större innehav i Bibit Billing Services B.V. och Speedera Networks, Inc. – två bolag som det gångna året har upplevt en hög omsättningstillväxt på i övrigt svaga marknader.

<sup>1</sup> Ej reviderade siffror

Samtidigt som vi försöker stötta våra portföljbolag arbetar vi för närvarande på ett antal olika projekt, där vi använder vår kunskap och vårt nätverk i olika transaktioner, som vi hoppas kommer att generera intäkter framöver.

Med en blick in i 2003 kan vi konstatera, att Novestra står sig starkt med en intressant portfölj, god soliditet och likviditet. Vi påbörjade vår omstrukturering tidigt och befinner oss redan i nästa fas av konsolideringsprocessen samtidigt som många i vår bransch har det tunga arbetet framför sig.

## MANAGING DIRECTOR'S STATEMENT

I have been involved with Novestra since 1997 and was elected onto the company's Board of Directors in 1999. Since I took up my duties as Managing Director in December 2002, it would not be out of place to comment, not only on the prolonged financial year (18 months), but also on the entire three-year period which has shaken our entire industrial sector.

During the financial year, Novestra has continued and concluded a significant reconstruction. Several companies have been wound up, sold or liquidated. During the past 18 month period we have, based on a conservative starting point, written down our assets to realistic levels.

Our administration costs have been halved. We have selected a manageable form of liquidity management. Consequently, we have been able to focus resources on those companies which we estimate have the best growth potential. Our portfolio companies have shown resilience in a period of recession through cost control and strong focus on their core operations.

In spite of our commitment and efforts, we have also made many mistakes. In the beginning of the financial period, we misjudged the gravity and the depth of the financial crisis and we made additional investments in companies which we should have avoided. By means of reconstructions and additional investments, we kept a few portfolio companies alive whose business operations proved not to be viable. We can also conclude that some of the additional investments in B2 Bredband and Iquity Systems, in conjunction with planned IPOs that were cancelled, in retrospect was an unnecessary additional risk-taking.

During the period, we have sold our holdings in Skandia Mäklarna, Klick Data and the greater part of our holding in Dallas. We have disposed of our shares in Comintell and Pownet to the founders but retained an option to acquire shares at attractive valuations should the companies show positive development. Iquity Systems and Target underwent numerous reconstructions before finally filing for bankruptcy. Our holdings in Bloks, Multilet and 34 Networks have also been closed down or written off. The result of disposals made during the financial year amounts to MSEK – 48.

Included in our unrealized losses is, for example, our direct ownership in B2 Bredband which has been written down from MSEK 54.1 to 0. Simultaneously, we have written down our indirect ownership, through Continuum, by a total of MSEK 51.5 in order to reflect the market's current valuation of this type of investments.

Novestra's Board of Directors assesses that, at the present time, there should be no further need for write-downs in the portfolio. On the contrary, the latest development in our portfolio shows that there is reason for optimism and interesting opportunities ahead. During

<sup>1</sup> Unaudited figures

Novestra startades med väsentligt mindre resurser än de vi idag förfogar över. Vi lyckades med små medel åstadkomma goda resultat och det är precis vad vi åter måste göra. Trots de betydligt kärvare marknadsförutsättningarna är vi väl positionerade och kapabla att utvecklas positivt under de närmaste åren.

Stockholm i mars 2003

### Peter Ekelund

Verkställande direktör

2002, the aggregate sales in our portfolio companies was MSEK 1,200<sup>1</sup>. The companies in our portfolio have the financial resources to achieve their goals. All companies have proven that they are well prepared for a continued recession and will be well-positioned if and when their respective markets start taking an upward turn.

Last year, MyPublisher's services and products for the digital industry became available for Macintosh users. The company has now concluded distribution agreements with some of the world's leading software and hardware suppliers. Among other things, MyPublisher can today offer its services through a plug-in to Microsoft PowerPoint™ as well as through Adobe Systems' application Adobe® Photoshop® Album.

Explorica, Netsurvey and Strax have all improved their margins, cleaned up their balance sheets and implemented measures which should secure continued growth with maintained or improved profitability.

Qbranch, which is one of Sweden's leading System Management consultancies, has, despite a difficult market situation, delivered a result, after tax, of more than SEK 13 million and will, during 2003, also be able to pay its shareholders dividend.

Continuum's portfolio, apart from B2 Bredband, includes major holdings in Bibit Billing Services B.V. and Speedera Networks, Inc. – two companies that, in the past year, have experienced high growth in revenues in generally weak markets.

Concurrently with trying to support our portfolio companies, we are presently working on a number of different projects where we use our knowledge and our network in various transactions which we hope will generate revenues in the future.

Looking ahead into 2003, we can establish that Novestra is better positioned and has an interesting portfolio, good solidity and liquidity. We recognised our deficiencies and initiated our reconstruction early and are already in the next phase of our consolidation process, while many venture capitalists have the tough task ahead of them.

Novestra started its business with considerably less resources than those that we have at our disposal today. With small means, we managed to achieve positive results and that is precisely what we need to do again. Despite the substantially more severe market conditions, we are well-positioned and capable of delivering improving results during the next few years.

Stockholm in March 2003

### Peter Ekelund

Managing Director



## BAKGRUND OCH HISTORIK

Novestra etablerades 1997 med begränsade kapitalresurser och den totala kapitaliseringen under Novestras första två verksamhetsår uppgick till c:a 47 miljoner kronor, vilka erhöles från grundarna, privata investerare och ett fåtal institutioner.

Under 1997 och 1998 byggde Novestra upp en mindre portfölj av sammantaget ett tiotal bolag. Några av investeringarna avyttrades redan under de första två åren med god avkastning. Det positiva utfallet av dessa investeringar var i många fall nära kopplat till Novestras aktiva engagemang i såväl strategiska frågor som i genomförandet av för bolagen viktiga transaktioner. Avkastningen från dessa investeringar möjliggjorde för Novestra att göra ytterligare investeringar under 1999 och i början av 2000 utan ytterligare extern finansiering.

Under 1999 inleddes en dramatisk omvärdering av små onoterade bolag, som baserades på extremt positiva förväntningar avseende tillväxt och framtida vinster. Novestra genomförde i denna marknad ytterligare avyttringar samt ett antal större nyinvesteringar, varav en del i de sektorer som vid tidpunkten ansågs ha bäst tillväxtförutsättningar, t ex bredband- och IT-tjänster. Några av dessa nyinvesteringar åsattes inom en kort tidsperiod höga värderingar. Då det av olika skäl inte fanns någon möjlighet att avyttra dessa innehav, valde Novestra att genomföra en nyemission som tillförde bolaget sammanlagt 476 miljoner kronor, i huvudsak från utländska institutioner. En stor del av emissionslikviden användes under 2000 till att delta i nyemissioner och försvara ägarandelar i de befintliga innehaven. I tillägg gjordes ett antal nyinvesteringar.

Efter att inofficiell handel i Novestra-aktien inleddes i november 1999, erhöles bolaget investmentbolagsstatus. Novestra noterades på Stockholmsbörsens O-lista i juni 2000. I samband med noteringen genomfördes aldrig någon publik nyemission, då bolaget ansåg att det inte fanns något behov för ytterligare kapitaltillskott och att spridningskravet redan hade uppnåtts.

Under den senare delen av 2000 började nedgången inom IT- och telekomsektorn att accelerera och medförde bl a att B2 Bredband AB, som då var Novestras största innehav, inte lyckades genomföra sin kombinerade börsintroduktion och nyemission.

Under 2001 fortsatte den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna och ett antal planerade industriella försäljningar omöjliggjordes. Detta ledde till att Novestra beslutade sig för att fokusera verksamheten kring ett färre antal investeringar, som bedömdes ha goda tillväxtpotentialer, trots de svårare marknadsförutsättningarna. Ett antal av Novestras bolag avvecklades genom likvidationer eller konkurser eller såldes redan under 2001 och denna process fortsatte under större delen av 2002.

De portföljbolag, som Novestra fokuserat på och som utvecklats bäst, har varit de bolag som snabbast nått en kritisk massa och som har koncentrerat sin verksamhet och sina resurser på stora marknader utanför Norden, vilket skapat goda tillväxtförutsättningar.

## HISTORICAL BACKGROUND

Novestra was established in 1997 with limited capital resources and the total capitalization during Novestra's first two years in business amounted to some MSEK 47 which was invested by the founders, private investors and a few institutions.

In 1997 and 1998, Novestra built up a small portfolio of, in total, some ten companies. Some of the investments were disposed of already during the first two years generating high yield. The positive outcome of these investments was, in many cases, related to Novestra's active involvement in strategic issues as well as in the implementation of the companies' important transactions. The yield from these investments enabled Novestra to make further investments during 1999 and in the beginning of 2000, without any external financing.

During 1999, a dramatic market re-evaluation of small unlisted companies began based on extremely positive expectations with regard to growth and future gains. In that market, Novestra made further exits and a number of major new investments of which some in those sectors that, at the time, were considered to have the best growth potential, e.g. broadband and IT services. Within a short period of time, some of these investments were given high valuations. As, for various reasons, it was not possible to dispose of these holdings, Novestra decided to carry out a rights issue which provided the company with a total of SEK 476 million, primarily from foreign institutions. A large part of the rights issue liquid funds were used in 2000 to participate in new share issues and to defend ownership stakes in the existing holdings. In addition, several new investments were made.

After unofficial trading in the Novestra share had started in November 1999, the company was granted investment company status. Novestra was officially listed on the O-List of Stockholmsborsen in June of 2000. In connection with the listing, no IPO was carried through, since the company considered there was no need for further capital injection and that the spread requirement had already been met.

During the latter part of 2000, the downturn in the IT and telecom sectors began to gather momentum which, among other things, resulted in that B2 Bredband, which at the time was Novestra's largest holding, did not succeed in carrying through its IPO.

During 2001, the weak development in the stock markets continued and a number of planned industrial exits were precluded which resulted in that Novestra decided to focus its operations on a fewer number of investments which were assessed to have good growth possibilities, despite the more severe market conditions. Already during 2001, a number of Novestra's companies were disposed of through liquidations, or bankruptcies, or were sold and this process continued during the greater part of 2002.

The portfolio companies which Novestra has focused on, and which have proven to show best development, have been those companies that have been the fastest in reaching critical mass and which have concentrated their operations and their resources in markets outside of the Nordic countries which, in turn, has created favourable growth conditions.

## FRAMTIDA MÅL OCH STRATEGI

Flertalet av Novestras portföljbolag har en betydande omsättning och verksamhet. Dessa bolag har de senaste åren fokuserat på en kraftig omsättningstillväxt och, i de flesta fall, lyckats etablera sig som konkurrenskraftiga aktörer i sina respektive branscher.

Novestra kommer att, om möjligt, öka sitt ägande i de portföljbolag Novestra bedömer har goda tillväxtpotentialer. Nya investeringar kommer i huvudsak att ske i senare stadier än tidigare (post-venture), som bl a kräver mindre managementresurser från Novestras sida, samt innebär ett lägre risktagande än investeringar som befinner sig i tidiga faser.

Denna något förändrade investeringsstrategi bör medföra att risken i portföljen totalt minskar framöver.

Baserat på nuvarande marknadssituation och på utvecklingen i portföljen har Novestra fastställt följande mål för det närmaste året:

- Att slutföra nästa fas i konsolideringsprocessen och fokusera investeringarna kring fyra till sex portföljbolag
- Att i de återstående portföljbolagen ha ett ägande om minst 20 procent och ett väsentligt inflytande genom styrelserepresentation i samtliga bolag
- Att samtliga portföljbolag senast vid slutet av 2003 skall generera positiva kassaflöden och så småningom kunna lämna en kontinuerlig avkastning till sina investerare
- Att använda den egna organisationen och nätverket till att generera intäkter genom att agera rådgivare i olika transaktioner
- Att genom likviditetsförvaltningen kunna generera en avkastning, som bidrar till att täcka stora delar av de egna förvaltningskostnaderna

## FUTURE GOALS AND STRATEGY

Most of Novestra's portfolio companies have significant revenues and business operations. In the past few years, these companies have focused on strong growth in revenues and, in most cases, have succeeded in establishing themselves as competitive players in their respective industrial sectors.

Novestra will, if possible, increase its ownership in those portfolio companies that Novestra considers have good growth potential. New investments will primarily be made in later stages than previously (post-venture), since these stages require less management resources on the part of Novestra which means less risk-taking than investments in early stages.

This slightly changed investment strategy should result in the fact that the future risk in the portfolio be reduced.

Based on current market conditions and on the development in its portfolio, Novestra has set the following goals for the upcoming two years:

- To finalise its next stage in the consolidation process and to focus the investments on four to six portfolio companies
- To have an ownership of at least 20 percent as well as substantial influence through board representation in all the portfolio companies
- That all Novestra's portfolio companies, at the end of 2003, at the latest, generate positive cash flows and gradually be able to continuously provide its investors with yield
- To use its own organisation and network in order to generate revenues through acting as adviser in various transactions
- Through the liquidity management, be able to generate yield which can contribute to covering large parts of Novestra's administration costs



## STYRELSE / BOARD OF DIRECTORS

Novestras styrelse består av fyra ordinarie ledamöter och två suppleanter. Styrelsens ordförande är dessutom s k Executive Director och ingår även i bolagets management.

### THEODOR DALENSON (Född 1959)

**Ordförande.** Theodor Dalenson har varit styrelseledamot i Novestra sedan 1997, då han grundade bolaget tillsammans med Lennart Tengroth. Han har varit ordförande i bolaget sedan 2000. Under perioden 1984 – 1990 arbetade Theodor Dalenson med affärs- och marknadsutveckling såväl i Sverige som internationellt och utförde uppdrag för bolag såsom Clorox, Kingsforth och Frontiers International. Mellan 1990 och 1997 var Theodor Dalenson verksam som investeringsrådgivare för institutioner i Sverige och i USA. Övriga styrelseuppdrag innefattar ASF, Inc., MyPublisher, Inc. och Sector Management AB (ordförande).

Innehav i Novestra 2.087.880 aktier. <sup>1,2,3</sup>

### RUPERT LEA (Född 1957)

**Styrelseledamot** sedan 2002. I över 20 år har Rupert Lea arbetat med investeringar och värdepappershandel. Han har haft ledande befattningar vid S.G. Warburg Securities, där han började som direktör 1987, vid Baring Securities, där han vid slutet av sin anställning ansvarade för New York-avdelningens Equity Sales, samt vid ABN Amro med ansvar för Closed End Funds. Under 2001 började Rupert Lea hos Laxey Partners. Rupert Lea har inga andra styrelseuppdrag.

Innehav i Novestra: Rupert Lea: inga aktier/  
Laxey Partners (UK) Ltd: 3.579.300 aktier. <sup>1,2</sup>

### ANDERS LÖNNQVIST (Född 1958)

**Styrelseledamot** sedan 2000. Anders Lönnqvist har varit verksam inom ett flertal utvecklings- och investmentbolag, däribland Hevea AB, Investment AB Beijer och Schatullet AB. Anders Lönnqvist är styrelseordförande och tillika ägare i Servisen Holding AB. Övriga styrelseuppdrag innefattar bl a I3 micro, KSSS, Lokal.nu, NewSec och SSRS Holding.

Innehav i Novestra 4.000 aktier. <sup>1</sup>

### W. THORPE MCKENZIE (Född 1947)

**Styrelseledamot** sedan 1999. W. Thorpe McKenzie startade sin karriär som börsmäklare 1971 hos Kidder, Peabody & Company i New York. Efter tio år lämnade han bolaget för att tillsammans med Julian H. Robertson grunda den globala hedgefonden TIGER, där han var verksam som partner i tre år och senare som konsult. Sedan 1982 har han förvaltat sina egna investeringar inom ett brett spektrum av globala områden inklusive bildandet 1990 av hedgeinvesteringsfonden Pointer, L.P. Övriga styrelseuppdrag innefattar Covista.

Innehav i Novestra 2.556.400 aktier. <sup>1</sup>

Novestra's Board of Directors consists of four ordinary members and two deputy members. The chairman of the Board is also an Executive Director and is part of the company's management.

### THEODOR DALENSON (Born 1959)

**Chairman.** Theodor Dalenson has been a board member of Novestra since 1997 when he co-founded the company together with Lennart Tengroth, and has been the company's chairman since 2000. Between 1984 and 1990, Mr Dalenson worked in the field of business and market development, both in Sweden and internationally, and he completed assignments for companies such as Clorox, Kingsforth and Frontiers International. Between 1990 and 1997, Mr. Dalenson served as an investment adviser for institutions in Sweden and the U.S. Other board duties include ASF, Inc., MyPublisher, Inc. and Sector Management AB (Chairman).

Holding in Novestra: 2,087,880 shares. <sup>1,2,3</sup>

### RUPERT LEA (Born 1957)

**Board member** since 2002. For more than 20 years, Rupert Lea has worked in the investment and securities business, including management positions at S.G. Warburg Securities, which he joined as a Director in 1987, at Baring Securities, where at the end of his period of employment he was head of the New York Equity Sales, and at ABN Amro as Head of CEFs. In 2001, Mr Lea joined Laxey Partners. Rupert Lea has no other board duties.

Holding in Novestra: Rupert Lea: no shares/  
Laxey Partners (UK) Ltd: 3,579,300 shares. <sup>1,2</sup>

### ANDERS LÖNNQVIST (Born 1958)

**Board member** since 2000. Anders Lönnqvist has been active within a number of development and investment firms including Hevea AB, Investment AB Beijer and Schatullet AB. Mr. Lönnqvist is the Chairman and owner of Servisen Holding AB. Other board duties include i.a. I3 micro, KSSS, Lokal.nu, NewSec and SSRS Holding.

Holding in Novestra: 4,000 shares. <sup>1</sup>

### W. THORPE MCKENZIE (Born 1947)

**Board Member** since 1999. W. Thorpe McKenzie began his financial career in 1971 as an investment broker with Kidder, Peabody & Company in New York. After ten years, he left to co-found the TIGER global hedge fund with Julian H. Robertson, where he served as general partner for three years and later as a consultant. Since 1982, Mr. McKenzie has managed his own investments in a wide range of global arenas, including the formation in 1990 of Pointer, L.P., a fund of funds for hedge fund investment. Other board duties include Covista.

Holding in Novestra: 2,556,400 shares. <sup>1</sup>

### **MATS BERGLUND (född 1952)**

**Styrelsesuppleant** sedan 2002. Mats Berglund ingick tidigare i Novestras ledning och var IT-ansvarig och Investment Manager fr o m 2000. Som VD för IC Control AB och tidigare finansiell rådgivare till St Erik Investment har Mats Berglund över 20 års erfarenhet från riskkapital inom elektronik-, vitvaru- och bilindustrin. Mats Berglund är styrelseledamot i bl a IC Control AB, Mercator International Group AB och Sector Management AB.

Innehav i Novestra: 22.250 aktier.<sup>1</sup>

### **MAGNUS NILSSON (Född 1955)**

**Styrelsesuppleant** sedan 2002. Mellan åren 1997 och 1999 var Magnus Nilsson styrelseledamot och operativt verksam i Novestra. I januari 2000 var han en av grundarna av Nordic Wireless AB, som är ett riskkapitalbolag fokuserat på området mobilt Internet, där han idag är verksam som CEO. Under större delen av perioden 1983-1996 var Magnus Nilsson verksam inom EF Education-gruppen som verkställande direktör för EF Educational Tours, North America och senare som vice verkställande direktör för EF Education Group. Bland nuvarande styrelseuppdrag ingår Academic Search International AB, Campuscareercenter.com, Inc., Nordic Wireless AB, Wayfinder Systems AB och Wcities, Inc.

Innehav i Novestra 1.269.080 aktier.<sup>1</sup>

### **MATS BERGLUND (Born 1952)**

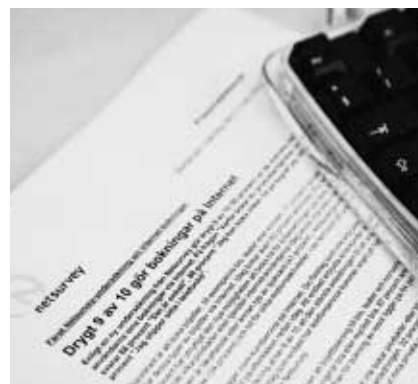
**Deputy Board member** since 2002. Mats Berglund was previously part of Novestra's management where he held the position as IT Manager and Investment Manager from 2000. As Managing Director of IC Control AB and, formerly, financial adviser to St. Erik Investment, Mr. Berglund has accumulated over 20 years' experience in venture capital in the electronics, white goods and automobile industries. Mr Berglund is a member of the boards of i.a. IC Control AB, Mercator International Group AB and Sector Management AB.

Holding in Novestra: 22,250 shares.<sup>1</sup>

### **MAGNUS NILSSON (Born 1955)**

**Deputy Board member** since 2002. Between 1997 and 1999, Magnus Nilsson was involved in the operations of and served as a board member of Novestra. In January of 2000, Mr Nilsson co-founded Nordic Wireless AB, a venture capital firm that focuses on mobile Internet businesses, of which he is currently the CEO. For most of the period from 1983-1996, Mr Nilsson worked for the EF Education Group and served as Managing Director for EF Educational Tours, North America. Mr Nilsson later became the Executive Vice President for the EF Education Group. Mr Nilsson currently serves on the boards of Academic Search International AB, Campuscareercenter.com, Inc., Nordic Wireless AB, Wayfinder Systems AB and Wcities, Inc.

Holding in Novestra: 1,269,080 shares.<sup>1</sup>



## **REVISORER / AUDITORS**

### **STEFAN HOLMSTRÖM (född 1949)**

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB.  
Revisor för Novestra sedan 1999.

### **INGRID HORNBERG ROMÁN (född 1959)**

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB.  
Revisorsuppleant för Novestra sedan 2002.

### **STEFAN HOLMSTRÖM (född 1949)**

Authorized Public Accountant, KPMG Bohlins AB.  
Auditor for Novestra since 1999.

### **INGRID HORNBERG ROMÁN (född 1959)**

Authorized Public Accountant, KPMG Bohlins AB.  
Deputy Auditor for Novestra since 2002.

<sup>1</sup> Innehav i Novestra inkluderar närstående innehav per 2002-12-31.

<sup>2</sup> Större ägare i Nordic Strategies Management AB, vars innehav i AB Novestra uppgår till 900.000 aktier.

<sup>3</sup> En option att förvärva 1.500.000 aktier utställd till Nordic Strategies Management AB.

<sup>1</sup> Holdings in Novestra include shares held by family members as at December 31, 2002.

<sup>2</sup> Major owner of Nordic Strategies Management AB which holds 900,000 shares in AB Novestra.

<sup>3</sup> An option to acquire 1,500,000 shares issued to Nordic Strategies Management AB.

## MANAGEMENT

### **PETER EKELUND (Född 1954)**

**Verkställande direktör.** Peter Ekelund utsågs till VD 2002 och var tidigare styrelseledamot i Novestra sedan 1999 samt verksam som Executive Director. Han har före detta varit verksam som projektledare för utvecklingen och lanseringen av Absolut Vodka i USA under åren 1977-1982. Därefter var han VD för ett start-up-företag i Storbritannien inom Tetra Pak-gruppen mellan åren 1983 och 1988. Från 1989 var Peter Ekelund VD för Filmnet Benelux och därefter Group Director för Strategy and Business Development i Filmnets moderbolag Nethold B.V. (från 1997 namnändrat till Canal Plus). Mellan åren 1997 och 1999 verkade Peter Ekelund som Executive Director på Media Partners International i Milano. Övriga styrelseuppdrag innefattar Explorica, Inc., Netsurvey AB och Strax Holdings, Inc.

Innehav i Novestra: 95.835 aktier.<sup>1,2</sup>

### **JOHAN HEIJBEL (Född 1975)**

**Finansdirektör.** Johan Heijbel utsågs till Finansdirektör 2002. Sedan 2001 har han varit Controller och Investment Manager i Novestra. Dessförinnan var han verksam i Ekonomikonsult Islinge KB och har varit ekonomi- och redovisningsansvarig hos Novestra på konsultbasis sedan bolaget grundades 1997.

Innehav i Novestra: 38.500 aktier.<sup>1,2</sup>

### **CECILIA JANSON (Född 1958)**

**Investor Relations Manager.** Cecilia Janson har varit informationsansvarig på Novestra sedan 2000. Hon har tidigare varit verksam på Svenska Handelsbanken och sedermera var hon en av grundarna av och tidigare VD för designföretaget von der Esch i London. Cecilia Janson har tidigare också varit verksam som egen företagare och arbetade bl a som tolk och översättare.

Innehav i Novestra: 1.500 aktier.<sup>1,2</sup>

### **MARCUS SÖDERBLOM (Född 1972)**

**Investment Manager.** Marcus Söderblom har varit verksam som Investment Manager i Novestra sedan 2000. Han var tidigare verksam vid Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB, där han var projektledare på Corporate Finance-avdelningen och verksam inom teknologi-sektorn samt medverkade i ett stort antal kapitalanskaffningar och företagstransaktioner för olika uppdragsgivare. Marcus Söderblom är styrelseledamot i Netsurvey AB.

Innehav i Novestra: 50.175 aktier.<sup>1,2</sup>

### **PETER EKELUND (Born 1954)**

**Managing Director.** Peter Ekelund was appointed Managing Director in 2002 and was previously a Novestra board member since 1999 as well as Executive Director. Prior to that, Mr Ekelund has worked as Project Manager for the development and launch of Absolut Vodka in the U.S. from 1977-1982. Mr Ekelund then served as Managing Director for a start-up company in the U.K. within the Tetra Pak Group between 1983 and 1988. From 1989, Mr Ekelund served as Managing Director for Filmnet Benelux before becoming Group Director for Strategy and Business Development in Filmnet's parent company, Nethold B.V. (which changed its name in 1997 to Canal Plus). Between 1997 and 1999 Mr Ekelund was an Executive Director of Milano-based Media Partners International. Other board duties include Explorica, Inc., Netsurvey AB and Strax Holdings, Inc.

Holding in Novestra: 95,835 shares.<sup>1,2</sup>

### **JOHAN HEIJBEL (Born 1975)**

**Chief Financial Officer.** Johan Heijbel was appointed CFO in 2002. Since 2001, he has been Controller and Investment Manager in Novestra. Prior to that, Mr Heijbel worked at Ekonomikonsult Islinge KB and was Finance and Accounting Manager at Novestra, on a consultancy basis, since the company was founded in 1997.

Holding in Novestra: 38,500 shares.<sup>1,2</sup>

### **CECILIA JANSON (Born 1958)**

**Investor Relations Manager.** Cecilia Janson has been responsible for information at Novestra since 2000. Ms Janson has previously worked at Svenska Handelsbanken after which she co-founded and was the former Managing Director of the design company von der Esch in London. Ms Janson has also previously been self-employed and i.a. worked as an interpreter and translator.

Holding in Novestra: 1,500 shares.<sup>1,2</sup>

### **MARCUS SÖDERBLOM (Born 1972)**

**Investment Manager.** Marcus Söderblom has worked as an Investment at Novestra since 2000. Prior to that, Mr Söderblom worked at Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB where he served as Project Manager in the Corporate Finance Division within the technology sector and took part in numerous capital procurements and other corporate transactions for various clients. Mr Söderblom is a member of Netsurvey AB's Board of Directors.

Holding in Novestra: 50,175 shares.<sup>1,2</sup>

<sup>1</sup> Innehav i Novestra inkluderar närståendes innehav per 2002-12-31.

<sup>2</sup> Större ägare i Nordic Strategies Management AB, vars innehav i AB Novestra uppgår till 900.000 aktier.

<sup>1</sup> Holdings in Novestra include shares held by family members as at December 31, 2002.

<sup>2</sup> Major owner of Nordic Strategies Management AB which holds 900,000 shares in AB Novestra.



## NOVESTRAS INNEHAV

Novestras nuvarande portfölj består av företag, som samtliga är verksamma inom affärsområden, som möjliggör att allt fler människor kan ta del av information och kommunikation. Samtliga Novestras innehav är unga, de flesta har en betydande kundbas och Novestras styrelse bedömer dem ha goda förutsättningar för vidare tillväxt.

Nedan följer en beskrivning av Novestras innehav. Portföljbolagen avser företag i vilka Novestra är aktivt engagerat genom att vara representerat i styrelsen och/eller aktivt deltar i företagets verksamhet och där ägarandelen normalt är större (20 till 40 procent). Övriga Innehav avser saminvesteringsbolag och likviditetsförvaltning.

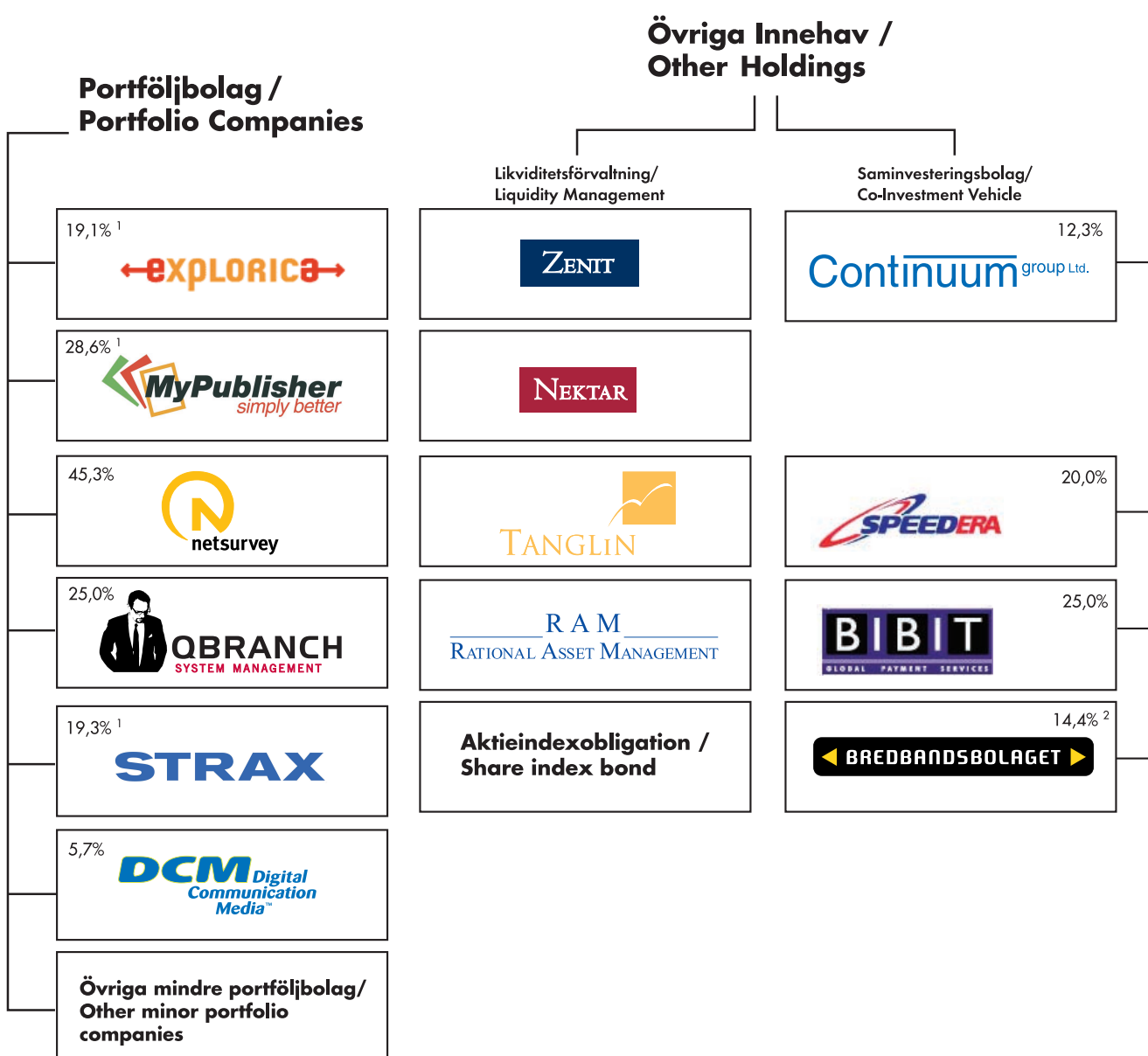
I bolagspresentationerna avser angivna ägarandelar i portföljbolag och övriga innehav andelen av rösterna.

## NOVESTRAS HOLDINGS

Novestra's current portfolio consists of companies all in the business areas of making information and communication accessible to an increasing number of people. All of Novestra's portfolio companies are young, most of which have a significant customer base and Novestra's Board of Directors estimates that they have good growth potential.

Below are descriptions of Novestra's holdings. Portfolio Companies, refer to companies in which Novestra is actively involved through board representation and/or active participation in the companies' operations and where Novestra's holding is typically larger (20 to 40 percent). Other Holdings refer to co-investment vehicle and liquidity management.

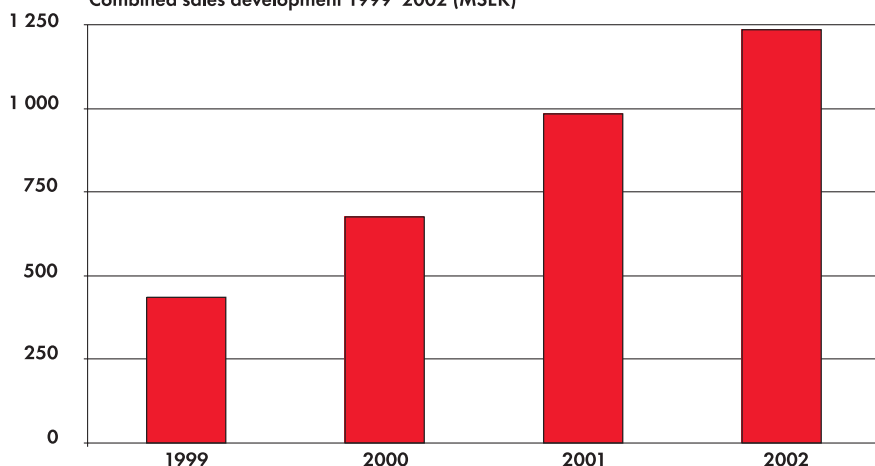
In the company presentations, ownership in portfolio companies and other holdings refer to the share of votes.



<sup>1</sup> Inklusive warranter och optioner / Including warrants and options

<sup>2</sup> Continuum äger 14,4% av utestående preferensaktier i B2 Bredband / Continuum holds 14.4% of the outstanding preferred shares in B2 Bredband

Sammanlagd försäljningsutveckling\* 1999-2002 (MSEK)  
 Combined sales development\* 1999-2002 (MSEK)



\*Inkluderar: Explorica (grundat 2000), MyPublisher, Netsurvey, Strax, Qbranch, DCM och B2 Bredband/  
 \*Includes: Explorica (established in 2000), MyPublisher, Netsurvey, Strax, Qbranch, DCM and B2 Bredband

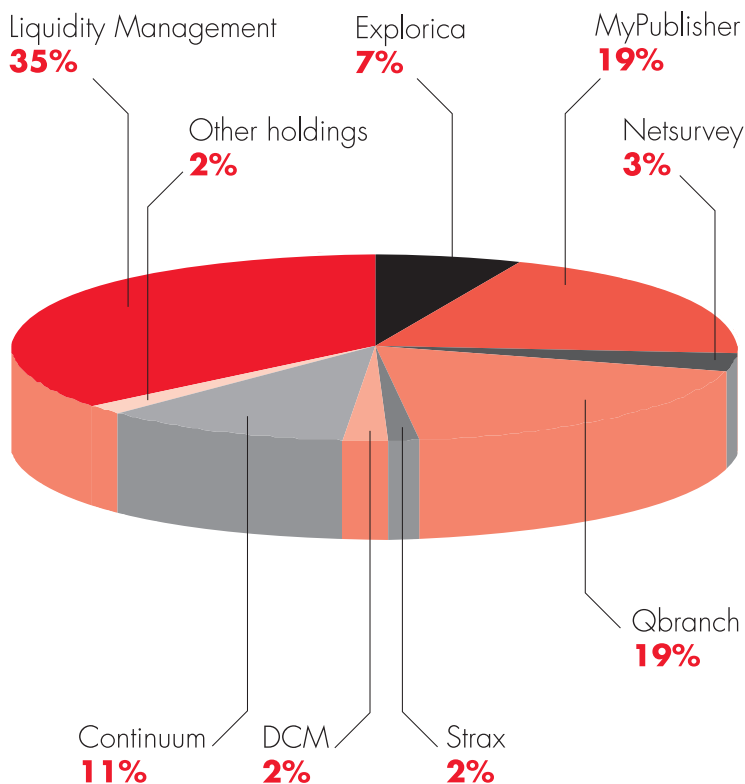
Under de tre senaste åren har samtliga av Novestras nuvarande portföljbolag, inklusive innehaven via Continuum Group Ltd, uppvisat betydande tillväxt.

During the past three years, all of Novestra's current portfolio companies, including holdings through Continuum Group Ltd, have shown significant growth.

Trots portföljbolagens framgångar de senaste åren tror vi fortfarande att våra bolag har de intressantaste åren framför sig.

In spite of the relative success of Novestra's portfolio companies in the past, we still believe that our companies have their most interesting years ahead of them.

**Novestras portfölj\*<sup>1)</sup>**  
**Novestra's portfolio \*<sup>1)</sup>**



<sup>1)</sup> Varje innehavs andel av den totala portföljen inklusive kassa och likviditetsförvaltning värderat till bokförda värden.  
<sup>1)</sup> Each holding's share of the total portfolio, including cash and liquidity management, valued at book values.

Novestra har lyckats ta sig igenom mycket svåra marknadsförutsättningar för investerare i tillväxtföretag och har goda förutsättningar för att fortsätta arbetet med att hitta tillväxtpotentialer.

Novestra has endured and been able to succeed through some of the most difficult market conditions for venture investors and is well prepared to continue pursuing growth.



**Investeringsinformation**

Försäljning 2002, MSEK <sup>1</sup>	82,5
Tillväxt i försäljning under 2002 <sup>1</sup>	49%
Nettoresultat 2002, MSEK <sup>1</sup>	-54,2
Genomsnittlig årlig försäljningstillväxt 2000-2002 <sup>1</sup>	N/A
Antal anställda	47
Styrelseordförande	Peter Nilsson
Grundare & Verkställande Direktör	Olle A. Olsson
<b>NOVESTRA</b>	
Bokfört värde, MSEK	12,6
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	13,6%

**Explorica, Inc.**

Explorica är en arrangör av utbildningsresor med huvudkontor i Boston, Massachusetts. Bolaget bedriver verksamhet i USA, Kanada och Sverige. Explorica grundades i april 2000 och såväl ledning som styrelse har betydande erfarenhet från resebranschen.

Explorica har specialiserat sig på att arrangera utbildningsresor för studenter i samarbete med lärare och skolor. Både försäljning och administration hanteras genom ett egenutvecklat online-system, som på ett innovativt sätt utnyttjar senaste tillgängliga teknologi för att rationalisera arbetsprocesser och göra resandet mer tillgängligt och mer kostnads-effektivt.

Reseprogrammen säljs till stor del året innan det faktiska resandet, varför Explorica har en god överblick av framtida verksamhetsomfattning. Trots det oroliga klimatet i omvärlden har bolaget lyckats växa kraftigt på en i övrigt krympande marknad. Försäljningen för 2003 är i det närmaste avslutad och bolaget räknar med en tillväxt på över 170 procent jämfört med 2002.

Bolagets största aktieägare, förutom Novestra, är bolagets ledning och Dragon Consulting.

**Explorica**  
**Ägarandel/Ownership: 13,6%**  
**Inkl. optioner/Incl. warrants: 19,1%**



[www.explorica.com](http://www.explorica.com)

**Investment facts**

Sales 2002, MSEK <sup>1</sup>	82.5
Growth in Sales during 2002 <sup>1</sup>	49%
Net result 2002, MSEK <sup>1</sup>	-54.2
Average annual growth in sales 2000 – 2002 <sup>1</sup>	N/A
Number of employees	47
Chairman of the Board	Peter Nilsson
Founder and President	Olle A. Olsson
<b>NOVESTRA</b>	
Book value, MSEK	12.6
Ownership prior to dilution and exercise of options etc	13.6%

**Explorica, Inc.**

Explorica is an educational travel company with its headquarter based in Boston, Massachusetts. The company has operations in the U.S., Canada and Sweden. Explorica was founded in April 2000 and both the management and the Board of Directors have substantial experience from the travel industry.

Explorica specializes in arranging educational travel for students in collaboration with teachers and schools. Both sales and administration are handled by using a proprietary online system which, in an innovative manner, uses the latest available technology in order to streamline the process, making travel accessible and cost effective.

The travel programmes are mainly sold before the actual traveling reason for which Explorica has a good overview of the extent of its future business activities. Despite the unsettled world climate, the company has succeeded in growing strongly in an overall shrinking market. Sales for 2003 are almost concluded and the company expects a growth exceeding 170 percent compared with 2002.

Apart from Novestra, the company's main shareholders are the company's management and Dragon Consulting.

<sup>1</sup> Ej reviderade siffror / Unaudited figures

### MyPublisher, Inc.

MyPublisher är beläget i Westchester, New York och är framför allt inriktat på utveckling och försäljning av tjänster och produkter för den digitala fotoindustrin. Bolaget har utvecklat en end-to-end-lösning som erbjuder kunder en online- eller datorbaserad tjänst som gör det möjligt att trycka individuella, linnebundna fotoböcker och presentationer. MyPublisher har, förutom att ha utvecklat ett eget produktionssystem och mjukvara, även byggt upp en produktionsanläggning i Westchester, som kan leverera digitala tryckprodukter till såväl konsumenter som industriella kunder.

Under 2002 är det framför allt McIntosh-användare, som har kunnat beställa produkterna, men i början av 2003 har Adobe Systems inkluderat MyPublishers tjänster och produkter

i sin mjukvara Adobe® Photoshop® Album. Bolaget räknar med att under 2003 kunna expandera till ytterligare distributionskanaler, bl a har en sk plugin för Microsoft PowerPoint™ utvecklats. MyPublisher är idag ensam om att kunna erbjuda digitalfotokunder och andra kunder denna unika typ av digitalt baserade, individuella tryckprodukter.

MyPublisher upplevde under slutet av 2002 en markant efterfrågetillväxt och uppvisade under årets sista månader ett positivt kassaflöde. Bolaget räknar med att under 2003 mer än fördubbla omsättningen och på helårsbasis uppvisa ett positivt kassaflöde.

MyPublishers största aktieägare och grundare är Carl Navarre, Jr.



www.mypublisher.com

### MyPublisher, Inc.

MyPublisher, based in Westchester, New York is primarily focusing on the development of services and products for the digital photo industry. The company has developed an end-to-end solution offering customers an online or computer-based service in order to print individual, linen bound photo books and presentations. Apart from having developed a proprietary production system and software, MyPublisher has also built a production facility in Westchester which can deliver digital print products to both consumers and industrial customers.

During 2002, it is primarily Macintosh users that have been able to order the company's products, however, in the beginning of 2003, Adobe Systems have incorporated MyPublisher's services and products in its

Adobe® Photoshop® Album software. During 2003, the company expects to be able to expand to further distribution channels, i.e. a plug-in for Microsoft PowerPoint™ has been developed. Today, MyPublisher offers the only output opportunity for digital photo customers and other customers in this unique category of digital-based, individual printed products.

At the end of 2002, MyPublisher experienced a sharp increase in demands and, in the last months of the year, showed positive cash flow. In 2003, the company expects to more than double its revenues and to show a positive cash flow on a full-yearly basis.

MyPublisher's founder and largest shareholder is Carl Navarre, Jr.

### Investeringsinformation

Försäljning 2002, MSEK <sup>1</sup>	20,5
Tillväxt i försäljning under 2002 <sup>1</sup>	160,2%
Nettoresultat 2002, MSEK <sup>1</sup>	-22,3
Genomsnittlig årlig försäljningstillväxt 2000-2002 <sup>1</sup>	27,2%
Antal anställda	30
Styrelseordförande och CEO	Carl Navarre, Jr
<b>NOVESTRA</b>	
Bokfört värde, MSEK	37,2
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	19,5%

**MyPublisher**  
Ägarandel/Ownership: **19,5%**  
Inkl. optioner/Incl. warrants: **28,6%**



### Investment facts

Sales 2002, MSEK <sup>1</sup>	20.5
Growth in Sales during 2002 <sup>1</sup>	160.2%
Net result 2002, MSEK <sup>1</sup>	-22.3
Average annual growth in sales 2000-2002 <sup>1</sup>	27.2%
Number of employees	47
Chairman of the Board	Carl Navarre, Jr
<b>NOVESTRA</b>	
Book value, MSEK	37.2
Ownership prior to dilution and exercise of options ets	19.5%

<sup>1</sup> Ej reviderade siffror / Unaudited figures

## Investeringsinformation

Försäljning 2002, MSEK <sup>1</sup>	20,9
Tillväxt i försäljning under 2002 <sup>1,2</sup>	6,6%
Nettoreultat 2002, MSEK <sup>1</sup>	-6,5
Genomsnittlig årlig försäljningstillväxt 2000-2002 <sup>1,2</sup>	44,4%
Antal anställda	25
Styrelseordförande	Johan H. Larsson
Grundare & Verkställande Direktör	Peter Bolinder
<b>NOVESTRA</b>	
Bokfört värde, MSEK	6,0
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	45,3%

**Netsurvey**  
Ägarandel/Ownership: **45,3%**



## Netsurvey Bolinder AB

Netsurvey, som grundades 1996, är ett innovativt undersökningsföretag med fokus på online-baserade undersökningar. Netsurvey var ett av de första undersökningsföretagen med högkvalitativa online-enkäter, som reducerar handläggningstiden med upp till 90 procent.

Netsurvey har utvecklat en egen teknologiplattform, som erbjuder marknadens snabbaste och mest kostnadseffektiva informationsinsamling samtidigt som plattformen utgör ett detaljorienterat undersökningsverktyg.

Bolaget har framför allt en bred kompetens vad gäller interna undersökningar och har utfört uppdrag för bl a Ericsson, Telia, Tetra Pak, TietoEnator och Volvo.

Bolaget är idag verksamt i Sverige och Storbritannien och uppvisade under 2002 positivt kassaflöde.

Förutom Novestra är Netsurveys huvudägare bolagets grundare, Peter Bolinder, och Servisen Private Equity Fund Ltd.



[www.netsurvey.se](http://www.netsurvey.se)

## Investment facts

Sales 2002, MSEK <sup>1</sup>	20.9
Growth in Sales during 2002 <sup>1,2</sup>	6.6%
Net result 2002, MSEK <sup>1</sup>	-6.5
Average annual growth in sales 2000-2002 <sup>1,2</sup>	44.4%
Number of employees	25
Chairman of the Board	Johan H. Larsson
Founder and President	Peter Bolinder
<b>NOVESTRA</b>	
Book value, MSEK	6.0
Ownership prior to dilution and exercise of options ets	45.3%

## Netsurvey Bolinder AB

Netsurvey, founded in 1996, is an innovative research company focused on online-based surveys. Netsurvey was one of the first research companies with high quality online surveys reducing the processing time by up to 90 percent.

Netsurvey has developed a proprietary technology platform which offers the fastest and most cost-effective information gathering in the market; this platform is also a detail-oriented research tool.

been commissioned by i.a. Ericsson, Telia, Tetra Pak, TietoEnator and Volvo.

Today, the company has operations in Sweden and the U.K. and showed positive cash flow during 2002.

Netsurvey's main owners, apart from Novestra, are Peter Bolinder, the company's founder, and Servisen Private Equity Fund Ltd.

Above all, the company has broad competence when it comes to internal surveys and has

<sup>1</sup> Ej reviderade siffror / Unaudited figures

<sup>2</sup> Jämförbara verksamheter och tidsperioder / Comparable operations and time periods

## Qbranch AB

Qbranch, som grundades 1993, är ett av Sveriges ledande konsultföretag inom System Management och erbjuder ett brett utbud av tjänster såsom konsulttjänster, outsourcing, säkerhets- och systemintegrationslösningar. Bolaget erbjuder sina kunder säker drift, funktionalitet, säkerhet och kunskap om IT-användning, som stöttar affärsverksamheten och därigenom ökar kundernas konkurrenskraft samt reducerar kostnader. Genom sina dotterbolag Qbranch 365/24 AB och Qbranch Sourcing AB erbjuder bolaget 100% tillgänglighet, överblick och kontroll över nätverksresurser, datorer och alla tillämpningar oavsett operativsystem, nätverkssystem eller geografisk placering.

Bland Qbranchs kunder ingår 3GIS, Astra Zeneca, Ericsson, Front, Föreningssparbanken,

Handelsbanken, Posten, Salus Ansvar, SEB, Skandia, SPP, Spray/Lycos och Telia.

Qbranch har de senaste fem åren vuxit organiskt med bibehållen lönsamhet och är ett av de snabbast växande företagen i Sverige och Europa. Hösten 2002 placerades Qbranch på 114:e plats på den europeiska företagsorganisationen Growth Plus lista över de 500 europeiska företag, som skapat flest arbetstillfällen de senaste fem åren. Under den berörda perioden hade Qbranch ökat antalet anställda från 17 till 240, medan företaget hade en tillväxt på 534%.

Qbranchs huvudägare utöver Novestra är bolagets grundare, Rune Mossberg och Ulf Engerby, samt IT Investment Ltd.



**QBRANCH**  
SYSTEM MANAGEMENT

[www.qbranch.se](http://www.qbranch.se)

## Qbranch AB

Qbranch, founded in 1993, is one of Sweden's leading System Management consultant firms offering a broad range of services such as consulting, outsourcing, security and system integration solutions. The company provides customers with functionality, security and IT-knowledge to support their business and thereby enhancing competitiveness and reduce costs. Through its subsidiaries Qbranch 365/24 AB and Qbranch Sourcing AB, the company offers 100% availability, survey and control of network resources, computers and all related applications, regardless of operative systems, network systems or geographical location.

Qbranch's customers include 3GIS, Astra Zeneca, Ericsson, Front, Föreningssparbanken, Handelsbanken, Posten, Salus Ansvar, SEB, Skandia, SPP, Spray/Lycos and Telia.

In the past five years, Qbranch has grown organically with maintained profitability and is one of Sweden's and Europe's fastest growing companies. In the fall of 2002, Qbranch came on the 114th place on the European organisation Growth Plus' list of the 500 European companies which have created most employment opportunities in the last five years. During the period concerned, Qbranch increased its number of employees from 17 to 240, while the company had a growth of 534%.

Qbranch's main owners, apart from Novestra, are the company's founders, Rune Mossberg and Ulf Engerby, and IT Investment Ltd.

## Investeringsinformation

Försäljning 2002, MSEK <sup>1</sup>	165,3
Tillväxt i försäljning under 2002 <sup>1</sup>	-7,2%
Nettoresultat 2002, MSEK <sup>1</sup>	13,2
Genomsnittlig årlig försäljningstillväxt 2000-2002 <sup>1</sup>	41,4%
Antal anställda	230
Styrelseordförande	John Wattin
Verkställande Direktör	Ulf Engerby
<b>NOVESTRA</b>	
Bokfört värde, MSEK	35,8
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	25,0%

## Qbranch Ägarandel/Ownership: 25,0%



## Investment facts

Sales 2002, MSEK <sup>1</sup>	165.3
Growth in Sales during 2002 <sup>1</sup>	-7.2%
Net result 2002, MSEK <sup>1</sup>	13.2
Average annual growth in sales 2000-2002 <sup>1</sup>	41.4%
Number of employees	230
Chairman of the Board	John Wattin
Managing Director	Ulf Engerby
<b>NOVESTRA</b>	
Book value, MSEK	35.8
Ownership prior to dilution and exercise of options ets	25.0%

<sup>1</sup> Ej reviderade siffror / Unaudited figures

## Investeringsinformation

Försäljning 2002, MSEK <sup>1</sup>	397,0
Tillväxt i försäljning under 2002 <sup>1</sup>	31,9%
Nettoresultat 2002, MSEK <sup>1</sup>	-4,5
Genomsnittlig årlig försäljningstillväxt 2000-2002 <sup>1</sup>	59,5%
Antal anställda	53
Styrelseordförande och CEO	Ingvi Tómasson
<b>NOVESTRA</b>	
Bokfört värde, MSEK	3,0
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	9,5%

## Strax Holdings, Inc.

Strax Holdings, Inc. grundades 1996 och är ett företag som utvecklar, marknadsför och säljer ett sortiment av innovativa mobiltelefonfyllbehör huvudsakligen till mobila operatörer och distributörer främst i Nord- och Sydamerika. Strax levererar också mobiltelefoner från ledande tillverkare samt erbjuder tjänster fokuserade på mobiloperatörernas behov, främst genom att lösa företags lager- och logistikproblem.

Strax har sitt huvudkontor i Miami, USA och har regionala verksamheter i London och Hongkong. Bolaget har allt sedan det grunda-

des uppvisat en stark tillväxt trots begränsade kapitalresurser.

Strax kunder utgörs huvudsakligen av mobiloperatörer, tjänsteföretag, varuhuskedjor och leverantörer såsom AT&T, Andrew, Bellsouth, Cingular, Haier, K-Mart, Telemovil El Salvador, Tracfone och Verizon.

Strax huvudägare, utöver Novestra, är grundarna, Ingvi Tómasson och Óli Anton Bieltvedt, samt Landsbanki Íslands hf (The National Bank of Iceland).

**Strax Holdings**  
Ägarandel/Ownership: **9,5%**  
Inkl. optioner/Incl. warrants: **19,3%**



# STRAX

www.strax.com

## Investment facts

Sales 2002, MSEK <sup>1</sup>	397.0
Growth in Sales during 2002 <sup>1</sup>	31.9%
Net result 2002, MSEK <sup>1</sup>	-4.5
Average annual growth in sales 2000-2002 <sup>1</sup>	59.5%
Number of employees	53
Chairman and CEO	Ingvi Tómasson
<b>NOVESTRA</b>	
Book value, MSEK	3.0
Ownership prior to dilution and exercise of options ets	9.5%

## Strax Holdings, Inc.

Strax Holdings, Inc., founded in 1996, is a company developing, marketing and selling a range of innovative mobile phone accessories, primarily to mobile operators and original equipment manufacturers in North and South America. Strax also supplies and distributes mobile phones from leading original equipment manufacturers and offers services focused on the mobile operators' needs, primarily by solving their inventory management problems, such as overstocking and product obsolescence.

Strax is headquartered in Miami, USA with regional operations in London and Hong

Kong. The company has shown strong growth development, despite limited capital resources.

Strax' key customers are mobile communication operators, service providers, retail chains and distributors such as AT&T, Andrew, Bellsouth, Cingular, Haier, K-Mart, Telemovil El Salvador, Tracfone and Verizon.

Among the larger shareholders, apart from Novestra, are the founders, Ingvi Tómasson and Óli Anton Bieltvedt, as well as Landsbanki Íslands hf (The National Bank of Iceland).

<sup>1</sup> Ej reviderade siffror / Unaudited figures

### DCM, Digital Communication Media AB

DCM grundades 1990 och är en ledande aktör på den nordiska marknaden för digital informationshantering. DCM organiserar, digitaliserar, komprimerar, mångfaldigar och distribuerar digital information från sex egenproducerade anläggningar i Skandinavien samt England.

DCM:s kunder är främst rättighetsägare inom musik, film, spel, utbildning, förlag och industri. De media som idag levereras är cd, cd-rom, DVD-video, DVD-rom, disketter, cd-r och Internet/cd-r hybriden Personalized CD™.

DCM:s tillväxt förväntas främst ske inom DVD, cd-r och Internet-baserade produkter och tjänster samt genom ökad outsourcing inom viktiga kundsegment. Bolaget har historiskt haft en god tillväxt och ökat sina marknadsandelar trots en svår branschsituation under 2001/2002.

DCM:s största aktieägare är Baltic Rim Fund Ltd företrädda av Euroventures Management AB.



www.dcm.se

### Investeringsinformation

Försäljning 2002, MSEK <sup>1</sup>	295
Tillväxt i försäljning under 2002 <sup>1</sup>	-2,2%
Nettoreultat 2002, MSEK <sup>1</sup>	9,9
Genomsnittlig årlig försäljningstillväxt 2000-2002 <sup>1</sup>	8,3%
Antal anställda	195
Styrelseordförande	Hans von Schreeb
Verkställande Direktör och koncernchef	Johan Ahlgren
<b>NOVESTRA</b>	
Bokfört värde, MSEK	3,5
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	5,7%

DCM  
Ägarandel/Ownership: 5,7%



23

### DCM, Digital Communication Media AB

DCM, founded in 1990, is a leading player in the Nordic market for digital information management. DCM organizes, digitizes, compresses, copies, packages and distributes digital information from six wholly-owned production facilities in Scandinavia and England.

DCM's customers are primarily holders of copyrights in the fields of music, games, training, publishing and industry. The media supplies today are cd, cd-rom, DVD video, DVD rom, diskettes, cd-r and the Internet/cd-r hybrid Personalized CD™.

DCM's growth is expected mainly within the fields of DVD, cd-r and Internet-based products and services as well as through increased outsourcing within key customer segments. Historically, the company has shown good growth and has increased its market shares, despite difficulties in the industry sector during 2001/2002.

DCM's largest shareholder is Baltic Rim Fund Ltd represented by Euroventures Management AB.

### Investment facts

Sales 2002, MSEK <sup>1</sup>	295
Growth in Sales during 2002 <sup>1</sup>	-2.2%
Net result 2002, MSEK <sup>1</sup>	9.9
Average annual growth in sales 2000-2002 <sup>1</sup>	8.3%
Number of employees	195
Chairman of the Board	Hans von Schreeb
Managing Director and CEO	Johan Ahlgren
<b>NOVESTRA</b>	
Book value, MSEK	3.5
Ownership prior to dilution and exercise of options ets	5.7%

<sup>1</sup> Ej reviderade siffror / Unaudited figures

## ÖVRIGA INNEHAV OTHER HOLDINGS

### Investeringsinformation

Styrelseordförande	Robert L. Burch
Verkställande direktörer	Jean-François Astier Jörg Mohaupt

#### NOVESTRA

Bokfört värde, MSEK	21,5
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	12,3%

### SAMINVESTERINGSBOLAG

#### Continuum Group Ltd

Continuum Group Ltd grundades i maj 2000 med målsättningen att investera främst i små tillväxtföretag inom sektorerna telekom, bredband och dataapplikationer i Europa och USA. Större delen av den inledande kapitaliseringen på 60 MUSD har investerats i B2 Bredband AB, Bibit Billing Services B.V. och Speedera Networks, Inc.

Novestra investerade i Continuum i syfte att få en exponering mot tillväxtföretag i kontinentala Europa.

Continuums strategi är att fokusera på sina nuvarande investeringar och skapa värde i sina portföljbolag. Med tanke på bolagets stora exponering gentemot B2 Bredband är en sådan värdeökning enbart rimlig på längre sikt.

Continuum  
Ägarandel/Ownership: 12,3%



Continuum group Ltd.

[www.continuumgrp.com](http://www.continuumgrp.com)

### Investment facts

Chairman	Robert L. Burch
Managing Directors	Jean-François Astier Jörg Mohaupt

#### NOVESTRA

Book value, MSEK	21.5
Ownership prior to dilution and exercise of options etc	12.3%

### CO-INVESTMENT VEHICLE

#### Continuum Group Ltd

Continuum Group Ltd was founded in May 2000 with an aim to invest primarily in small growth companies in the telecom, broadband and data applications sectors in Europe and the U.S. Most of the initial capitalisation of MUSD 60 has been invested in B2 Bredband AB, Bibit Billing Services B.V. and Speedera Networks, Inc.

Novestra invested in Continuum with an aim to get exposure to growth companies in continental Europe.

Continuum's strategy is to focus on its current investments and build value in its portfolio companies. Considering the company's large exposure to B2 Bredband, such appreciation is only likely in the longer term.

## ◀ BREDBANDSBOLAGET ▶

[www.bredband.com](http://www.bredband.com)

### **B2 Bredband AB**

B2 Bredband är marknadsledande inom bredbandskommunikation i Sverige och erbjuder fiber till fastigheter, bredbands-tjänster via LAN-Ethernet till flerfamiljsbostäder och små företag. Målet är att skapa världens första genuina dubbelriktade bredbandsinfrastruktur med tillgång till data, telefoni och video. Företaget finns representerat i Sverige och Norge.



[www.bibit.com](http://www.bibit.com)

### **Bibit Billing Services B.V.**

Bibit är en holländsk, oberoende pan-europeisk leverantör av betalningstjänster. I Bibits internationella kundbas ingår företag som Dell, Ryanair och Vodafone. I december 2002 rankades Bibit av Deloitte Touche Tohamatsu femma bland Europas ledande high tech-företag baserat på bolagens tillväxt under de senaste tre åren. Bibits tillväxt var under perioden 3.991 procent.

### **B2 Bredband AB**

B2 Bredband is a market leader within the area of broadband communication in Sweden and provides fibre to properties, LAN-Ethernet broadband services to households and smaller companies. Its goal is to create the world's first genuine two-way broadband infrastructure with access to data, voice and video. The company has operations in Sweden and Norway.

### **Bibit Billing Services B.V.**

Bibit, based in the Netherlands, is an independent pan-European payment service provider. Bibit's international customer base includes companies such as Dell, Ryanair and Vodafone. In December 2002, Deloitte Touche Tohamatsu ranked Bibit as number five of Europe's high tech growth leaders, with a three-year growth of 3,991 percent.



### **Speedera Networks, Inc.**

Speedera, baserat i Santa Clara, USA, är en global leverantör av managerade Internet-tjänster. I Speederas kundbas ingår företag som Intel, Microsoft och Amazon. Speederas nätverkslösning har rankats i oberoende tredjepartstester som det snabbaste och stabilaste Content Delivery-systemet, CDN, i världen.

### **Speedera Networks, Inc.**

Speedera, based in Santa Clara, USA, is a global provider of managed Internet services. Speedera's customer base includes companies such as Intel, Microsoft, and Amazon. Speedera's network solution has been ranked by independent third party tests as the fastest and most consistent Content Delivery System, CDN, in the world.



## ÖVRIGA INNEHAV OTHER HOLDINGS

### LIKVIDITETSFÖRVALTNING

Novestra har under räkenskapsåret 2001/2002 placerat en del av överlikviditeten i olika fonder och aktieindexobligationer. Syftet med placeringarna är att erhålla en högre avkastning på medlen än om likviditeten enbart placeras som traditionella korta inlåningsalternativ hos banker. Samtliga investeringar har gjorts med en långsiktig målsättning, men har en tillgänglighet, likvidmässigt, på mellan tre dagar och tre månader.

Novestras likvida medel per årsskiftet uppgick till 68,4 MSEK, varav 25,0 MSEK var placerat i fyra hedgefonder: Zenit, Nektar, Tanglin och RAM One. Ytterligare 25,0 MSEK har placerats i en aktieindexobligation.

Zenit och Nektar förvaltas av bolag ingående i Brummer & Partners, medan Tanglin och Ram One förvaltas av Tanglin Investment Management AB respektive Rational Asset Management AB. Samtliga fonder är svenska så kallade Nationella Fonder.

Strategin för likviditetsförvaltningen är att finna aktörer som erbjuder produkter med en hög absolutavkastning samt att begränsa risken genom att sprida det investerade kapitalet mellan flera olika placeringar och aktörer.

Målsättningen är att avkastningen på de likvida medlen skall bidra till att täcka bolagets administrationskostnader.

### LIQUIDITY MANAGEMENT

During the financial year 2001/2002, Novestra has invested part of its surplus liquidity in various funds and share index bonds. The purpose of these investments is to generate a higher yield on funds than if the liquidity was merely invested as traditional short-term bank deposit alternatives. All investments have been made with a long-term aim, however they have a liquidwise availability of between three days and three months.

At the turn of the year, Novestra's liquid assets amounted to MSEK 68.4 of which MSEK 25.0 were placed in four hedge funds: Zenit, Nektar, Tanglin and RAM One. An additional MSEK 25.0 have been invested in a share index bond.

Zenit and Nektar are managed by companies included in Brummer & Partners, while Tanglin and Ram One are managed by Tanglin Investment Management AB and by Rational Asset Management AB respectively. All funds are so called National Funds.

The strategy for the liquidity management is to find independent managers that offer products with high absolute yield, and to limit the risk by spreading the invested capital between various investments.

The aim is that the yield on liquid assets contribute to covering the company's administration costs.

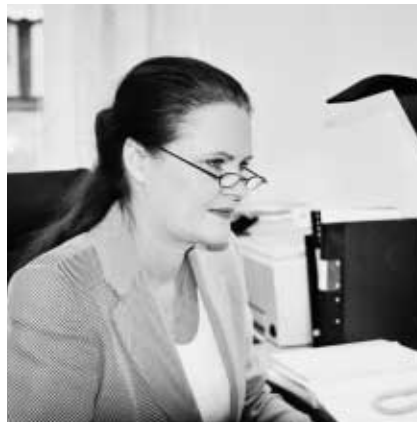
Per årsskiftet bestod likviditetsförvaltningen av följande investeringar:

At the turn of the year, the liquidity management consisted of the following investments:

INVESTERING	INVESTERAT BELOPP/ AMOUNT INVESTED	MARKNADSVÄRDE/ MARKET VALUE	VÄRDEFÖRÄNDRING / CHANGE IN VALUE, %	INVESTMENT
<b>Hedgefonder:</b>				<b>Hedge funds:</b>
Zenit	10,0	12,4	23,9	Zenit
Nektar	5,0	6,0	20,9	Nektar
Tanglin	5,0	5,2	3,1	Tanglin
RAM One	5,0	5,0	-0,5	RAM One
<b>Summa</b>	<b>25,0</b>	<b>28,6</b>	<b>14,27</b>	<b>Total</b>
Aktieindexobligation <sup>1</sup>	25,0	25,0	-	Share index bond <sup>1</sup>
Kassa och bank	18,4	18,4	N/A	Cash and bank
<b>Totalt</b>	<b>68,4</b>	<b>72,0</b>	<b>N/A</b>	<b>Total</b>

<sup>1</sup> Aktieindexobligationen är på nominellt belopp 25,0 MSEK och är utfärdad av Svenska Handelsbanken. Obligationens slutdag är 2004-09-26, då nominellt belopp garanteras bli återbetalt.

<sup>1</sup> The share index bond is a nominal amount of MSEK 25.0 and is issued by Svenska Handelsbanken. The bond's maturity date is September 26, 2004 when the nominal amount is guaranteed to be repaid.



## NOVESTRA-AKTIE

AB Novestra är ett investmentbolag, vars aktie sedan den 21 juni 2000 är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. Per den 31 december 2002 hade bolaget ett börsvärde motsvarande 96 MSEK.

### AKTIEKAPITALSTRUKTUR

Aktiekapitalet i Novestra uppgår till 23.390.980 SEK fördelat på 23.390.980 aktier om vardera nominellt 1 krona. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

### ÄGARSTRUKTUR

Totalt antal aktieägare i Novestra uppgick den 31 december 2002 till 3.589. Det utländska ägandet uppgick till 50,0 procent av det totala antalet utestående aktierna.

### RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie uppgick till -10,9 SEK (-9,2) per aktie.

### UTDELNING

Styrelsen föreslår att någon utdelning för verksamhetsåret 2001/2002 inte lämnas.

### OPTIONSPROGRAM

Per den 31 december 2002 fanns inga utestående optionsprogram i AB Novestra.

### ÖVRIG AKTIEINFORMATION

Eget kapital per aktie uppgick vid årsskiftet till 8,1 SEK (19,2) per aktie.

Vid ordinarie bolagsstämma den 4 oktober 2001 gavs styrelsen bemyndigande att längst intill tiden fram till nästa ordinarie bolagsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst 6.000.000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Detta mandat har inte utnyttjats under 2001/2002.

## THE NOVESTRA SHARE

AB Novestra is an investment company and its share has been listed on Stockholm's O-List (The Stockholm Stock Exchange) since June 21, 2000. As at December 31, 2002 the company had a market value corresponding to MSEK 96.

### SHARE CAPITAL STRUCTURE

The share capital in Novestra is SEK 23,390,980 distributed over 23,390,980 shares, each with a par value of SEK 1. Every share entitles the holder one vote and each holder with voting rights may vote at shareholders' meetings for the entire number of shares that he/she holds without limitation in the number of votes. All shares entitle equal rights to the company's assets and profits.

### OWNERSHIP STRUCTURE

The total number of shareholders as at December 31, 2002 amounted to 3,589. Foreign ownership amounted to 50.0 percent of total outstanding shares.

### RESULT PER SHARE

The result per share amounted to SEK -10.9 (-9.2) per share.

### DIVIDEND

The Board proposes that no dividend be declared for the financial year 2001/2002.

### OPTION SCHEME

As at December 31, 2002, AB Novestra had no outstanding option schemes.

### OTHER SHARE INFORMATION

Shareholders' equity per share at year-end amounted to SEK 8.1 (19.2) per share.

At the Annual General Meeting on October 4, 2001, the Board of Directors was given authorization to, up until the next Annual General Meeting at the latest and on one or several occasions and with or without preferential right for the shareholders, decide on a share issue of a maximum of 6,000,000 new shares against payment in cash, in kind, or by offset. This mandate has not been utilised during 2001/2002.

## NOVESTRA-AKTIE

## THE NOVESTRA SHARE

AKTIEÄGARSTATISTIK per 31 december 2002 <sup>1</sup>

OWNERSHIP STATISTICS as at December 31, 2002 <sup>1</sup>

INNEHAVSINTERVALLER/ OWNERSHIP INTERVALS	ANTAL AKTIER/ NO. OF SHARES	%	ANTAL ÄGARE / NO. OF SHAREHOLDERS	%
1 - 500	582 211	2,5	2 054	57,2
501 - 1 000	547 795	2,3	594	16,6
1 001 - 10 000	2 726 339	11,7	779	21,7
10 001 - 50 000	2 879 112	12,3	119	3,3
50 001 - 100 000	1 859 023	7,9	24	0,7
100 001 -	14 796 500	63,3	19	0,5
<b>TOTALT/TOTAL:</b>	<b>23 390 980</b>	<b>100,0</b>	<b>3 589</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Både direkt- och förvaltarregistrerade aktier / Shares registered both directly and through nominee

Källa/Source: VPC AB

NOVESTRAS STÖRSTA AKTIEÄGARE  
per den 31 december 2002

NOVESTRA'S MAIN SHAREHOLDERS  
as at December 31, 2002

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER/ NO. OF SHARES <sup>1</sup>	ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL/ PROPORTION OF VOTES AND CAPITAL	SHAREHOLDERS
Laxey Partners (UK) Ltd	3 579 300	15,3	Laxey Partners (UK) Ltd
W. Thorpe McKenzie	2 556 400	10,9	W. Thorpe McKenzie
Theodor Dalenson	2 087 880	8,9	Theodor Dalenson
PGM Partners Trust	1 710 000	7,3	PGM Partners Trust
Magnus Nilsson	1 269 080	5,4	Magnus Nilsson
Nordic Strategies Management AB	900 000	3,9	Nordic Strategies Management AB
Bear, Stearns & Co.	548 500	2,3	Bear, Stearns & Co.
Globinvest, Inc.	525 000	2,3	Globinvest, Inc.
Per-Olof Söderbergs AB	404 000	1,7	Per-Olof Söderbergs AB
E*TRADE Sverige AB	383 540	1,7	E*TRADE Sverige AB
ÖVRIGA	9 427 280	40,3	OTHERS
<b>TOTALT</b>	<b>23 390 980</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>
varav			of which
<b>UTLÄNDSKT ÄGANDE</b>	<b>11 715 109</b>	<b>50,0</b>	<b>FOREIGN OWNERSHIP</b>

<sup>1</sup> inklusive närstående / including shares held by family members

Källa/Source: VPC AB

## NOVESTRA-AKTIE

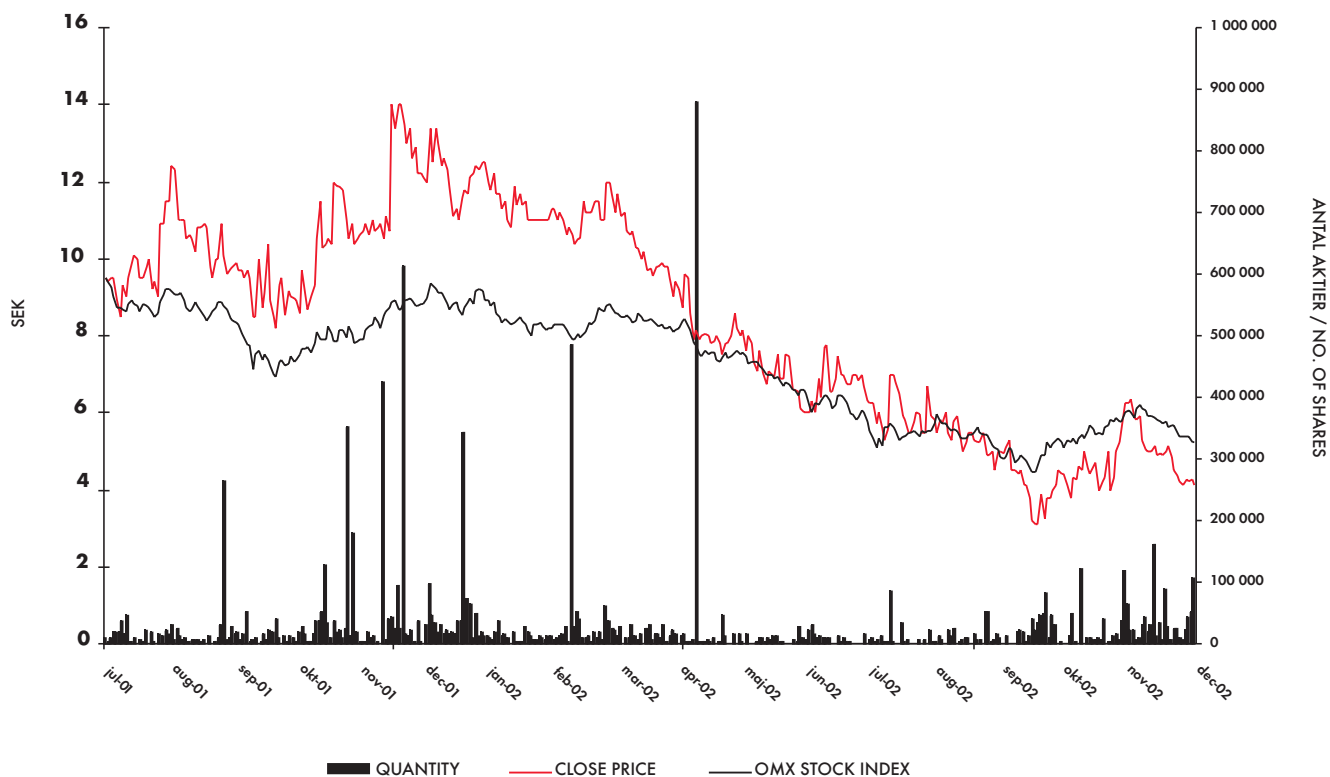
### NOVESTRAS KURSUTVECKLING SAMT OMSATT ANTAL AKTIER 2001/2002

1 juli 2001 till 31 december 2002

## THE NOVESTRA SHARE

### NOVESTRA'S SHARE PRICE DEVELOPMENT AND NUMBER OF SHARES TRADED 2001/2002

July 1, 2001 to December 31, 2002



Diagrammet ovan visar Novestras kursutveckling under räkenskapsåret 2001/2002 jämfört med OMX-index samt volym i Novestra-aktien.

The above diagram shows Novestra's share price development for the financial year 2001/2002 compared to the OMX index as well as volume in the Novestra share.

## DEFINITIONER

### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive minoritetsintresse.

### SOLIDITET

Eget kapital exklusive minoritetsintresse i procent av balansomslutningen.

### KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR

Resultat efter finansiella poster med återlagda avskrivningar och övriga ej kassaflödespåverkande poster reducerat med betald skatt samt justerat för förändringar i rörelsekapital och nettoinvesteringar i anläggningstillgångar.

### EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

### EGET KAPITAL PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING

Eget kapital justerat för den ökning av det egna kapitalet som tillkommer vid full utspädning i förhållande till antal aktier vid periodens slut, motsvarande det antal som om full utspädning skett.

### RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

### RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier ökat med det antal som tillkommer vid full utspädning.

### ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG

Antal aktier vid respektive periods utgång, justerat för fondemission och split.

### ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG EFTER FULL UTSPÄDNING

Antal aktier vid respektive periods utgång, justerat för fondemission och split ökat med det antal aktier som tillkommer vid full utspädning.

### GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER UNDER PERIODEN

Genomsnittligt antal aktier under perioden beräknat på dagsbasis, justerat för fondemission och split.

### GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER UNDER PERIODEN EFTER FULL UTSPÄDNING

Genomsnittligt antal aktier under perioden beräknat på dagsbasis, justerat för fondemission och split ökat med det antal aktier som tillkommer vid full utspädning.

### GENOMSNISSLIG ÅRLIG FÖRSÄLNINGSTILLVÄXT

Summan av den årliga tillväxten under perioden dividerat med antal år.

## DEFINITIONS

### RETURN ON SHAREHOLDERS' EQUITY

Income for the year as a percentage of the average shareholders' equity excluding minority interests.

### EQUITY/ASSETS RATIO

Shareholders' equity excluding minority interests as a percentage of the total assets.

### CASH FLOW AFTER INVESTMENTS

Result after items increased with depreciation and other items not affecting cash flow minus paid tax and adjusted for changes in working capital and net investments in fixed assets.

### SHAREHOLDERS' EQUITY PER SHARE

Shareholders' equity in relation to the number of shares at the end of the period.

### SHAREHOLDERS' EQUITY PER SHARE AFTER FULL DILUTION

Shareholders' equity adjusted for the increase of shareholders' equity that occurs on full dilution in relation to the number of shares at the end of the period, corresponding to the number, if full dilution had occurred.

### RESULT PER SHARE

Income for the period in relation to the average number of shares.

### RESULT PER SHARE AFTER FULL DILUTION

The result in relation to the average number of shares increased with the number that are added upon full dilution.

### NUMBER OF SHARES AT THE END OF THE PERIOD

The number of shares at the end of each period adjusted for bonus issues and share splits.

### NUMBER OF SHARES AT THE END OF THE PERIOD AFTER FULL DILUTION

The number of shares at the end of each period adjusted for bonus issues and share splits increased with the number of shares that are added after full dilution.

### AVERAGE NUMBER OF SHARES DURING THE PERIOD

The average number of shares during the period calculated on a daily basis adjusted for bonus issues and share splits.

### THE AVERAGE NUMBER OF SHARES DURING THE PERIOD AFTER FULL DILUTION

The average number of shares during the period calculated on a daily basis, adjusted for bonus issues and share splits increased with the number of shares that are added after full dilution.

### AVERAGE ANNUAL GROWTH IN SALES

The total of the annual growth during the period divided by the number of years.

Med "Novestra" eller "bolaget" avses i denna årsredovisning AB Novestra (publ) eller Novestra-koncernen, beroende på sammanhanget. Övriga definitioner: 34 Networks AB ("34 Networks"), B2 Bredband AB ("B2 Bredband"), Blokks AB ("Blokks"), Comintell Holding AB ("Comintell"), Continuum Group Ltd ("Continuum"), Dallas sthlm DDG AB ("Dallas"), Delphi Finansanalys AB ("Delphi Finansanalys"), DCM, Digital Communications Media AB (publ) ("DCM"), E\*TRADE Group, Inc. ("E\*TRADE"), Evestra Venture Management AB ("Evestra"), Explorica, Inc. ("Explorica"), Fanglobe.com, Inc. ("Fanglobe"), Iquity Systems, Inc. ("Iquity Systems"), Jupiter Media Matrix, Inc. ("Jupiter Media Matrix"), Klick Data AB (publ) ("Klick Data"), Mobilestop.com, Inc. ("Mobilestop"), Multilet Communications AB ("Multilet"), MyPublisher, Inc. – tidigare Recollections Keepsake Holdings, Inc. ("MyPublisher"), NetCap AB ("NetCap"), Netsurvey Bolinder AB (publ) ("Netsurvey"), PowerNIT AB ("PowerNIT"), Powernet AB ("Powernet"), Qbranch AB ("Qbranch"), Skandia Mäklarna Holding AB ("Skandia Mäklarna"), Strax Holdings, Inc. ("Strax"), Target Investment AB ("Target") och X2 Media Group AB ("X2 Media Group").

In this Annual Report, "Novestra" or "the Company" pertains to AB Novestra (publ) or the Novestra Group, depending on the context. Other definitions: 34 Networks AB ("34 Networks"), B2 Bredband AB ("B2 Bredband"), Blokks AB ("Blokks"), Comintell Holding AB ("Comintell"), Continuum Group Ltd ("Continuum"), Dallas sthlm DDG AB ("Dallas"), Delphi Finansanalys AB ("Delphi Finansanalys"), DCM, Digital Communication Media AB (publ) ("DCM"), E\*TRADE Group, Inc. ("E\*TRADE"), Evestra Venture Management AB ("Evestra"), Explorica, Inc. ("Explorica"), Fanglobe.com, Inc. ("Fanglobe"), Iquity Systems, Inc. ("Iquity Systems"), Jupiter Media Matrix, Inc. ("Jupiter Media Matrix"), Klick Data AB (publ) ("Klick Data"), Mobilestop.com, Inc. ("Mobilestop"), Multilet Communications AB ("Multilet"), MyPublisher, Inc., formerly Recollections Keepsake Holdings, Inc., ("MyPublisher"), NetCap AB ("NetCap"), Netsurvey Bolinder AB (publ) ("Netsurvey"), PowerNIT AB ("PowerNIT"), Powernet AB ("Powernet"), Qbranch AB ("Qbranch"), Skandia Mäklarna Holding AB ("Skandia Mäklarna"), Strax Holdings, Inc. ("Strax"), Target Investment AB ("Target") and X2 Media Group AB ("X2 Media Group").

## AKTIEÄGARINFORMATION

### BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 23 april 2003 kl. 16.00 i "Lagrummet" hos Advokatfirman Vinge KB, Smålandsgatan 20, Stockholm.

### Deltagande

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska

dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 11 april 2003

dels anmäla sig hos bolaget senast torsdagen den 17 april 2003 kl 16.00

### Anmälan att delta i bolagsstämman

Anmälan kan göras skriftligen till AB Novestra, Norrlandsgatan 16, 111 43 Stockholm, per telefon 08-545 017 50, per fax 08-545 017 60 eller via e-mail [info@novestra.com](mailto:info@novestra.com).

### Förvaltarregistrerade aktier

För att äga rätt att delta i stämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos VPC AB fredagen den 11 april 2003. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

### Utdelning

Styrelsen föreslår att någon utdelning för verksamhetsåret 2001/2002 inte lämnas.

### Övrigt

Denna årsredovisning har distribuerats till samtliga hos VPC registrerade aktieägare.

### INFORMATIONSTILLFÄLLEN

23 april 2003	Ordinarie bolagsstämma
23 april 2003	Delårsrapport 1 januari–31 mars 2003
26 augusti 2003	Delårsrapport 1 januari–30 juni 2003
21 oktober 2003	Delårsrapport 1 januari–30 september 2003

## SHAREHOLDER INFORMATION

### ANNUAL GENERAL MEETING

The Annual General Meeting will be held at 4.00 p.m. on Wednesday April 23, 2003 in "Lagrummet" at Advokatfirman Vinge KB, Stockholm, Sweden.

### Participation

To be entitled to participate in the business of the Meeting, shareholders

must be recorded in the register of shareholders maintained by VPC AB (the Swedish Securities Register Center) on Friday April 11, 2003, and

must notify the Company of their intention to attend the Meeting no later than 4.00 p.m. on Thursday April 17, 2003.

### Notification of participation in the Annual General Meeting

Notification can be given by writing to AB Novestra, Norrlandsgatan 16, SE-111 43 Stockholm, Sweden, by calling +46 8 545 017 50, by faxing +46 8 545 017 60, or by e-mailing [info@novestra.com](mailto:info@novestra.com).

### Nominee-registered shares

Shareholders whose shares are registered in the name of a nominee through the trust department of a bank or similar institution must, in order to be entitled to participate in the meeting, request that their shares

be temporarily re-registered in their own names in the register of shareholders held by VPC AB. Such registration must be effected on Friday April 11, 2003 at the latest. Shareholders are requested to inform their nominees well in advance prior to this date.

### Dividend

The Board proposes that no dividend be declared for the financial year 2001/2002.

### Other

This annual report has been distributed to all shareholders recorded in VPC's register.

### FINANCIAL CALENDAR

April 23, 2003	Annual General Meeting
April 23, 2003	Interim Report Q1 January 1–March 31, 2003
August 26, 2003	Interim Report Q2 January 1–June 30, 2003
October 21, 2003	Interim Report Q3 January 1–September 30, 2003

A black and white photograph of a person sitting at a desk in a meeting room. The person is out of focus in the background. In the foreground, a pen with the word 'NOVESTRA' on it lies on a stack of papers. The overall scene is a professional meeting environment.

AB NOVESTRA 2001–2002  
**FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE OCH BOKSLUT**

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för AB Novestra (publ), org.nr 556539-7709, får härmed avge redovisning över bolagets verksamhet under perioden 1 juli 2001–31 december 2002 (18 månader).

## RESULTATÖVERSIKT OCH FINANSIELL STÄLLNING, TSEK

### KONCERNEN

Koncernens nettoresultat enligt kapitalandelsmetoden uppgick till -254.947. I resultatet ingick bruttoresultat förvaltningsverksamheten med -221.528, varav resultat från aktier och andelar uppgick till -48.008, nedskrivningar till -155.163 och andelar i intresseföretags resultat till -18.357. I nettoresultatet ingick även bruttoresultatet från övrig verksamhet med -9.265. Koncernens likvida medel uppgick till 68.426<sup>1</sup> (140.523). Soliditeten uppgick till 97,7% (97,7).

### INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR

Periodens investeringar, inklusive ej kassaflödespåverkande investeringar, uppgick till 142.435 (763.196), varav den största delen, 142.316 (762.391), bestod av investeringar i finansiella anläggningstillgångar. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 119 (805). Under året har Novestra investerat 92.316 (173.613) i portföljbolag. Under året har endast en investering i ett nytt portföljbolag genomförts, Explorica, Inc., uppgående till 12.556. Av investeringarna i portföljbolag avsåg 79.760 tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag. Av dessa kan nämnas Qbranch AB 27.500, MyPublisher, Inc. 19.771, Strax Holdings, Inc. 10.201 och Netsurvey AB 6.028. Avyttringar i portföljbolag har uppgått till 27.915 (50.140), varav de största är Strax Holdings, Inc. 10.185, Skandia Mäklarna Holding AB 7.400, Target Investment AB 3.750, 34 Networks AB 3.000 och Dallas sthlm DDG AB 3.000.

### NEDSKRIVNINGAR

Novestra har gjort nedskrivningar med totalt 155.163 (152.915). Innehavet i B2 Bredband AB och 34 Networks AB har skrivits ned till 0, vilket har givit en orealiserad negativ resultat effekt om 54.132 respektive 9.499. Därutöver har ytterligare nedskrivningar gjorts i bl a Continuum Group Ltd. 51.459, Strax Holdings, Inc. 11.870 och DCM, Digital Communications Media AB 10.000.

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Novestra har under räkenskapsåret slutfört den konsolideringsfas, som påbörjades redan under räkenskapsåret 2000/2001. Antalet portföljbolag har reducerats till 8 (16). Utvecklingen i portföljbolagen har generellt varit mycket positiv, framför allt med beaktande av rådande marknadssituation och konjunkturläge. Trots den positiva utvecklingen i portföljbolagen har Novestra genomfört betydande direkta och indirekta nedskrivningar av bokförda värden med anledning av den generella nedgången av värderingar på den finansiella marknaden.

Beloppsmässigt har nedskrivningen av innehavet i B2 Bredband AB varit mest markant, då denna förutom nedskrivningen av Novestras direkta innehav i bolaget även medfört en följdnedskrivning av Novestras indirekta innehav via Continuum Group Ltd.

Den planerade konsoliderings- och omorganiseringssfasen slutfördes i december 2002. Vid samma tidpunkt beslutade Novestras styrelse att utse Peter Ekelund till ny verkställande direktör och han efterträdde därmed Nils Bengtsson, som innehåft posten sedan juni 2002. Dessförinnan var Thomas Åkerman Novestras verkställande direktör fram till maj 2002.

Omorganisationen av Novestra har medfört en sänkning av bolagets förvaltningskostnader från 20 MSEK till beräknade 11 MSEK på årsbasis.

### LIKVIDITET OCH FINANSIERING

I slutet av perioden uppgick kassa och bank till 18.426 (140.523) och likvida investeringar inom likviditetsförvaltningen till 50.000 (-), totalt 68.426 (140.523) motsvarande 2,9 (6,0) SEK per aktie. Novestra har inga räntebärande skulder. Novestras styrelse gör bedömningen att Novestra inte kommer att ha något ytterligare kapitalbehov under de närmaste verksamhetsåren.

### VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Novestra har genom en option förvärvat ytterligare 690.000 aktier i Strax Holdings, Inc., motsvarande 9,8% av totalt antal utestående aktier i bolaget. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 3,8 MSEK. Efter förvärvet uppgår Novestras ägarandel till totalt 19,3% av samtliga utestående aktier i bolaget.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Flertalet av Novestras portföljbolag har en betydande omsättning och verksamhet. Bolagen har de senaste åren fokuserat på en kraftig omsättningstillväxt och, i de flesta fall, lyckats etablera sig som konkurrenskraftiga aktörer i sina respektive branscher.

Novestra kommer att, om möjligt, öka sitt ägande i de portföljbolag, som bedöms ha goda tillväxtpotentialer. Nya investeringar kommer i huvudsak att ske i senare stadier än tidigare (post-venture), då dessa stadier bl a kräver mindre managementresurser från Novestras sida, samt innebär ett lägre risktagande än investeringar som befinner sig i tidigare faser.

Baserat på nuvarande marknadssituation och på utvecklingen i portföljen har Novestra fastställt följande mål för det närmaste året:

- Att slutföra nästa fas i konsolideringsprocessen och fokusera investeringarna kring fyra till sex portföljbolag
- Att i de återstående portföljbolagen ha ett ägande om minst 20 procent och ett väsentligt inflytande genom styrelserepresentation i samtliga bolag
- Att samtliga portföljbolag senast vid slutet av 2003 skall generera positiva kassaflöden och så småningom kunna lämna en kontinuerlig avkastning till sina investerare
- Att använda den egna organisationen och nätverket till att generera intäkter genom att agera rådgivare i olika transaktioner
- Att genom likviditetsförvaltningen kunna generera en avkastning, som bidrar till att täcka stora delar av de egna förvaltningskostnaderna

### MODERBOLAGET

Moderbolaget redovisade ett nettoresultat som uppgick till -242.146. Investeringar under året uppgick till 148.835 (777.352) av vilket 148.716 (776.547) bestod av investeringar i finansiella anläggningstillgångar. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 119 (805).

<sup>1</sup> Inklusive 50.000, redovisat som finansiella anläggningstillgångar.



## STYRELSEARBETET I AB NOVESTRA

Novestras styrelse består av fyra ordinarie ledamöter och två suppleanter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Under räkenskapsåret har styrelsen haft 15 styrelsemöten. Mellan styrelsesammanträdena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess ordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har också kontinuerligt tillställts skriftlig information av betydelse avseende företaget. Novestras styrelse antar årligen en arbetsordning för styrelsen. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat följande:

- styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per kalenderår,
- verkställande direktören äger rätt att underteckna bolagets delårsrapporter,
- styrelseledamöterna ska erhålla underlag för de frågor som ska behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten samt varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet samt
- revisorerna ska inbjudas att vid styrelsemöte rapportera om revisionsarbetet.

Arbetsordningen innehåller också en beskrivning av de ärenden som ska behandlas på varje styrelsesammanträde samt de särskilda beslut

som ska fattas vid konstituerande sammanträde. Styrelsens arbetsordning omfattar även instruktioner för verkställande direktören. Vid de ordinarie styrelsemötena under räkenskapsåret har, i enlighet med styrelsens arbetsordning, bland annat behandlats företagets ekonomiska och finansiella ställning, portföljbolag och investeringar/avyttringar.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION (SEK)

Till ordinarie bolagsstämmas förfogande står:

Balanserade vinstmedel	-
Årets resultat	-242.146.267
Totalt	-242.146.267

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten om -242.146.267 avräknas genom ianspråktagande av överkursfonden.

Av koncernens fria egna kapital, -276.697 TSEK, föreslås inga överföringar till koncernens bundna reserver.

Efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Stockholm den 25 mars 2003

**Theodor Dalenson**  
Ordförande

**Rupert Lea**

**Anders Lönnqvist**

**W. Thorpe McKenzie**

**Peter Ekelund**  
Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2003

**Stefan Holmström**  
Auktoriserad revisor

## KONCERNEN

		2001 07 01 2002 12 31	2000 07 01 2001 06 30
RESULTATRÄKNINGAR, TSEK	Not	(18 månader)	(12 månader)
<b>FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN</b>			
Resultat från aktier och andelar	1	-48 008	-9 785
Nedskrivningar	2	-155 163	-152 915
Andelar i intresseföretags resultat		-18 357	-18 644
<b>Bruttoresultat förvaltningsverksamheten</b>		<b>-221 528</b>	<b>-181 344</b>
<b>ÖVRIG VERKSAMHET</b>			
Intäkter från övrig verksamhet	3	4 663	18 493
Kostnader från övrig verksamhet		-13 928	-35 339
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>		<b>-9 265</b>	<b>-16 846</b>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-230 793</b>	<b>-198 190</b>
Administrationskostnader	4,5,6,7	-28 218	-21 876
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-259 011</b>	<b>-220 066</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4 068	3 047
Räntekostnader och liknande resultatposter		-51	-19
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-254 994</b>	<b>-217 038</b>
Aktuell skatt	8	47	2 265
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-254 947</b>	<b>-214 773</b>

## KONCERNEN

		2002 12 31	2001 06 30
BALANSRÄKNINGAR, TSEK	Not		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	9	481	1 095
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i intresseföretag	11	41 737	43 994
Aktier och andelar	12	128 205	251 653
Övriga långfristiga fordringar	13	-	2 560
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>169 942</b>	<b>298 207</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Varulager m.m.:			
Lager värdepapper		204	11 038
Kortfristiga fordringar:			
Övriga fordringar		4 782	7 518
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	880
		4 784	8 398
Kassa och bank		18 426	140 523
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>23 414</b>	<b>159 959</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>193 837</b>	<b>459 261</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Bundet eget kapital:	16		
Aktiekapital		23 391	23 391
Bundna reserver		442 657	547 940
		466 048	571 331
Fritt eget kapital:			
Fria reserver		-21 750	91 967
Årets resultat		-254 947	-214 773
		-276 697	-122 806
<b>Summa eget kapital</b>		<b>189 351</b>	<b>448 525</b>
Avsättningar:			
Avsättningar för uppskjuten skatt		-	47
Kortfristiga skulder:			
Leverantörsskulder		523	4 870
Skatteskulder		-	1 029
Övriga skulder		1 582	2 322
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 381	2 468
		4 486	10 689
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>4 486</b>	<b>10 689</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>193 837</b>	<b>459 261</b>
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

## KONCERNEN

		2001 07 01 2002 12 31	2000 07 01 2001 06 30
KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK	Not	(18 månader)	(12 månader)
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster		-254 994	-217 038
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	A	223 843	182 603
		<b>-31 151</b>	<b>-34 435</b>
Betald skatt		-2 702	-263
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-33 853</b>	<b>-34 698</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		10 834	-6 043
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		6 544	-1 718
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	B	-3 174	-32 083
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>		<b>-19 649</b>	<b>-74 542</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av dotterföretag	C	-	-
Avyttring av dotterföretag	D	-	-503
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-86	-805
Investeringar i finansiella tillgångar		-138 485	-692 031
Avyttring av finansiella tillgångar		36 123	764 961
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-102 448</b>	<b>71 622</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission		-	1 500
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>1 500</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-122 097</b>	<b>-1 420</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>140 523</b>	<b>141 943</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>18 426</b>	<b>140 523</b>

### NOTER TILL KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK

#### A) Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.

Av- och nedskrivning av tillgångar		155 853	153 262
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar		48 008	10 744
Andelar i intresseföretags resultat		18 357	18 644
Erhållen utdelning från intresseföretag		1 625	351
Resultat vid försäljning av dotterföretag		-	-398
		<b>223 843</b>	<b>182 603</b>

#### B) Transaktioner som inte medför betalningar

Förvärv av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats		3 831	2 000
Försäljning av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats		3 000	-
Försäljning av tillgångar mot betalning i annan tillgång		3 000	-

#### C) Förvärv av dotterföretag

Förvärvade tillgångar:			
Likvida medel		-	100
<b>Summa tillgångar</b>		<b>-</b>	<b>100</b>
Köpeskilling		-	100
Avgår: Likvida medel i förvärvat dotterföretag		-	-100
<b>Påverkan på likvida medel</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## KONCERNEN

	2001 07 01	2000 07 01
	2002 12 31	2001 06 30
<b>D) Avyttring av dotterföretag</b>		
Avytttrade tillgångar och skulder:		
Immateriella anläggningstillgångar	-	2 969
Materiella anläggningstillgångar	-	95
Rörelsefordringar	-	323
Likvida medel	-	613
<b>Summa tillgångar</b>	-	<b>4 000</b>
Minoritet	-	1 155
Avsättningar	-	6
Lån	-	700
Rörelseskulder	-	627
<b>Summa avsättningar och skulder</b>	-	<b>2 488</b>
Försäljningspris	-	1 910
Avgår: Apportegendom erhållen som likvid	-	-1 800
<b>Erhållen köpeskillning</b>	-	<b>110</b>
Avgår: Likvida medel i avyttrat dotterföretag	-	-613
<b>Påverkan på likvida medel</b>	-	<b>-503</b>
<b>Betalda räntor och erhållen utdelning</b>		
Erhållen utdelning	1 625	921
Erhållen ränta	4 068	1 603
Erlagd ränta	-51	-19
<b>Likvida medel</b>		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	18 426	140 523
<b>Summa likvida medel</b>	<b>18 426</b>	<b>140 523</b>

## MODERBOLAGET

		2001 07 01 2002 12 31	2000 07 01 2001 06 30
RESULTATRÄKNINGAR, TSEK	Not	(18 månader)	(12 månader)
<b>FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN</b>			
Resultat från aktier och andelar	1	-55 992	-9 822
Nedskrivningar	2	-155 717	-146 317
<b>Bruttoresultat förvaltningsverksamheten</b>		<b>-211 709</b>	<b>-156 139</b>
<b>ÖVRIG VERKSAMHET</b>			
Intäkter från övrig verksamhet	3	-	1 210
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>		<b>-</b>	<b>1 210</b>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-211 709</b>	<b>-154 929</b>
Administrationskostnader	4, 5, 6, 7	-28 195	-21 876
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-239 904</b>	<b>-176 805</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	14	-6 400	-21 400
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3 991	2 961
Räntekostnader och liknande resultatposter		-	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-242 313</b>	<b>-195 246</b>
<b>BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH SKATT</b>			
Bokslutsdispositioner	15	167	-32
Aktuell skatt		-	1 426
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-242 146</b>	<b>-193 852</b>

## MODERBOLAGET

		2002 12 31	2001 06 30
BALANSRÄKNINGAR, TSEK	Not		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	9	481	1 095
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	10	210	210
Andelar i intresseföretag	11	76 682	64 892
Aktier och andelar	12	128 205	251 653
Övriga långfristiga fordringar	13	-	2 560
		205 097	319 315
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>205 578</b>	<b>320 410</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Kortfristiga fordringar:			
Fordringar hos koncernföretag		1 468	6 930
Övriga fordringar		3 089	7 318
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	871
		4 557	15 119
Kassa och bank		18 106	140 221
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>22 663</b>	<b>155 340</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>228 241</b>	<b>475 750</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Bundet eget kapital:	16		
Aktiekapital		23 391	23 391
Överkursfond		442 617	547 530
		466 008	570 921
Fritt eget kapital:			
Balanserat resultat		-	88 939
Årets resultat		-242 146	-193 852
		-242 146	-104 913
<b>Summa eget kapital</b>		<b>223 862</b>	<b>466 008</b>
Obeskattade reserver	17	-	167
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		501	4 870
Övriga skulder		1 497	2 237
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 381	2 468
		4 379	9 575
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>4 379</b>	<b>9 742</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>228 241</b>	<b>475 750</b>
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

## MODERBOLAGET

		2001 07 01 2002 12 31	2000 07 01 2001 06 30
KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK	Not	(18 månader)	(12 månader)
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster		-242 313	-195 246
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	A	220 424	178 808
		<b>-21 889</b>	<b>-16 438</b>
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-21 889</b>	<b>-16 438</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		5 418	-29 211
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	B	-3 196	-32 166
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>		<b>-19 667</b>	<b>-77 815</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av dotterföretag		-	-100
Försäljning av dotterföretag		-	110
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-86	-805
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-138 485	-682 042
Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar		36 123	764 961
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-102 448</b>	<b>82 124</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission		-	1 500
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>1 500</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-122 115</b>	<b>5 809</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>140 221</b>	<b>134 412</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>18 106</b>	<b>140 221</b>
NOTER TILL KASSAFLÖDESANALYSER, TSEK			
<b>A) Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.</b>			
Av- och nedskrivningar av tillgångar		162 807	168 064
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar		57 617	10 744
		<b>220 424</b>	<b>178 808</b>
<b>B) Transaktioner som inte medför betalningar</b>			
Förvärv av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats		3 831	2 000
Försäljning av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats		3 000	-
Försäljning av tillgångar genom mot betalning i annan tillgång		3 000	-
<b>Betalda räntor och erhållen utbetalning</b>			
Erhållen utdelning		1 625	921
Erhållen ränta		3 991	1 473
Erlagd ränta		-	-2
<b>Likvida medel</b>			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		18 106	140 221
<b>Summa likvida medel</b>		<b>18 106</b>	<b>140 221</b>



## NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Belopp i TSEK om inget annat anges

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och de av Redovisningsrådets Rekommendationer som hade trätt i kraft vid räkenskapsårets ingång. Med anledning av att räkenskapsåret 2001/2002 är ett förlängt räkenskapsår har Redovisningsrådets Rekommendationer, som trädde i kraft den 1 januari 2002, ej ännu börjat tillämpas. Dessa kommer dock att tillämpas fr o m räkenskapsåret 2003.

### VÄRDERINGSPRINCIPER M M

Bolagets tillgångar och skulder upptages till anskaffningsvärde respektive nominellt belopp om annat ej framgår nedan.

### AKTIER, ANDELAR OCH ÖVRIGA VÄRDEPAPPER

Innehav av aktier, andelar och övriga värdepapper som klassificeras som anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde. Nedskrivning sker i den mån det bedömts ha uppkommit en bestående värdenedgång.

Vid beslut om en bestående värdenedgång uppkommit eller ej använder sig styrelsen av all tillgänglig information som kan vara relevant för värderingen, vilket bland annat innefattar:

- Internt producerade värderingsunderlag såsom diskonterade kassaflödesvärderingar och relativvärderingar baserade på nyckeltal.
- Senast genomförda transaktion i det underliggande bolaget i de fall sådana förekommit.
- Externt genomförda värderingar och analyser i de fall sådana förekommit.

Värderingsprocessen av samtliga innehav fortgår löpande och styrelsen tar ställning till värderingarna varje kvartal.

Innehav av aktier, andelar och övriga värdepapper som klassificeras som omsättningstillgångar redovisas som lager. Värdering sker enligt portföljmetoden till det lägsta av anskaffningsvärde och noterat värde respektive bedömt marknadsvärde avseende onoterade värdepapper.

När en försäljning av värdepapper sker mot betalning i det köpande bolagets egen aktie värderas försäljningen till genomsnittskurs tio dagar före det att affären offentliggjorts i de fall det köpande och/eller köpta bolaget är noterat på svensk eller utländsk börs. I de fall bolagen är onoterade används de värderingar som använts vid upprättandet av köpeavtalet mellan bolagen.

### FORDRINGAR

Fordringar upptages till belopp varmed de beräknas inflyta, efter individuell bedömning.

### FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs enligt Redovisningsrådets Rekommendation nr 8.

### AVSKRIVNINGSPRINCIPER FÖR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungligt anskaffningsvärde. Avskrivning sker över tillgångens nyttjandeperiod ned till beräknat restvärde.

Avskrivningsplan	Nyttjandeperiod
Materiella anläggningstillgångar:	
IT-inventarier	3 år
Övriga inventarier	5 år

### KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden i enlighet med Redovisningsrådets Rekommendation (RR1:96).

Koncernredovisningen omfattar de företag i vilka moderbolaget direkt eller genom dotterföretag innehar mer än 50% av röstetalet i bolaget eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande enligt ÅRL 1:4.

Aktieinnehav i intresseföretag i vilka bolaget innehar lägst 20% och högst 50% av rösterna eller på annat sätt har betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernredovisningen bokförda värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andelar i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av över- respektive undervärden. Vinstandelar i intresseföretagen upparbetade efter förvärven som ej realiserats genom utdelningar avsätts till kapitalandelsfonden, som utgör del av koncernens bundna egna kapital.

### SKATTER

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt, som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Som aktuell skatt redovisas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder med tillämpning av de skattesatser och skatteregler, som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld i balansräkningen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar inom överskådlig framtid. För närvarande har bolaget gjort bedömningen att det är ovisst när i framtiden befintliga underskottsavdrag och övriga temporära skillnader kommer att kunna utnyttjas, varför inget värde för dessa ingår i redovisningen.

AB Novestra är ur skattemässig synvinkel ett investmentbolag. Den väsentligaste innebörden av detta är att vinster vid försäljning av aktier

och andelar ej är beskattningsbara och förluster vid försäljning av aktier och andelar ej är avdragsgilla. Samtidigt får bolaget dock som beskattningsbar schablonintäkt deklarerat två procent av det sammanlagda marknadsvärdet av aktier och andelar vid räkenskapsårets ingång. Erhållna utdelningar är skattepliktiga och lämnad utdelning avdragsgill. Rän-teintäkter är beskattningsbara, medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla.

#### **NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER**

Under räkenskapsåret har en grupp investerare, bland annat inkluderande före detta styrelseledamoten Lennart Tengroth, förvärvat Novestras innehav i Skandia Mäklarna Holding AB. Köpeskillingen i förvärvet uppgick till 7,4 MSEK och ledde till en vinst för koncernen uppgående till 2,4 MSEK. Köpeskillingen motsvarade en värdering på c:a 27 MSEK för hela bolaget. Försäljningspriset baserades på den senaste transaktionen. Samma grupp av investerare förvärvade ytterligare 40% av aktierna i Skandia Mäklarna Holding AB, ett par månader efter förvärvet från Novestra, till en bolagsvärdering om 18 MSEK.

Under räkenskapsåret har Novestra förvärvat 900.000 aktier i B2 Bredband AB av Peter Ekelund, som vid tillfället för transaktionen var styrelseledamot i Novestra. Förvärvet skedde enligt en tidigare överenskommelse mot betalning i aktier som värderades till 3 MSEK vid transaktionstillfället. Värderingen baserade sig på en relativvärdering.

Under räkenskapsåret förvärvade bolaget 690.000 aktier i Strax Holdings, Inc. från ett bolag kontrollerat av Novestras styrelseordförande, Theodor Dalenson. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 10,2 MSEK. Då Strax under de kommande sex månaderna efter förvärvet inte utvecklades enligt förväntningarna utnyttjades en option att sälja tillbaka aktierna, eftersom Novestra gjorde bedömningen att ett ökat ägande i Strax skulle kunna genomföras till lägre värderingar vid denna tidpunkt. Transaktionen hade ingen resultatpåverkan för Novestra.

Efter räkenskapsårets utgång har Novestra förvärvat de 690.000 aktierna från Theodor Dalenson för 3.8 MSEK. Förvärvet genomfördes eftersom utvecklingen i bolaget varit mycket positiv under årets första månader samt att ytterligare en stor investerare tillkommit i bolaget, Landsbanki Íslands (The National Bank of Iceland). Värderingen i denna transaktion var lägre än senaste genomförda transaktion i bolaget (januari 2003) och bekräftades av en oberoende värderingsman utsedd av Novestras externa styrelseledamöter.

Vid beredning av och beslut om närståendetransaktioner deltar aldrig den närstående i vare sig beredningsarbetet eller själva beslutsprocessen. Styrelsen utnyttjar vid varje tillfälle lämpligaste metod för att säkerställa att närstående transaktioner sker till rätt värdering och i övrigt till marknadsmässiga villkor.

#### **ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER**

Från och med räkenskapsårets början tillämpas följande rekommendationer från Redovisningsrådet: RR 9 Inkomstskatter, RR 12 Materiella anläggningstillgångar och RR 13 Intresseföretag. Tillämpningen av de nya rekommendationerna har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets resultat och ställning.

#### **KASSAFLÖDEANALYS**

Kassaflödesanalyser har upprättats enligt indirekt metod.

#### **KONCERNUPPGIFTER**

Koncernredovisningen omfattar, förutom AB Novestra, följande dotterföretag: Evestra Intressenter AB (556590-8778) och Novestra BK AB (556542-9270) inklusive dotterföretaget Öresund Strategies AB (556256-2545).

Ingen koncernintern försäljning har förekommit under räkenskapsåret.

## KONCERNEN OCH MODERBOLAGET NOTER

	2001 07 01 2002 12 31	2000 07 01 2001 06 30
NOTER, TSEK	(18 månader)	(12 månader)

### 1. Resultat från aktier och andelar, koncernen och moderbolaget

Resultatet från förvaltningsverksamheten delas upp i "Resultat från aktier och andelar" samt "Nedskrivningar". Resultat från aktier och andelar avser realiserade vinster och förluster vid avyttring av värdepapper och emottagna utdelningar. Nedskrivningar avser ej realiserade värdejusteringar av värdepapper, se not 2. I koncernen ingår även andelar i intresseföretags resultat i förvaltningsverksamheten.

Skandia Mäklarna Holding AB	2 650	-
Dallas sthlm DDG AB	-2 009	-
Klick Data AB	-1 160	-
PowerNIT AB	-1	-
Iquity Systems, Inc.	-12 255	-
Target Investment AB	-3 750	-
34 Networks AB	-1	-
Comintell Holding AB	-14 301	-
Evestra Venture Management AB	-3 831	-
Blokks AB	-5 000	-
Multilet Communications AB	-15 804	-
Powernet AB	-22	-
Övriga investeringar i fonder	-2 239	-
Räntebärande fonder	106	9 475
Boxman Ltd.	-	-20 637
Mobilestop, Inc.	-	-7 412
Jupiter Communications, Inc.	-	16 646
Jupiter Media Matrix, Inc.	-	-8 256
Utdelning Skandia Mäklarna Holding AB	-	351
Utdelning Qbranch AB	1 625	570
E*Trade Group, Inc.	-	-559
<b>Resultat vid avyttring av värdepapper, moderbolaget</b>	<b>-55 992</b>	<b>-9 822</b>
Tillkommande poster i koncernen:		
Dallas sthlm DDG AB <sup>(1)</sup>	1 257	-
Comintell Holding AB <sup>(1)</sup>	3 876	-
Multilet Communications AB <sup>(1)</sup>	4 726	-
Skandia Mäklarna Holding AB <sup>(1)</sup>	-250	-
Utdelning Qbranch AB <sup>(2)</sup>	-1 625	-
Utdelning Skandia Mäklarna Holding AB	-	-351
NetCap AB	-	388
<b>Resultat vid avyttring av värdepapper, koncernen</b>	<b>-48 008</b>	<b>-9 785</b>

<sup>(1)</sup> Tillämpningen av kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen medför att det bokförda värdet på intresseföretagen skiljer sig mellan koncernen och moderföretaget, vilket påverkar reasultatet vid försäljning av innehaven.

<sup>(2)</sup> Utdelningen ingår i koncernen i andelar i intresseföretags resultat.

### 2. Nedskrivningar, koncernen och moderbolaget

För förklaring se not 1.

Dallas sthlm DDG AB	-212	-
Strax Holdings, Inc.	-11 870	-
DCM, Digital Communication Media AB	-10 000	-
34 Networks AB	-9 499	-
Evestra Venture Management AB	-1 500	-
Continuum Group Ltd.	-51 459	-
B2 Bredband AB	-54 132	-51 122
Delphi Finansanalys AB	-	-1 800
Fanglobe, Inc.	-	-20 487
Iquity Systems, Inc.	-16 817	-14 852
Jupiter Media Matrix, Inc.	-228	-4 190
Klick Data AB	-	-1 039
NetCap AB	-	-133
Powernet AB	-	-12 675
Konvertibel PowerNet AB	-	-7 478
X2 Media Group AB	-	-1 841
Övriga investeringar i fonder	-	-29 315
Övriga fordringar på portföljbolag	-	-1 385
<b>Nedskrivningar, moderbolaget</b>	<b>-155 717</b>	<b>-146 317</b>
Tillkommande poster i koncernen:		
34 Networks AB <sup>(1)</sup>	554	-
PowerNet AB	-	746
Övriga investeringar i fonder	-	-7 344
<b>Nedskrivningar, koncernen</b>	<b>-155 163</b>	<b>-152 915</b>

<sup>(1)</sup> Tillämpningen av kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen medför att det bokförda värdet på intresseföretagen skiljer sig mellan koncernen och moderföretaget, vilket påverkar nedskrivningens storlek beloppsmässigt.

	2001 07 01 2002 12 31	2000 07 01 2001 06 30
<b>3. Intäkter från övrig verksamhet, koncernen och moderbolaget</b>		
<b>Koncernen</b>		
Intäkter tradingsverksamhet	4 663	16 943
Arvoden	-	1 550
<b>Totalt</b>	<b>4 663</b>	<b>18 493</b>

<b>Moderbolaget</b>		
Arvoden	-	1 210
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>1 210</b>

Intäkter tradingverksamhet avser verksamhet bedriven i dotterföretaget Novestra BK AB.

#### 4. Anställda och personalkostnader, koncernen och moderbolaget

<b>Medelantalet anställda:</b>		
Kvinnor	3	2
Män	4	4
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

<b>Löner och andra ersättningar:</b>		
Styrelse, VD och vVD	6 294	1 798
Övriga anställda	3 572	1 899
<b>Totala löner och andra ersättningar</b>	<b>9 866</b>	<b>3 697</b>

<b>Sociala kostnader:</b>		
Styrelse, VD och vVD	1 984	950
(varav pensionskostnader)	(607)	(358)
Övriga anställda	1 547	775
(varav pensionskostnader)	(439)	(143)
<b>Totala sociala kostnader</b>	<b>3 531</b>	<b>1 725</b>
<b>Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader</b>	<b>13 397</b>	<b>5 422</b>

Samtliga löner och andra ersättningar avser personal i Sverige.

#### INFORMATION ENLIGT NBK:S REKOMMENDATION OM LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER:

Under räkenskapsåret har inga styrelsearvoden utgått till styrelsen, däremot har styrelseledamöterna Theodor Dalenson och Peter Ekelund erhållit ersättning för utförda konsultuppdrag för bolagets räkning. Konsultuppdragen har omfattat utvärdering av strategiska frågor och av större strukturaffärer, som varit aktuella under räkenskapsåret samt omfattat direkta punktsatser i vissa av Novestras portföljbolag. Principen för ersättningen har under året varit ett arvode uppgående till 80 000 SEK per månad för de perioder som konsultuppdragen omfattat.

Specifikation av ersättning och övriga förmåner till styrelseledamöter:

Styrelseledamot	Arvode <sup>1</sup>	Funktion
Theodor Dalenson	300	Arbetande styrelseordförande
Peter Ekelund <sup>2</sup>	1 800	Arbetande styrelseledamot
<b>Totalt</b>	<b>2 100</b>	

<sup>1</sup> Arvodet inkluderar moms.

<sup>2</sup> Peter Ekelund var styrelseledamot till och med den 4 december 2002.

Lön och övriga förmåner till verkställande direktör uppgick till totalt 3.374 (926), varav totalt 1.695 (-) avser lön under uppsägningstid då personen ej varit verksam i bolaget.

Specifikation av lön och övriga förmåner för verkställande direktör:

Verkställande direktör	Lön inklusive förmåner	Pension <sup>1</sup>	Period
Thomas Åkerman	1 340	101	juli 2001 - maj 2002
Nils Bengtsson	1 944	244	juni 2002 - december 2002
Peter Ekelund <sup>2</sup>	90	-	december 2002
<b>Totalt</b>	<b>3 374</b>	<b>345</b>	

<sup>1</sup> Pension inkluderar särskild löneskatt (24,26%).

<sup>2</sup> Peter Ekelund tillträdde som verkställande direktör den 4 december 2002.

#### BESLUTSFORMER

Samtliga ersättningsfrågor rörande verkställande direktörens lön och övriga eventuella förmåner behandlas och beslutas av styrelsen. Detsamma gäller eventuella ersättningar avseende konsultarvoden till styrelseledamöter. Ingen ersättningskommitté har tillsatts.

#### PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga befattningshavare har fast ersättning för utfört arbete. Ingen rörlig ersättning utgår. Verkställande direktören har 6 månaders ömsesidig uppsägningstid.

#### INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har inga utestående aktierrelaterade incitamentsprogram eller utestående optioner.

#### PENSIONER

Pension utgår enligt ITP-planen för samtliga anställda.

#### AVGÅNGSVEDERLAG

Det finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

#### 5. Ersättning till revisorer, koncernen och moderbolaget

Revision, KPMG Bohlins AB	458	350
Övriga konsultationer, KPMG Bohlins AB	637	370
<b>Totalt</b>	<b>1 095</b>	<b>720</b>

#### 6. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, koncernen och moderbolaget

Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång:		
Inventarier	690	347
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>690</b>	<b>347</b>

Samtliga avskrivningar hänförs till administration.

	2001 07 01 2002 12 31	2000 07 01 2001 06 30
<b>7. Leasingavgifter avseende operationell leasing, koncernen och moderbolaget</b>		
Tillgångar som innehas via operationell leasing	-	-
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter	3 654	2 050
Avtalade framtida leasingavgifter:		
År 1	660	2 136
År 2	660	2 136
År 3	660	534
År 4	-	-
	<b>1 980</b>	<b>4 806</b>

Samtliga leasingavgifter avser hyror för förhyrda kontorslokaler, omförhandling av hyreskontrakt under räkenskapsåret i kombination med avveckling av lokaler och neddragning av antalet kvadratmeter, vilket har lett till väsentligt minskade framtida leasingavgifter.

#### 8. Skatt på årets resultat, koncernen och moderbolaget

<b>Koncernen</b>		
Aktuell skatt	47	-
Uppskjuten skatt	-	2 265
<b>Totalt</b>	<b>47</b>	<b>2 265</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	1 426
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>1 426</b>

Koncernens ackumulerade skattemässiga underskott uppgår till 90 352. Moderbolagets ackumulerade skattemässiga underskott uppgår till 58 413

#### 9. Inventarier, koncernen och moderbolaget

Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	1 527	825
Avyttring av dotterföretag	-	-103
Avyttringar och utrangeringar	-434	-
Anskaffningar	119	805
<b>Vid årets utgång</b>	<b>1 212</b>	<b>1 527</b>
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-432	-94
Avyttring av dotterföretag	-	9
Avyttringar och utrangeringar	345	-
Avskrivningar	-644	-347
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-731</b>	<b>-432</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets utgång</b>	<b>481</b>	<b>1 095</b>

#### 10. Andelar i koncernföretag, moderbolaget

Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	21 610	3 310
Investeringar	6 400	21 500
Omklassificeringar	-	10
Avyttringar	-	-3 210
<b>Vid årets utgång</b>	<b>28 010</b>	<b>21 610</b>
Ackumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-21 400	-1 300
Avyttringar	-	1 300
Nedskrivningar	-6 400	-21 400
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-27 800</b>	<b>-21 400</b>
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>	<b>210</b>	<b>210</b>

#### Specifikation av moderbolagets innehav i koncernföretag

Namn	Organisationsnummer	Säte	Eget kapital	Antal andelar	Kapital/röster	Bokf. värde
Evestra Intressenter AB	556590-8778	Stockholm	78	1 000	100%	110
Novestra BK AB	556542-9270	Stockholm	566	1 000	100%	100
<b>Totalt</b>						<b>210</b>

Novestra BK AB är moderbolag i en koncern i vilken ingår Öresund Strategies AB, 556256-2545.

#### 11. Andelar i intresseföretag, koncernen och moderbolaget

<b>Koncernen</b>		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	77 567	32 312
Investeringar	36 098	45 255
Avyttringar	-55 690	-
Omklassificeringar	28 206	-
<b>Vid årets utgång</b>	<b>86 181</b>	<b>77 567</b>
Ackumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-11 930	-
Ingående nedskrivningar av avyttrade bolag	11 930	-
Nedskrivningar	-8 945	-11 930
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-8 945</b>	<b>-11 930</b>

2001 07 01  
2002 12 31

2000 07 01  
2001 06 30

## 11. Andelar i intresseföretag, koncernen och moderbolaget, forts.

Akkumulerade resultatandelar:

Vid årets ingång	-21 643	-2 648
Ingående resultatandelar för avyttrade bolag	10 353	-
Öbranch blir intresseföretag	-4 227	-
Emottagen utdelning	-1 625	-351
Årets andelar i intresseföretags resultat	-18 357	-18 644
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-35 499</b>	<b>-21 643</b>
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>	<b>41 737</b>	<b>43 994</b>

### Moderbolaget

Akkumulerade anskaffningsvärden:

Vid årets ingång	77 567	32 312
Investeringar	36 098	45 255
Avyttringar	-55 690	-
Omklassificeringar	28 206	-
<b>Vid årets utgång</b>	<b>86 181</b>	<b>77 567</b>

Akkumulerade nedskrivningar:

Vid årets ingång	-12 675	-
Ingående nedskrivningar av avyttrade bolag	12 675	-
Nedskrivningar	-9 499	-12 675
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-9 499</b>	<b>-12 675</b>
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>	<b>76 682</b>	<b>64 892</b>

Specifikation av koncernens och moderbolagets innehav av andelar i intresseföretag:

Namn	Org. nr.	Säte	Eget kapital (100%)	Ägarandel <sup>(1)</sup>	Kapitalandelsens värde, koncernen	Bokfört värde, moderbolaget
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	34 272	25,0%	35 765	53 844
34 Networks AB	556599-1188	Stockholm	-	22,8%	-	-
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	2 962	45,3%	5 972	22 838
<b>Totalt</b>					<b>41 737</b>	<b>76 682</b>

Skillnaden mellan kapitalandelsvärde med kapitalandelsmetod i koncernredovisningen (41 737) och ägarandelen i intresseföretagens egna kapital (9 910) uppgår till 31 827. Icke utdelade ackumulerade vinstandelar i intresseföretagen avsätts till kapitalandelsfond, som utgör en del av koncernens bundna reserver. Kapitalandelsfonden för direktägda intresseföretag uppgår till 0. Ackumulerade förluster däremot, belastar koncernens fria egna kapital.

<sup>(1)</sup> Avser ägarandelen, före ev. utspädning, av kapitalet, vilket även överensstämmer med andelen av röster för totalt antal aktier.

## 12. Aktier och andelar, koncernen och moderbolaget

### Koncernen

Akkumulerade anskaffningsvärden:

Vid årets ingång	391 254	517 906
Investeringar	106 218	714 576
Omklassificeringar	-28 206	-37 234
Avyttringar	-105 692	-803 994
<b>Vid årets utgång</b>	<b>363 574</b>	<b>391 254</b>

Akkumulerade nedskrivningar:

Vid årets ingång	-139 601	-6 800
Avyttringar	48 950	6 800
Nedskrivningar	-144 718	-139 601
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-235 369</b>	<b>-139 601</b>
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>	<b>128 205</b>	<b>251 653</b>

### Moderbolaget

Akkumulerade anskaffningsvärden:

Vid årets ingång	383 910	517 906
Investeringar	106 218	707 232
Omklassificeringar	-28 206	-37 234
Avyttringar	-98 348	-803 994
<b>Vid årets utgång</b>	<b>363 574</b>	<b>383 910</b>

Akkumulerade nedskrivningar:

Vid årets ingång	-132 257	-6 800
Avyttringar	41 606	6 800
Nedskrivningar	-144 718	-132 257
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-235 369</b>	<b>-132 257</b>
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>	<b>128 205</b>	<b>251 653</b>

Specifikation av koncernens och moderbolagets innehav av aktier och andelar:

	Ägarandel före utspädning, %	Antal aktier	Bokfört värde
B2 Bredband AB	2,0	10 196 653	-
Continuum Group Ltd <sup>1</sup>	12,3	7 500 000	21 483
Dallas sthlm DDG AB	7,0	112 904	426
DCM, Digital Communication Media AB	5,7	320 800	3 506
Explorica, Inc. <sup>2</sup>	13,6	4 333 333	12 556
MyPublisher, Inc. <sup>3</sup>	19,5	50 236 286	37 183
Strax Holdings, Inc.	9,5	657 673	3 041
Investeringar i fonder	-	-	50 000
Övriga investeringar	-	-	10
<b>Totalt</b>			<b>128 205</b>

<sup>1</sup> Ytterligare investeringsåtagande finns om 2,5 MUSD. Novestra anser att åtagandet inte skall fullföljas.

<sup>2</sup> Novestra innehar optioner att teckna totalt 2 166 666 aktier, fördelade på två olika serier, 1 083 333 aktier till kurs 0,33 USD respektive 1 083 333 aktier till kurs 0,50 USD per aktie.

<sup>3</sup> Novestra innehar en option att förvärva totalt 21 556 243 aktier till en kurs om 0,46 USD per aktie.

	2001 07 01	2000 07 01
	2002 12 31	2001 06 30
<b>13. Övriga långfristiga fordringar, koncernen och moderbolaget</b>		
Vid årets ingång	2 560	-
Tillkommande fordringar	-	2 560
Nedskrivning	-2 560	-
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-</b>	<b>2 560</b>
Posten avser lån till Evestra Venture Management AB.		

<b>14. Resultat från andelar i koncernföretag, moderbolaget</b>		
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	-6 400	-21 400
<b>Totalt</b>	<b>-6 400</b>	<b>-21 400</b>
Nedskrivningar avser nedskrivning av aktier i dotterföretaget Novestra BK AB.		

<b>15. Bokslutsdispositioner, moderbolaget</b>		
Avskrivningar utöver plan	-	-32
Återförda avskrivningar utöver plan	167	-
<b>Totalt</b>	<b>167</b>	<b>-32</b>

<b>16. Eget kapital, koncernen och moderbolaget</b>				
<b>Årets förändring av eget kapital koncernen:</b>				
Belopp vid årets ingång	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
	23 391	547 940	91 968	-214 773
Disposition av föregående års resultat		-122 805	-91 968	214 773
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		17 522	-17 522	
Qbranch blir intresseföretag			-4 228	
Årets resultat				-254 947
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>23 391</b>	<b>442 657</b>	<b>-21 750</b>	<b>-254 947</b>
<b>Årets förändring av eget kapital, moderbolaget:</b>				
Belopp vid årets ingång	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Året resultat
	23 391	547 530	88 939	-193 852
Disposition av föregående års resultat		-104 913	-88 939	193 852
Årets resultat				-242 146
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>23 391</b>	<b>442 617</b>	<b>-</b>	<b>-242 146</b>

<b>Aktiekapitalets utveckling sedan start, moderbolaget:</b>							
Datum	Transaktion	Nom (SEK)	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier	Förändring av överkursfond	Tillfört överkursfond genom emissioner totalt
97-04-14	Bolagsbildning	100	100	100	1 000	-	-
98-03-03	Split (10:1)	10	-	100	10 000	-	-
98-03-03	Nyemission	10	4	104	10 400	296	296
98-03-03	Apportemission	10	35	139	13 900	3 080	3 376
98-04-21	Nyemission	10	10	149	14 873	1 742	5 118
98-04-21	Apportemission	10	14	163	16 263	2 489	7 607
98-05-28	Nyemission	10	65	228	22 763	19 922	27 529
98-08-28	Fondemission	230	5 008	5 236	22 763	-5 008	22 521
98-08-28	Split (100:1)	2,30	-	5 236	2 276 300	-	22 521
98-09-02	Nyemission	2,30	460	5 696	2 476 300	7 940	30 461
98-09-07	Apportemission	2,30	96	5 792	2 518 195	1 663	32 124
99-06-28	Nyemission	2,30	460	6 252	2 718 195	8 540	40 664
99-09-27	Nyemission	2,30	828	7 080	3 078 195	6 372	47 036
00-01-19	Nyemission	2,30	161	7 241	3 148 195	3 339	50 375
00-01-19	Nyemission	2,30	1 150	8 391	3 648 196	31 350	81 726
00-02-23	Nyemission	2,30	2 300	10 691	4 648 196	473 950	555 676
00-06-15	Fondemission	5,00	12 550	23 241	4 648 196	-12 550	543 126
00-06-15	Split (5:1)	1,00	-	23 241	23 240 980	-	543 126
00-09-05	Nyemission	1,00	150	23 391	23 390 980	1 350	544 476

Moderbolaget	2002 12 31	2001 06 30
	Aktier	Röster
	Aktier	Röster
<b>Antal aktier och rösträtt</b>	<b>23 390 980</b>	<b>23 390 980</b>

<b>17. Obeskattade reserver, moderbolaget</b>		
	2001 07 01	2000 07 01
	2002 12 31	2001 06 30
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	-	167
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>167</b>

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i AB Novestra (publ)  
Organisationsnummer: 556539-7709

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Novestra för det förlängda räkenskapsåret 2001-07-01–2002-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovis-

ningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god revisions sed i Sverige.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 25 mars 2003

Stefan Holmström  
Auktoriserad revisor



## INNEHAV/HOLDINGS

### **Continuum Group Ltd.**

7 Cavendish Square  
London W1G 0PE  
United Kingdom  
Tel: +44 (0)207 612 9555  
Fax: +44 (0)207 612 9595  
www.continuumgrp.com

### **DCM, Digital Communication Media AB**

Haukdalsgatan 2 – 8  
Box 8, 164 93 Kista  
Sverige/Sweden  
Org.nr./Corporate identity No.:  
556559-0451  
Tel : +46 (0)8 477 20 00  
Fax: +46(0) 8 477 20 20  
info@dcm.se  
www.dcm.se

### **Explorica, Inc.**

145 Tremont Street, 6th Floor  
Boston, MA 02111  
U S A  
Tel: +1.888.310.7120  
Fax: +1.888.310.7088  
info@explorica.com  
www.explorica.com

### **MyPublisher, Inc.**

400 Columbus Avenue  
Valhalla, NY 10595  
U S A  
Tel: +1.914.773.4312  
Fax: +1.914.773.4305  
www.mypublisher.com

### **Netsurvey AB**

Alströmergatan 20A  
112 47 Stockholm  
Sverige/Sweden  
Org.nr./Corporate identity No.:  
556392-3332  
Tel: +46 (0)8 692 91 70  
Fax: +46 (0)8 692 91 85  
info@netsurvey.se  
www.netsurvey.se

### **Qbranch AB**

Primusgatan 18  
112 62 Stockholm  
Sverige/Sweden  
Org.nr./Corporate identity No.:  
556470-3980  
Tel: +46 (0)8 672 50 00  
Fax: +46 (0)8 13 70 70  
info@qbranch.se  
www.qbranch.se

### **Strax Holdings, Inc.**

1997 NW 87th Avenue  
Miami, FL 33172  
U S A  
Tel: +1.305.468 1770  
Fax: +1.305.468 1771  
info@strax.com  
www.strax.com

# NOVESTRA

AB Novestra (publ.)  
Norrandsgatan 16  
111 43 Stockholm  
Sverige/Sweden  
Org.nr./Corporate identity No.:  
556539-7709  
Tel: +46 (0)8 545 017 50  
Fax: +46 (0)8 545 017 60  
info@novestra.com  
[www.novestra.com](http://www.novestra.com)

Form och produktion: dolhem design AB, Stockholm 2003.

Tryck: Ekotryck AB

Foto: dolhem design AB (mittbilden sid. 4 och mittbilden sid. 13 tillhandahållna av Qbranch respektive DCM).

Papper: Agrippina Offset 150g (omslaget: Invercote 300g)

Design and production: dolhem design AB, Stockholm 2003.

Printing and prepress: Ekotryck AB

Photos: dolhem design AB (middle photo on page 4 and middle photo on page 13 provided by Qbranch and DCM respectively).

Paper: Agrippina Offset 150 gr. (cover: Invercote 300gr.)

