

Innehållsförteckning

Sid 4	Detta är Novestra
Sid 5	Året i korthet
Sid 6	Ordförande har ordet
Sid 8	VD har ordet
Sid 10	Aktien
Sid 14	Femårsöversikt
Sid 16	Framtidsutsikter
Sid 17	Bakgrund och historik
Sid 18	Styrelse
Sid 20	Ledande befattningshavare och anställda
Sid 22	Novestras innehav
Sid 39	Förvaltningsberättelse
Sid 45	Finansiella rapporter
Sid 51	Noter
Sid 69	Revisionsberättelse
Sid 70	Definitioner
Sid 71	Aktieägarinformation
Sid 72	Adresser

Detta är Novestra

Novestra är ett oberoende investmentbolag med en portfölj bestående av små och medelstora onoterade såväl som noterade bolag. Novestra fokuserar på investeringar i bolag med betydande tillväxt- eller värdeutvecklingspotential. Novestras aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Affärsidé

Novestra skall som oberoende investmentbolag investera i såväl onoterade som noterade företag, vars verksamheter har betydande tillväxtpotentialer eller där det av andra skäl finns en betydande värdeutvecklingspotential.

Vision

Novestra skall erbjuda sina aktieägare värdetillväxt genom att såsom aktiv och uthållig investerare skapa mervärden och tillvarata investeringsmöjligheter, som den enskilde investeraren i många fall inte exponerats för eller haft möjlighet att investera i.

Mål

Novestra har som målsättning att optimera aktieägarnas långsiktiga avkastning samtidigt som bolaget eftersträvar att undvika ett extra risktagande genom ett alltför snävt fokus eller genom belåning av illikvida aktieinnehav. Avkastningen skall komma aktieägarna tillgodo både genom värdeutveckling på Novestra-aktien och genom utdelning till bolagets aktieägare. Novestra har som målsättning att dela ut 50 procent av bolagets nettoresultat med start från och med för verksamhetsåret 2004.

Novestra eftersträvar att ha en hög soliditet, något som bolaget historiskt sett har uppnått oavsett marknads- och konjunkturlägen.

Året i korthet

- Eget kapital per den 31 december 2003 uppgick till 292,5 MSEK (223,9)
- Nettoresultat för räkenskapsåret 2003 uppgick till 20,1 MSEK (-242,1)
- Likvida medel, inklusive placeringar gjorda som ett led i likviditetsförvaltningen, uppgick till 46,0 MSEK (68,1)
- Omvärdering av onoterade innehav resulterade i reverseringar av vissa tidigare nedskrivningar
- Nyemission tillförde bolaget 48,5 MSEK för nya investeringar i främst noterade bolag
- Ny utdelningspolicy föreslogs

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

Novestra har under året gjort **tilläggsinvesteringar** i Strax om 3,8 MSEK och MyPublisher om 8,7 MSEK samt i Continuum om 4,7 MSEK. Därutöver har Novestra tillsammans med huvudägarna i Explorica och MyPublisher deltagit i **kortfristiga finansieringar** i dessa bolag för att möjliggöra fortsatt snabb tillväxt.

Novestra har kontinuerligt omvärderat sina onoterade innehav, vilket under räkenskapsåren 2000/2001 och 2001/2002 medfört betydande nedskrivningar. Värderingen av innehaven har alltid skett med tillämpning av konservativa principer. I och med att utvecklingen i de onoterade portföljbolagen varit mycket positiv under 2003 fattade styrelsen beslut om **reversering av en del av de nedskrivningar som tidigare genomförts**. Nedskrivningar som har reverserats är 11,9 MSEK i Strax, 9,0 MSEK i Continuum och 5,0 MSEK i DCM. Dessutom har styrelsen fattat beslut om en nedskrivning av innehavet i Netsurvey med 10,0 MSEK.

För att i rådande marknadssituation kunna tillvarata ett antal attraktiva investeringsmöjligheter beslutade Novestras styrelse om en företrädesemission. Efter genomförandet av **nyemissionen** uppgår Novestras totala aktiekapital till 31 187 973 kronor fördelat på lika många aktier. Efter emissionen, som tillförde bolaget 48,5 MSEK netto, har ett antal större **investeringar i noterade bolag** gjorts, bl a i IBS, inWarehouse, JC, Modul 1 och Pergo.

Novestra **sänkte sina administrationskostnader** avsevärt jämfört med samma period föregående år och har visat vinst samtliga kvartal under året.

Som ett ytterligare led i den **omstrukturering och förenkling av bolagsstrukturen**, som genomförts de senaste två åren, avyttrade Novestra samtliga dotterföretag. Detta innebär att Novestra ej längre upprättar koncernredovisning.

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

Novestras styrelse har fattat ett principbeslut om en **ny utdelningspolicy** med målsättningen att dela ut 50 procent av nettoresultatet med start fr o m för verksamhetsåret 2004. Utdelningen är årligen föremål för beslut av bolagsstämman.

Ordförande har ordet



Förändringar och osäkerhetsmoment utgör alltid risker, men skapar också möjligheter för företag med ambitioner och framtidsvisioner.

Finansmarknaden har under 2003 präglats av en extrem volatilitet orsakad av en osäkerhet om den framtida ekonomiska utvecklingen runtom i världen. Såväl institutionella som privata investerare världen över har utsatts för ständiga prövningar och de som har haft möjlighet och kraft att uthärda har under den senare delen av 2003 blivit belönade genom ökade vinster och stigande aktiekurser.

Marknadens syn på Novestra och dess verksamhet har förbättrats något under 2003. Den negativa bild av ett bolag i kris, som en del investerare haft, var aldrig rättvisande, då Novestra under 2000/2001 och 2001/2002 uppvisade en soliditet på 98 procent. De nedskrivningar, som genomfördes i den onoterade portföljen gjordes i huvudsak för att ta höjd för en längre period av låga marknadsvärderingar av småbolag. Det kan konstateras, att Novestras onoterade portföljbolag generellt haft en exceptionell tillväxt de senaste tre åren.

Flertalet av Novestras portföljbolag har tidigare varit beroende av ytterligare kapital för att möjliggöra tillväxt och expansion. Under 2002 reviderade vi vår portfölj och fokuserade i huvudsak på de bolag, som vi trodde hade de rätta förutsättningarna för fortsatt tillväxt och goda möjligheter att uppnå positiva kassaflöden inom de närmaste tolv månaderna. Även ledningen för vårt saminvesteringsbolag, Continuum Group Ltd, har det senaste året fokuserat på att stötta sina befintliga portföljbolag. Det har under det gångna året visat sig att den strategin var ett korrekt vägval och portföljbolagens framtidsutsikter ser idag betydligt bättre ut än någonsin tidigare.

Samtidigt som Novestras engagemang i de onoterade portföljbolagen under året har blivit mindre krävande på grund av den alltmer

positiva utvecklingen har Novestras styrelse och ledning gjort bedömningen att det borde finnas förutsättningar för att arbeta med nya affärer i avvaktan på att bolagen i riskkapitalportföljen kan börja avyttras till attraktiva värderingar.

Det var bland annat mot denna bakgrund, som Novestra under hösten genomförde en nyemission, som tillförde bolaget 48,5 miljoner kronor för nya investeringar. Dessa investeringar har främst skett i noterade bolag som haft problem i sina verksamheter och därför värderats lågt, men i vilka Novestra bedömt att det finns goda förutsättningar för sk turnaround.

Även om vi fortsättningsvis ser intressanta investeringsmöjligheter i noterade bolag, återfinns den största värdepotentialen i Novestras portfölj idag bland de snabbväxande bolagen i vår onoterade portfölj. Det gäller framför allt innehaven som har huvuddelen av sin verksamhet i USA samt saminvesteringsbolaget Continuum. På längre sikt kommer vår förmåga att hitta nya intressanta investeringsmöjligheter att vara avgörande för huruvida vi kan generera en god avkastning. Även här finns det anledning till att se mer optimistiskt på framtiden, bland annat eftersom vår kapitalbas kontinuerligt har förbättrats.

Under det gångna året har vi identifierat och agerat rådgivare i samband med företagsutköp och andra transaktioner. Allt eftersom vår finansiella ställning förstärks, är det inte uteslutet att vi även får möjligheter att köpa ut eller överta hela verksamheter. Våra framtida investeringar kommer i stor utsträckning att fokuseras på företag som har substantiella verksamheter, men som av olika anledningar har relativt låga värderingar. Större investeringar kommer framöver att vara beroende av att vi får

tillräckligt med inflytande i bolagen. Detta har vi, inte minst under de gångna årens konjunktursvacka, insett vara av avgörande betydelse för investeringarnas framgång.

Det finns förutsättningar för att den stabilare marknaden och våra portföljbolags relativa framgångar kan leda till förbättrade resultat för Novestra de närmaste åren. Med anledning av detta har Novestras styrelse vidare fattat ett principbeslut om en ny utdelningspolicy, som innebär att bolaget har som målsättning att dela ut 50 procent av nettoresultatet med start från och för verksamhetsåret 2004. Beslutet skall ses som ytterligare ett bevis på att styrelsen och Novestra även fortsättningsvis kommer att sätta aktieägarnas intressen främst.

Runtom i världen pågår en kontinuerlig process med en rad förändringar i såväl mikro- som makroekonomiska perspektiv för både den privata och den offentliga sektorn. Drivkraften är ny teknologi och som följd av den teknologiska utvecklingen en ökad produktivitet och en ökad konkurrens. Förändringarna medför stora osäkerhetsmoment, men även stora möjligheter för små innovativa företag. Det är just de möjligheterna, oftast skapade av förändringar inom teknik, men också av förändrat konsumentbeteende, som Novestra försöker identifiera och investera i. Det är detta riskkapitalverksamhet handlar om.

Stockholm i mars 2004

Theodor Dalenson
Ordförande

VD har ordet



Vi har vänt
utvecklingen
och uppvisar
stark tillväxt

Under 2003 har Novestra lyckats vända utvecklingen, inte minst på grund av det tuffa omstruktureringsarbete som skedde under 2001/2002. Så gott som samtliga portföljbolag har visat stark tillväxt och tagit väsentliga marknadsandelar. Dessutom var samtliga våra onoterade innehav kassaflödespositiva det sista kvartalet 2003. Även de bolag, som inte har vuxit under det gångna året, exempelvis Netsurvey och Qbranch, har lyckats leverera positiva resultat och tagit marknadsandelar. När vi nu går in i 2004 är förutsättningarna för fortsatta försäljnings- och resultatökningar utomordentliga. Samtidigt har vi genom en lyckad likviditetsförvaltning och höstens nyemission fått möjlighet att sprida våra risker. Detta har vi gjort genom att investera i noterade bolag med en stor värdeökningspotential.

Det är med andra ord ett väsentligt starkare Novestra, som nu kan blicka fram emot 2004 och ta sig an nya utmaningar med en stabil finansiell bas som grund.

Inför 2003 formulerade Novestra några viktiga mål för investeringsverksamheten, som bl a handlade om att slutföra konsolideringsprocessen, att fokusera på ett begränsat antal bolag, krav på positiva kassaflöden och en mer effektiv organisation.

Vi kan konstatera att vi har lyckats väl med att uppfylla dessa mål. 2003 års resultat på 20,1 miljoner kronor är en väsentlig förbättring jämfört med de två föregående åren.

Vår onoterade portfölj har utvecklats mycket väl och i de fall vi inte nått ett ägande om minst 20 procent har vi handlingsalternativ. Flertalet av innehaven har nu nått en sådan mognad och lönsamhet att sk exit-alternativ aktivt kan undersökas. Samtidigt kommer vi inte att ha bråttom att avyttra snabbt växande och lönsamma bolag när vi bedömer att det fortfarande finns en väsentlig potential kvar.

I takt med att portföljbolagen presterar goda tillväxtsiffror och bra resultat ökar naturligtvis möjligheten till kontinuerlig avkastning för Novestra. Även om Novestras värdering av portföljen alltid är konservativ har vi under året reverserat några tidigare gjorda nedskrivningar i Continuum, DCM och Strax. Samtidigt har vi skrivit ned innehavet i Netsurvey.

Under året deltog Novestra i nyemissioner i Continuum och MyPublisher om totalt 13,4 miljoner kronor. Dessa bolag har utvecklats mycket väl och nått våra uppsatta investeringskrav. Under hösten genomförde Novestra en nyemission med företrädesrätt för sina aktieägare, som tillförde bolaget 48,5 miljoner kronor. Emissionen övertecknades och vi har, som förutsades i prospektet, investerat de nya medlen i noterade bolag med väsentliga verksamheter och en hög värdeökningspotential.

Vid årsskiftet 2003/2004 var övervärdena i de noterade bolagen 11,4 miljoner kronor – ett belopp som stigit ytterligare i början av 2004. Syftet med dessa investeringar är att utnyttja våra erfarenheter och metoder från private equity också i mindre noterade bolag. Novestra söker ett rejält och aktivt ägarinflytande även i de noterade bolagen. Vid årsskiftet var våra värdemässigt största noterade innehav **IBS**, **inWarehouse**, **JC**, **Lagercrantz**, **Modul 1** och **Pergo**. I början av 2004 avyttrades vårt innehav i Modul 1 med positiv resultatpåverkan.

Continuums tre huvudsakliga innehav, **B2 Bredband**, **Bibit** och **Speedera** har samtliga uppvisat en stark tillväxt och har på sina respektive marknader tagit ledande positioner. Samtliga bolag var vid årets slut kassafflödespositiva. **DCM** uppvisade tillfredsställande resultat och introducerade ett antal nya produkter med framgång. **Explorica** visade en stark tillväxt under året på en fortsatt svag amerikansk resemarknad, som dock under de senaste sex månaderna återhämtat sig snabbt. Bolaget har i början av 2004 fortsatt att visa

en positiv trend, men kan tänkas behöva ytterligare expensionskapital. **MyPublisher** nådde break-even under sista kvartalet 2003 och kan expandera framgent under lönsamhet. Bolaget introducerade i oktober 2003 sin egen mjukvara **BookMaker**. Man kan ladda ned företagets utmärkta digitala fotoalbum på www.mypublisher.com. Vidare vände **Netsurvey** sitt nettoresultat och redovisade vinst under året. Bolaget har en intressant kundlista och kunde se en alltmer positiv trend under 2003. **Qbranches** ledning visade sig ytterst kompetent att navigera bolaget med uthållig lönsamhet under både 2002 och 2003. Inte minst det sista kvartalet 2003, då Qbranch åter kunde uppvisa tillväxt. **Strax** vände sitt resultat från förlust till vinst samt uppvisade ett väsentligt bättre kassafflöde, lägre kapitalbindning och högre marginaler. Samtidigt är tillväxten fortsatt tillfredsställande.

Under året har vi arbetat som rådgivare i transaktioner inom media- och telekomområdena. Förutsatt att denna aktivitet inte inkräktar på vår huvudverksamhet kan vi tänka oss nya liknande uppdrag.

Med bibehållen tillväxt och resultatökning i vår onoterade portfölj har den alla förutsättningar att leverera en god avkastning de närmaste åren, inte minst gäller detta våra USA-baserade bolag. En stor potential finns även i den noterade portföljen. Vi har dock respekt för att det i en del fall tar tid att först genomföra och sedan se resultat av ett aktivt förändringsarbete.

Stockholm i mars 2004

Peter Ekelund
Verkställande direktör

Aktien

Novestras aktie har sedan den 21 juni 2000 varit noterade på Stockholmsbörsens O-lista. En börspost uppgår till 500 aktier. Novestras börsvärde uppgick vid årets utgång till 246 MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetshöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB utsetts till likviditetsgarant i Novestra-aktien. Effekten av användandet av en likviditetsgarant har varit positiv och medfört att likviditeten i aktien under året varit god och bidragit till att omsättningen ökat med cirka 97 procent. Aktien omsattes 97 procent av alla handelsdagar och den genomsnittliga omsättningen var 40 768 aktier per handelsdag.

Novestras aktie hade en positiv utveckling under 2003. Under året ökade kursen med 82 procent, vilket är 24 procent bättre än OMX-index. Vid årets ingång handlades aktien till 4,33 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 7,90 kronor. Genomsnittskursen aktien handlats till under året uppgick till 6,51 kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 288 655 kronor.

Aktiekapitalstruktur

Under hösten 2003 genomförde Novestra en nyemission av totalt 7 796 993 aktier. Efter nyemissionen uppgår aktiekapitalet i Novestra till 31 187 973 kronor fördelat på 31 187 973 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. Novestra har endast ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Ägarstruktur

Totalt antal aktieägare i Novestra uppgick den 31 december 2003 till 3 691. Det utländska ägandet uppgick till 61,4 procent av det totala antalet utestående aktier.

Vinst per aktie

Vinst per aktie uppgick till 0,8 (-10,4) kronor per aktie.

Utdelningspolicy och utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå bolagsstämman att 50 procent av Novestras vinster, som genereras från och med räkenskapsåret 2004 och framöver, skall utdelas till aktieägarna, vilket är föremål för beslut av ordinarie bolagsstämma 2005. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att någon utdelning för räkenskapsåret 2003 inte lämnas.

Optionsprogram

Per den 31 december 2003 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

Övrig aktieinformation

Eget kapital per aktie vid årets utgång uppgick till 9,4 (9,6) kronor per aktie.

Vid ordinarie bolagsstämma den 23 april 2003 gavs styrelsen ett 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 bemyndigande har inte utnyttjats fram till dags dato. Dock beslutade extra bolagsstämma i september 2003 om en företrädesemission av totalt 7 796 993 aktier.

Aktiekapitalets utveckling

Datum	Transaktion	Nominellt belopp (SEK)	Förändring av aktie- kapital	Totalt aktie- kapital	Totalt antal aktier	Förändring av över- kursfond	Tillfört över- kursfond genom emissioner
april 1997	Bolagsbildning	100,00	100	100	1 000	-	-
mars 1998	Split (10:1)	10,00	-	100	10 000	-	-
mars 1998	Nyemission	10,00	4	104	10 400	296	296
mars 1998	Apportemission	10,00	35	139	13 900	3 080	3 376
april 1998	Nyemission	10,00	10	149	14 873	1 742	5 118
april 1998	Apportemission	10,00	14	163	16 263	2 489	7 607
maj 1998	Nyemission	10,00	65	228	22 763	19 922	27 529
augusti 1998	Fondemission	230,00	5 008	5 236	22 763	-5 008	22 521
augusti 1998	Split (100:1)	2,30	-	5 236	2 276 300	-	22 521
september 1998	Nyemission	2,30	460	5 696	2 476 300	7 940	30 461
september 1998	Apportemission	2,30	96	5 792	2 518 195	1 663	32 124
juni 1999	Nyemission	2,30	460	6 252	2 718 195	8 540	40 664
september 1999	Nyemission	2,30	828	7 080	3 078 195	6 372	47 036
januari 2000	Nyemission	2,30	161	7 241	3 148 195	3 339	50 375
januari 2000	Nyemission	2,30	1 150	8 391	3 648 196	31 350	81 726
februari 2000	Nyemission	2,30	2 300	10 691	4 648 196	473 950	555 676
juni 2000	Fondemission	5,00	12 550	23 241	4 648 196	-12 550	543 126
juni 2000	Split (5:1)	1,00	-	23 241	23 240 980	-	543 126
september 2000	Nyemission	1,00	150	23 391	23 390 980	1 350	544 476
oktober 2003	Nyemission	1,00	7 797	31 188	31 187 973	40 730	585 206

Största aktieägare och ägarstruktur per den 31 december 2003

Aktieägare	Antal aktier ⁽¹⁾	Andel av röster och kapital
Laxey Partners (UK) Ltd	4 857 000	15,6
W. Thorpe McKenzie	4 170 801	13,4
Deutsche Bank Securities, Inc.	3 930 382	12,6
Theodor Dalenson	2 615 000	8,4
Barclays Capital Securities Ltd	715 666	2,3
TSWII, L.P.	684 000	2,2
Globinvest, Inc.	666 666	2,1
William H. Vanderveer	630 666	2,0
Bertil Villard	456 670	1,4
Bear, Stearns & Co.	367 500	1,2
Övriga	12 093 624	38,8
Totalt	31 187 973	100,0
varav		
Utländskt ägande	19 165 506	61,4

⁽¹⁾ I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag

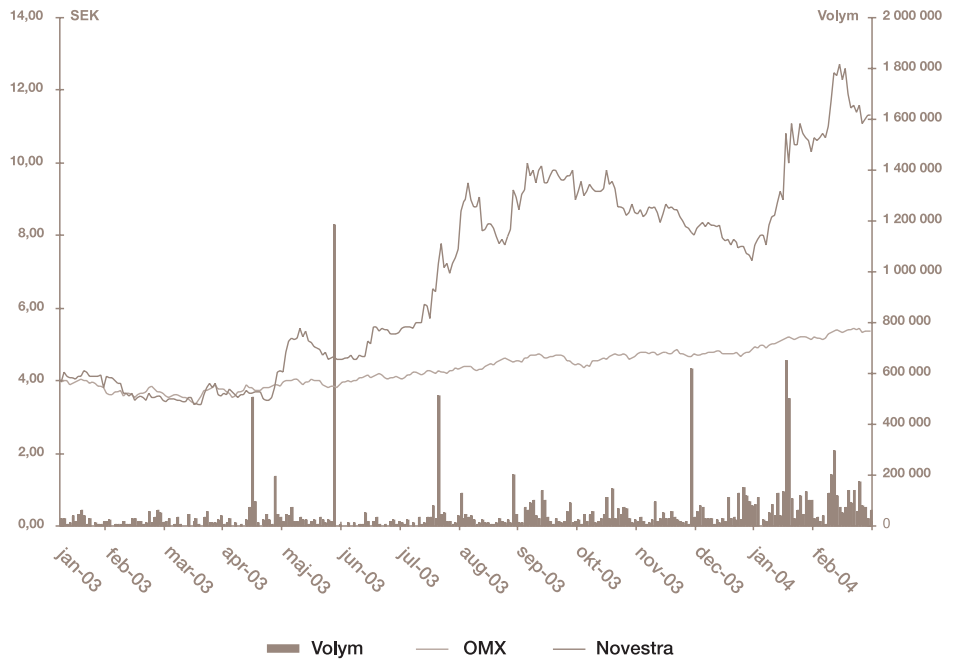
Källa: VPC AB

Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2003

Innehavsintervaller	Antal aktier	%	Antal ägare	%
1- 500	416 714	1,3	1 607	43,5
501- 1 000	545 568	1,8	707	19,2
1 001- 10 000	3 621 337	11,6	1 164	31,5
10 001- 50 000	3 235 343	10,4	156	4,2
50 001- 100 000	2 261 102	7,2	32	0,9
100 001-	21 107 909	67,7	25	0,7
Totalt	31 187 973	100,0	3 691	100,0

Källa: VPC AB

**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2003 - 28 februari 2004**



Källa: Stockholmsbörsen

Femårsöversikt

Resultaträkningar (MSEK)	2003 (12 månader)	2001/2002 (18 månader)	2000/2001 (12 månader)	1999/2000 (12 månader)	1998/1999 (12 månader)
Förvaltningsverksamheten					
Resultat från aktier och andelar	13,3	-56,0	-9,8	110,5	6,3
Nedskrivningar	15,9	-155,7	-146,3	-6,8	-
Bruttoresultat förvaltningsverksamheten	29,2	-211,7	-156,1	103,7	6,3
Övrig verksamhet					
Intäkter från övrig verksamhet	3,0	-	1,2	1,8	0,2
Bruttoresultat övrig verksamhet	3,0	-	1,2	1,8	0,2
Bruttoresultat	32,2	-211,7	154,9	105,5	6,5
Administrationskostnader	-12,3	-28,2	-21,9	-20,3	-3,0
Rörelseresultat	19,9	-239,9	-176,8	85,2	3,4
Finansnetto	0,2	-2,4	-18,4	1,6	-0,3
Resultat efter finansiella poster	20,1	-242,3	-195,2	86,8	3,2
Bokslutsdispositioner	-	0,2	0	-0,1	0,1
Skatt	-	-	1,4	-	-1,4
Årets resultat	20,1	-242,1	-193,8	86,7	1,9

Balansräkningar (MSEK)	2003 31 december	2002 31 december	2001 30 juni	2000 30 juni	1999 30 juni
Materiella anläggningstillgångar	0,6	0,5	1,1	0,6	0
Finansiella anläggningstillgångar	268,2	205,1	319,3	545,5	60,2
Omsättningstillgångar	43,7	4,6	15,2	56,4	1,2
Kassa och bank	11,0	18,1	140,2	134,4	0
Summa tillgångar	323,5	228,3	475,8	736,9	61,4
Eget kapital:					
Bundet eget kapital	272,4	466,0	570,9	569,4	46,9
Fritt eget kapital	20,1	-242,1	-104,9	88,9	2,2
Summa eget kapital	292,5	223,9	466,0	658,3	49,1
Avsättningar m m	-	-	0,2	1,6	1,4
Räntebärande skulder	25,0	-	-	-	5,3
Icke räntebärande skulder	6,0	4,4	9,6	77,0	5,6
Summa eget kapital och skulder	323,5	228,3	475,8	736,9	61,4

Nyckeltal 2003 2001/2002 2000/2001 1999/2000 1998/1999

FINANSIELLA NYCKELTAL

Eget kapital, MSEK	292,5	223,9	466,0	658,3	49,1
Soliditet, %	90,4	98,1	97,9	89,4	80,0
Avkastning på eget kapital, %	7,8	neg	neg	24,5	4,9
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-55,6	-122,1	4,3	-382,8	-28,4

DATA PER AKTIE

Eget kapital per aktie, SEK	9,4	9,6	19,9	28,3	3,6
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	9,4	9,6	19,9	34,2	3,7
Resultat per aktie, SEK	0,8	-10,4	-8,3	4,8	0,2
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,8	-10,4	-8,3	4,2	0,1

ANTAL AKTIER M M**Antal utestående aktier:**

vid periodens utgång	31 187 973	23 390 980	23 390 980	23 240 980	13 590 975
vid periodens utgång efter utspädning	31 187 973	23 390 980	23 390 980	25 890 980	15 390 975

Genomsnittligt antal aktier:

under perioden	24 925 618	23 390 980	23 363 857	17 997 535	12 387 565
under perioden efter utspädning	24 925 618	23 390 980	23 363 857	20 647 535	14 187 565

Framtidsutsikter

Flertalet av Novestras noterade portföljbolag har nått omsättnings- och resultatnivåer, som gör att de är mindre beroende av finansmarknaden och kapitaltillgång än de varit under föregående år. Med fortsatt stabila marknadsförhållanden under 2004 bör både tillväxtförutsättningar och resultatutveckling successivt förbättras.

Novestra har utvärderat ett stort antal små teknologiprojekt de senaste åren, men har i de flesta fall avstått från att investera i dessa och det kan i efterhand konstateras, att den övervägande delen av dem fortfarande befinner sig i projektstadiet.

Novestra kommer även i framtiden att försöka identifiera intressanta investeringsmöjligheter i bolag, som befinner sig i en tidig fas under förutsättning att Novestra gör bedömningen att det finns en stor marknad för bolagets tjänster

och produkter utanför Norden. Det är inte uteslutet att det även kan bli fråga om förvärv av hela verksamheter, om dessa har en betydande omsättnings- och utvecklingspotential. I övrigt kommer Novestra att fortsätta att stötta och möjligtvis öka sitt ägande i de befintliga noterade portföljbolagen.

Vidare kommer investeringar i noterade bolag framöver att utgöra en inte obetydlig del av Novestras portfölj. Förutsättningarna för avyttringar av noterade innehav kommer att vara betydligt bättre på grund av den likviditet, som dessa investeringar har. Detta innebär också en möjlighet för Novestra att ha ett kortare investeringsperspektiv än vid investeringar i noterade bolag. Innehavstiden för noterade portföljbolag kommer också att vara beroende av hur verksamheten i respektive bolag utvecklar sig och vår möjlighet att påverka styrelse och ledning.



Bakgrund och historik

1997

Novestra etablerades med begränsade kapitalresurser.

1997/98

Novestra byggde 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 delvis ett resultat av Novestras aktiva engagemang i såväl strategiska frågor som genomförandet av för bolagen viktiga transaktioner. Avkastningen från dessa investeringar möjliggjorde för Novestra att göra ytterligare investeringar de kommande två åren utan ytterligare extern finansiering.

1999

En omvärdering av små onoterade bolag inleddes, som baserades på höga förväntningar avseende tillväxt och framtida vinster. Novestra genomförde i denna marknad ytterligare avyttringar samt ett antal större nyinvesteringar. Några av dessa nyinvesteringar åsattes inom en kort tidsperiod höga värderingar.

Inofficiell handel i Novestra-aktien inleddes i november.

2000

Till följd av det stora intresset för Novestra och dess portföljbolag från framför allt utländska institutioner valde Novestra i februari att genomföra en riktad nyemission, som tillförde bolaget sammanlagt 476 MSEK.

Under våren fick Novestra bekräftelse på att bolaget uppfyllde kraven för erhållande av investmentsbolagsstatus.

Novestra noterades på Stockholmsbörsens O-lista i juni. I samband med noteringen genomfördes inte någon nyemission, då bolaget ansåg att det inte fanns något behov av ytterligare kapitaltillskott och att spridningskravet redan hade uppnåtts. Novestra deltog i ett antal nyemissioner i företag som inom de närmaste tolv månaderna avsågs att marknadsnoteras.

Under den senare delen av året påbörjades en dramatisk nedgång inom IT- och telekomsektorn, vilket bl a fick till följd att två av Novestras portföljbolags planerade börsnoteringar ställdes in.

2001

Den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna fortsatte och industriella försäljningar omöjliggjordes. Detta ledde till att Novestra beslutade sig för att fokusera verksamheten kring ett färre antal investeringar. Samtidigt genomfördes betydande nedskrivningar av Novestras bokförda värden. Ett antal av Novestras bolag såldes och i något enstaka fall avvecklades bolag genom likvidation eller konkurs.

2002

Konsolideringsprocessen, varigenom Novestra ökade sina andelar i portföljbolag som utvecklats väl och reducerade sina andelar i övriga bolag, fortsatte. Novestra förblev engagerat i innehaven genom utvecklings- och tillväxtfaserna. En renodling av Novestras förvaltning påbörjades.

Styrelse

Novestras styrelse består av fem ordinarie ledamöter och två suppleanter. För information om styrelsens arbete och ägarstyrning (Corporate Governance) hänvisas till förvaltningsberättelsen.

THEODOR DALENSON (Född 1959)

Ordförande. Theodor Dalenson har varit styrelseledamot i Novestra sedan 1997, då han var en av grundarna till bolaget. Han har varit arbetande styrelseordförande i bolaget sedan 2000. Theodor Dalenson haft ett antal uppdrag för internationella företag, bl a Clorox, Kingsforth och Frontiers International, främst inom områdena strategisk planering och affärsutveckling. Han har haft ett antal styrelseuppdrag i både noterade och onoterade bolag samt välgörenhetsorganisationer.

Övriga styrelseuppdrag: ASF, Inc. och Sector Management AB (ordförande).

Aktieinnehav i Novestra: 2 615 000 ⁽¹⁾

COLIN KINGSNORTH (Född 1963)

Styrelseledamot sedan 2003. Colin Kingsnorth är partner och ordförande i Laxey Partners (UK) Ltd. Colin Kingsnorth har tidigare varit verksam i flera större företag i Storbritannien, bl a Robert Fleming Asset Management, Olliff & Partners och Buchanan Partners Ltd.

Övriga styrelseuppdrag: LP Value Ltd, Laxey Investors Ltd, Ceiba Finance Ltd, East European Development Fund Ltd och Tea Plantations Investment Trust Ltd.

Aktieinnehav i Novestra:

Colin Kingsnorth: 0 ⁽¹⁾

Laxey Partners: 4 857 000

ANDERS LÖNNQVIST (Född 1958)

Styrelseledamot sedan 2000. Anders Lönnqvist har varit verksam inom ett flertal utvecklings- och investmentbolag, bl a Hevea AB, Investment

AB Beijer och Schatullet AB. Anders Lönnqvist är styrelseordförande och tillika ägare till Servisen Group AB.

Övriga styrelseuppdrag bl a: NewSec AB (ordförande), Texcel AB (ordförande), I3 micro technology AB, KSSS, Lokal.nu AB och SSRS Holding AB.

Aktieinnehav i Novestra: 155 329 ⁽¹⁾

W. THORPE MCKENZIE (Född 1947)

Styrelseledamot sedan 1999. W. Thorpe McKenzie har de senaste 20 åren förvaltat sina egna investeringar inom ett brett spektrum av internationella områden. 1990 var han med att grunda hedgeinvesteringssifonden Pointer, L.P. Övriga styrelseuppdrag (förutom välgörenhetsinstitutioner): Covista Communications, Inc. och MyPublisher.

Aktieinnehav i Novestra: 4 170 801 ⁽¹⁾

BERTIL VILLARD (Född 1952)

Styrelseledamot sedan 2003. Bertil Villard är advokat och partner i Advokatfirman Vinge KB. Han har tidigare bl a arbetat som bolagsjurist för Swedish Match AB, Stora Kopparberg AB och Esselte AB (chefsjurist) samt som Head of Corporate Finance på ABN Amro Alfred Berg Fondkommission.

Övriga styrelseuppdrag bl a: Pergo AB (ordförande) och SalusAnsvar AB (ordförande)

Aktieinnehav i Novestra: 456 670 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2003.

MATS BERGLUND (Född 1952)

Styrelsesuppleant sedan 2002. Mats Berglund har tidigare ingått i Novestras ledning. Han är idag VD för IC Control AB och har tidigare varit finansiell rådgivare till S:t Erik Investment AB samt har över 20 års erfarenhet från riskkapital inom elektronik-, vitvaru- och bilindustrin. Övriga styrelseuppdrag: IC Control AB, Mercator International Group AB och Sector Management AB.

Aktieinnehav i Novestra: 29 999 ⁽¹⁾

MAGNUS NILSSON (Född 1955)

Styrelsesuppleant sedan 2002. Magnus Nilsson har tidigare varit ordinarie styrelseledamot och operativt verksam i Novestras ledning. Han är idag VD och styrelseordförande i Wayfinder Systems AB och tillika Executive Director i riskkapitalbolaget Nordic Wireless AB. Han har tidigare under lång tid varit verksam inom EF Education-gruppen.

Övriga styrelseuppdrag: Academic Search International AB, Campuscareer-center.com, Inc., Nordic Wireless AB, Wayfinder Systems AB (ordförande) och Wcities, Inc.

Aktieinnehav i Novestra: 1 333 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2003.

Revisorer

STEFAN HOLMSTRÖM (Född 1949)

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB
Revisor i bolaget sedan 1999

INGRID HORNBERG ROMÁN (Född 1959)

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB
Revisorssuppleant i bolaget sedan 2002

Ledande befattningshavare och anställda

Novestra har under hela verksamhetsåret 2003 haft fem anställda i bolaget.

Ledande befattningshavare



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 tidigare 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 Pakgruppen 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. (sedermera Canal Plus). Mellan åren 1997 och 1999 verkade Peter Ekelund som Executive Director på Media Partners International i Milano. Peter Ekelund är styrelseledamot i Explorica, MyPublisher, Netsurvey, Qbranch, Strax och Canal Plus Television AB.

Aktieinnehav i Novestra: 133 553 ⁽¹⁾

Övriga anställda



JOHAN HEIJBEL (Född 1975)

Finansdirektör. Johan Heijbel utsågs till Finansdirektör 2002. Han var tidigare sedan 2001 Novestras Controller och Investment Manager. Dessförinnan var han verksam i Ekonomikonsult Islinge KB och var fram till sin fasta anställning i Novestra ekonomi- och redovisningsansvarig hos Novestra på konsultbasis sedan bolaget grundades 1997.

Aktieinnehav i Novestra: 51 333 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2003.



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.

Aktieinnehav i Novestra: 2 000 ⁽¹⁾



RUTH LIDIN (Född 1968)

Ekonomi och administration. Ruth Lidin har varit verksam som ekonomiassistent i Novestra sedan juni 2001. Hon har tidigare varit verksam vid Athlone Extrusions på Irland och Medtronic-Synectics som Export Manager och sedermera var hon verksam vid ArthroCare Europe.

Aktieinnehav i Novestra: 0 ⁽¹⁾



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 teknologisektorn samt medverkade i ett stort antal kapitalanskaffningar och företagstransaktioner för olika uppdragsgivare. Marcus Söderblom är styrelseledamot i Netsurvey.

Aktieinnehav i Novestra: 66 875 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2003.

Novestras innehav

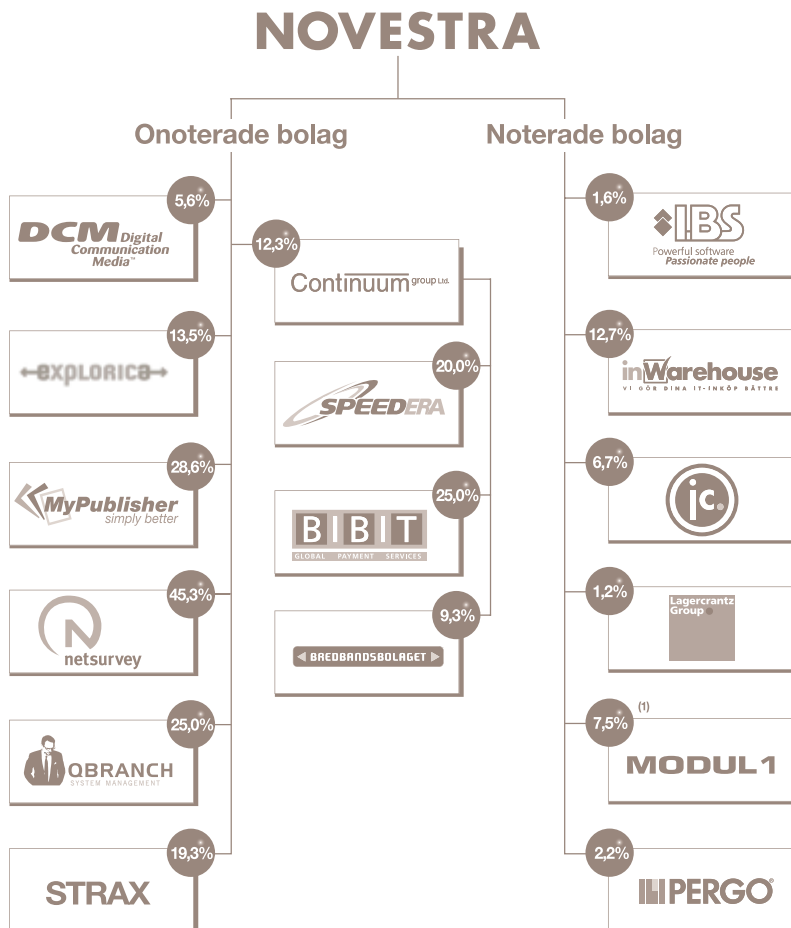
Novestras portföljbolag och övriga investeringar

Per den 31 december 2003 omfattade Novestras innehav 13 portföljbolag samt ett antal övriga investeringar till ett totalt redovisat värde om 303,2 miljoner kronor.

Novestras portföljbolag består av små till medelstora företag, främst verksamma inom områdena handel, information och content, med varierande geografisk spridning. Novestra kan därmed erbjuda investerare en god diversifiering i portföljen.

Portföljbolagen utgjordes av sju onoterade bolag och sex noterade bolag. Av den onoterade portföljen utgjorde cirka 60 procent av det redovisade värdet utländska bolag, varav huvuddelen är verksamma i USA. Novestras nettotillgångar bestod av cirka 26 procent noterade bolag. Övervärdet i den noterade portföljen uppgick per den 31 december 2003 till cirka 11,4 miljoner kronor.

Nedan och på efterföljande sidor finns en sammanställning och beskrivning av Novestras portföljbolag.



⁽¹⁾ Efter periodens utgång har innehavet i Modul 1 Data AB i sin helhet avyttrats.

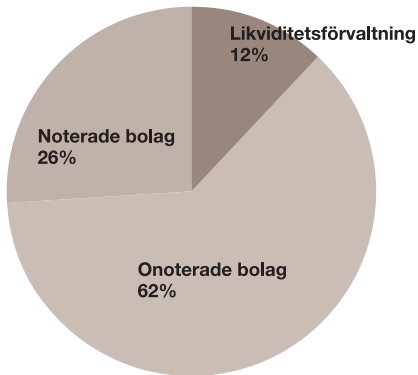
Novestras innehav per den 31 december 2003, MSEK

Portföljbolag	IB		Nedskrivning/		Redovisat värde, UB	Ägarandel, % ⁽¹⁾
	1 januari 2003	Investerat	Avyttat	Reversering		
Onoterade bolag						
Continuum Group Ltd	21,4	4,7	-	9,0	35,2	12,3
DCM AB	3,5	-	-	5,0	8,5	5,6
Explorica, Inc.	12,6	-	-	-	12,6	13,5
MyPublisher, Inc.	37,2	8,7	-	-	45,9	28,6
Netsurvey Bolinder AB	22,8	-	-	-10,0	12,8	45,3
Qbranch AB	53,8	-	-	-	53,8	25,0
Strax Holdings, Inc.	3,0	3,8	-	11,9	18,7	19,3
Övrigt	0,4	0,2	-	-	0,7	n/a
Summa onoterade bolag	154,7	17,4	-	15,9	188,2	
Noterade bolag						
IBS AB (publ)	-	13,5	-0,4	-	13,1	1,6
inWarehouse AB (publ)	-	7,8	-	-	7,8	12,7
JC AB (publ)	-	19,0	-	-	19,0	6,7
Lagercrantz Group AB (publ)	-	8,1	-	-	8,1	1,2
Modul 1 Data AB (publ) ⁽²⁾	-	9,1	-1,9	-	7,2	7,5
Pergo AB (publ)	-	16,9	-	-	16,9	2,2
Övrigt	-	7,9	-	-	7,9	n/a
Summa noterade bolag	-	82,3	-2,3	-	80,0	
Likviditetsförvaltning	50,0	10,0	-25,0	-	35,0	
Summa investeringar	204,7	109,7	-27,3	15,9	303,2	

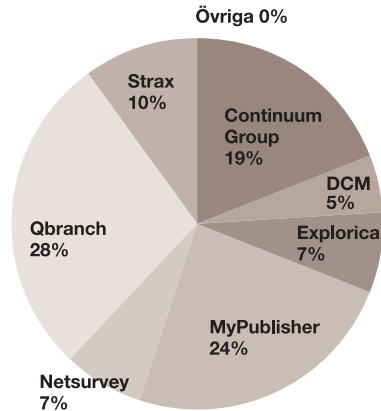
⁽¹⁾ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

⁽²⁾ Efter periodens utgång har innehavet i Modul 1 Data AB i sin helhet avyttrats.

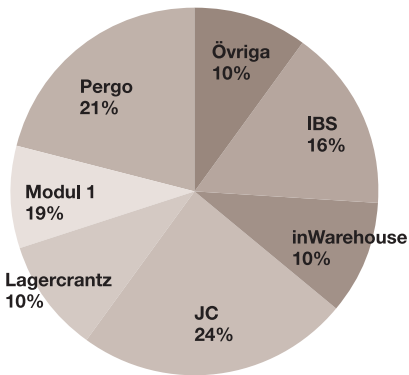
Fördelning av redovisade värden totalt i portföljen ⁽¹⁾



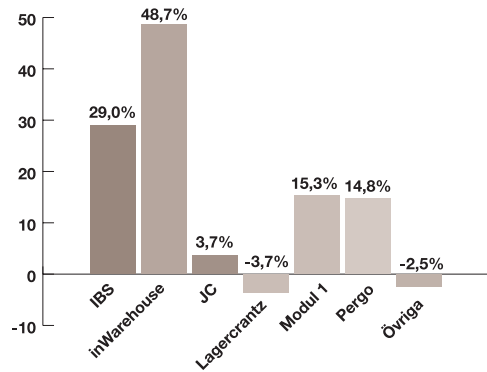
Fördelning av redovisade värden onoterade innehav ⁽¹⁾



Fördelning av redovisade värden noterade innehav ⁽¹⁾



Övervärden noterade innehav, % ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Per den 31 december 2003.

Onoterade bolag



www.dcm.se

DCM, Digital Communication Media, Sverige

DCM grundades 1990 och är en ledande aktör på den nordiska marknaden för digital informationshantering. Bolagets verksamhet baseras på att organisera, digitalisera, komprimera, mångfaldiga och distribuera digital information från sex egna producerande anläggningar i Skandinavien samt Storbritannien.

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

DCM:s tillväxt förväntas främst ske inom DVD, cd-r, dual disc och internetbaserade produkter och tjänster samt genom ökad outsourcing inom viktiga kundsegment. DCM har historiskt

sett haft en god tillväxt och ökat sina marknadsandelar, trots en svår marknadssituation under 2001 och 2002. DCM:s huvudkonkurrent i Norden är det danska företaget SDC Group.

Under 2003 har DCM haft en stabil utveckling med en tillfredsställande marginalutveckling. I juni 2003 tillträdde Anders Sandström som ny koncernchef och VD efter att ha varit vice koncernchef och VD i DCM Sweden under knappt fyra år.

DCM:s största aktieägare är Baltic Rim Fund Ltd (45,0 procent) företrädda av Accent Equity Partners.

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK	289,2	294,7	301,5
Tillväxt i försäljning	-2%	-2%	-1%
Nettoreultat, MSEK	9,0	9,2	0,9
Antal anställda vid periodens utgång	189		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande	Hans von Schreeb		
Verkställande direktör	Anders Sandström		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	8,5
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	5,6%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror


www.explorica.com

Explorica, USA

Explorica är en internationell arrangör av utbildningsresor. Bolaget har sitt huvudkontor i Boston och 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 kostnadseffektivt.

Reseprogrammen säljs till största delen tolv till åtta månader innan det faktiska resandet och bolaget har därför en god överblick över framtida

verksamhetsomfattning. Trots det oroliga klimatet i omvärlden har Explorica lyckats växa kraftigt under de senaste åren. Exploricas främsta konkurrenter består av EF, ACIS, NETC och CHA.

För det förkortade verksamhetsåret 1 januari – 31 augusti 2003 uppvisade Explorica en försäljningstillväxt på cirka 115 procent jämfört med motsvarande period föregående år. För verksamhetsåret som avslutas i augusti 2004 räknar Explorica med att uppnå en försäljning om cirka 220 miljoner kronor med ett positivt resultat.

Exploricas största aktieägare, förutom Novestra (13,5 procent), är Tremont Investments Ltd (21,6 procent) och Exploricas ledning (24,7 procent). Novestra innehar teckningsoptioner i Explorica, som kan öka ägandet till 17,5 procent.

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾ ⁽²⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK ⁽³⁾	152,3	70,6	47,1
Tillväxt i försäljning	115%	50%	>1000%
Nettoresultat, MSEK ⁽³⁾	-19,7	-46,1	-60,4
Antal anställda vid periodens utgång	47		
Kassaflöde	Negativt		
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Peter Nilsson		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	12,6
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	13,5%

⁽¹⁾ 8 månader ⁽²⁾ Ej reviderade siffror ⁽³⁾ USD/SEK = 7,25


www.mypublisher.com

MyPublisher, USA

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

Tidigare var det framför allt Macintosh-användare som kunde beställa produkterna, men i början av

2003 inkluderade Adobe Systems MyPublishers tjänster och produkter i sin mjukvara *Adobe® Photoshop® Album*. Efter verksamhetsårets utgång har MyPublisher vidare tecknat ett avtal, som innebär att bolagets tjänster även kommer att finnas i PC-datorer levererade av Dell med början i mitten av 2004. Uppskattningsvis innebär detta att bolagets tjänster kommer att nå ytterligare 10 000 000 PC-användare per år.

MyPublisher räknar med att under 2004 ha en fortsatt hög tillväxttakt och att nå ett positivt resultat.

Förutom Novestra (28,6 procent) är grundaren, Carl Navarre Jr, MyPublishers största aktieägare (48,7 procent).

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK ⁽²⁾	25,3	17,3	6,7
Tillväxt i försäljning	46%	158%	-25%
Nettoreultat, MSEK ⁽²⁾	-6,1	-19,1	-34,6
Antal anställda vid periodens utgång	47		
Kassaflöde	Negativt		
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Carl Navarre, Jr		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	45,9
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	28,6%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ USD/SEK = 7,25



www.netsurvey.se

Netsurvey, Sverige

Netsurvey grundades 1996 och är ett innovativt undersöknings- och programvaruföretag, som är specialiserat på online-baserade undersökningar och enkäter. Bolaget var ett av de första undersökningsföretagen med högkvalitativa online-enkäter, som reducerar handläggnings-tiden med upp till 90 procent. Kritiska framgångsfaktorer i Netsurveys utbud är snabbhet, enkelhet, återkoppling och uppföljning som levererar resultat.

Netsurvey är idag verksamt i Sverige och genom sina kunder i ett 40-tal länder runt om i världen. Bolaget har utvecklat en egen teknologiplattform, som, enligt egen bedömning, kan erbjuda marknadens snabbaste och mest kostnads-effektiva informationsinsamling samtidigt som plattformen utgör ett detaljorienterat under-

sökningsverktyg. Netsurveys konkurrenter utgörs av både managementkonsultföretag och undersökningsföretag.

Netsurvey har framför allt en bred kompetens vad det gäller interna företagsundersökningar och har utfört uppdrag för bl a Ericsson, IKEA, TeliaSonera, Tetra Pak, TietoEnator, Volvo och Volvo Car. Bolaget är medlem i branschorganisationerna SMIF (Sverige), ESOMAR (Europa), Casro (USA) och MRA (USA). Under 2003 hade Netsurvey en positiv utveckling och uppnådde ett positivt nettoresultat.

Förutom Novestra (45,3 procent) är Netsurveys största aktieägare Servisen Private Equity Fund Ltd (23,9 procent) och grundaren Peter Bolinder (12,8 procent).

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001 ⁽²⁾
Försäljning, MSEK	19,5	20,0	19,6
Tillväxt i försäljning	-3%	2%	32%
Nettoresultat, MSEK	0,3	-3,8	-25,9
Antal anställda vid periodens utgång	23		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande	Johan H. Larson		
Verkställande direktör och grundare	Peter Bolinder		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	12,8
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	45,3%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ Jämförbara verksamheter och tidsperioder


www.qbranch.se

Qbranch, Sverige

Qbranch grundades 1993 och är ett av Sveriges ledande konsultföretag inom System Management. Bolaget erbjuder ett brett utbud av tjänster såsom konsulttjänster, outsourcing, säkerhets- och systemintegrationslösningar.

Qbranch 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 Consulting AB erbjuder Qbranch 100 procent tillgänglighet, överblick och kontroll över nätverksresurser, datorer och alla tillämpningar, oavsett operativsystem, nätverkssystem eller geografisk placering. Qbranch konkurrerar med IT-konsultföretag verksamma på den nordiska marknaden.

I Qbranchs kundstock ingår 3GIS, Astra Zeneca, Emerson, Ericsson, Front, FöreningsSparbanken, Posten, Riksbyggen, SalusAnsvar, Sandvik, SEB, SPP, TeliaSonera och Vattenfall.

Qbranch har de senaste fem åren vuxit organiskt med bibehållen lönsamhet och är ett av de snabbast växande företagen i Sverige och Europa. 2002 kom 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. 2003 kvalificerade sig Qbranch igen för tillväxtlistan, som presenteras av Ahréns och Svenska Dagbladet Näringsliv, och avancerade till åttonde plats samt placerade sig som etta bland de renodlade IT-konsulterna.

Under 2003 hade Qbranch en stabil utveckling med en positiv marginalutveckling. Bolaget bedömer utsikterna för 2004 som mycket goda och har för avsikt att anställa drygt 60 personer under året.

Qbranchs största aktieägare, utöver Novestra (25,0 procent), är grundarna, Rune Mossberg (20,0 procent) och Ulf Engerby (20,0 procent), samt IT Investments Holding S.a.r.l. (16,0 procent).

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK	160,9	165,2	178,0
Tillväxt i försäljning	-3%	-7%	78%
Nettoresultat, MSEK	9,8	9,1	14,5
Antal anställda vid periodens utgång	230		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande	John Wattin		
Verkställande direktör och grundare	Ulf Engerby		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	53,8
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	25,0%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror

STRAX

www.strax.com

Strax, USA

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

Strax har sitt huvudkontor i Miami och har regionala verksamheter i London och Hongkong. Strax har allt sedan det grundades kunnat uppvisa en betydande tillväxt. Strax genomsnittliga tillväxttakt under de tre senaste åren uppgår till 48 procent.

Straxs kunder utgörs huvudsakligen av mobiloperatörer, tjänsteföretag, varuhuskedjor och

leverantörer såsom AT&T, Andrew, Bellsouth, Cingular, Haier, Kmart, Telemovil El Salvador, TracFone och Verizon.

Under 2003 har Strax haft en fortsatt stark tillväxt och uppnådde ett positivt nettoresultat genom väsentliga förbättrade marginaler inom samtliga verksamhetsområden. Utsikterna för 2004 bedöms som mycket goda och bolaget räknar med att förbättra sina marginaler ytterligare under året.

Strax största aktieägare, utöver Novestra (19,3 procent), är en av grundarna, Ingvi Tómasson (18,8 procent), samt Landsbanki Íslands hf (The National Bank of Iceland) (13,8 procent).

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK ⁽²⁾	460,3	351,4	257,0
Tillväxt i försäljning	31%	37%	76%
Nettoresultat, MSEK ⁽²⁾	6,3	-4,6	-17,3
Antal anställda vid periodens utgång	48		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Ingvi Tómasson		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	18,7
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc	19,3%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ USD/SEK = 7,25

Saminvesteringsbolag

Continuum^{group} Ltd.

Continuum, USA

Continuum grundades 2000 med målsättningen att investera i främst mindre tillväxtföretag inom sektorerna telekom, bredband och dataapplikationer i Europa och USA. Större delen av den inledande kapitaliseringen på 60 miljoner US dollar har investerats i B2 Bredband AB, Bibit Global Payment Services B.V. och Speedera Networks, Inc. De tre portföljbolagen har samtliga uppvisat en stark tillväxt under 2003 och haft en positiv resultatutveckling. Continuums

nettotillgångar uppgick per den 31 december 2003 till 293,6 ⁽¹⁾ miljoner kronor.

Novestras andel av nettotillgångarna uppgick vid motsvarande tidpunkt till 36,1 ⁽¹⁾ miljoner kronor, vilket kan jämföras med Novestras redovisade värde om 35,2 miljoner kronor på aktieinnehavet i Continuum. Under september 2003 erhöll Novestra en engångsutdelning från Continuum om drygt 1 miljon kronor.

⁽¹⁾ USD/SEK = 7,25

◀ BREDBANDSBOLAGET ▶

www.bredband.com

B2 Bredband (Bredbandsbolaget), Sverige

B2 Bredband grundades 1999 och är ett av Sveriges ledande bolag inom bredbandskommunikation. Via ett dubbelriktat bredbandsnät erbjuder bolaget access till data, telefoni och video. Bredbandstjänster erbjuds via LAN-Ethernet och xDSL till flerfamiljsbostäder och små företag.

B2 Bredband har ingått avtal med ett stort antal fastighetsägare, vilket ger möjligheten för privatpersoner att bli abonnenter. Exempelvis har bolaget slutit ett ramavtal med HSB. Bolaget har i sitt nätverk cirka 290 000 anslutna

hushåll, drygt 135 000 internetkunder och cirka 40 000 IP-telefonikunder samt ett snabbt växande antal företagskunder. Försäljningen uppgick under 2003 till 421 miljoner kronor, vilket är en tillväxt om cirka 64 procent jämfört med samma period föregående år.

B2 Bredband har idag cirka 135 anställda med huvudkontor i Stockholm. Största ägare i B2 Bredband är Access Industries (32 procent), Investor (27 procent), The Carlyle Group (21 procent) och Continuum Group (9,3 procent per den 31 december 2003).

Investeringsinformation ⁽¹⁾	2003 ⁽²⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK	421	256	122
Tillväxt i försäljning	64%	109%	65%

⁽¹⁾ USD/SEK = 7,25 ⁽²⁾ Ej reviderade siffror


www.bibit.com

Bibit, Nederländerna

Bibit, som grundades 1997, är en leverantör av globala betalningstjänster, som underlättar för företag att arbeta med och samordna olika försäljningskanaler som exempelvis call centers, e-handelsplatser och mobila försäljningsställen. Bibit har idag en geografisk täckning om 90 procent av den globala näthandelsmarknaden. 2003 rankades Bibit för andra året i rad som det snabbast växande teknologibolaget i Nederländerna med en tillväxt om 4 094 procent under perioden 1999 – 2002. Rankingen genomförs årligen av Deloitte & Touche.

I Bibits internationella kundstock ingår företag som Dell, Ryanair, Virgin Express och Vodafone. Bibits försäljning uppgick under 2003 till 219⁽²⁾ miljoner kronor, vilket är en tillväxt om cirka 90 procent jämfört med samma period föregående år. Idag har Bibit cirka 80 anställda och huvudkontor i Bunnik, Nederländerna samt bedriver verksamhet i Frankrike, Spanien, Tyskland, Storbritannien, Japan och USA.

Continuums ägarandel uppgår till 25,0 procent. Andra större ägare är bl a grundarna och Residex Investments.

Investeringsinformation ⁽¹⁾	2003 ⁽²⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK	219	115	38
Tillväxt i försäljning	90%	203%	353%

⁽¹⁾ EUR/SEK = 9,18 ⁽²⁾ Ej reviderade siffror


www.speedera.com

Speedera, USA

Speedera, som grundades 1999, har sitt huvudkontor i Santa Clara, Kalifornien och erbjuder supporttjänster, övervakningstjänster och leveranstjänster av statiskt och dynamiskt innehåll till globala företags internetjänster. Genom att tillhandahålla lokala servrar kan tillgängligheten säkerställas och nedladdningstiden reduceras. I början av 2004 har Speederas tjänster bl a möjliggjort att NASA:s internetportal kunnat klara av cirka 4 miljarder träffar under en månad i samband med att NASA publicerade rörliga bilder från planeten Mars.

Speederas nätverkslösning har rankats i oberoende tredjepartstester som det snabbaste och stabilaste Content Delivery-systemet (CDN)

i världen. Speedera rankades dessutom som det näst snabbaste växande onoterade bolaget i Silicon Valley i en artikel i San Jose Business Journal, publicerad i oktober 2003, som gjorts i samarbete med PricewaterhouseCoopers.

Bland Speederas kunder ingår, förutom NASA, Intel, Microsoft och Amazon. Speederas försäljning uppgick under 2003 till 131⁽¹⁾ miljoner kronor, vilket är en tillväxt om cirka 77 procent jämfört med samma period föregående år. Speedera har cirka 50 anställda.

Continuums ägarandel uppgår till 20,0 procent. Andra större ägare är bl a grundarna, Trinity Ventures, Deutsche Bank, Hewlett-Packard och Oracle.

Investeringsinformation ⁽¹⁾	2003 ⁽²⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK	131	74	22
Tillväxt i försäljning	77%	230%	516%

⁽¹⁾ USD/SEK = 7,25 ⁽²⁾ Ej reviderade siffror

Noterade bolag



Powerful software
Passionate people

www.ibs.net

IBS, Sverige

IBS är en av världens största leverantörer av affärssystem. IBS:s affärsidé är att hjälpa kunder inom utvalda segment att öka sin lönsamhet och kundservice genom integrerade IT-lösningar och konsulttjänster. Under de senaste åren har IBS, genom en mer fokuserad produktutveckling för speciella marknadssegment, väsentligt ökat programvarornas konkurrenskraft och utnyttjande av ny teknologi. IBS erbjuder helhetslösningar genom att tillhandahålla programvara, konsulttjänster, IT-utrustning, drifttjänster och finansiering. Snabb och effektiv implementering ger kunderna möjlighet att fokusera på sina egna verksamhetsmål. Ett globalt nätverk av dotterbolag och affärspartners säkerställer att IBS:s lösningar finns tillgängliga internationellt.

IBS har under sin 26-åriga historia uppvisat positiva rörelseresultat under alla år med undan-

tag av 2001 och 2002. Trots en fortsatt generellt svag marknad uppvisade IBS återigen ett positivt resultat för 2003. IBS förutser bättre marknadsförutsättningar och ett förbättrat resultat efter finansiella poster för helåret 2004.

Försäljningen för 2003 uppgick till 2 401 (2 517) miljoner kronor, resultat före skatt uppgick till 18 (-199) miljoner kronor och soliditeten var 40 procent.

Novestra ägde per den 31 december 2003 1 274 000 aktier, motsvarande 1,6 procent av kapitalet och 1,2 procent av rösterna. Catella Holding och Catella Fonder var de största ägarna i bolaget med 22,1 procent av kapitalet och 42,6 procent av rösterna. IBS är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK	2 400,7	2 517,1	2 623,7
Tillväxt i försäljning	-5%	-4%	17%
Nettoresultat, MSEK	42,2	-195,7	-65,1
Medelantal anställda under perioden	1 963		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande	Gunnar Rylander		
Verkställande direktör	Magnus Wastenson		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	13,5
Ägarandel per 2003-12-31 ⁽²⁾	1,6%
Ägarandel per 2004-03-15 ⁽²⁾	1,6%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.


www.inwarehouse.se

inWarehouse, Sverige

inWarehouse är ett av Sveriges ledande e-handelsföretag. Affärsidén är att med ett kostnads-effektivt koncept för distanshandel bidra till att sänka totalkostnaden för företags inköp av IT-relaterade produkter. Genom väl etablerade samarbeten med ledande distributörer kan bolaget tillhandahålla ett sortiment om cirka 40 000 IT-relaterade produkter till konkurrenskraftiga priser.

inWarehouse grundades 1992 och ingick under flera år i den amerikanska koncernen Micro Warehouse, Inc., en av världens ledande återförsäljare av IT-produkter. 2000 köptes bolaget av den svenska ledningen och har sedan dess fortsatt att utvecklas till ett av de ledande svenska e-handelsbolagen inom IT-relaterade produkter. inWarehouse har under 2003 förstärkt sin ledningsgrupp med syfte att exploatera

och utveckla närliggande affärsområden inom försäljning av digitala teknikprodukter.

Under 2003 ökade inWarehouses e-handel med 40 procent jämfört med föregående år. Bolaget har idag drygt 70 000 prenumeranter på sina elektroniska veckovisa nyhetsbrev och antalet aktiva kunder uppgick till cirka 39 000.

Försäljningen för 2003 uppgick till 461 (471) miljoner kronor, resultat före skatt uppgick till -0,6 (-37) och soliditeten var 39 procent.

Novestra ägde per den 31 december 2003 8 622 422 aktier, motsvarande 12,7 procent av kapital och röster. Bolagets största ägare var Clipperline B.V. med 15,6 procent och Servisen Holding AB med 15,1 procent av kapital och röster. inWarehouse är noterat på Nya Marknaden på Stockholmsbörsen.

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK	461,3	470,8	310,7
Tillväxt i försäljning	-2%	52%	19%
Nettoresultat, MSEK	-0,6	-37,1	-29,8
Antal anställda vid periodens utgång	88		
Kassaflöde	Negativt		
Styrelseordförande	Greger Ericsson		
Verkställande direktör	Johan Dåderman		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	7,8
Ägarandel per 2003-12-31 ⁽²⁾	12,7%
Ägarandel per 2004-03-15 ⁽²⁾	12,4%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.


www.jc.se

JC, Sverige

JC utvecklar och driver koncept för modebutiker på den svenska och internationella klädmarknaden. Varje koncept har sin egen väl definierade målgrupp och position. JC har fyra koncept – *Jeans & Clothes*, *Boys & Girls*, *Brothers* och *Sisters*. Antalet butiker uppgår till 273, varav 93 egna butiker och antalet kundklubsmedlemmar uppgår till cirka 600 000. JC-koncernens försäljning utgörs av försäljning till konsumenter i egna butiker, grossistförsäljning till franchise-tagare samt franchiseavgifter.

I Sverige, som utgör cirka 79 procent av den totala försäljningen, har JC en marknadsandel om cirka 5 procent av den totala klädhandeln och är därmed det fjärde största klädföretaget. JC är den största återförsäljaren av jeans i Sverige inom åldersgruppen 14 –25 år med en marknadsandel om cirka 10 procent. JC är även verksamt i Norge, Finland och Tyskland som totalt utgör cirka 21 procent av försäljningen.

2003 präglades av ett omfattande åtgärdsprogram, som bland annat inneburit genomgripande organisationsförändringar, omstruktureringar av butiksbeståndet samt nytt koncept och ny marknadsstrategi.

Försäljningen för 2003 uppgick till 1 719 (1 820) miljoner kronor, resultat före skatt uppgick till –111 (–72) miljoner kronor och soliditeten uppgick till 59 procent.

Novestra ägde per den 31 december 2003 623 805 aktier i JC, motsvarande 6,7 procent av kapital och röster och har efter periodens utgång utökat sitt innehav. AB Traction var den största ägaren i bolaget med 13,2 procent av röster och kapital. JC är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK	1 718,5	1 820,1	1 885,0
Tillväxt i försäljning	-6%	-3%	14%
Nettoresultat, MSEK	-104,3	-55,0	27,1
Medelantal anställda under perioden	608		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande	Bertil Tiusanen		
Verkställande direktör	Thommy Nilsson		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	19,0
Ägarandel per 2003-12-31 ⁽²⁾	6,7%
Ägarandel per 2004-03-15 ⁽²⁾	8,1%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.


www.lagercrantz.com

Lagercrantz, Sverige

Lagercrantz Group erbjuder, inom väl definierade nischer och i partnerskap med kunder och producenter, produkter och lösningar inom elektronik och kommunikation som ökar kundernas konkurrenskraft. Lagercrantz-koncernen består av moderbolaget Lagercrantz Group och divisionerna Electronics, Production Services och Communication. Gemensamt för divisionerna är att de utgår från kundens behov och bygger sina verksamheter på starka produkter och värdeskapande tjänster.

Lagercrantz har verksamhet i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Polen och är i kraft av storlek, tillväxttakt och koncept en ledande aktör på den nordiska marknaden. Lagercrantz är också etablerade i England, Tyskland, Schweiz och Hongkong.

Försäljningen för 2003 (9 månader) uppgick till 1 160 (1 089) miljoner kronor, resultat före skatt uppgick till 19 (6) miljoner kronor och soliditeten uppgick till 48 procent.

Novestra ägde per den 31 december 2003 345 000 aktier av serie B i Lagercrantz, motsvarande 1,2 procent av kapitalet och 0,9 procent av rösterna och har efter periodens utgång utökat sitt innehav. Robur Fonder var den största ägaren i bolaget med 16,8 procent av kapitalet och 12,0 procent av rösterna. Lagercrantz är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Försäljning (9 månader), MSEK	1 160	1 089	n/a
Tillväxt i försäljning (9 månader)	7%	n/a	n/a
Nettoresultat (9 månader), MSEK	11,0	5,0	n/a
Antal anställda vid periodens utgång	581		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande	Anders Börjesson		
Verkställande direktör	Jan Friis		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	8,1
Ägarandel per 2003-12-31 ⁽²⁾	1,2%
Ägarandel per 2004-03-15 ⁽²⁾	2,2%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

MODUL 1

www.modul1.se

Modul 1, Sverige

Modul 1 är ett IT-konsultföretag som är verksam på den svenska marknaden. Bolaget erbjuder systemintegrationstjänster, förvaltningsuppdrag och projektåtaganden. Genom gedigen systemintegrationskunskap i kombination med verksamhetskompetens har Modul 1 skapat många och långvariga kundrelationer. Modul 1 har sin huvudsakliga verksamhet i Stockholm, men finns också representerade i Göteborg, Kristianstad, Malmö och Sundsvall.

Ett urval av Modul 1:s 200 kunder är Astra Zeneca, Ericsson, FMV, Försvarmakten, Handelsbanken/SPP, Länsförsäkringar, Nordea, Riksförsäkringsverket, Rikspolisstyrelsen, Riksskatteverket, SEB, Sida, Statskontoret, Stockholms stad och TeliaSonera.

Modul 1, som under perioden 1996 till 1999 hade en genomsnittlig årlig försäljningstillväxt om

40 procent och en genomsnittlig nettomarginal om 9 procent, har till följd av en långvarig lågkonjunktur och svåra marknadsförutsättningar genomfört omfattande personalneddragningar och kostnadsbesparingsprogram under 2002 och 2003.

Försäljningen för 2003 uppgick till 212 (298) miljoner kronor, resultat före skatt uppgick till -32,2 (-57,4) och soliditeten uppgick till 44 procent.

Novestra ägde per den 31 december 2003 6 058 050 aktier i Modul 1, motsvarande 7,5 procent av kapital och röster. Novestra har efter periodens utgång avyttrat sitt innehav i Modul 1 i sin helhet. Göran Hagegård var den största ägaren i bolaget med 9,3 procent av kapital och röster. Modul 1 är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK	211,7	297,5	403,7
Tillväxt i försäljning	-29%	-26%	-11%
Nettoresultat, MSEK	-33,0	-54,7	-78,8
Antal anställda vid periodens utgång	256		
Kassaflöde	Negativt		
Styrelseordförande	Torsten Möller		
Verkställande direktör	Christer Bergquist		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	7,2
Ägarandel per 2003-12-31 ⁽²⁾	7,5%
Ägarandel per 2004-03-15 ⁽²⁾	0%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.


www.pergo.com

Pergo, Sverige

Pergo är ett laminatgolvsföretag med ledande positioner på laminatgolvsmarknaden främst i Europa och USA. Pergo säljer också vissa tillbehör såsom lim, installationshjälpmedel och lister anpassade till Pergos produkter. Varumärket är starkt på laminatgolvsmarknaden både i Västeuropa och i Nordamerika. Pergo har idag ett nära samarbete med flera ledande butikskedjor, däribland The Home Depot och Lowe's i USA. Produkterna säljs till konsument- och objektmarknaden via ett etablerat nät av distributörer och återförsäljare.

Pergo har tre produktionsanläggningar. Vid den i Trelleborg och i Garner, North Carolina, USA sker tillverkning av laminatgolv. Vid anläggningen i Perstorp tillverkas laminat för Pergos högtrycks-laminatgolv samt ytbelagda fullformat enligt den nyutvecklade PMP-processen (DL-liknande golv). Pergo har kommunicerat att produktionen

i Sverige skall koncentreras till Trelleborg. De totala omstruktureringskostnaderna bedöms uppgå till cirka 250 miljoner kronor, varav cirka 150 miljoner kronor avser nedskrivning av anläggningstillgångar. Pergo är emellertid finansiellt starkt med ett eget kapital på 1 169 miljoner kronor och en nettokassa på 153 miljoner kronor per den 31 december 2003.

Försäljningen för 2003 uppgick till 2 799 (3 194) miljoner kronor, resultat före skatt uppgick till -141 (56) miljoner kronor och soliditeten uppgick till 70 procent.

Novestra ägde per den 31 december 2003 1 194 700 aktier, motsvarande 2,2 procent av kapital och röster i Pergo. Sydsvenska Kemi AB var den största ägaren i Pergo med 14,3 procent av kapital och röster. Pergo är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Investeringsinformation	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Försäljning, MSEK	2 799	3 194	3 729
Tillväxt i försäljning	-12%	-14%	3%
Nettoresultat, MSEK	-169	33	-707
Antal anställda vid periodens utgång	795		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande	Bertil Villard		
Verkställande direktör	Göran Bernhoff		

Novestra	
Redovisat värde, MSEK	16,9
Ägarandel per 2003-12-31 ⁽²⁾	2,2%
Ägarandel per 2004-03-15 ⁽²⁾	2,9%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Novestra, org.nr. 556539-7709, får härmed avge årsredovisning för verksamheten avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2003.

Jämförelsesiffror avser räkenskapsåret 1 juli 2001 – 31 december 2002, vilket var ett förlängt räkenskapsår omfattande 18 månader. Samtliga belopp anges i TSEK.

Resultatöversikt och finansiell ställning⁽¹⁾

Nettoresultatet för perioden uppgick till 20 136 (-242 146). I resultatet ingick bruttoresultat från förvaltningsverksamheten med 29 184 (-211 709), varav resultat från aktier och andelar uppgick till 13 314 (-55 992) och nedskrivningar till 15 870 (-155 717). I nettoresultatet ingick även bruttoresultat från övrig verksamhet med 3 018 (-) och administrationskostnader med -12 276 (-28 195). Likvida medel uppgick till 46 009 (68 106) inklusive kortfristiga placeringar (redovisade som anläggningstillgångar föregående år). Balansomslutningen uppgick till 323 588 (228 241), varav eget kapital utgjorde 292 525 (223 872) motsvarande en soliditet om 90,4% (98,1).

Investeringar och avyttringar

Periodens investeringar, inklusive ej kassaflödepåverkande investeringar, uppgick till 115 889 (142 435), varav 115 432 (142 316) bestod av investeringar i finansiella anläggningstillgångar. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 457 (119). Av investeringarna i finansiella anläggningstillgångar avsåg 22 065 (79 760) investeringar i befintliga onoterade portföljbolag, 82 194 (-) avsåg investeringar i nya noterade portföljbolag och 11 173 (50 000) var hänförliga till likviditetsförvaltningen. Investeringarna i befintliga onoterade portföljbolag avsåg

8 687 i MyPublisher, Inc., 4 846 i B2 Partners, L.L.C., 4 701 i Continuum Group Ltd och 3 831 i Strax Holdings, Inc. Investeringarna i nya noterade portföljbolag avsåg i huvudsak 18 960 i JC AB (publ), 16 870 i Pergo AB (publ), 13 480 i IBS AB (publ) och 8 148 i Lagercrantz Group AB (publ). Avyttringar av portföljbolag, inklusive ej kassaflödepåverkande avyttringar, uppgick till 13 114 (27 915), varav de största var 5 062 avseende B2 Partners, L.L.C., 4 846 avseende B2 Bredband AB och 2 559 avseende Modul 1 Data AB (publ).

Nedskrivningar

Periodens nedskrivningar uppgick till 15 870 (-155 717). I nedskrivningar ingick nedskrivning av innehavet i Netsurvey Bolinder AB med -10 000 och reverserade nedskrivningar av innehaven i Strax Holdings, Inc. med 11 870, Continuum Group Ltd med 9 000 och DCM, Digital Communication Media AB med 5 000.

Väsentliga händelser under året

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

För att i rådande marknadssituation kunna tillvarata ett antal investeringsmöjligheter beslutade Novestras styrelse i september 2003 att genom en företrädesemission öka Novestras eget kapital. Beslutet godkändes enhälligt av en extra bolagsstämma. Efter genomförandet av nyemissionen uppgår Novestras totala aktie-

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

kapital till 31 187 973 kronor fördelat på lika många aktier. Novestra har efter emissionen, som tillförde bolaget 48 527, efter emissionskostnader, gjort ett antal större investeringar i noterade bolag, bl a i IBS AB (publ), inWarehouse AB (publ), JC AB (publ) och Pergo AB (publ).

Novestra sänkte sina administrationskostnader avsevärt jämfört med samma period föregående år och har visat vinst samtliga kvartal under året.

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

Novestra har kontinuerligt omvärderat sina onoterade innehav, vilket under räkenskapsåren 2000/2001 och 2001/2002 medfört betydande nedskrivningar. Värderingen av innehaven har alltid skett med tillämpning av konservativa principer. I och med att utvecklingen i de onoterade portföljbolagen varit mycket positiv under 2003 har styrelsen fattat beslut om att reversera en del av de nedskrivningar som tidigare genomförts. De nedskrivningar som har reverserats är 11,9 MSEK i Strax Holdings, Inc., 9,0 MSEK i Continuum Group Ltd och 5,0 MSEK i DCM, Digital Communication Media AB. Därutöver har styrelsen fattat beslut om en nedskrivning av innehavet i Netsurvey Bolinder AB med 10,0 MSEK.

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

Novestras styrelse har vidare fattat ett princip-

beslut om en ny utdelningspolicy, som innebär att bolaget har som målsättning att dela ut 50% av nettoresultatet med start fr o m för verksamhetsåret 2004. Utdelningen är årligen föremål för beslut av bolagsstämman och utdelningen för 2004 beslutas av ordinarie bolagsstämma 2005.

Likviditet och finansiering

Den 31 december 2003 uppgick kassa och bank till 11 009 (18 106) och likvida investeringar inom likviditetsförvaltningen till 35 000 (50 000) totalt 46 009 (68 106) motsvarande 1,5 SEK per aktie (2,9). Tillsammans med de noterade innehaven uppgick de totala likvida tillgångarna till 137 309, inklusive orealiserade övervärden, vid årets utgång. Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 25 035 (-) vid periodens utgång.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets utgång har Novestra avyttrat innehavet i Modul 1 Data AB (publ), vilket resulterade i en positiv resultat effekt om 3,0 MSEK.

Vidare har Novestra investerat 2,1 MSEK i en indirekt investering i Canal Plus Television AB samt investerat 14,6 MSEK i Millicom International Cellular S.A.

Framtidsutsikter

Flertalet av Novestras onoterade bolag har nått omsättnings- och resultatnivåer, som gör att de är mindre beroende av finansmarknaden och kapitaltillgång än de varit under föregående år. Med fortsatt stabila marknadsförhållanden under 2004 bör både tillväxtförutsättningar och resultatutvecklingar successivt förbättras.

Novestra har utvärderat ett stort antal små teknologiprojekt de senaste åren, men har i de flesta fall avstått från att investera i dessa och det kan i efterhand konstateras, att den över-

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

vägande delen av dessa fortfarande befinner sig i projektstadiet. Novestras noterade portföljbolag kommer även fortsättningsvis att vara beroende av konjunkturutvecklingen och andra makroekonomiska faktorer.

Novestra kommer även i framtiden att försöka identifiera intressanta investeringsmöjligheter i bolag, som befinner sig i en tidig fas under förutsättning att Novestra gör bedömningen att det finns en stor marknad för bolagets tjänster och produkter utanför Norden. Det är inte uteslutet att det även kan bli fråga om förvärv av hela verksamheter om dessa har en betydande omsättnings- och utvecklingspotential. I övrigt kommer Novestra att fortsätta att stötta och möjligtvis öka sitt ägande i de befintliga onoterade portföljbolagen.

Vidare kommer investeringar i noterade bolag framöver att utgöra en inte obetydlig del av Novestras portfölj. Förutsättningarna för avyttringar av noterade innehav kommer att vara betydligt bättre på grund av den likviditet, som dessa investeringar har. Detta innebär också en möjlighet för Novestra att ha ett kortare investeringsperspektiv än vid investeringar i onoterade bolag. Innehavstiden för noterade portföljbolag kommer också att vara beroende av hur verksamheten i respektive bolag utvecklar sig och Novestras möjlighet att påverka styrelse och ledning.

Ägarstyrning (Corporate Governance)

Lagstiftning och bolagsordning

AB Novestra har att i första hand tillämpa svensk aktiebolagslag, noteringsavtalet med Stockholmsbörsen samt de regler och rekommendationer, som ges ut av exempelvis Näringslivets Börskommitté. Novestra skall samtidigt i sin verksamhet följa de bestämmelser, som finns angivna i Novestras bolagsordning. Denna finns tillgänglig på Novestras hemsida.

Bolagsstämma

Kallelse till ordinarie bolagsstämma utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelsen innehåller information om anmälan och om rätt att delta i och rösta på stämman, numrerad dagordning med de ärenden som

skall behandlas, information om föreslagen resultatdisposition och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan rösta för det fulla antalet aktier denne äger eller företräder.

Förslag till stämman bör adresseras styrelsen och insändas i god tid innan kallelsen utfärdas. Protokoll från stämman tillhandahålls aktieägare, som så begär. Information om 2004 års ordinarie bolagsstämma finns på sid. 71.

Styrelse

Styrelsens ledamöter väljs årligen av bolagsstämman för tiden intill dess nästa ordinarie stämma hållits. Någon regel om längsta tid som ledamot kan ingå i styrelsen finns inte. Nomineringsarbetet utförs av de tre största aktieägarna gemensamt i samarbete med styrelsens ordförande.

Novestras styrelse består av fem ordinarie av bolagsstämman valda ledamöter med två suppleanter. Ordföranden är den enda styrelseledamoten, som arbetar operativt i den löpande verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Sammansättningen av styrelsen framgår av sid. 18-19 och redogörelse över ersättningar till styrelsens ledamöter och verkställande direktören framgår av not 7, sid. 59.

Under räkenskapsåret har styrelsen haft tio styrelsemöten. Mellan styrelsemötena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess ordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har kontinuerligt tillställts skriftlig information av betydelse avseende bolaget. Novestras styrelse antar årligen en arbetsordning för styrelsen. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat följande:

- Styrelsen skall sammanträda minst fem gånger per kalenderår,
- Verkställande direktören äger rätt att under teckna bolagets delårsrapporter,
- Styrelseledamöterna skall erhålla underlag för de frågor som skall behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten och varje

månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet samt

- För att säkerställa styrelsens dialog med revisorerna, skall bolagets revisor delta årligen vid ett styrelsemöte och redogöra för de iakttagelser, som gjorts i samband med årets genomförda revision.

Arbetsordningen innehåller också en beskrivning av de ärenden som skall behandlas på varje styrelsemöte samt de särskilda beslut, som skall fattas vid konstituerande sammanträde. Styrelsens arbetsordning omfattar även instruktioner för verkställande direktören.

Väsentliga frågor som behandlats av styrelsen under räkenskapsåret

Den enskilt största frågan som behandlats av styrelsen under räkenskapsåret var beslutet om att genomföra nyemissionen under hösten 2003 samt arbetet med prospektet som var förknippat med detta beslut. Övriga frågor som behandlats har omfattat investerings- och avyttringsbeslut av innehav samt behandlingen av bolagets finansiella rapporter och bokslut, som kommunicerats till marknaden. Därutöver har styrelsen behandlat frågan om ersättning till arbetande styrelseordföranden och förslag till ett rörligt resultatbaserat incitamentsprogram till arbetande styrelseordföranden och bolagets verkställande direktör.

Styrelsens förslag till rörlig resultatbaserad ersättning

Styrelsen har beslutat att förslå ordinarie bolagsstämma den 6 maj 2004 att besluta om en rörlig resultatbaserad ersättning till arbetande styrelseordföranden, Theodor Dalenson, samt bolagets verkställande direktör, Peter Ekelund. De väsentliga villkoren i styrelsens förslag framgår nedan och det fullständiga förslaget kommer att hållas tillgängligt för aktieägarna inför den ordinarie bolagsstämman den 6 maj 2004.

Styrelsens förslag innebär att envar av Theodor Dalenson och Peter Ekelund skall vara berättigad till en årlig kontant bonus från Novestra från och med för räkenskapsåret 2004. Bonus skall för var och en av de bonusberättigade, såsom total kostnad för bolaget, motsvara fem procent av ökningen av bolagets egna kapital under varje räkenskapsår, förutsatt att och till den del ökningen överstiger tio procent under det aktuella räkenskapsåret. Ökningen av bolagets eget kapital skall beräknas som skillnaden mellan eget kapital vid årets utgång och årets ingång, minskat med samtliga aktieägartillskott, eget kapitaltillskott eller liknande poster och ökat med samtliga utdelningar till bolagets aktieägare eller liknande poster. Årlig bonus skall maximeras till fem gånger den årliga grundlönen för den bonusberättigade och beräkningsgrunden skall vara de reviderade räkenskaperna vid årets ingång och årets utgång. Bonus skall utbetalas till den bonusberättigade efter det att styrelsen har undertecknat årsredovisningen för relevant räkenskapsår och när revisorn har avgivit sin revisionsberättelse avseende densamma.

Anledningen till att styrelsen föreslår att beräkningsgrunden för bonusen skall vara förändringen i eget kapital i stället för årets redovisade resultat är att ett antal poster enligt Redovisningsrådets rekommendationer skall redovisas direkt mot eget kapital och följaktligen ingår dessa poster inte i årets redovisade resultat.

Som exempel på storleken av bonus, som kan komma att utbetalas för räkenskapsåret 2004 till de bonusberättigade enligt styrelsens förslag, kan följande lämnas:

Ökning av eget kapital (TSEK)	Bonus per bonusberättigad (TSEK) ⁽¹⁾
25 000	-
50 000	1 037
75 000	2 287
100 000	3 537

⁽¹⁾ Bonus per bonusberättigad avser den totala kostnaden för bolaget. Beloppet inkluderar sålunda arbetsgivaravgifter.

Baserat på aktuell årlig grundlön kan bolagets kostnad för bonusen till Peter Ekelund maximalt uppgå till 7 500 TSEK och bolagets kostnad för bonusen till Theodor Dalenson kan maximalt uppgå till 6 900 TSEK.

Investor relations

Novestras information till aktieägarna ges via årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporterna och bolagets hemsida. På hemsidan finns också rapporter och pressmeddelanden för de senaste åren.

Miljöpåverkan

Novestra bedriver inte någon anmälningspliktig eller tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken och bolagets verksamhet har begränsad miljöpåverkan. Novestra arbetar dock aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljötänkande är utgångspunkten i miljöarbetet. Folksam bedömer årligen de svenska börsbolagens klimatpåverkan genom att ta fram ett klimatindex. Novestra får betyget godkänt och två stjärnor av fem möjliga för bedrivit klimatarbete.

Övergång till rapportering enligt IFRS

Från och med år 2005 kommer Novestra i sin redovisning att rapportera enligt International Financial Reporting Standards (IFRS, tidigare IAS). Detta är en följd av en EU-förordning, som gäller för samtliga noterade bolag inom EU. Årsredovisningen för 2004 kommer att vara den sista årsredovisningen som upprättas i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer. Redovisningsrådets rekommendationer har successivt ändrats för att närma sig IFRS, dock kvarstår ett antal skillnader och nya skillnader tillkommer i takt med att IFRS uppdateras. Ännu finns inte alla IFRS som skall tillämpas 2005 tillgängliga i sin definitiva form. Baserat på vad som är känt idag bedöms den största skillnaden för Novestra vid tillämpning av IFRS vara redovisning av finansiella instrument, vilken innebär att fler instrument kommer att redovisas

till verkligt värde istället för det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Bolagets rapporter kommer också att påverkas av ändrade krav på klassificering och upplysningar enligt IFRS. Novestra bedöms klara övergången till IFRS utan några större problem, systemmässigt eller annat.

Förslag till vinstdisposition (belopp i kronor)

Till bolagsstämans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	-
Nettoresultat för räkenskapsåret 2003	20 136 504
Totalt	20 136 504

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att 20 136 504 kronor överförs till balanserade vinstmedel.

För ytterligare information avseende bolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tillhörande bokslutskommentarer och noter.

Resultaträkningar, TSEK

	NOT	2003 01 01 – 2003 12 31 (12 månader)	2001 07 01 – 2002 12 31 (18 månader)
Förvaltningsverksamheten			
	3		
Resultat från aktier och andelar	4	13 314	-55 992
Nedskrivningar	5	15 870	-155 717
Bruttoresultat förvaltningsverksamheten		29 184	-211 709
Övrig verksamhet			
Intäkter från övrig verksamhet	6	3 018	-
Bruttoresultat övrig verksamhet		3 018	-
Bruttoresultat		32 202	-
Administrationskostnader	7, 8, 9, 10	-12 276	-28 195
Rörelseresultat		19 926	- 239 904
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	50	-6 400
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12	970	3 991
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-810	-
Resultat efter finansiella poster		20 136	-242 313
Bokslutsdispositioner och skatt			
Bokslutsdispositioner	13	-	167
Aktuell skatt	14	-	-
Årets resultat	15	20 136	-242 146
Resultat per aktie, SEK		0,8	-10,4
Genomsnittligt antal aktier under perioden		24 925 618	23 390 980
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ⁽¹⁾		0,8	-10,4
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning		24 925 618	23 390 980
Föreslagen utdelning		ingen	ingen

⁽¹⁾ Nettoresultatet per aktie efter utspädning överensstämmer med resultatet per aktie före utspädning, då ingen utspädning föreligger.

Balansräkningar, TSEK

	NOT	2003 12 31	2002 12 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	16	630	481
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	17	-	210
Andelar i intresseföretag	18	112 552	76 682
Aktier och andelar	19	155 604	128 205
		268 156	205 097
Summa anläggningstillgångar		268 786	205 578
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar:			
Fordringar hos koncernföretag		-	1 468
Övriga fordringar		5 167	3 089
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 626	-
		8 793	4 557
Kortfristiga placeringar	20	35 000	-
Kassa och bank		11 009	18 106
Summa omsättningstillgångar		54 802	22 663
Summa tillgångar		323 588	228 241

Balansräkningar, TSEK

	NOT	2003 12 31	2002 12 31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
	21		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital		31 188	23 391
Överkursfond		241 201	442 617
		272 389	466 008
Fritt eget kapital:			
Årets resultat		20 136	-242 146
Summa eget kapital		292 525	223 862
Skulder			
Kortfristiga skulder:			
Skulder till kreditinstitut	22	25 035	-
Leverantörsskulder		349	501
Övriga skulder		3 851	1 497
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 828	2 381
		31 063	4 379
Summa skulder		31 063	4 379
Summa eget kapital och skulder		323 588	228 241
<hr/>			
Ställda säkerheter	23	116 552	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Sammanställning över förändringar i eget kapital

Förändringar, TSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Fritt eget kapital
Eget kapital per den 30 juni 2001	23 391	547 530	-104 913
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	-	-
Justerad ingående balans den 1 juli 2001	23 391	547 530	-104 913
Disposition av föregående års resultat	-	-104 913	104 913
Årets resultat	-	-	-242 146
Eget kapital per den 31 december 2002	23 391	442 617	-242 146
Disposition av föregående års resultat	-	-242 146	242 146
Årets resultat	-	-	20 136
Nyemission ⁽¹⁾	7 797	40 730	-
Eget kapital per den 31 december 2003	31 188	241 201	20 136

För ytterligare information om bolagets eget kapital hänvisas till not 21, sid 67.

⁽¹⁾ Nyemissionen genomfördes under hösten 2003 och tillförde bolaget totalt 48 527, efter avdrag för emissionskostnader uppgående till totalt 6 052.

Kassaflödesanalyser, TSEK

		2003 01 01 - 2003 12 31 (12 månader)	2001 07 01 - 2002 12 31 (18 månader)
	NOT		
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		20 136	-242 313
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m	A	-26 427	220 424
		-6 291	-21 889
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-6 291	-21 889
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:	B		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-4 117	5 418
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		26 684	-3 196
Kassaflöde från den löpande verksamheten		16 276	-19 667
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-457	-86
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-110 427	-138 485
Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar		38 984	36 123
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-71 900	-102 448
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		48 527	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		48 527	-
Årets kassaflöde		- 7 097	-122 115
Likvida medel vid årets ingång		18 106	140 221
Likvida medel vid årets utgång		11 009	18 106

Noter till kassaflödesanalys, TSEK

	2003 01 01	2001 07 01
	- 2003 12 31	- 2002 12 31
	(12 månader)	(18 månader)
A) Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Av- och nedskrivningar av tillgångar	10 268	162 807
Reverserade av- och nedskrivningar av tillgångar	-25 870	-
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-10 825	57 617
	-26 427	220 424
B) Transaktioner som inte medför betalningar		
Förvärv av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats	159	3 831
Försäljning av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats	260	3 000
Försäljning av tillgångar mot betalning i annan tillgång	4 846	3 000
C) Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	2 734	1 625
Erhållen ränta	559	3 991
Erlagd ränta	391	-
D) Likvida medel		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	11 009	18 106
Summa likvida medel	11 009	18 106

Kortfristiga placeringar uppgående till 35 000 med en tillgänglighet på mellan tre dagar och tre månader har inte inkluderats i de likvida medlen vid årets utgång.

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Samtliga belopp anges i tusentals kronor om annat ej framgår.

1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och akutgruppsuttalanden.

Ändrade redovisningsprinciper

I och med att räkenskapsåret 2001/2002 var ett förlängt räkenskapsår tillämpar Novestra från och med räkenskapsåret 2003 dels de av Redovisningsrådets rekommendationer som började gälla den 1 januari 2002, dels de av Redovisningsrådets rekommendationer som började gälla den 1 januari 2003. Tillämpningen av dessa har ej medfört några effekter på ingående eget kapital eller årets resultat. Däremot har kraven på upplysningar som återfinns i följande nya rekommendationer haft betydelse vid utformningen av denna årsredovisning:

- RR 22 Utformning av finansiella rapporter
- RR 25 Rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska områden
- RR 27 Finansiella instrument: Upplysningar och klassificeringar

Från och med räkenskapsåret 2004 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation nr. 29 (Ersättningar till anställda); detta bedöms dock inte ha någon väsentlig påverkan på bolagets resultat och ställning.

Bolagets säte m m

AB Novestra, org.nr. 556539-7709, är ett publikt bolag och har sitt säte i Stockholms län och Stockholms kommun. Novestras registrerade adress är Norrlandsgatan 16, 111 43 Stockholm. Novestras associationsrättsliga form är aktiebolag och som sådant lyder det under aktiebolagslagen enligt svensk lagstiftning.

Klassificering och presentation

Anläggningstillgångar, och i förekommande fall långfristiga skulder och avsättningar, består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Rapportering för segment

Den primära indelningen för bolagets segment är affärsområdena onoterade innehav, noterade innehav samt gemensam och övrig verksamhet. Det interna rapporteringssystemet baseras på motsvarande indelning, varför affärsområden lämpligast utgör den primära indelningsgrunden. Ingen segmentsredovisning

baserad på geografiska områden har gjorts, då det är svårt att fastställa en indelningsgrund, som tillför meningsfull information och som återspeglar bolagets verksamhet. Geografiska områden används ej heller för interna uppföljningsändamål. Bolagets verksamhet drivs av en gemensam organisation bestående av ett fåtal personer. Affärsområdena onoterade innehav och noterade innehav drivs av olika befattningshavare för vilka lönekostnaderna har proportionerats motsvarande nedlagd tid för respektive segment. Kostnaderna för övrig personal och samtliga övriga administrationskostnader har inte fördelats per segment, då det utförda arbetet ej kan fördelas med sådan systematik.

Intäkter

Intäkter består i huvudsak av realisationsresultat vid försäljning av värdepapper, emottagna utdelningar och arvoden. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen, när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Utdelning redovisas när rätten att erhålla betalning uppstår. Arvoden periodiseras och redovisas under den period de är hänförliga till med beaktande av god redovisningssed.

Värderingsprinciper m m

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

Nedskrivningar

Nedskrivningar redovisas enligt Redovisningsrådets rekommendation nr. 17 (Nedskrivningar). Vid varje tillfälle bolaget upprättar finansiella rapporter bedöms om det befaras ha uppkommit någon värdeminskning av bolagets tillgångar (avseende finansiella anläggningstillgångar, exklusive andelar i intresseföretag, se "Aktier, andelar och övriga finansiella instrument" nedan). Om det finns indikationer på att en värdeminskning för en viss tillgång föreligger, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras beräknade framtida kassaflöden från tillgången till en räntesats före skatt, som motsvarar marknadens bedömning av riskfri ränta och risk förknippad med den specifika tillgången. En nedskrivning reverseras om det har skett en förändring av förutsättningarna som användes vid beräkningarna för att bestämma det tidigare återvinningsvärdet. En reversering av tidigare genomförd nedskrivning sker endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde, efter reverseringen, inte överstiger det redovisade värde tillgången skulle ha redovisats till, med avdrag för avskrivningar, om ingen nedskrivning skulle ha gjorts.

Aktier, andelar och övriga finansiella instrument

Aktier, andelar och övriga finansiella instrument redovisas i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr. 27 (Finansiella instrument: Upplysning och klassificering).

Onoterade innehav

Innehav av aktier, andelar och övriga finansiella instrument i onoterade innehav, som klassificeras som anläggningstillgångar, redovisas post för post till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Verkligt värde bedöms genom att styrelsen använder sig 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 sådan förekommit.
- Externt genomförda värderingar och analyser i de fall sådana förekommit.

Nedskrivning sker i den mån det bedöms ha uppkommit en bestående värdenedgång. Tidigare genomförda nedskrivningar reverseras om styrelsen bedömer att värdenedgång ej längre föreligger.

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

Noterade innehav

Innehav av aktier, andelar och övriga finansiella instrument i noterade innehav, som klassificeras som anläggningstillgångar, redovisas i enlighet med FAR:s rekommendation nr. 12. Värdering sker kollektivt, då innehaven betraktas som en portfölj, till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Verkligt värde bestäms utifrån börskursen den sista affärsdagen i rapportperioden.

Innehav av aktier, andelar och övriga finansiella instrument i noterade innehav, som klassificeras som omsättningstillgångar, redovisas som övriga placeringar. Värdering sker enligt portföljmetoden till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Verkligt värde bestäms utifrån börskursen den sista affärsdagen i rapportperioden.

Försäljning av värdepapper mot betalning i annan tillgång än kontanter

När en försäljning av aktier, andelar och övriga finansiella instrument 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 bolagets aktie är noterad vid svensk eller utländsk börs. I de fall bolagen är onoterade används de värderingar som använts vid upprättandet av köpeavtalen mellan bolagen.

Fordringar

Fordringar upptas 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 (Redovisning av effekter av ändrade valutakurser). Samtliga kursdifferenser redovisas bland finansiella poster.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset inklusive kostnader direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Inköpspriset har reducerats med varurabatter m m.

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungligt anskaffningsvärde. Avskrivning sker över tillgångens nyttjandeperiod ned till beräknat restvärde i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr. 12 (Materiella anläggningstillgångar).

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

Skatter

Bolaget tillämpar Redovisningsrådets rekommendation nr. 9 (Inkomstskatter). Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering 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. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler, som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas inte i skillnader hänförliga till andelar i intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. Obeskattade reserver redovisas inklusive uppskjuten skatteskuld. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. 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. Novestra är ur skattemässig synvinkel ett investmentföretag. 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. Bolaget måste dock som beskattningsbar schablonintäkt deklarera två procent av det sammanlagda marknadsvärdet av aktier och andelar vid räkenskapsårets ingång. Erhållna utdelningar är skattepliktiga och lämnad utdelning avdragsgill. Ränteintäkter är beskattningsbara, medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla.

Ersättningar till anställda

Företagets pensionsplaner är förmånsbestämda, vilket innebär att pension baseras på slutlön och antal år inom planen. Pensionerna finansieras genom att företaget betalar premier till SPP. Dessa premier kostnadsförs i takt med att de anställda tjänar in sin rätt till pension.

Närståendetransaktioner

Närståendetransaktioner redovisas enligt Redovisningsrådets rekommendation nr. 23 (Upplysningar om närstående). Vad gäller styrelsens och VD:s löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser, som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, hänvisas till not 7.

Under 2003 avyttrades dotterföretaget Novestra BK AB till W. Thorpe McKenzie, styrelseledamot i AB Novestra. Novestra BK AB bedrev ingen verksamhet och avyttrades för ett värde som motsvarade substansvärdet, vilket uppgick till 200 000 kronor. Under året avyttrades även det vilande dotterföretaget Evestra Intressenter AB till styrelseledamoten Theodor Dalenson för 60 000 kronor, vilket motsvarade substansvärdet i bolaget.

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 närståendetransaktioner sker till rätt värdering och i övrigt till marknadsmässiga villkor.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyser har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation nr. 7 (Redovisning av kassaflöden) med tillämpning av indirekt metod.

2. Riskexponering och riskhantering

Novestras verksamhet påverkas av ett antal faktorer, både interna och externa, vilka kan kontrolleras i varierande grad. Dessa faktorer kan väsentligt påverka bolagets verksamhet avseende framtida utveckling och resultat samt dess finansiella ställning. Novestra är i betydande omfattning beroende av ett antal nyckelpersoner, dels grundare och ledande befattningshavare i portföljbolagen, dels anställda och styrelseledamöter i Novestra med tillhörande nätverk.

Affärsmässiga risker

Den verksamhet som Novestra bedriver ger upphov till riskexponering. Att genomföra investeringar och avyttringar av portföljbolag innebär en risk, vilket även gäller under tiden Novestra är aktieägare i portföljbolagen. Exempel på dessa risker är hög exponering mot enskilda investeringar eller enskilda branscher, svårigheter att hitta nya investeringar till attraktiva värderingar på grund av det generella marknadsläget och eventuella hinder mot att göra avyttringar av innehav på grund av det generella marknadsläget eller andra hinder. Novestra eftersträvar att hantera dessa risker genom att:

- ha en diversifierad portfölj med fördelning mellan innehav i olika branscher och en fördelning mellan bolag i olika skeden av mognad och utveckling samt bolag, vars verksamhet bedrivs på olika geografiska marknader och i olika valutor,
- aktivt arbeta med och analysera innehaven för att kunna identifiera och motverka uppkomna specifika risker i innehaven, samt
- ha en fördelning mellan onoterade och noterade innehav, vilket innebär att bolaget har stor flexibilitet rörande olika typer av avyttringar. De noterade innehaven medger möjligheten att relativt snabbt konverteras till likvida medel och de onoterade innehaven medger en möjlighet till andra typer av transaktioner, som kan vara mer fördelaktiga eller genomförbara under vissa marknadsförutsättningar.

Finansiella risker

De mest väsentliga finansiella riskerna i Novestras verksamhet är prisrisken hänförlig till aktier i onoterade och noterade innehav samt valutarisken. Övriga risker som påverkar den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, ränte- och kreditrisk. Arbetet med att analysera och bedöma riskerna görs löpande av ledningen och rapporteras till styrelsen.

Prisrisk

Prisrisken föreligger för såväl noterade som onoterade aktier. Vad avser noterade aktier är aktiekurserna ofta volatila. Prisrisken i varje enskild investering i noterade aktier är både hänförlig till det enskilda bolaget och den generella utvecklingen på aktiemarknaden. Novestras investerings- och avyttringsbeslut baseras på egna analyser och bedömningar av de enskilda bolagens värderingar. Innehaven utvärderas på lång sikt. Novestras bedömning påverkas i regel inte av hur innehaven under kortare tid har utvecklats på aktiemarknaden.

Valutarisk

Aktieinnehav i utländska valutor redovisas i svenska kronor till den valutakurs som gällde vid anskaffningstidpunkten. Per den 31 december 2003 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 120,2 MSEK. Vid hela eller delvisa avyttringar av Novestras utländska innehav kan valutakursfluktuationer, framförallt USD/SEK, komma att påverka värdet i svenska kronor på det avyttrade innehavet. Utländska innehav valutakurssäkras inte under innehavstiden.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken består i att aktier eller övriga finansiella instrument ej kan avyttras, dels för att sådan avyttring inte kan ske utan betydande merkostnader eller andra förluster, dels för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta framtida eller omedelbara betalningsåtaganden. Risken för att aktier eller andra finansiella instrument ej skall kunna avyttras hanteras genom att eftersträva en diversifierad portfölj. Novestra har en kort- och långsiktig likviditetsplan för att säkerställa den omedelbara och framtida betalningsförmågan.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisken avses risken att finansiering inte skall kunna erhållas vid behov eller endast erhållas mot avsevärt ökade kostnader. Novestras verksamhet bedrivs med en stor andel eget kapital och bolaget kan för närvarande inte se vare sig ett kort- eller långsiktigt ytterligare finansieringsbehov.

Ränterisk

På tillgångssidan är det främst Novestras likvida medel, som är utsatta för ränterisk och på skuldsidan är det räntebärande skulder, som är utsatta för ränterisk. Den totala ränterisken i Novestra bedöms som låg med anledning av omfattningen av tillgångar respektive skulder som är exponerade för ränterisk. Om inlåningsräntan höjdes med en procent per balansdagen skulle den positiva effekten uppgå till 110 TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belasta resultatet med 250 TSEK på årsbasis.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullgöra ett ekonomiskt åtagande gentemot Novestra. Omfattningen av denna risk är framförallt hänförlig till placeringar av överlikviditet i obligationer och fonder samt lån till portföljbolag. Kreditrisken hänförlig till placering av överlikviditeten bedöms som mycket låg. Kreditrisken hänförlig till lån till portföljbolag är betydligt högre, men sker i mindre omfattning och mot säkerheter som Novestra bedömer som fullgoda. Kreditrisken bedöms totalt sett som låg.

Den totala kreditexponeringen fördelar sig enligt följande:

Kreditexponering	Belopp, TSEK
Aktieindexobligation	25 480
Fondandelar	9 389
Medel inestående på bankkonton	11 009
Övriga fordringar	3 374
Lån till portföljbolag	1 793
Total kreditexponering	51 045

Novestra bedömer inte att det finns några väsentliga koncentrationer av kreditrisk.

3. Förvaltningsverksamheten

Resultatet från förvaltningsverksamheten delas upp i "Resultat från aktier och andelar" samt "Nedskrivningar". Resultatet från aktier och andelar avser realiserade vinster och förluster vid avyttring av värdepapper samt emottagna utdelningar. Nedskrivningar avser ej realiserade värdejusteringar av värdepapper, se not 4 respektive not 5.

	2003 01 01 - 2003 12 31 (12 månader)	2001 07 01 - 2002 12 31 (18 månader)
4. Resultat från aktier och andelar		
Portföljbolag:		
34 Networks AB	-	-1
B2 Bredband AB	4 846	-
B2 Partners, L.L.C.	216	-
Blokks AB	-	-5 000
Comintell Holding AB	-	-14 301
Dallas sthlm DDG AB	-	-2 009
Evestra Venture Management AB	-	-3 831
IBS AB	84	-
Iquity Systems, Inc.	-	-12 255
Klick Data AB	-	-1 160
Modul 1 Data AB	677	-
Multilet Communications AB	-	-15 804
PowerINIT AB	-	-1
Powernet AB	-	-22
Skandia Mäklarna Holding AB	-	2 650
Target Investment AB	-	-3 750
	5 823	-55 484
Utdelningar:		
Boxman Ltd	217	-
Continuum Group Ltd	1 017	-
Qbranch AB	1 500	1 625
	2 734	1 625
Likviditetsförvaltning:		
Nektar	1 615	-
Räntebärande fonder	-	106
Tanglin	601	-
Zenit	2 473	-
Övrigt	68	-2 239
	4 757	-2 133
Resultat från aktier och andelar	13 314	-55 992

	2003 01 01	2001 07 01
	- 2003 12 31	- 2002 12 31
5. Nedskrivningar	(12 månader)	(18 månader)
34 Networks AB	-	-9 499
B2 Bredband AB	-	-54 132
Continuum Group Ltd	9 000	-51 459
Dallas sthlm DDG AB	-	-212
DCM, Digital Communication Media AB	5 000	-10 000
Evestra Venture Management AB	-	-1 500
Iquity Systems, Inc.	-	-16 817
Jupiter Media Matrix, Inc.	-	-228
Netsurvey Bolinder AB	-10 000	-
Strax Holdings, Inc.	11 870	-11 870
Nedskrivningar	15 870	-155 717

	2003 01 01	2001 07 01
	- 2003 12 31	- 2002 12 31
6. Intäkter från övrig verksamhet	(12 månader)	(18 månader)
Arvoden	3 018	-
Totala intäkter från övrig verksamhet	3 018	-

Arvoden avser ersättningar för rådgivnings- och konsultuppdrag i samband med nyinvesteringar och i befintliga portföljbolag.

	2003 01 01	2001 07 01
	- 2003 12 31	- 2002 12 31
7. Anställda och personalkostnader	(12 månader)	(18 månader)

Medelantalet anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda under året uppgick till fem (sex), varav tre (tre) män.

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

Styrelsen och övriga ledande befattningshavare bestod, i likhet med föregående år, av män.

Löner och andra ersättningar:

Styrelse, VD och vVD	2 277	6 294
Övriga anställda	2 250	3 572
Totala löner och andra ersättningar	4 527	9 866

Sociala kostnader:

Styrelse, VD och vVD	916	1 984
(varav pensionskostnader)	(177)	(607)
Övriga anställda	933	1 547
(varav pensionskostnader)	(237)	(439)
Totala sociala kostnader	1 849	3 531
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	6 376	13 397

Samtliga löner och andra ersättningar avser personal i Sverige.

Information enligt NBK:s rekommendation om förmåner till högsta ledningen

Under räkenskapsåret har styrelsearvode utgått med totalt 250 (-) i enlighet med beslut på ordinarie bolagsstämma år 2003. Styrelsearvodet har delats i lika delar mellan styrelsens ledamöter, d v s 50 till var och en av styrelsens ledamöter. Styrelsens ordförande, Theodor Dalenson, har erhållit ersättning för konsultuppdrag, utbetalt som lön, under perioden september t o m december 2003. Konsultuppdraget har omfattat utvärdering och uppföljning av Novestras investeringar i noterade bolag. Ersättningen för konsultuppdraget har utgått med totalt 460, motsvarande en ersättning om 115 per månad. Från och med januari 2004 är Theodor Dalenson anställd i Novestra med en fast månadslön uppgående till 115 per månad. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 6 månader.

Specifikation av ersättning och övriga förmåner till styrelseledamöter:

Styrelseledamot	Arvode	Funktion
Theodor Dalenson	510	Arbetande styrelseordförande
Lön	(460)	
Styrelsearvode	(50)	
Colin Kingsnorth	50	Ledamot
Anders Lönnqvist	50	Ledamot
W. Thorpe McKenzie	50	Ledamot
Bertil Villard	50	Ledamot
Totalt	710	

Lön och övriga förmåner till verkställande direktören

Lön och övriga förmåner till verkställande direktören, Peter Ekelund, uppgick till totalt 1 567 (3 374), varav 1 192 utgjorde fast lön och 375 utgjorde bonus. Kostnader avseende pensioner uppgick därutöver till totalt 177 (345). Nämda bonus för räkenskapsåret 2003 har beslutats av styrelsen. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 12 månader och innehåller ingen bestämmelse avseende sänkt pensionsålder.

Berednings- och beslutsformer

Samtliga ersättningsfrågor rörande högsta ledningens lön och övriga eventuella förmåner behandlas av styrelsen. Detsamma gäller eventuella ersättningar avseende konsultarvoden till styrelseledamöter. Beslut om eventuell rörlig resultatbaserad ersättning till ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2004 och framåt hänskjuts till bolagsstämman. Ingen ersättningskommitté har tillsatts.

Principer för ersättningar till högsta ledningen och andra ledande befattningshavare

Högsta ledningen har fast ersättning för utfört arbete. Beslut om rörlig resultatbaserad ersättning till högsta ledningen för räkenskapsåret 2004 och framåt hänskjuts till bolagsstämman. Styrelsens förslag avseende rörlig resultatbaserad ersättning till bolagets verkställande direktör och arbetande styrelseordförande, som skall behandlas på ordinarie bolagsstämma den 6 maj 2004, framgår av förvaltningsberättelsen. Bolaget har inte definierat annat än högsta ledningen. Således saknas kategorin andra ledande befattningshavare.

Incitamentsprogram

Bolaget har inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram eller några utestående optioner.

Pensioner

Pension utgår enligt ITP-planen för samtliga anställda.

Avgångsvederlag

Det finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

	2003 01 01	2001 07 01
	- 2003 12 31	- 2002 12 31
	(12 månader)	(18 månader)
8. Ersättning till revisorer		
Revision, KPMG Bohlins AB	313	458
Övrigt arvode, KPMG Bohlins AB	421	637
Totala ersättningar till revisorer	734	1 095

Av ersättningen till revisorer under räkenskapsåret 2003 har 421 redovisats direkt mot eget kapital, då kostnaderna var hänförliga till granskning av prospekt i samband med den nyemission som genomfördes hösten 2003.

	2003 01 01	2001 07 01
	- 2003 12 31	- 2002 12 31
	(12 månader)	(18 månader)
9. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		
Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	268	690
Totala avskrivningar	268	690

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

	2003 01 01	2001 07 01
	- 2003 12 31	- 2002 12 31
	(12 månader)	(18 månader)
10. Leasingavgifter avseende operationell leasing		
Tillgångar som innehas via operationell leasing	-	-
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter	650	3 654
Avtalade framtida leasingavgifter:		
År 1	660	660
År 2	660	660
År 3	-	660
År 4	-	-
År 5	-	-
Totala avtalade framtida leasingavgifter	1 320	1 980

Samtliga leasingavgifter avser hyror för förhyrda kontorslokaler.

	2003 01 01	2001 07 01
	- 2003 12 31	- 2002 12 31
	(12 månader)	(18 månader)
11. Resultat från andelar i koncernföretag		
Resultat vid avyttring av aktier i koncernföretag	50	-
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-	-6 400
Totalt resultat från andelar i koncernföretag	50	-6 400

	2003 01 01 - 2003 12 31 (12 månader)	2001 07 01 - 2002 12 31 (18 månader)
12. Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter		
Ränteintäkter och liknande resultatposter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	322	-
Övriga ränteintäkter	648	3 991
Totalt	970	3 991

Räntekostnader och liknande resultatposter:

Valutakursdifferenser	-419	-
Övriga räntekostnader	-391	-
Totalt	-810	-

	2003 01 01 - 2003 12 31 (12 månader)	2001 07 01 - 2002 12 31 (18 månader)
13. Bokslutsdispositioner		
Återförda avskrivningar utöver plan	-	167
Totalt	-	167

	2003 01 01 - 2003 12 31 (12 månader)	2001 07 01 - 2002 12 31 (18 månader)
14. Skatt		

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

Skatteeffekter:

Redovisat resultat före skatt	20 136	-242 146
Skatt enligt gällande skattesats (28%)	-5 638	67 800
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	7 020	-62 844
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-105	-157
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-1 277	-4 799
Årets redovisade skattekostnad	-	-
Skattemässiga underskott vid årets ingång	58 413	41 272
Årets förändring av skattemässiga underskott	4 559	17 141
Skattemässiga underskott vid årets utgång	62 972	58 413

15. Segmentsrapportering

Utveckling per affärsområde 1/1 – 31/12 2003

	Onoterade innehav	Noterade innehav	Gemensamt och övrig verksamhet	Totalt
Intäkter från aktier och andelar				
Realisationsresultat	5 062	761	4 757	10 580
Utdelningar	2 734	-	-	2 734
Nedskrivningar	15 870	-	-	15 870
Intäkter från övrig verksamhet				
Ärvoden	-	-	3 018	3 018
Bruttoresultat	23 666	761	7 775	32 202

Administrationskostnader				
Personalkostnader	-1 042	-455	-5 105	-6 602
Avskrivningar	-	-	-268	-268
Övriga kostnader	-	-	-5 406	-5 406
	-1 042	-455	-10 779	-12 276
Rörelseresultat	22 624	306	-3 004	19 926
Finansnetto	-	-	210	210
Årets resultat	22 624	306	-2 794	20 136

Personalkostnaderna har fördelats enligt följande princip: personalkostnader för VD, Peter Ekelund, som ansvarar för de onoterade innehaven, har fördelats med 50% mellan onoterade innehav och gemensamt; personalkostnader för Theodor Dalenson, som ansvarar för noterade innehav, har fördelats med 75% på noterade innehav och 25% på gemensamt. Fördelningen baseras på nedlagd tid.

Ingen segmentintern försäljning har förekommit.

Redovisade värden per affärsområde 31/12 2003

	Onoterade innehav	Noterade innehav	Gemensamt och övrig verksamhet	Totalt
Tillgångar				
Andelar i intresseföretag	112 552	-	-	112 552
Aktier och andelar	75 584	80 020	-	155 604
Övriga anläggningstillgångar	-	-	630	630
Summa anläggningstillgångar	188 136	80 020	630	268 786
Kortfristiga placeringar	-	-	35 000	35 000
Övriga omsättningstillgångar	-	-	8 793	8 793
Kassa och bank	-	-	11 009	11 009
Summa tillgångar	188 136	80 020	55 432	323 588
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	-	-	-	292 525
Skulder				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	25 035	25 035
Övriga kortfristiga skulder	-	-	6 028	6 028
Summa eget kapital och skulder	-	-	31 063	323 588
Investeringar:				
Materiella anläggningstillgångar	-	-	457	457
Finansiella anläggningstillgångar	22 065	82 194	11 173	115 432
Summa investeringar	22 065	82 194	11 630	115 889

Utveckling per affärsområde 1/7 2001 – 31/12 2002

Under verksamhetsåret 2001/2002 fanns endast affärsområdet onoterade innehav och med anledning därav utgör jämförelsesiffrorna avseende föregående år i balans- och resultaträkningarna samt kassaflödesanalysen information avseende segmentsredovisning för 2001/2002.

16. Inventarier	2003 12 31	2002 12 31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	1 212	1 527
Avyttringar och utrangeringar	-200	-434
Anskaffningar	457	119
Vid årets utgång	1 469	1 212
Akkumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-731	-432
Avyttringar och utrangeringar	160	345
Avskrivningar	-268	-644
Vid årets utgång	-839	-731
Redovisat värde vid årets utgång	630	481
17. Andelar i koncernföretag	2003 12 31	2002 12 31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	28 010	21 610
Avyttringar	-28 010	-
Investeringar	-	6 400
Vid årets utgång	-	28 010
Akkumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-27 800	-21 400
Avyttringar	27 800	-
Nedskrivningar	-	-6 400
Vid årets utgång	-	-27 800
Redovisat värde vid årets utgång	-	210
18. Andelar i intresseföretag	2003 12 31	2002 12 31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	86 181	77 567
Investeringar	-	36 098
Avyttringar	-	-55 690
Omklassificeringar	45 870	28 206
Vid årets utgång	132 051	86 181
Akkumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-9 499	-12 675
Ingående nedskrivningar av avyttrade bolag	-	12 675
Nedskrivningar	-10 000	-9 499
Vid årets utgång	-19 499	-9 499
Redovisat värde vid årets utgång	112 552	76 682

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag per den 31 december 2003:

Namn	Org. nr.	Säte	Eget kapital (100%)	Årets resultat	Ägarandel ⁽¹⁾	Redovisat värde
34 Networks AB	556599-1188	Stockholm	-	-	22,8%	-
MyPublisher, Inc.	n/a	N.Y., USA	9 190	-6 065	28,6%	45 870
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	3 332	-325	45,3%	12 838
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	36 840	9 769	25,0%	53 844
Totalt						112 552

⁽¹⁾ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag per den 31 december 2002:

Namn	Org. nr.	Säte	Eget kapital (100%)	Årets resultat	Ägarandel ⁽¹⁾	Redovisat värde
34 Networks AB	556599-1188	Stockholm	-	-	22,8%	-
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	2 962	-3 769	45,3%	22 838
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	34 272	9 111	25,0%	53 844
Totalt						76 682

19. Aktier och andelar	2003 12 31	2002 12 31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	363 574	383 910
Investeringar	115 433	106 218
Avyttringar	-138 287	-98 348
Omklassificeringar ⁽¹⁾	-80 870	-28 206
Vid årets utgång	259 850	363 574
Akkumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-235 369	-132 257
Avyttringar	105 253	41 606
Nedskrivningar	25 870	-144 718
Vid årets utgång	-104 246	-235 369
Redovisat värde vid årets utgång	155 604	128 205

⁽¹⁾ 45 870 är omklassificerat till andelar i intresseföretag och 35 000 är omklassificerat till kortfristiga placeringar.

Specifikation av innehav av aktier och andelar:

Namn	Ägarandel ⁽¹⁾ , %		Redovisat värde	
	2003 12 31	2003 12 31	2003 12 31	2002 12 31
Onoterade innehav				
Continuum Group Ltd ⁽²⁾	12,3	8 062 500	35 184	21 483
Dallas sthlm DDG AB	7,0	112 904	426	426
DCM, Digital Communication Media AB	5,6	320 800	8 506	3 506
Explorica, Inc. ⁽³⁾	13,5	4 333 333	12 556	12 556
MyPublisher, Inc. ⁽⁴⁾	-	-	-	37 183
Strax Holdings, Inc. ⁽⁴⁾	19,3	1 347 673	18 743	3 041
Övrigt	n/a	n/a	169	10
			75 584	78 205

Namn	Ägarandel ⁽¹⁾ , %		Redovisat värde	
	2003 12 31	2003 12 31	2003 12 31	2002 12 31
Noterade innehav				
IBS AB (publ)	1,6	1 274 000	13 135	-
inWarehouse AB (publ)	12,7	8 622 422	7 770	-
JC AB (publ)	6,7	623 805	18 960	-
Lagercrantz Group AB (publ)	1,2	345 000	8 148	-
Modul 1 Data AB (publ)	7,5	6 058 050	7 239	-
Pergo AB (publ)	2,2	1 194 700	16 870	-
Övrigt	n/a	n/a	7 898	-
			80 020	-
Totalt			155 604	78 205

⁽¹⁾ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

⁽²⁾ Novestra har ett återstående investeringsåtagande om totalt 1,9 MUSD. Efter diskussioner med styrelsen i Continuum samt övriga huvudägare i Continuum gör Novestras styrelse bedömningen att Continuum ej avser att påkalla betalning av resterande investeringsåtagande.

⁽³⁾ Novestra innehar teckningsoptioner som berättigar till teckning av 1 083 333 aktier i Explorica med lösenpris 0,50 USD. Novestra innehar även teckningsoptioner som berättigar till teckning av 444 330 aktier med lösenpris 0,20 USD. Båda optionsprogrammen har en löptid till och med den 14 december 2005. Om endast Novestra utnyttjar teckningsoptionerna kan Novestras ägarandel öka till 17,5 procent. Om samtliga 7 383 183 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,9 procent.

⁽⁴⁾ MyPublisher är omklassificerat till intresseföretag, se not 18.

Marknadsvärdet på de noterade innehaven uppgick den 31 december 2003 till 91 301 (-).

20. Kortfristiga placeringar	Redovisat värde	Marknadsvärde
Investeringar i fonder		
Ram One	5 000	4 563
Zenit	5 000	4 826
	10 000	9 389
Övrigt		
Aktieindexobligation	25 000	25 480
Totalt	35 000	34 869

Föregående år fanns det inga innehav av kortfristiga placeringar.

21. Eget kapital

Eget kapital är uppdelat på bundet eget kapital och fritt eget kapital. Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning till aktieägarna.

Bundet eget kapital

Novestras bundna egna kapital utgörs av aktiekapital och överkursfond. Överkursfonden har uppkommit genom att Novestra emitterat aktier till överkurs, d v s för aktierna har erlagts ett belopp som överstiger aktiernas nominella belopp. Det belopp som erhålles i en nyemission och som överstiger det nominella beloppet förs till överkursfond. Mot överkursfonden redovisas även kostnader i samband med nyemission, vilket medför att överkursfonden minskas av sådana kostnader. Överkursfonden får användas för att täcka en uppkommen förlust, efter beslut av bolagsstämma.

Fritt eget kapital

Novestras fria egna kapital utgörs av årets nettoresultat och sedan tidigare år balanserade vinstmedel, minskat med en eventuell reservfondsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning har lämnats. Alla intäkter och kostnader som redovisas under en period inkluderas i nettoresultatet, såvida inte någon rekommendation från Redovisningsrådet kräver eller tillåter att de redovisas direkt mot eget kapital. Intäkter och kostnader som redovisas direkt mot eget kapital ökar respektive minskar det fria egna kapitalet. Det fria egna kapitalet som redovisas vid varje års utgång är tillgängligt för vinstutdelning till aktieägarna.

Utdelning

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

Antal emitterade aktier:

Antal aktier	Nominellt belopp	Antal röster
31 187 973	1 krona	31 187 973

Novestra har endast ett aktieslag och samtliga aktier är fullt betalda.

Specifikation av årets förändring:

Antal utestående aktier vid årets ingång	23 390 980
Nyemission	7 796 993
Antal aktier vid årets utgång	31 187 973

22. Skulder till kreditinstitut	2003 12 31	2002 12 31
Upptagna lån	25 035	-
Totalt	25 035	-

Skulden förfaller till betalning i sin helhet den 8 oktober 2004, vilket sammanfaller med att den aktieindexobligation om nominellt 25 000 som redovisas som kortfristig placering löper ut.

23. Ställda säkerheter	2003 12 31	2002 12 31
Ställda säkerheter	1 16 552	-
Utnyttjade säkerheter	-25 035	-
Överhypotek	91 517	-

Säkerheten avser generell pantförskrivning av värdepappersdepå. I januari 2004 har ytterligare krediter om 40 000 beviljats.

24. Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter räkenskapsårets utgång har Novestra avyttrat innehavet i Modul 1, vilket resulterade i en positiv resultateffekt om 3,0 MSEK.

Vidare har Novestra investerat 2,1 MSEK i en indirekt investering i Canal Plus Television AB samt investerat 14,6 MSEK i Millicom International Cellular S.A.

Årsredovisningen är föremål för fastställelse på ordinarie bolagsstämma den 6 maj 2004.

Stockholm den 30 mars 2004

Theodor Dalenson
Ordförande

Colin Kingsnorth

Anders Lönnqvist

W. Thorpe McKenzie

Bertil Villard

Peter Ekelund
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 30 mars 2004

Stefan Holmström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Novestra

Org. nr. 556539-7709

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Novestra för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen 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 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. 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 ersättningskyldig 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 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 30 mars 2004

Stefan Holmström
Auktoriserad revisor

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 utspädning

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

Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

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

Antal aktier vid periodens utgång

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

Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning

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

Genomsnittligt antal aktier under perioden

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

Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning

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

Genomsnittligt årlig försäljningstillväxt

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

Med "Novestra" eller "bolaget" avses i denna årsredovisning AB Novestra.

Övriga definitioner: 34 Networks AB ("34 Networks"), B2 Bredband AB ("B2 Bredband"), Bibit Global Payment Services B.V. – tidigare Bibit Billing Services B.V. – ("Bibit"), Blokks AB ("Blokks"), Comintell Holding AB ("Comintell"), Continuum Group Ltd ("Continuum"), Dallas sthlm DDG AB ("Dallas"), DCM, Digital Communications Media AB ("DCM"), E*TRADE Group, Inc. ("E*TRADE"), Evestra Venture Management AB ("Evestra"), Explorica, Inc. ("Explorica"), IBS AB (publ) ("IBS"), inWarehouse AB (publ) ("inWarehouse"), Iquity Systems, Inc. ("Iquity Systems"), JC AB (publ) ("JC"), Jupiter Media Matrix, Inc. ("Jupiter Media Matrix"), Klick Data AB ("Klick Data"), Lagercrantz Group AB (publ) ("Lagercrantz"), Modul 1 Data AB (publ) ("Modul 1"), Multilet Communications AB ("Multilet"), MyPublisher, Inc. – tidigare Recollections Keepsake Holdings, Inc. – ("MyPublisher"), Netsurvey Bolinder AB ("Netsurvey"), Pergo AB (publ) ("Pergo"), PowerINIT AB ("PowerINIT"), Powernet AB ("Powernet"), Qbranch AB ("Qbranch"), Skandia Mäklarna Holding AB ("Skandia Mäklarna"), Speedera Networks, Inc. ("Speedera"), Strax Holdings, Inc. ("Strax") och Target Investment AB ("Target").

Aktieägarinformation

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 6 maj 2004 kl 17.00 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 måndagen den 26 april 2004

dels anmäla sig till bolaget senast torsdagen den 29 april 2004 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.

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 måndagen den 26 april 2004. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

Utdelning

Styrelsen föreslår att någon utdelning för verksamhetsåret 2003 inte lämnas.

Informationstillfällen 2004

17 februari 2004

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2003

April

Årsredovisning för 2003

6 maj 2004

Ordinarie bolagsstämma

6 maj 2004

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2004

7 maj 2004

Kommuniké från bolagsstämma

24 augusti 2004

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2004

22 oktober 2004

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2004

Övrigt

Denna årsredovisning har distribuerats till samtliga hos VPC enligt ovan registrerade aktieägare.

Den ekonomiska informationen återges på svenska och engelska på Novestras hemsida www.novestra.com. Beställningar kan göras hos:

AB Novestra

Norrlandsgatan 16, 111 43 Stockholm
Tel: 08-545 017 50, Fax: 08-545 017 60
E-mail: info@novestra.com

Adresser

AB Novestra

Norrlandsgatan 16,
111 43 Stockholm
Sverige
Org.nr.: 556539-7709

Tel: 08-545 017 50
Fax: 08-545 017 60
E-mail: info@novestra.com
Web: www.novestra.com

PORTFÖLJBOLAG

DCM, Digital Communication

Media AB

Haukdalsgatan 2-8
Box 8, 164 93 Kista
Sverige
Org.nr.: 556559-0451
Tel: 08-477 20 00
Fax: 08-477 20 20
E-mail: info@dcm.se
Web: www.dcm.se

inWarehouse AB (publ)

Midskogsgränd 1-3
Box 27115
102 52 Stockholm
Sverige
Org.nr.: 556486-3131
Tel: 08-664 46 00
Fax: 08-664 46 27
Web: www.inwarehouse.se

Modul 1 Data AB (publ)

Dalvägen 8
169 56 Solna
Sverige
Org.nr.: 556419-0006
Tel: 08-568 410 00
Fax: 08-568 412 00
E-mail: info@modul1.se
Web: www.modul1.se

Explorica, Inc.

145 Tremont Street, 6th Floor
Boston, MA 02111
U S A
Tel: +1 888 310 7120
Fax: +1 888 310 7088
E-mail: info@explorica.com
Web: www.explorica.com

JC Aktiebolag (publ)

Mölnlycke Företagspark
Konstruktionsvägen 14
435 85 Mölnlycke
Sverige
Org.nr.: 556468-8991
Tel: 031-334 50 00
Fax: 031-334 52 90
E-mail: info@jc.se
Web: www.jc.se

MyPublisher, Inc.

400 Columbus Avenue
Valhalla, NY 10595
U S A
Tel: +1 914 773 4312
Fax: +1 914 773 4305
Web: www.mypublisher.com

IBS AB (publ)

Hemvärnsgatan 8
Box 1350
171 26 Solna
Sverige
Org.nr.: 556198-7289
Tel: 08-627 23 00
Fax: 08-28 85 58
E-mail: info@ibs.net
Web: www.ibs.net

Lagercrantz Group AB (publ)

Box 3508
103 69 Stockholm
Sverige
Org.nr.: 556282-4556
Tel: 08-700 66 70
Fax: 08-28 18 05
E-mail: info@lagercrantz.com
Web: www.lagercrantz.com

Netsurvey Bolinder AB

Alströmergatan 20A
112 47 Stockholm
Sverige
Org.nr.: 556392-3332
Tel: 08-692 91 70
Fax: 08-692 91 85
E-mail: info@netsurvey.se
Web: www.netsurvey.se

Pergo AB (publ)

Box 1010
231 25 Trelleborg
Sverige
Org.nr: 556563-2600
Tel: 0410-36 3100
Fax: 0410-155 60
Web: www.pergo.com

Qbranch AB

Primusgatan 18
112 62 Stockholm
Sverige
Org.nr.: 556470-3980
Tel: 08-672 50 00
Fax: 08-13 70 70
E-mail: info@qbranch.se
Web: 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
E-mail: info@strax.com
Web: www.strax.com

Continuum Group Ltd

7 Cavendish Square
London W1G 0PE
Storbritannien
Tel: +44 (0) 207 612 9555
Fax: +44 (0) 207 612 9595

B2 Bredband AB

Årstaängsvägen 21 B
Box 47645
117 94 Stockholm
Sverige
Org.nr.: 556557-5825
Tel: 08-506 983 00
Fax: 08-549 046 08
E-mail: info@bredband.com
Web: www.bredband.com

Speedera Networks, Inc.

4800 Great America Parkway
Santa Clara, CA 95054
U S A
Tel: +1 408 970-1500
Fax: +1 408 855 9543
E-mail: info@speedera.com
Web: www.speedera.com

**Bibit Global Payment
Services B.V.**

Regulierening 10
P.O. Box 70
3981 LB Bunnik
Nederländerna
Tel: +31 (0)30 65 95 100
Fax: +31 (0)30 65 64 464
E-mail: info@bibit.com
Web: www.bibit.com

