

Innehållsförteckning

Sid 5	Detta är Novestra
Sid 6	Året i korthet
Sid 8	Ordförande har ordet
Sid 10	VD har ordet
Sid 12	Aktien
Sid 16	Femårsöversikt
Sid 18	Framtidsutsikter
Sid 19	Bakgrund och historik
Sid 20	Styrelse
Sid 22	Ledande befattningshavare och anställda
Sid 24	Novestras innehav
Sid 36	Förvaltningsberättelse
Sid 41	Finansiella rapporter
Sid 47	Noter
Sid 66	Revisionsberättelse
Sid 67	Definitioner
Sid 68	Aktieägarinformation
Sid 69	Adresser

Detta är Novestra

Novestra är ett oberoende investmentbolag, som investerar i 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.

Bakgrund

Novestra har historiskt sett investerat i tidiga faser i onoterade företag. På senare tid har Novestra börjat investera i noterade små till medelstora företag främst i Norden.

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

Novestras vision är att optimera avkastningen på investeringarna genom att agera som aktiv investerare och delta i affärsutvecklingsprocessen i varje enskilt bolag. Genom att begränsa antalet investeringar skall Novestra kunna vara en aktiv investerare utan en stor organisation.

Mål

Novestra har som målsättning att optimera aktieägarnas långsiktiga avkastning genom att fokusera på möjligheter i små till medelstora företag samt undvika det risktagande, som ett alltför snävt fokus medför. Avkastningen skall komma aktieägarna tillgodo både genom värdeutveckling av Novestra-aktien och genom utdelning till bolagets aktieägare vid tidpunkten då bolaget börjar avyttra innehav och realisera värden. Genom att Novestra innehar investmentbolagsstatus kan bolaget genom sin skatteeffektiva struktur erbjuda större investerare en exponering gentemot investeringsmöjligheter i små till medelstora företag, som de annars inte skulle ha möjlighet att investera i.

Året i korthet

**Nettoresultat
för räkenskaps-
året 2004
uppgick till
45,7 MSEK
(20,1)**

**Eget kapital
per den 31
december 2004
uppgick till
420,0 MSEK
(292,5)**

**Likvida medel, inklusive
kortfristiga placeringar,
uppgick till
88,3 MSEK (46,0)**

**Investeringar
i noterade bolag
ökade väsentligt
med mycket
god avkastning
som resultat**

**Nyemission
tillförde bolaget
81,7 MSEK för
nya investeringar i främst
noterade bolag**

**Utdelning
om 1,00 krona
per aktie
föreslås**

Utvecklingen i de onoterade portföljbolagen har under året varit fortsatt positiv och omsättningen har i genomsnitt ökat med 38 procent jämfört med föregående år. Samtliga direkt och indirekt ägda onoterade portföljbolag, med undantag av Strax, uppvisade resultatförbättringar jämfört med föregående år. Vid utgången av 2004 uppvisade samtliga onoterade portföljbolag positiva kassaflöden. Novestra har under året gjort **tilläggsinvesteringar**, bl a i form av expensionskapital i Strax om 6,8 MSEK i samband med en omstrukturering av bolagets krediter. Därutöver investerade Novestra under året, indirekt genom C More Group AB, 2,1 MSEK i C More Entertainment AB (tidigare Canal Plus Television AB). Vidare gjordes investeringar om 5,0 MSEK i Bytek Systems AB med närstående bolag (inklusive FLEXbridge Technologies, LLC, USA).

Under året uppgick intäkterna avseende **utdelningar** från Continuum Group Ltd till 39,0 MSEK. Utdelningarna härrör sig bland annat från Continuums försäljning av hela sitt innehav i B2 Bredband AB.

Under året utökades **investeringar i noterade portföljbolag** väsentligt, främst i nordiska bolag. Dessa investeringar har utvecklats mycket väl och för helåret 2004 uppgick avkastningen från den noterade portföljen till 26,6 procent beräknat på genomsnittligt investerat kapital. Sedan starten under fjärde kvartalet 2003 med den nya investeringsstrategin att även ha en exponering mot den noterade aktiemarknaden uppgick avkastningen från den noterade portföljen vid årsskiftet 2004/2005 till 40,0 procent beräknat på genomsnittligt investerat kapital. Vid utgången av 2004 uppgick Novestras realiserade resultat

i den noterade portföljen till 14,7 MSEK (11,3). Novestra har under året gjort **ny- och tilläggsinvesteringar** i bl a Aldata Solution Oy, FlyMe Europe AB, IBS AB, Karo Bio AB, Lagercrantz Group AB, Millicom International Cellular S.A., Pergo AB och Wilh. Sonesson AB.

Vid Novestras ordinarie bolagsstämma den 6 maj 2004 fattades beslut om att godkänna föreslaget **bonusprogram** för verkställande direktören, Peter Ekelund, och arbetande styrelseordföranden, Theodor Dalenson.

Beslut om **mindre ändringar av bolagsordningen** fattades också.

I syfte att kunna tillvarata ett antal attraktiva investeringsmöjligheter beslöt Novestras styrelse i maj 2004 att kalla till en extra bolagsstämma för att besluta om en föreslagen riktad nyemission. Extra bolagsstämma hölls den 18 juni 2004 och stämman beslöt att genomföra **en riktad nyemission** av 6 000 000 aktier, vilket efter emissionskostnader tillförde bolaget totalt 81 705 912 kronor. Efter nyemissionen uppgår Novestras aktiekapital till 37 187 973 kronor fördelat på lika många aktier.

Styrelsen och verkställande direktören har beslutat att föreslå bolagsstämman en ordinarie **utdelning** om 1,00 krona per aktie för verksamhetsåret 2004. Totalt innebär detta en utdelning om 37 187 973 kronor. För verksamhetsåret 2003 lämnades ingen utdelning. Förslaget överstiger tidigare kommunicerad utdelningspolicy med anledning av bolagets föreslagna strategi att under den närmaste treårsperioden avyttra de onoterade innehaven och dela ut intäkterna från dessa till aktieägarna.

Ordförande har ordet

Novestra är inne på sitt femte år som noterat bolag. Dessa år har präglats av både motgångar och framgångar för såväl Novestras ledning som bolagets aktieägare. För ett bolag såsom Novestra, som arbetat med bland det svåraste man kan arbeta med som investerare, nämligen riskkapital i ordets rätta bemärkelse, är det naturligt att bolaget genomgått en sådan berg-och-dal bana.

Vi fokuserade initialt på investeringar i nystartade eller unga bolag, som vi bedömde hade stora tillväxtpotentialer, men som samtidigt också medförde en rad utmaningar i form av behov av kapital, ledningskompetens och fungerande struktur. Ofta har det också handlat om att lansera nya, obeprövade produkter och tjänster, som i många fall har behövts omarbetas och anpassas för att överhuvudtaget fungera på marknaden.

Att bedriva en sådan investeringsverksamhet kräver långsiktighet och det har inte varit lätt under de senaste åren att agera långsiktigt och samtidigt vara ett noterat bolag. Marknaden tappade efter år 2000 intresset för risk och tillväxt. Nystartade bolag, som inte omedelbart redovisade vinster, behandlades styvmoderligt av marknaden och media, som inte hade tålamod att vänta på att dessa företag utvecklades. Ett exempel är Bredbandsbolaget, som vi var med att grunda och som under 2001 och 2002 dömdes ut av marknaden och media. Vi kan konstatera, att de investerare i Bredbandsbolaget, som hade kapital och uthållighet idag är ägare till en av Nordens största bredbandsoperatörer.

Behovet av långsiktighet i en riskkapitalverksamhet gör, att det kan hämma och påverka verksamheten negativt om bolaget samtidigt är noterat. Vi på Novestra har försökt att hantera detta efter bästa förmåga, men det har många gånger varit oerhört krävande att hantera de olika utmaningarna i portföljbolagen i kombination med att hantera den kommunikation kring verksamheten, som en notering kräver. Tyvärr har kraven på tillräckligt noterade bolag ökat

Såväl



”Vi bör kunna leverera kontinuerligt förbättrade resultat under de närmaste åren”

dramatiskt under senare år och risken finns att ledningarna i mindre bolag till slut lägger ned mer tid på administration än på att driva verksamheten framåt.

I Novestra har vi gjort bedömningen, att vi har för begränsade resurser för att kunna klara av en ny omgång investeringar i bolag, som befinner sig i tidiga faser samtidigt som vi hanterar olika frågeställningar och utvärderar exitmöjligheter i den befintliga riskkapitalportföljen. Det är bland annat mot bakgrund av detta, som Novestras styrelse kommer att föreslå ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005, att Novestra närm till utgången av 2007 avyttrar en stor del av innehaven i den onoterade portföljen och skiftar ut intäkterna från dessa avyttringar till bolagets aktieägare. Efter utskiftningarna under den närmaste treårsperioden skall huvudsakligen i Novestra bestå av två eller tre konsoliderade bolag.

Samtidigt föreslås, att Novestras investeringar i noterade bolag framöver sker via en ny fond med en större kapitalbas, där deltagandet sker

tillsammans med andra investerare i syfte att möjliggöra större investeringar och därmed få ett utökat inflytande i de bolag man investerat i. Styrelsens förslag innebär att de cirka 200 MSEK, som Novestra för närvarande har investerade i noterade innehav, investeras i fonden. Även Novestras andelar i den nya fonden, eller kontanter till motsvarande andelsvärde, avses inom några år att utskiftas till bolagets aktieägare. Novestra föreslås även ha ett administrationsavtal med fonden, som skulle innebära att betydande intäkter genereras under treårsperioden.

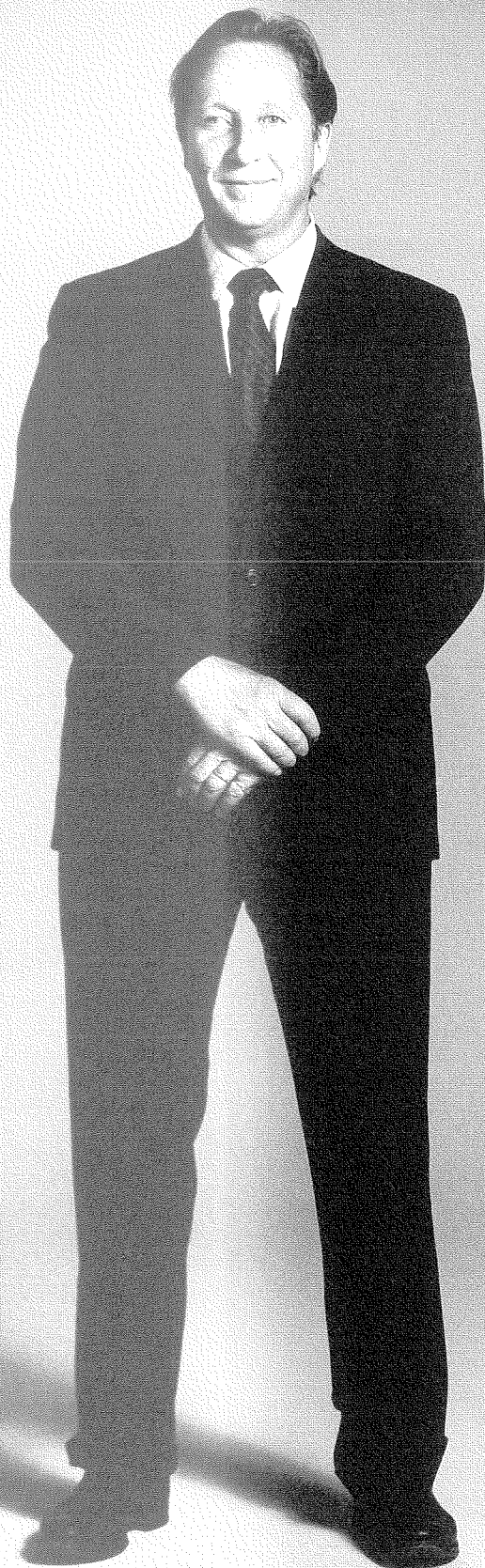
Vi är nöjda med det resultat vi lyckats leverera operativt, inte minst med tanke på att vi endast är sex anställda i Novestra. Vi har haft en positiv utveckling under 2003 och 2004, men inom ledningen tror vi, att Novestra resultatmässigt har de bästa åren framför sig. Om aktiemarknaden förblir stabil med fortsatt aktivitet vad gäller strukturaffärer bör vi kunna leverera kontinuerligt förbättrade resultat under de närmaste åren.

Stockholm i mars 2005

Theodor Dalenson
Ordförande

AS NOVESTRA

VD har ordet



“Novestra har idag
en portfölj med
större potential
än risk”

Novestra har haft som målsättning att skapa en hållig och kontinuerlig avkastning på sitt kapital genom ett aktivt och målinriktat förändringsarbete i portföljbolagen. Om vi blickar tillbaka på de senaste åren, kan vi konstatera att de bolag som klarade av att fokusera på att utveckla sina verksamheter utan att dra på sig stora kostnader, har lyckats utomordentligt väl. Dessa bolag har skapat verksamheter med god tillväxt, även under perioden mellan 2001 och 2003, då deras respektive verksamhetsområden hade en svag utveckling. Nu har bolagen kommit in i en ny fas, där tillväxten kan kombineras med stora resultatlyft och Novestra, som aktieägare i dessa bolag, kan nu börja tjäna med en god avkastning på sina investeringar.

Somhelst som bolagen i vår onoterade portfölj utvecklats allt bättre har marknadens värderingar av mindre tillväxtbolag förbättrats. Allt fler investerare har börjat inse, att det är tillväxt, som är värdet till hög avkastning. Stora företag inom många industriella sektorer lutar nu efter tillväxtbolagen och tillväxtbolag och vi tror, att denna utveckling kommer att förstärkas under 2005.

Som en del av vårt förhållningssätt har vi genomfört ett samråd med en riktad nyemission i juni 2004 vilken gavs Novestra netto 81,7 miljoner kronor. Dessa medel har i huvudsak investerats i en portfölj bestående av nordiska små och medelstora noterade bolag. Våra större noterade innehav vid utgången av 2004 består av IBS, InWarehouse, Lagercrantz, Millicom, Pergo och Wilh. Sonesson. Vår noterade portfölj har genererat en avkastning på 27 procent under 2004 och vi räknar med att kunna redovisa fortsatt god avkastning och en vidareutveckling av vår noterade portföljen under innevarande år.

Av våra svenska onoterade portföljbolag har både Naturvay och Gibranch haft en mycket god utveckling med en stark tillväxt, tillfredsstillande marginaler och förbättrade brörförhållanden. För våra onoterade portföljbolag upp-

visat en tillväxt på i genomsnitt 58 procent. Potentialen för de USA-baserade portföljbolagen med sin stora hemmamarknad är naturligtvis mycket stor; detta gäller inte minst MyPublisher, som endast bedöms befinna sig i början av en mycket spännande tillväxtfas. Samtliga våra onoterade portföljbolag hade vid utgången av 2004 positiva kassaflöden. Vi avser att under de närmaste tre åren sikta på att avyttra flertalet av våra onoterade innehav och kommer därefter att dela ut vinsterna.

Samtidigt som vi kan se allt större möjligheter till exits och värdeökningar i den onoterade portföljen har vår noterade portfölj möjligheter till ett fortsatt starkt värdebyggande. Det är en strategi, som ger oss riskspridning samtidigt som vi är övertygade om att den kommer att ge våra aktieägare hög avkastning.

Vår positiva utveckling har även reflekterats i Novestra-aktiens kursutveckling, som under året ökat med 127 procent. Dessutom ökade den genomsnittliga omsättningen i Novestra-aktien från 40 768 aktier per handelsdag under 2003 till 81 063 aktier per handelsdag under 2004. För första gången kan vi föreslå en utdelning till våra aktieägare, nämligen en krona per aktie.

Novestra har visat, att det går att lyckas med en enveten, fokuserad och aktiv investeringsstrategi även för ett mindre bolag med begränsade kapitaltillgångar. Det återstår fortfarande mycket arbete med att optimera värdena inför de utförsäljningar, som kommer att ske under den närmaste treårsperioden. Vi ser på de närmaste åren med stor tillförsikt och tror att vår onoterade portfölj idag inrymmer bolag med större potential än risk, något som vi hoppas skall komma våra aktieägare tillgodo.

Stockholm i mars 2005

Peter Ekelund
Verkställande direktör

Aktien

Novestra-aktien har sedan den 21 juni 2000 varit noterad på Stockholmsbörsens O-lista. En börspost uppgår till 1 000 aktier. Novestras börsvärde uppgick vid årets utgång till 667 MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetsförhöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB utsetts till likviditetsgarant i Novestra-aktien. Effekten av användandet av en likviditetsgarant har varit fortsatt positiv och har medfört att likviditeten i aktien även under 2004 varit god och bidragit till att omsättningen ökat med cirka 98 procent. Aktien omsattes 98 procent av alla handelsdagar och den genomsnittliga omsättningen var 81 063 aktier per handelsdag.

Novestras aktie hade en mycket positiv utveckling under 2004. Under året ökade kursen med 127 procent, vilket är 110 procent bättre än OMX-index. Vid årets ingång handlades aktien till 7,90 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 17,90 kronor. Genomsnittskursen aktien handlats till under året uppgick till 14,43 kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 1 107 036 kronor.

Aktiekapitalstruktur

Vid extra bolagsstämma i AB Novestra i juni 2004 fattades beslut om att godkänna styrelsens beslut om att öka bolagets aktiekapital med 6 000 000 kronor genom en riktad nyemission av högst 6 000 000 aktier, vilket efter emissionskostnader tillförde bolaget 81 705 912 kronor. Rätten att teckna aktier tillkom endast ett begränsat antal investerare. Avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt skedde i syfte att omgående kunna tillvarata ett antal attraktiva investeringsmöjligheter.

Efter nyemissionen uppgår aktiekapitalet i Novestra till 37 187 973 kronor fördelat på 37 187 973 aktier om vardera nominellt 1 krona. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman 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 2004 till 3 595 (3 691). Det utländska ägandet uppgick till 68,0 (61,4) procent av det totala antalet utestående aktier.

Vinst per aktie

Vinst per aktie uppgick till 1,3 (0,8) kronor per aktie.

Utdelningspolicy och utdelning

Styrelsen och verkställande direktören har beslutat att föreslå ordinarie bolagsstämman en ordinarie utdelning om 1,00 krona per aktie för verksamhetsåret 2004. Förslaget överstiger tidigare kommunicerad utdelningspolicy med anledning av bolagets föreslagna strategi att under den närmaste treårsperioden avyttra de onoterade innehaven och dela ut intäkterna från dessa avyttringar till aktieägarna i form av såväl engångs- som årliga utdelningar. Den nya strategin är föremål för godkännande av ordinarie bolagsstämman. Totalt innebär detta en utdelning om 37 187 973 kronor. För verksamhetsåret 2003 lämnades ingen utdelning.

Optionsprogram

Per den 31 december 2004 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

Övrig aktieinformation

Eget kapital per aktie vid årets utgång uppgick till 11,3 (9,4) kronor per aktie.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 6 maj 2004 bemyndigades styrelsen 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 fram till dags dato inte utnyttjats. Dock beslöt en extra bolagsstämma i juni 2004 om en riktad nyemission av totalt 6 000 000 aktier.

Aktiekapitalets utveckling (TSEK)

Datum	Transaktion	Nominellt belopp (SEK)	Förändring av aktie- kapital	Totalt aktie- kapital	Totalt antal aktier (st)	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
juni 2004	Nyemission	1,00	6 000	37 188	37 187 973	75 706	660 912

Största aktieägare och ägarstruktur per den 31 december 2004

Aktieägare	Antal aktier ⁽¹⁾	Andel av röster och kapital, %
Laxey Partners Ltd	6 655 000	17,9
Deutsche Bank A.G.	6 430 241	17,3
W. Thorpe McKenzie	4 163 801	11,2
Theodor Dalenson	2 315 000	6,2
SEB Private Bank	1 373 066	3,7
Deutsche Bank, London Branch	1 297 392	3,5
Lindborg AB	969 000	2,6
Globinvest, Inc.	766 666	2,1
TSWII, L.P.	684 000	1,8
SIS Segaintersettle A.G.	592 882	1,6
Övriga	11 940 925	32,1
Totalt	37 187 973	100,0
varav		
Utländskt ägande	25 291 989	68,0

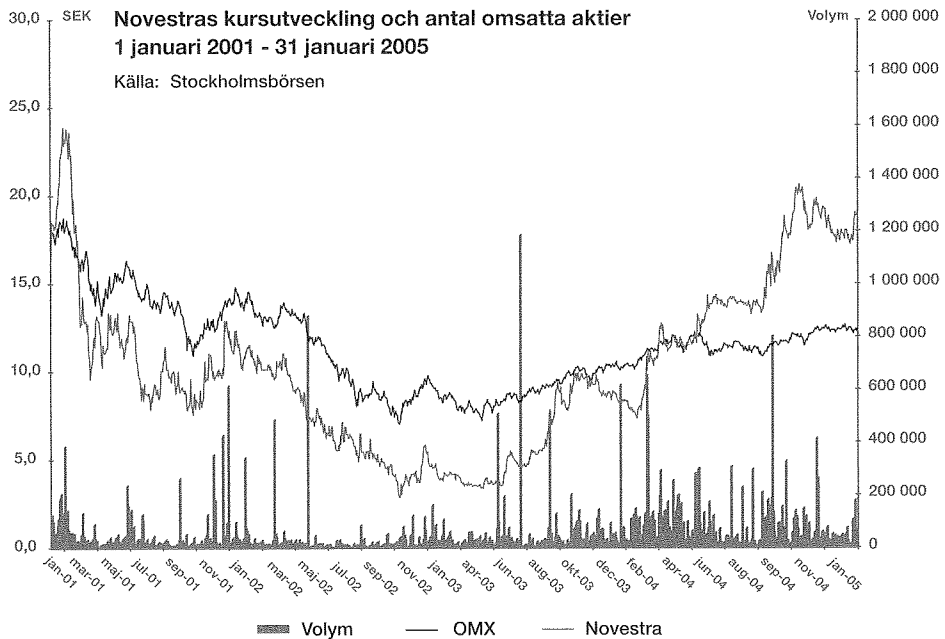
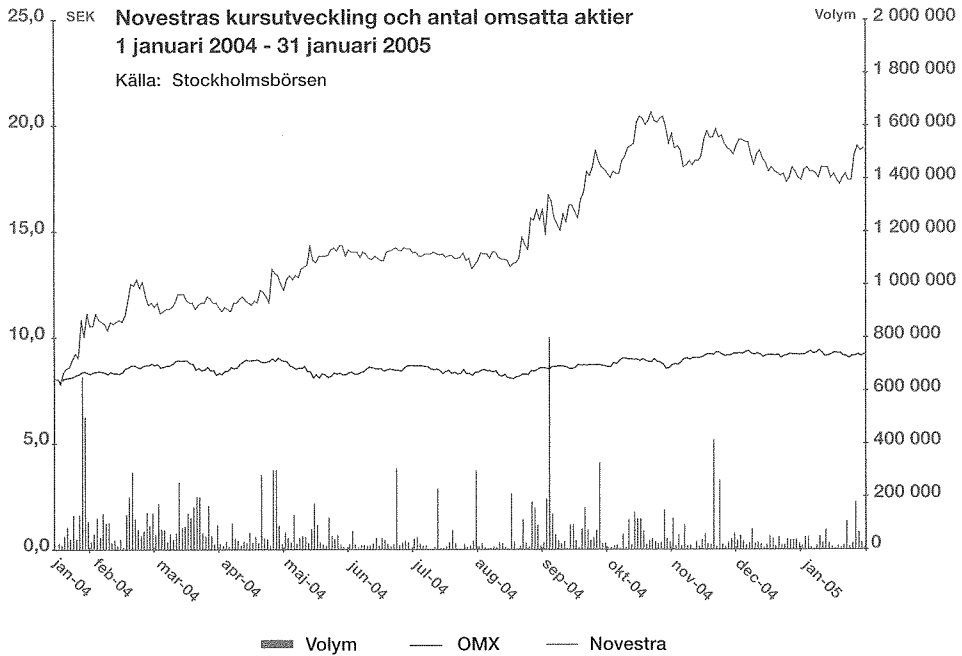
⁽¹⁾ I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag.

Källa: VPC AB

Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2004

Innehavsintervaller	Antal aktier	%	Antal ägare	%
1- 500	417 600	1,1	1 607	44,7
501- 1 000	643 265	1,7	785	21,8
1 001- 10 000	3 235 418	8,7	1 024	28,5
10 001- 50 000	2 689 736	7,3	125	3,5
50 001- 100 000	1 797 826	4,8	26	0,7
100 001-	28 404 128	76,4	28	0,8
Totalt	37 187 973	100,0	3 595	100,0

Källa: VPC AB



Femårsöversikt

Resultaträkningar (MSEK)	2004 (12 månader)	2003 (12 månader)	2001/2002 (18 månader)	2000/2001 (12 månader)	1999/2000 (12 månader)
Förvaltningsverksamheten					
Resultat från aktier och andelar	67,1	13,3	-56,0	-9,8	110,5
Nedskrivningar	-0,5	15,9	-155,7	-146,3	-6,8
Bruttoresultat förvaltningsverksamheten	66,6	29,2	-211,7	-156,1	103,7
Övrig verksamhet					
Intäkter från övrig verksamhet	-	3,0	-	1,2	1,8
Bruttoresultat övrig verksamhet	-	3,0	-	1,2	1,8
Bruttoresultat	66,6	32,2	-211,7	154,9	105,5
Administrationskostnader	-20,3	-12,3	-28,2	-21,9	-20,3
Rörelseresultat	46,4	19,9	-239,9	-176,8	85,2
Finansnetto	-0,6	0,2	-2,4	-18,4	1,6
Resultat efter finansiella poster	45,7	20,1	-242,3	-195,2	86,8
Bokslutsdispositioner	-	-	0,2	0	-0,1
Skatt	-	-	-	1,4	-
Årets resultat	45,7	20,1	-242,1	-193,8	86,7

Balansräkningar (MSEK)	2004 31 december	2003 31 december	2002 31 december	2001 30 juni	2000 30 juni
Materiella anläggningstillgångar	1,1	0,6	0,5	1,1	0,6
Finansiella anläggningstillgångar	334,1	268,2	205,1	319,3	545,5
Omsättningstillgångar	39,5	43,7	4,6	15,2	56,4
Kassa och bank	78,6	11,0	18,1	140,2	134,4
Summa tillgångar	453,3	323,5	228,3	475,8	736,9
Eget kapital:					
Bundet eget kapital	354,1	272,4	466,0	570,9	569,4
Fritt eget kapital	65,9	20,1	-242,1	-104,9	88,9
Summa eget kapital	420,0	292,5	223,9	466,0	658,3
Avsättningar m m	-	-	-	0,2	1,6
Räntebärande skulder	24,8	25,0	-	-	-
Icke räntebärande skulder	8,5	6,0	4,4	9,6	77,0
Summa eget kapital och skulder	453,3	323,5	228,3	475,8	736,9

Nyckeltal	2004 (12 månader)	2003 (12 månader)	2001/2002 (18 månader)	2000/2001 (12 månader)	1999/2000 (12 månader)
-----------	----------------------	----------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------

FINANSIELLA NYCKELTAL

Eget kapital, MSEK	420,0	292,5	223,9	466,0	658,3
Soliditet, %	92,6	90,4	98,1	97,9	89,4
Avkastning på eget kapital, %	12,8	7,8	neg	neg	24,5
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-14,1	-55,6	-122,1	4,3	-382,8

DATA PER AKTIE

Eget kapital per aktie, SEK	11,3	9,4	9,6	19,9	28,3
Eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	11,3	9,4	9,6	19,9	34,2
Resultat per aktie, SEK	1,3	0,8	-10,4	-8,3	4,8
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	1,3	0,8	-10,4	-8,3	4,2

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

vid periodens utgång	37 187 973	31 187 973	23 390 980	23 390 980	23 240 980
vid periodens utgång efter full utspädning	37 187 973	31 187 973	23 390 980	23 390 980	25 890 980

Genomsnittligt antal aktier:

under perioden	34 245 507	24 925 618	23 390 980	23 363 857	17 997 535
under perioden efter full utspädning	34 245 507	24 925 618	23 390 980	23 363 857	20 647 535



Framtidsutsikter

Utvecklingen i den onoterade portföljen har varit mycket positiv de senaste två åren och den starka tillväxten förväntas fortsätta under 2005. De första indikationerna under 2005 visar på fortsatt stark tillväxt och i några fall accelererande jämfört med de föregående två åren. Novestra ser större potential än risk i den onoterade portföljen och det finns goda förutsättningar för betydande värdeutveckling framgent.

I och med styrelsens beslut att föreslå den ordinarie bolagsstämman en successiv utförsäljning av flertalet av bolagen i den onoterade portföljen kommer, om stämman så beslutar, Novestras verksamhet att i viss utsträckning ändra karaktär under de närmaste tre åren. Framöver kommer bolaget i huvudsak att arbeta med att stötta de nuvarande onoterade portföljbolagen och att se till att maximera värde och därmed avkastning i samband med framtida försäljningar.

Dessutom föreslår styrelsen den ordinarie bolagsstämman att Novestras investeringar i noterade bolag skall ske via en fond med större kapitalbas, där deltagandet sker tillsammans

med externa investerare. Styrelsens förslag innebär att de cirka 200 MSEK, som Novestra för närvarande har investerade i noterade innehav, investeras i fonden. Syftet är att möjliggöra större investeringar och därmed få ett utökat inflytande i de bolag fonden investerat i. Även Novestras andelar i den nya fonden eller kontanter till motsvarande andelsvärde avses inom tre år att utskiftas till bolagets aktieägare. Novestra föreslås även ha ett administrationsavtal med fonden, som skulle innebära att betydande intäkter genereras under treårsperioden.

Dessa förändringar medför, att Novestra den närmaste tiden kommer att arbeta mer intensivt med att delta i strategiska diskussioner i de bolag, som ingår i den noterade aktieportföljen. Detta kommer att, i den utsträckning det är möjligt, ske via styrelsrepresentation och med stöd av resurser från Novestras nätverk. Den ökade riskspridningen, som investeringarna i noterade aktier medfört, har lett till att totalrisken i Novestra-aktien har reducerats jämfört med tidigare år. Samtidigt bedöms möjligheterna till en positiv värdeutveckling såväl i den onoterade som i den noterade portföljen vara goda.

Bakgrund och historik

1997

- Novestra etablerades med begränsade kapitalresurser.

1997/98

- Novestra byggde upp en mindre portfölj av totalt ett tiotal onoterade 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 tidiga investeringar möjliggjorde för Novestra att göra ytterligare investeringar de kommande två åren utan ytterligare extern finansiering.

1999

- En omvärdering av små onoterade bolag inleddes och 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 erhöll Novestra investmentbolagsstatus.
- 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 inställdes.

2001

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

2002

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

2003

- Utvecklingen i de onoterade portföljbolagen var mycket positiv under året och efter tidigare tre års betydande nedskrivningar beslöts om reversering av en del av dessa.
- Under hösten genomförde Novestra en nyemission som tillförde bolaget 48,5 MSEK, varefter en ny investeringsstrategi att även ha en exponering gentemot den noterade aktiemarknaden inleddes. Vidare sänktes bolagets administrationskostnader avsevärt. Dessutom skedde en omstrukturering och förenkling av bolagsstrukturen genom avyttring av samtliga dotterbolag.

Styrelse

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. Sedan 1983 har 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 bl a: ASF, Inc. och Bytek Systems AB.

Aktieinnehav i Novestra

2 315 000 ⁽¹⁾

COLIN KINGSNORTH (Född 1963)

Styrelseledamot sedan 2003. Colin Kingsnorth är partner och ordförande i Laxey Partners 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: 6 655 000

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

154 663 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2004.

W. THORPE MCKENZIE (Född 1947)

Styrelseledamot sedan 1999. W. Thorpe McKenzie är verkställande direktör för hedgeinvesteringsfonden Pointer, L.P, USA, som han var med att grunda 1990. Mellan 1982 och 1990 var han privatinvestorare i New York City och styrelseledamot i ett antal noterade och onoterade bolag. Mellan 1980 och 1982 var han grundare och partner i TIGER, en global hedgefond. Mellan 1971 och 1980 var han Vice President i Kidder, Peabody & Co., Inc. i New York.

Övriga styrelseuppdrag (förutom välgörenhetsinstitutioner):
Covista Communications, Inc. och MyPublisher.

Aktieinnehav i Novestra4 163 801 ⁽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 chef för Corporate Finance-avdelningen på ABN Amro Alfred Berg Fondkommission.

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

Aktieinnehav i Novestra456 670 ⁽¹⁾**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 bl a: IC Control AB och Mercator International Group AB.

Aktieinnehav i Novestra29 999 ⁽¹⁾

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

⁽¹⁾ I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2004.

Ledande befattningshavare och anställda

Novestra har under hela verksamhetsåret 2004 haft sex anställda i bolaget, inklusive arbetande styrelseordföranden, Theodor Dalenson (för ytterligare information om styrelseordföranden hänvisas till sid. 20).

Ledande befattningshavare



Peter Ekelund

Verkställande direktör

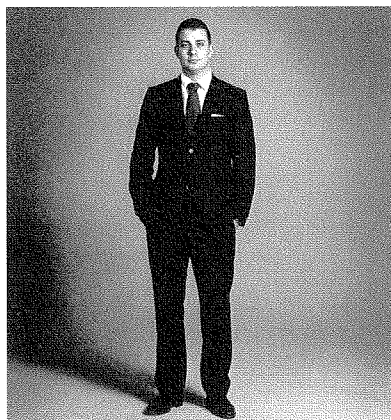
PETER EKELUND (Född 1954)

Verkställande direktör. Peter Ekelund utsågs till VD 2002. Han var tidigare verksam som projektledare för utvecklingen och lanseringen av Absolut Vodka i USA under åren 1977–1982. Därefter var han VD för ett företag i Storbritannien inom TetraPak-gruppen mellan åren 1983 och 1988. Från 1989 var Peter Ekelund VD för Filmnet Benelux och därefter Group Director för Strategy and Business Development i Filmnets moderbolag Nethold B.V. (sedermera Canal Plus). Mellan åren 1997 och 1999 verkade Peter Ekelund som Executive Director på Media Partners International i Milano. Mellan 1999 till 2002 var han Executive Director och styrelseledamot i Novestra och var med att grunda B2 Bredband AB.

Peter Ekelund är styrelseledamot i Bytek Systems (ordförande), C More Entertainment AB, Explorica, inWarehouse, MyPublisher, Netsurvey, Qbranch och Strax.

Aktieinnehav i Novestra: 264 553⁽¹⁾

Övriga anställda



JOHAN HEIJBEL (Född 1975)

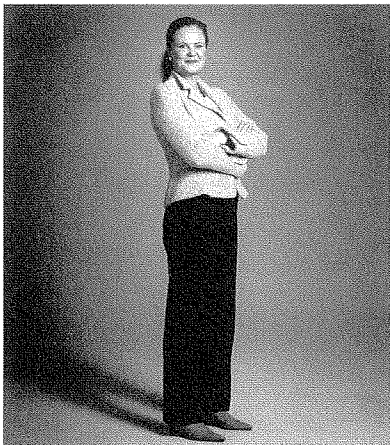
Finansdirektör. Johan Heijbel utsågs till Finansdirektör 2002. Han var tidigare sedan 2001 Novestras Controller och Investment Manager. Dessförinnan var han verksam i Ekonomikonsult Islinge KB och var fram till sin fasta anställning i Novestra ekonomi- och redovisningsansvarig i Novestra på konsultbasis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

Aktieinnehav i Novestra: 51 333⁽¹⁾

Johan Heijbel

Finansdirektör

⁽¹⁾ I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2004.

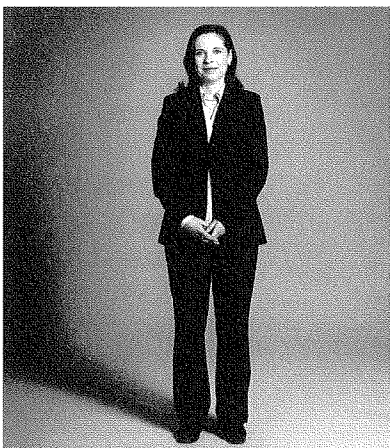
**CECILIA JANSON (Född 1958)**

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 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⁾

Cecilia Janson

Investor Relations Manager

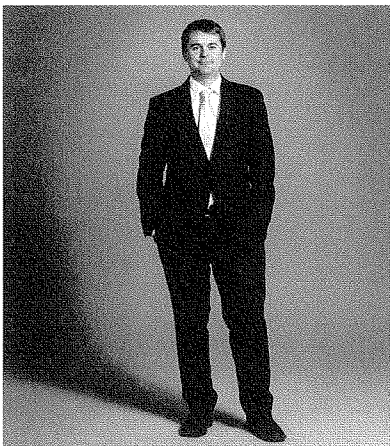
**RUTH LIDIN (Född 1968)**

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

Aktieinnehav i Novestra: 0⁽¹⁾

Ruth Lidin

Ekonomi och administration

**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⁾

Marcus Söderblom

Investment Manager

⁽¹⁾ I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2004.

Novestras innehav

Novestras portföljbolag och övriga investeringar

Novestras portföljbolag består av små till medelstora onoterade såväl som noterade företag med varierande verksamheter och geografisk spridning. Novestra kan därmed erbjuda investerare en god diversifiering i portföljen.

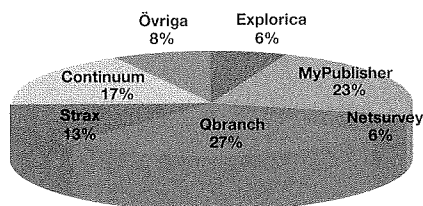
Per den 31 december 2004 uppgick värdet på Novestras innehav samt ett antal övriga investeringar till totalt 343,9 miljoner kronor (303,2).

Den onoterade portföljen utgjorde 59 procent av de totala investeringarna, varav 59 procent av den onoterade portföljen utgjordes av utländska bolag, som samtliga är verksamma i USA. Marknadsvärdet på den noterade portföljen uppgick per den 31 december 2004 till 147 miljoner kronor och utgjorde 38 procent av de totala investeringarna. Övervärdet i den noterade portföljen uppgick per den 31 december 2004 till 14,7 miljoner kronor (11,4).

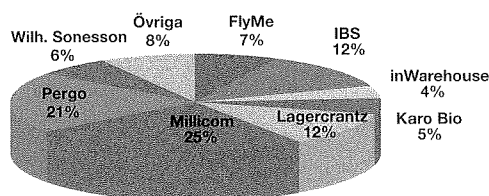
Nedan och på efterföljande sidor finns en sammanställning och beskrivning av Novestras portföljbolag.

Värden per den 31 december 2004

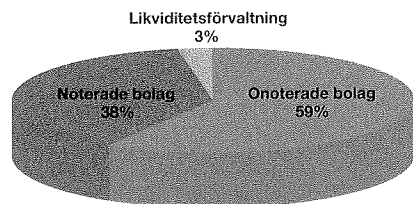
Fördelning av bokförda värden onoterade innehav



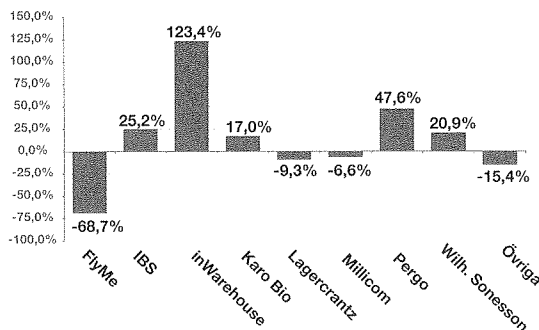
Fördelning av bokförda värden noterade innehav



Fördelning av bokförda värden



Övervärden noterade företag, %



Novestras innehav per den 31 december 2004, MSEK

Portföljbolag	Redovisat värde, IB	Investerat	Avyttrat	Ned-skrivning	Redovisat värde, UB	Ägarandel, % ⁽¹⁾
Onoterade bolag						
C More Group AB (Canal Plus) ⁽²⁾	-	2,1	-	-	2,1	0,3
Continuum Group Ltd	35,2	-	-	-	35,2	12,3
Dallas sthlm DDG AB	0,4	-	-	-	0,4	7,0
DCM AB	8,5	-	-	-	8,5	5,6
Explorica, Inc.	12,6	-	-	-	12,6	13,6
FLEXbridge Technologies, LLC	-	5,0	-	-	5,0	-
MyPublisher, Inc.	45,9	-	-	-	45,9	28,0
Netsurvey Bolinder AB	12,8	-	-	-	12,8	45,3
Qbranch AB	53,8	-	-	-	53,8	25,0
Strax Holdings, Inc.	18,7	6,8	-	-	25,5	19,1
Övrigt	0,3	-	-	-	0,3	n/a
Summa onoterade bolag	188,2	13,9	-	-	202,1	
Noterade bolag						
Aldata Solution Oy ⁽²⁾	-	7,3	-	-	7,3	0,9
FlyMe Europe AB (publ)	-	12,7	-3,0	-	9,7	1,7
IBS AB (publ) ⁽²⁾	13,1	8,3	-5,0	-	16,4	2,0
InWarehouse AB (publ)	7,8	0,0	-2,5	-	5,3	8,2
JC AB (publ)	19,0	5,9	-24,9	-	-	-
Karo Bio AB (publ)	-	9,2	-2,1	-	7,1	2,1
Lagercrantz Group AB (publ) ⁽²⁾	8,1	7,1	-	-	15,2	2,3
Millicom International Cellular S.A.	-	47,6	-15,8	-	31,8	0,3
Modul 1 Data AB (publ)	7,2	-	-7,2	-	-	-
Pergo AB (publ)	16,9	25,4	-15,3	-	27,0	3,2
Wilh. Sonesson AB (publ)	-	9,3	-0,9	-	8,4	1,1
Övrigt	7,9	7,1	-11,1	-	3,9	n/a
Summa noterade bolag	80,0	139,9	-87,8	-	132,1	
Likviditetsförvaltning	35,0	0,2	-25,0	-0,5	9,7	
Summa investeringar	303,2	154,0	-112,8	-0,5	343,9	

⁽¹⁾ Andel av kapital före utspädning och utnyttjande av optioner etc.⁽²⁾ Efter periodens utgång har innehavet i sin helhet avyttrats.

Större onoterade innehav

Explorica, USA

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

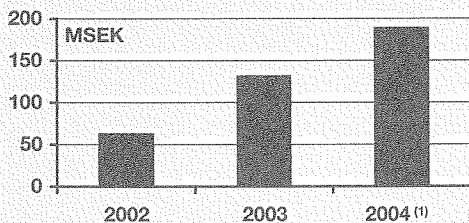
Explorica har specialiserat sig på att arrangera utbildningsresor för studenter i samarbete med lärare och skolor. Både försäljning och administration hanteras genom ett egenutvecklat online-system, som på ett innovativt sätt utnyttjar senaste tillgängliga teknologi för att rationalisera arbetsprocesser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

Reseprogrammen säljs till största delen åtta till tolv 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. Under 2004 har bolaget etablerat sig som en av de ledande aktörerna på den nordamerikanska studentresemarknaden.

Exploricas främsta konkurrenter är EF, ACIS, NETC och CHA.

Exploricas största aktieägare, förutom Novestra, är Tremont Investments Ltd och Exploricas ledning.

Försäljningsutveckling, 2002-2004



www.explorica.com

Investeringsinformation	2004 ⁽¹⁾	2003	2002
Försäljning, MSEK ⁽²⁾	189,9	132,9	64,1
Tillväxt i försäljning	43%	107%	49%
EBITDA, MSEK ⁽²⁾	-10,7	-17,2	-22,9
Nettoresultat, MSEK ⁽²⁾	-13,0	-18,0	-42,0
Antal anställda vid periodens utgång	73		
Kassaflöde	Negativt ⁽³⁾		
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Peter Nilsson		

Novestra ⁽⁴⁾	
Redovisat värde, MSEK	12,6
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	13,6%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ USD/SEK = 6,61 ⁽³⁾ Positivt kassaflöde vid årets utgång ⁽⁴⁾ Per 2004-12-31

MyPublisher, USA

MyPublisher grundades 2001 och är beläget i Westchester, New York. Bolaget 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, linnebundna fotoböcker och presentationer såväl som fotoböcker i pocketboksformat.

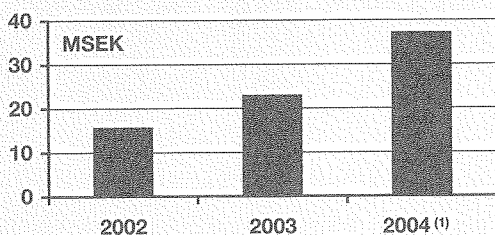
För detta ändamål har MyPublisher utvecklat ett eget produktionssystem, egen mjukvara *BookMaker™*, och byggt upp en egen produktionsanläggning, som kan leverera digitala tryckprodukter till både konsumenter och industriella kunder.

MyPublisher har under de senaste åren haft en mycket hög tillväxt. Tidigare var det framför allt Appledatoranvändare, som kunde beställa produkterna, men i början av 2003 inkluderade Adobe Systems MyPublishers tjänster och produkter i sin mjukvara *Adobe® Photoshop® Album*. Under 2004 tecknade MyPublisher ett avtal, som innebär att bolagets tjänster finns i PC-datorer levererade av Dell genom mjukvaran *Jasc*. Uppskattningsvis innebär detta att bolagets tjänster kommer att kunna nå ytterligare 10 000 000 PC-användare per år.

Under 2004 introducerade bolaget också framgångsrikt ett antal nya produkter, mer än fördubblade sin produktionskapacitet och intensifierade sin marknadsföring.

Förutom Novestra är MyPublishers grundare, Carl Navarre Jr, bolagets största aktieägare.

Försäljningsutveckling, 2002-2004



www.mypublisher.com

Investeringsinformation	2004 ⁽¹⁾	2003	2002
Försäljning, MSEK ⁽²⁾	37,3	23,1	15,8
Tillväxt i försäljning	61%	46%	158%
EBITDA, MSEK ⁽²⁾	-2,9	-2,4	-11,9
Nettoresultat, MSEK ⁽²⁾	-8,8	-5,6	-17,4
Antal anställda vid periodens utgång	53		
Kassaflöde	Negativt ⁽³⁾		
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Carl Navarre, Jr		

Novestra ⁽⁴⁾	
Redovisat värde, MSEK	45,9
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	28,0%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ USD/SEK = 6,61 ⁽³⁾ Positivt kassaflöde vid årets utgång ⁽⁴⁾ Per 2004-12-31

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 handläggningstiden med upp till 90 procent. Kritiska framgångsfaktorer i Netsurveys utbud är snabbhet, enkelhet, återkoppling och uppföljning.

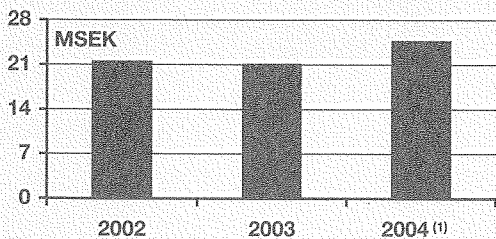
Netsurvey är idag verksam i Sverige och genom sina kunder i ett 40-tal länder runt om i världen. Bolaget har utvecklat en egen teknologiplattform, som, enligt egen bedömning, kan erbjuda marknadens snabbaste och mest kostnadseffektiva informationsinsamling samtidigt som plattformen utgör ett detaljorienterat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

Under 2004 uppnådde Netsurvey, efter flera år av låg tillväxt, återigen en tillfredställande tillväxttakt. Vidare utökade bolaget under året sin kundbas och sitt tjänsteutbud samt inledde en förvävsstrategi för att höja sin tillväxt och stärka sin marknadsposition.

Netsurveys konkurrenter utgörs av både managementkonsultföretag och undersökningsföretag. Netsurvey har framför allt en bred kompetens vad gäller interna företagsundersökningar och har utfört uppdrag för bl a Ericsson, IKEA, TeliaSonera, Tetra Pak, TietoEnator, Volvo och Volvo Car.

Förutom Novestra är Netsurveys största aktieägare Servisen Private Equity Fund Ltd och grundaren Peter Bolinder.

Försäljningsutveckling, 2002-2004



Investeringsinformation	2004 ⁽¹⁾	2003	2002
Försäljning, MSEK	24,8	21,2	21,6
Tillväxt i försäljning	17%	-2%	2%
EBITDA, MSEK	3,9	2,5	-2,0
Nettoresultat, MSEK	1,6	0,3	-3,8
Antal anställda vid periodens utgång	22		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande	Johan H. Larson		
Verkställande direktör och grundare	Peter Bolinder		

Novestra ⁽²⁾	
Redovisat värde, MSEK	12,8
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	45,3%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ Per 2004-12-31

Qbranch, Sverige

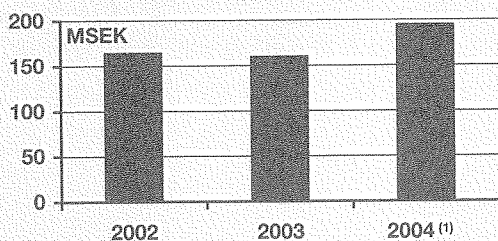
Qbranch grundades 1993 och är ett av Sveriges ledande konsultföretag inom System Management. Bolaget erbjuder ett brett utbud av tjänster såsom konsulttjänster, outsourcing, säkerhets- och systemintegrationslösningar. Qbranch erbjuder sina kunder säker drift, funktionalitet, säkerhet och kunskap om IT-användning,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

Under 2004 placerade sig Qbranch återigen på Svenska Dagbladets/Ahréns lista över Sveriges snabbast växande företag samt tog en position på den europeiska tillväxtlistan *Europe Top 500*, som utser Europas 500 snabbast växande företag. Vidare utvidgade bolaget under året sin verksamhet till att omfatta även Göteborg och Malmö samt säkrade en rad viktiga nya kundkontrakt.

Qbranch konkurrerar med IT-konsultföretag verksamma på den nordiska marknaden. I Qbranches kundstock ingår aftonbladet.se, Alekta, Dagens Nyheter, Emerson, Ericsson, Front Capital Systems, FöreningsSparbanken, Handelsbanken, Posten, Riksbbyggen, SalusAnsvar, Sandvik, SEB, TeliaSonera och Vattenfall.

Qbranches största aktieägare, utöver Novestra, är grundarna, Rune Mossberg och Ulf Engerby, samt IT Investments Holding S.a.r.l.

Försäljningsutveckling, 2002-2004



QBRANCH
SYSTEM MANAGEMENT

www.qbranch.se

Investeringsinformation	2004 ⁽¹⁾	2003	2002
Försäljning, MSEK	195,8	160,9	165,2
Tillväxt i försäljning	22%	-3%	-7%
EBITDA, MSEK	30,7	18,9	17,3
Nettoreultat, MSEK	17,4	9,8	9,1
Antal anställda vid periodens utgång	265		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande	John Wattin		
Verkställande direktör och grundare	Ulf Engerby		

Novestra ⁽²⁾	
Redovisat värde, MSEK	53,8
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	25,0%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ Per 2004-12-31

Strax, USA

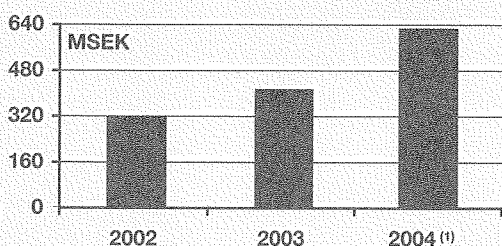
Strax grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Miami, Florida samt regionala verksamheter i London och Hongkong. Strax är ett företag som utvecklar, marknadsför och säljer ett sortiment av innovativa mobiltelefonstillbehör, huvudsakligen till mobila operatörer och distributörer i främst Nord- och Sydamerika. 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 under de senaste åren kontinuerligt uppvisat en mycket hög tillväxt. Under 2004 uppvisade inte minst bolagets nya europeiska verksamhet en stark utveckling.

Strax har ett flertal mindre och medelstora konkurrenter. Bolagets kunder utgörs huvudsakligen av mobiloperatörer, tjänsteföretag, varuhuskedjor och leverantörer såsom AT&T, Andrew, Bellsouth, Cingular, Haier, Kmart, Telemovil El Salvador, TracFone och Verizon.

Strax största aktieägare, utöver Novestra, är en av grundarna, Ingvi Tómasson, och Landsbanki Íslands hf (The National Bank of Iceland).

Försäljningsutveckling, 2002-2004



STRAX

www.strax.com

Investeringsinformation	2004 ⁽¹⁾	2003	2002
Försäljning, MSEK ⁽²⁾	654,9	414,4	320,3
Tillväxt i försäljning	58%	29%	37%
EBITDA, MSEK ⁽²⁾	12,6	10,7	-1,3
Nettoresultat, MSEK ⁽²⁾	3,7	4,6	-4,2
Antal anställda vid periodens utgång	62		
Kassaflöde	Positivt		
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Ingvi Tómasson		

Novestra ⁽³⁾	
Redovisat värde, MSEK	25,5
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	19,1%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ USD/SEK = 6,61 ⁽³⁾ Per 2004-12-31

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.

Continuums huvudsakliga innehav är idag Speedera Networks, Inc. efter flera framgångsrika exits under 2004. Under 2004 uppgick Novestras intäkter avseende utdelningar från Continuum till 39,0 MSEK. Utdelningarna härrör sig bland annat från Continuums försäljning av hela sitt innehav i B2 Bredband AB.

Continuum kommer att avvecklas under det närmaste året, varvid likviderna från bolagets försäljningar av portföljbolag kommer att delas ut till bolagets aktieägare.

Speedera, USA

Speedera ägs av Novestra indirekt genom saminvesteringsbolaget Continuum Group Ltd. Speedera grundades 1999 och har sitt huvudkontor i Santa Clara, Kalifornien. Bolaget 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.

Speederas nätverkslösning har rankats i oberoende tredjepartstester såsom det snabbaste och stabilaste Content Delivery-systemet (CDN) i världen. Speedera rankades dessutom för andra året i rad såsom ett av de snabbast växande onoterade bolagen i Silicon Valley av PricewaterhouseCoopers och blev utnämnd till *Rising Star* på listan *2004 Deloitte Technology Fast 500*, som är en ranking över Nordamerikas snabbast växande företag inom teknologisektorn. Under 2004 expanderade bolaget dessutom till nya marknader, bl a Indien.

Speederas försäljning uppgick under fjärde kvartalet 2004 till cirka 8 miljoner USD, vilket var en ökning jämfört med tredje kvartalet med 20 procent och en ökning med 49 procent jämfört med samma period föregående år. Resultatet ökade under fjärde kvartalet 2004 med 296 procent jämfört med samma period föregående år. Övrig finansiell information offentliggörs ej av Speedera av konkurrensskäl.

Speedera konkurrerar bl a med Akamai Technologies, Inc., som är noterat på Nasdaq i USA. Speederas kunder inkluderar bl a Amazon, Intel, Microsoft och NASA.

Förutom Novestra/Continuum, är andra större ägare bl a grundarna, Trinity Ventures, Deutsche Bank, Hewlett-Packard och Oracle.

Investeringsinformation	2004 ⁽¹⁾
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Ajit Gupta



www.speedera.com

Novestra ⁽²⁾	
Redovisat värde Continuum, MSEK	35,2
Novestras ägarandel i Continuum före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	12,3%
Continuums ägarandel i Speedera före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	20,0%
Novestras indirekta ägarandel i Speedera före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	2,5%

⁽¹⁾ Ej reviderade siffror ⁽²⁾ Per 2004-12-31

Större noterade innehav



www.flyme.se

FlyMe, Sverige

FlyMe är ett lågkostnadsflygbolag med reguljär trafik på den svenska inrikesmarknaden och till och från Helsingfors. FlyMes målsättning är att flyga på de inrikeslinjer som har störst antal passagerare, att ha en bra tidtabell och enkla, ombokningsbara biljetter till lägre pris än huvuddelen av bolagets konkurrenter.

FlyMe-aktien är noterad på Stockholmsbörsens Nya Marknaden. För ytterligare information hänvisas till bolagets hemsida.

Novestra	2004-12-31	2005-02-28
Redovisat värde, MSEK	9,7	14,7
Ägarandel, % ⁽¹⁾	1,7%	4,7%

⁽¹⁾ Andel av kapital före utspädning och utnyttjande av optioner etc.



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 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-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. För ytterligare information hänvisas till bolagets hemsida.

Novestra	2004-12-31	2005-02-28
Redovisat värde, MSEK	16,4	-
Ägarandel, % ⁽¹⁾	2,0%	-

⁽¹⁾ Andel av kapital före utspädning och utnyttjande av optioner etc.


www.inwarehouse.se

inWarehouse, Sverige

inWarehouse är ett av Sveriges ledande distanshandelsföretag, vars affärsidé är att snabbt och effektivt tillgodose företags och privatpersoners behov av IT-relaterade produkter till konkurrenskraftiga priser och med snabb leverans genom rätt inköpskanaler och effektiv logistik. Verksamheten bedrivs inom två områden, *inWarehouse Företag* och *inWarehouse Hemma*.

inWarehouse-aktien är noterad på Stockholmsbörsens Nya Marknaden. För ytterligare information hänvisas till bolagets hemsida.

Novestra	2004-12-31	2005-02-28
Redovisat värde, MSEK	5,3	21,3
Ägarandel, % ⁽¹⁾	8,2%	18,7%

⁽¹⁾ Andel av kapital före utspädning och utnyttjande av optioner etc.


www.karobio.se

Karo Bio, Sverige

Karo Bio är ett innovativt forskningsföretag, som fokuserar på området nukleära receptorer för utveckling av nya läkemedel för bl a diabetes, fetma, åderförkalkning och höga blodfetter.

Karo Bio-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. För ytterligare information hänvisas till bolagets hemsida.

Novestra	2004-12-31	2005-02-28
Redovisat värde, MSEK	7,1	1,8
Ägarandel, % ⁽¹⁾	2,1%	0,5%

⁽¹⁾ Andel av kapital före utspädning och utnyttjande av optioner etc.


www.lagercrantz.com

Lagercrantz Group, 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 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 samt är också etablerad i England, Tyskland, Schweiz och Hongkong.

Lagercrantz-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. För ytterligare information hänvisas till bolagets hemsida.

Novestra	2004-12-31	2005-02-28
Redovisat värde, MSEK	15,2	-
Ägarandel, % ⁽¹⁾	2,3%	-

⁽¹⁾ Andel av kapital före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

MIC

www.millicom.com

Millicom, Luxemburg

Millicom är en ledande internationell mobiltelefonoperatör inriktad på nya marknader i Asien, Latinamerika och Afrika. Den ekonomiska utvecklingen skapar på dessa marknader en efterfrågan på allt bättre kommunikationstjänster. Millicom eftersträvar att tidigt etablera sig på nya marknader genom licensavtal, främst tillsammans med lokala samarbetspartners. Bolagets strategi är att vara den prisledande aktören på alla marknader genom att erbjuda kunderna förbetalda mobiltelefonitjänster till lägsta möjliga pris. Millicom är för närvarande delägare i 16 bolag i 15 länder, som tillsammans omfattar en marknad om cirka 387 miljoner människor.

Millicom-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista och på Nasdaq i USA. För ytterligare information hänvisas till bolagets hemsida.

Novestra	2004-12-31	2005-02-28
Redovisat värde, MSEK	31,8	36,8
Ägarandel, % ⁽¹⁾	0,3%	0,4%

⁽¹⁾ Andel av kapital 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. Pergos affärsidé är att utveckla, tillverka och marknadsföra laminatgolv internationellt och tillfredställa den moderna människans krav på tåliga och funktionella produkter, både för hemmet och i offentlig miljö. Målet är att själv kontrollera hela kedjan från idé, produktutveckling och design till tillverkning och marknadsföring. Pergo säljer också vissa tillbehör såsom lim, installationshjälpmedel och lister anpassade till Pergos produkter.

Pergo-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. För ytterligare information hänvisas till bolagets hemsida.

Novestra	2004-12-31	2005-02-28
Redovisat värde, MSEK	27,0	38,6
Ägarandel, % ⁽¹⁾	3,2%	4,0%

⁽¹⁾ Andel av kapital före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

WILH. SONESSON
— AKTIEBOLAG —

www.wson.se

Wilh. Sonesson, Sverige

Wilh. Sonesson är ett av de ledande egenvårdsföretagen på den nordiska marknaden. Wilh. Sonessons affärsidé är att erbjuda väldokumenterade produkter som förbättrar människors hälsa och välbefinnande. Bolaget agerar på marknaden för egenvård, som omfattar receptfria läkemedel, naturläkemedel, kosttillskott (inklusive vitaminer och mineraler) och övriga egenvårdsprodukter. Koncernen bedriver verksamhet i samtliga nordiska länder.

Wilh. Sonesson-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. För ytterligare information hänvisas till bolagets hemsida.

Novestra	2004-12-31	2005-02-28
Redovisat värde, MSEK	8,4	22,7
Ägarandel, % ⁽¹⁾	1,1%	2,6%

⁽¹⁾ Andel av kapital före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Novestra (publ), org. Nr. 556539-7709, får härmed avge årsredovisning för verksamheten avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2004.

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

Resultatöversikt och finansiell ställning

Nettoresultatet för året uppgick till 45 738 (20 136). I resultatet ingick bruttoresultat från förvaltningsverksamheten med 66 645 (29 184), varav resultat från aktier och andelar uppgick till 67 134 (13 314) och nedskrivningar till -489 (15 870). I nettoresultatet ingår även bruttoresultat från övrig verksamhet med - (3 018) och administrationskostnader med -20 292 (-12 276). Likvida medel uppgick till 78 613 (11 009). Balansomslutningen uppgick till 453 350 (323 588), varav eget kapital utgjorde 419 968 (292 525) motsvarande en soliditet om 92,6 procent (90,4).

I bruttoresultatet från förvaltningsverksamheten ingick realisationsresultat med 25 494 (10 580) och utdelningar med 41 640 (2 734).

Investeringar och avyttringar

Årets investeringar, inklusive ej kassaflödepåverkande investeringar, uppgick till 154 714 (115 889), varav 153 807 (115 432) bestod av investeringar i finansiella anläggningstillgångar. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 724 (457). Av investeringarna i finansiella anläggningstillgångar avsåg 6 783 (22 065) investeringar i befintliga onoterade portföljbolag, 7 079 (-) avsåg investeringar i nya onoterade portföljbolag, 46 786 (-) avsåg investeringar i befintliga noterade portföljbolag, 86 091 (82 194) avsåg investeringar i nya noterade portföljbolag och 7 251 (11 173) var hänförliga till likviditetsförvaltningen. Investeringarna i befintliga onoterade portföljbolag avsåg 6 783 i Strax Holdings, Inc. och investeringarna i nya onoterade portföljbolag avsåg 2 068 i C More Group AB

(Canal+) och 5 011 i FLEXbridge Technologies, Inc. Investeringarna i befintliga noterade portföljbolag avsåg i huvudsak 25 447 i Pergo AB (publ), 8 303 i IBS AB (publ), 7 071 i Lagercrantz Group AB (publ) och 5 921 i JC AB (publ). Investeringarna i nya noterade portföljbolag avsåg i huvudsak 47 610 i Millicom International Cellular S.A., 12 685 i FlyMe Europe AB (publ), 9 313 i Wilh. Sonesson AB (publ), 9 200 i Karo Bio AB (publ) och 7 283 i Aldata Solution Oy.

Inga avyttringar av onoterade portföljbolag har skett under året (9 908). Avyttringar av noterade portföljbolag uppgick under året till 99 412, varav de största avyttringarna var 32 330 i JC AB (publ), 19 162 i Pergo AB (publ), 17 834 i Millicom International Cellular S.A. och 10 208 i Modul 1 Data AB (publ).

Nedskrivningar

Årets nedskrivningar uppgick till -489 (15 870). Nedskrivningarna avsåg nedskrivning av kortfristiga placeringar.

Viktiga händelser under året

Omsättningen i de onoterade portföljbolagen har under året i genomsnitt ökat med 38 procent jämfört med föregående år. Samtliga direkt och indirekt ägda onoterade portföljbolag uppvisade resultatförbättringar jämfört med föregående år och uppvisade vid utgången av 2004 positiva kassaflöden. De första indikationerna under 2005 visar på fortsatt stark tillväxt och i några fall ytterligare accelererande omsättningstillväxt jämfört med föregående år.

Investeringarna i de noterade portföljbolagen har utvecklats mycket väl under året. För helåret 2004 uppgick avkastningen från den noterade portföljen till 26,6 procent beräknat på genomsnittligt investerat kapital. Sedan starten under fjärde kvartalet 2003 med den nya investeringsstrategin att även ha en exponering mot den noterade aktiemarknaden uppgick avkastningen från den noterade portföljen vid årsskiftet 2004/2005 till 40,0 procent beräknat på genom-

snittligt investerat kapital. Vid utgången av 2004 uppgick Novestras realiserade resultat i den noterade portföljen till 14,7 MSEK (11,3).

Vid Novestras ordinarie bolagsstämma den 6 maj 2004 fattades beslut om att godkänna föreslaget bonusprogram för verkställande direktören, Peter Ekelund, och arbetande styrelseordföranden, Theodor Dalenson.

Beslut om mindre ändringar av bolagsordningen fattades också.

Vidare godtogs det av styrelsen framlagda förslaget till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av högst 6 000 000 aktier. (För utförligare detaljer hänvisas till kommunikén från bolagsstämman daterad den 7 maj 2004).

Bolagsstämman godkände också, att W. Thorpe McKenzie samt Theodor Dalenson, båda styrelseledamöter i Novestra, förvärvade Novestras vilande dotterföretag Novestra BK AB respektive Evestra Intressenter AB. Beslutet var ett skolegalsbeslut.

I syfte att kunna tillvarata ett antal attraktiva investeringsmöjligheter beslöt Novestras styrelse i maj 2004 att kalla till en extra bolagsstämma för att besluta om en föreslagen riktad nyemission. Extra bolagsstämma hölls den 18 juni 2004 och stämman beslöt att genomföra en riktad nyemission av 6 000 000 aktier, vilket efter emissionskostnader tillförde bolaget totalt 81 705 912 kronor. Efter nyemissionen uppgår Novestras aktiekapital till 37 187 973 kronor fördelat på lika många aktier.

Likviditet och finansiering

Den 31 december 2004 uppgick kassa och bank till 78 613 (11 009) och likvida investeringar inom likviditetsförvaltningen till 9 694 (35 000) totalt 88 307 (46 009) motsvarande 2,4 kronor per aktie (1,5). Tillsammans med de noterade innehaven uppgick de totala likvida tillgångarna till 235 144 (137 309), inklusive realiserade

övernärden, vid årets utgång. Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick den 31 december 2004 till 24 851 (25 035).

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Novestra har förvärvat ytterligare aktier i inWarehouse AB (publ) och har därefter ett innehav motsvarande 18,7 procent av kapital och röster i bolaget. Dessutom har Novestra förvärvat 851 600 aktier i Active Biotech AB (publ) till ett värde av 29,6 MSEK motsvarande 2,5 procent av bolagets kapital och röster.

Vidare har Novestra avyttrat hela sitt innehav i C More Group AB, vilket beräknas få en positiv resultatteffekt för Novestra om c:a 10 MSEK under 2005. Därutöver har Novestra avyttrat hela sitt innehav i Aldata Solution Oy, IBS AB (publ) och Lagercrantz Group AB (publ).

I januari 2005 investerade Novestra ytterligare 2,0 MSEK i Bytek Systems AB. Efter denna investering uppgår Novestras ägarandel till 27,3 procent av kapital och röster.

Styrelsen har beslutat att föreslå den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005 att, utöver den bonus som beslöts av bolagsstämman den 6 maj 2004, tilldela Peter Ekelund och Theodor Dalenson en diskretionär bonus för räkenskapsåret 2004 på 1,5 MSEK vardera (inklusive sociala avgifter).

Framtidsutsikter

Utvecklingen i den onoterade portföljen har varit mycket positiv de senaste två åren och den starka tillväxten förväntas fortsätta under 2005. De första indikationerna under 2005 visar på fortsatt stark tillväxt och i några fall accelererande jämfört med de föregående två åren. Novestra ser större potential än risk i den onoterade portföljen och det finns goda förutsättningar för betydande värdeutveckling framgent.

I och med styrelsens beslut att föreslå den ordinarie bolagsstämman en successiv utförsäljning av flertalet av bolagen i den onoterade portföljen kommer, om stämman så beslutar, Novestras verksamhet att i viss utsträckning ändra karaktär under de närmaste tre åren. Framöver kommer bolaget i huvudsak att arbeta med att stötta de nuvarande onoterade portföljbolagen och att se till att maximera värde och därmed avkastning i samband med framtida försäljningar.

Dessutom föreslår styrelsen den ordinarie bolagsstämman att Novestras investeringar i noterade bolag skall ske via en fond med större kapitalbas, där deltagandet sker tillsammans med externa investerare. Styrelsens förslag innebär att de cirka 200 MSEK, som Novestra för närvarande har investerat i noterade innehav, investeras i fonden. Syftet är att möjliggöra större investeringar och därmed få ett utökat inflytande i de bolag fonden investerar i. Även Novestras andelar i den nya fonden eller kontanter till motsvarande andelsvärde avses inom tre år att utskiftas till bolagets aktieägare. Novestra föreslås även ha ett administrationsavtal med fonden, som skulle innebära att betydande intäkter genereras under treårsperioden.

Dessa förändringar medför, att Novestra den närmaste tiden kommer att arbeta mer intensivt med att delta i strategiska diskussioner i de bolag, som ingår i den noterade aktieportföljen. Detta kommer att, i den utsträckning det är möjligt, ske via styrelserepresentation och med stöd av resurser från Novestras nätverk. Den ökade riskspridningen, som investeringarna i noterade aktier medfört, har lett till att totalrisken i Novestra-aktien har reducerats jämfört med tidigare år. Samtidigt bedöms möjligheterna till en positiv värdeutveckling såväl i den onoterade som i den noterade portföljen vara goda.

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 sam-

tidigt 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 vinstdisposition och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan rösta för 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 2005 års ordinarie bolagsstämma finns på sid. 68.

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 en suppleant. Ordföranden är den enda styrelseledamoten, som arbetar operativt i den löpande verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Sammansättningen av styrelsen framgår av sid. 20-21 och redogörelse över ersättningar till styrelsens ledamöter och verkställande direktören framgår av not 7, sid. 55-57.

Under räkenskapsåret har styrelsen haft sju 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 styrelsemö-tena 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 årligen delta vid ett styrelsemöte och redogöra för de iakt-tagelser, 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

Styrelsen har under året behandlat frågan om en riktad nyemission, som beslöts av den extra bolagsstämman den 18 juni 2004. Vidare har styrelsen beslutat om en ny strategi för bolagets investeringsverksamhet. Den nya strategin innebär, att Novestras investeringar i noterade innehav framöver skall ske via en fond, där även externa investerare kan investera samt att de onoterade portföljbolagen skall avyttras inom en treårsperiod, varefter intäkterna från dessa avyttringar delas ut till aktieägarna. 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 förslag till rörligt resultatbaserat incitamentsprogram till bolagets arbetande styrelseordförande och verkställande direktör.

Styrelsens förslag till rörlig resultatbaserad ersättning

Styrelsen har beslutat att föreslå den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005 att besluta om en rörlig resultatbaserad ersättning till bolagets arbetande styrelseordförande, Theodor Dalenson, och verkställande direktör, Peter Ekelund. De väsentliga villkoren i styrelsens förslag framgår nedan och det fullständiga förslaget kommer att hållas tillgängligt för aktieägare inför den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005.

Styrelsens förslag är att envar av Theodor Dalenson och Peter Ekelund skall vara berättigad till en årlig kontant bonus från Novestra. 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. 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, när styrelsen har undertecknat årsredovisningen för räkenskapsåret 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 2005 till de bonusberättigade enligt styrelsens förslag, kan följande lämnas:

Ökning av eget kapital (TSEK)	Bonus per bonusberättigad (TSEK) ⁽¹⁾
25 000	1 250
50 000	2 500
75 000	3 750
100 000	5 000

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.

Risikexponering och riskhantering

Risikexponering och riskhantering beskrivs i not 2, sid. 52 till 53.

Investor Relations

Novestras information till aktieägarna ges via årsredovisningen, bokslutskommunikén och delårsrapporterna och på 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 bedö-

mer årligen de svenska börsbolagens klimatpåverkan genom att ta fram ett klimatindex. Novestra får betyget godkänt och två stjärnor av fem möjliga för bedrivet klimatarbete.

IFRS

I och med att Novestra ej är en koncern kommer inte IFRS att tillämpas i bolagets redovisning och rapportering. Avsikten är att anpassa redovisningen till IFRS så snart som svensk lagstiftning öppnar för tillämpning av hela regelverket även i redovisningen för enskilda juridiska personer, d v s bolag som ej upprättar koncernredovisning.

Förslag till vinstdisposition (belopp i kronor)

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	20 136 504
Resultat för räkenskapsåret 2004	45 738 506
Totalt	65 875 010

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att 37 187 973 kronor, motsvarande 1,00 krona per aktie, utdelas till aktieägarna samt att 28 687 037 kronor balanseras i ny räkning.

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

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

Resultaträkningar, TSEK

	NOT	2004 01 01 - 2004 12 31	2003 01 01 - 2003 12 31
Förvaltningsverksamheten			
Resultat från aktier och andelar	4	67 134	13 314
Nedskrivningar	5	-489	15 870
Bruttoresultat förvaltningsverksamheten		66 645	29 184
Övrig verksamhet			
Intäkter från övrig verksamhet	6	-	3 018
Bruttoresultat övrig verksamhet		-	3 018
Bruttoresultat		66 645	32 202
Administrationskostnader	7, 8, 9, 10	-20 292	-12 276
Rörelseresultat		46 353	19 926
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-	50
Ränteutgifter och liknande resultatposter	12	1 222	970
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-1 837	-810
Resultat efter finansiella poster		45 738	20 136
Bokslutsdispositioner och skatt			
Aktuell skatt	13	-	-
Årets resultat	14	45 738	20 136
Resultat per aktie, SEK		1,34	0,81
Genomsnittligt antal aktier under perioden		34 245 507	24 925 618
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ⁽¹⁾		1,34	0,81
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning		34 245 507	24 925 618
Föreslagen utdelning, SEK per aktie		1,00	ingen

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

Balansräkningar, TSEK

	NOT	2004 12 31	2003 12 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	15	1 134	630
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i intresseföretag	16	112 552	112 552
Aktier och andelar	17	221 593	155 604
		334 145	268 156
Summa anläggningstillgångar		335 279	268 786
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar:			
Övriga fordringar		26 305	5 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 459	3 626
		29 764	8 793
Kortfristiga placeringar	18	9 694	35 000
Kassa och bank		78 613	11 009
Summa omsättningstillgångar		118 071	54 802
Summa tillgångar		453 350	323 588

Balansräkningar, TSEK

	NOT	2004 12 31	2003 12 31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital 19			
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital		37 188	31 188
Överkursfond		316 906	241 201
		354 094	272 389
Fritt eget kapital:			
Balanserat resultat		20 136	-
Årets resultat		45 738	20 136
		65 874	20 136
Summa eget kapital		419 968	292 525
Skulder			
Kortfristiga skulder:			
Skulder till kreditinstitut	20	24 851	25 035
Leverantörsskulder		570	349
Övriga skulder		527	3 851
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 434	1 828
		33 382	31 063
Summa skulder		33 382	31 063
Summa eget kapital och skulder		453 350	323 588
Ställda säkerheter	21	146 837	116 552
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Sammanställning över förändringar i eget kapital

Förändringar, TSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Eget kapital per den 31 december 2002	23 391	442 617	-242 146	223 862
Disposition av föregående års resultat	-	-242 146	242 146	
Nyemission ⁽¹⁾	7 797	40 730	-	
Årets resultat	-	-	20 136	
Eget kapital per den 31 december 2003	31 188	241 201	20 136	292 525
Nyemission ⁽²⁾	6 000	75 705	-	
Årets resultat	-	-	45 738	
Eget kapital per den 31 december 2004	37 188	316 906	65 874	419 968

Den 31 december 2004 uppgick aktiekapitalet till totalt 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier. Totalt eget kapital den 31 december 2004 uppgick till 419 968 (292 525) motsvarande 11,3 (9,8) kronor per aktie.

För ytterligare information om bolagets eget kapital hänvisas till Not 19, sid 63.

⁽¹⁾ Nyemissionen omfattade 7 796 993 aktier och genomfördes under hösten 2003. Bolaget tillfördes totalt 48 527, efter avdrag för emissionskostnader uppgående till totalt 6 052.

⁽²⁾ Nyemissionen omfattade 6 000 000 aktier och genomfördes sommaren 2004. Bolaget tillfördes totalt 81 705, efter avdrag för emissionskostnader uppgående till totalt 194.

Kassaflödesanalys, TSEK

		2004 01 01	2003 01 01
	NOT	- 2004 12 31	- 2003 12 31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		45 738	20 136
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m	A	-24 785	-26 427
		20 953	-6 291
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		20 953	-6 291
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:	B		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-20 971	-4 117
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 319	26 684
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 301	16 276
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-724	-457
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-137 243	-110 427
Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar		121 565	38 984
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16 402	-71 900
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		81 705	48 527
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		81 705	48 527
Årets kassaflöde		67 604	- 7 097
Likvida medel vid årets ingång		11 009	18 106
Likvida medel vid årets utgång		78 613	11 009

Noter till kassaflödesanalys, TSEK

	2004 01 01	2003 01 01
	- 2004 12 31	- 2003 12 31
A) Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Av- och nedskrivningar av tillgångar	709	10 268
Reverserade av- och nedskrivningar av tillgångar	-	-25 870
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-25 494	-10 825
	-24 785	-26 427
B) Transaktioner som inte medför betalningar		
Förvärv av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats	-	159
Försäljning av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats	-	260
Försäljning av tillgångar mot betalning i annan tillgång	16 747	4 846
C) Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	33 506	2 734
Erhållen ränta	1 089	559
Erlagd ränta	-765	391
D) Likvida medel		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	78 613	11 009
Summa likvida medel	78 613	11 009

Kortfristiga placeringar uppgående till 9 694 (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

Från och med räkenskapsåret 2004 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation nr. 29 (Ersättningar till anställda); detta har dock inte haft 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.

Forts. Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper**Intäkter**

Intäkter redovisas enligt Redovisningsrådets rekommendation nr. 11 (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 marknadsens 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 enligt Redovisningsrådets rekommendation nr. 27 (Finansiella instrument: Upplysning och klassificering).

Onoterade innehav

Innehav av aktier, andelar och övriga finansiella instrument i noterade 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:

Forts. Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

- 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 om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

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 enligt 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.

Forts. Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper**Materiella anläggningstillgångar**

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

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungligt anskaffningsvärde. Avskrivning sker över tillgångens nyttjandeperiod ned till beräknat restvärde enligt 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. Skattereglerna för investmentföretag avviker från övriga aktieföretag genom att kapitalvinster på aktier och andra delägarätter (konvertibler i SEK, aktieoptioner etc.) inte skall tas upp till beskattning. Å andra sidan medges ett investmentföretag inte avdrag för kapitalförluster på aktier och andra delägarätter. I stället skall ett investmentföretag ta upp en schablonintäkt på 1,5 procent av värdet vid ingången av räkenskapsåret av aktieportföljen. I underlaget för schablonintäkten skall inte medräknas värdet av näringsbetingade andelar och egna aktier och derivat i egna aktier. Som näringsbetingade andelar räknas andelar i onoterade aktieföretag och ekonomiska föreningar samt andelar i noterade aktieföretag om innehavet motsvarar minst tio procent av rösterna och innehavets minst ett år före räkenskapsårets ingång. Även andelar i en utländsk juridisk person kan vara näringsbetingade under vissa förutsättningar. Mottagna utdelningar och ränteutbetalningar är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla. Genom att ett investmentföretag

Forts. Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

medges avdrag för lämnad utdelning kommer företaget inte att behöva erlägga skatt i den mån den beslutade utdelningen uppgår till summan av schablonintäkter, mottagna utdelningar och finansnetto efter avdrag för förvaltningskostnader.

Lånekostnader

Lånekostnader redovisas enligt huvudprincipen i Redovisningsrådets rekommendation nr. 21. Detta innebär att lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs, oavsett hur de upplånade medlen har använts.

Leasing - leasetagare

Redovisningsrådets rekommendation 6:99 tillämpas. Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen såsom finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. Om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Då Novestra ej upprättar koncernredovisning, redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts såsom leasingavgift under året.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda redovisas enligt Redovisningsrådets rekommendation nr. 29 (Ersättningar till anställda). Företagets pensionsplaner är premiebaserade, vilket innebär att pension baseras på aktuell månadslön. Dessa premier kostnadsförs i takt med att de anställda tjänar in sin rätt till pension.

Närstående-transaktioner

Närstående-transaktioner 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.

Novestras VD, Peter Ekelund, har i egenskap av styrelseledamot i Novestras portföljbolag Explorica, Inc. och InWarehouse AB erhållit 10 000 USD respektive 75 000 SEK i styrelsearvoden.

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

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.

Forts. Not 2 Riskexponering och riskhantering

Valutarisk

Aktieinnehav i utländska valutor redovisas i svenska kronor till den valutakurs som gällde vid anskaffningstidpunkten. Per den 31 december 2004 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 135,7 (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 utsatt 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 786 (110) TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belasta resultatet med 249 (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, TSEK	2004 12 31	2003 12 31
Aktieindexobligation	-	25 480
Fondandelar	9 694	9 389
Medel inestående på bankkonton	78 613	11 009
Övriga fordringar	16 694	3 374
Lån till portföljbolag	9 612	1 793
Total kreditexponering	114 613	51 045

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

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.

	2004 01 01	2003 01 01
4. Resultat från aktier och andelar	- 2004 12 31	- 2003 12 31
Realisationsresultat:		
<i>Onoterade portföljbolag:</i>		
B2 Bredband AB	-	4 846
B2 Partners, LLC	-	216
	-	5 062
<i>Noterade portföljbolag:</i>		
FlyMe Europe AB (publ)	290	-
IBS AB (publ)	2 228	84
inWarehouse AB (publ)	3 196	-
JC AB (publ)	7 448	-
Karo Bio AB (publ)	361	-
Millicom International Cellular, S.A.	2 020	-
Modul 1 Data AB (publ)	2 971	677
Pergo AB (publ)	3 838	-
Wilh. Sonesson AB (publ)	303	-
	22 655	5 823
Summa realisationsresultat	22 655	5 823
Utdelningar:		
<i>Onoterade portföljbolag:</i>		
Boxman Ltd	-	217
Continuum Group Ltd	39 015	1 017
Qbranch AB	1 875	1 500
	40 890	2 734
<i>Noterade portföljbolag:</i>		
Lagercrantz Group AB (publ)	568	-
Summa utdelningar	41 458	2 734
Likviditetsförvaltning:		
Nektar	-	1 615
Tanglin	-	601
Zenit	-	2 473
Ram One (utdelning)	182	-
Övrigt	2 839	68
	3 021	4 757
Resultat från aktier och andelar	67 134	13 314

	2004 01 01	2003 01 01
5. Nedskrivningar	- 2004 12 31	- 2003 12 31
Onoterade portföljbolag:		
Continuum Group Ltd	-	9 000
DCM, Digital Communication Media AB	-	5 000
Netsurvey Bolinder AB	-	-10 000
Strax Holdings, Inc.	-	11 870
	-	15 870
Noterade portföljbolag:		
-	-	-
Likviditetsförvaltning:		
Ram One	-240	-
Zenit	-249	-
	-489	-
Nedskrivningar	-489	15 870

	2004 01 01	2003 01 01
6. Intäkter från övrig verksamhet	- 2004 12 31	- 2003 12 31
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.

	2004 01 01	2003 01 01
7. Anställda och personalkostnader	- 2004 12 31	- 2003 12 31

Medelantalet anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda under året uppgick till sex (fem), varav fyra (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 och VD	4 737	2 277
Övriga anställda	2 758	2 250
Totala löner och andra ersättningar	7 495	4 527

Sociala kostnader:

Styrelse och VD	2 064	916
(varav pensionskostnader)	(424)	(177)
Övriga anställda	1 249	933
(varav pensionskostnader)	(297)	(237)
Totala sociala kostnader	3 313	1 849

Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	10 808	6 376
---	---------------	--------------

Samtliga löner och andra ersättningar, förutom 100 (100) avseende styrelsearvoden, avser personal i Sverige.

INFORMATION ENLIGT NBK:S REKOMMENDATION OM LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

Under räkenskapsåret har styrelsearvode utgått med totalt 200 (250) i enlighet med beslut på den ordinarie bolagsstämman år 2004. Styrelsearvodet har delats i lika delar mellan de av styrelsens ledamöter, som ej är anställda i Novestra, d v s 50 till var och en av ledamöterna. Styrelsens ordförande, Theodor Dalenson, är anställd i Novestra med en fast månadslön uppgående till 115 per månad. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på sex månader.

Specifikation av ersättning och övriga förmåner till styrelseledamöter:

Styrelseledamot	Arvode 2004	Arvode 2003	Funktion
Theodor Dalenson	2 394	510	Arbetande styrelseordförande
Lön	(1 380)	(460)	
Bonus ⁽¹⁾	(814)	(-)	
Pension	(200)	(-)	
Styrelsearvode	(-)	(50)	
Colin Kingsnorth	50	50	Ledamot
Anders Lönnqvist	50	50	Ledamot
W. Thorpe McKenzie	50	50	Ledamot
Bertil Villard	50	50	Ledamot
Totalt	2 594	710	

⁽¹⁾ Styrelsen har beslutat att föreslå den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005 att en diskretionär bonus om 1 132 (1 500 inklusive sociala kostnader) skall betalas ut till Theodor Dalenson avseende räkenskapsåret 2004, i tillägg till bonus om 814, som beräknats enligt beslut av den ordinarie bolagsstämman 2004.

Lön och övriga förmåner till verkställande direktören

Lön och övriga förmåner till verkställande direktören, Peter Ekelund, uppgick till totalt 2 344 (1 567), varav 1 530 (1 192) utgjorde fast lön och 814 (375) utgjorde bonus. Kostnader avseende pensioner uppgick därutöver till totalt 225 (177). Principen för nämnda bonus för räkenskapsåret 2004 beslöts av den ordinarie bolagsstämman 2004. Styrelsen har beslutat att föreslå ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005, att en diskretionär bonus om 1 132 (1 500 inklusive sociala kostnader) skall betalas ut till Peter Ekelund avseende räkenskapsåret 2004, i tillägg till bonus om 814, som beräknats enligt beslut av den ordinarie bolagsstämman 2004. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 12 månader och innehåller ingen bestämmelse avseende sänkt pensionsålder. Peter Ekelund, har i egenkap av styrelseledamot i Novestras portföljbolag Explorica, Inc. och InWarehouse AB erhållit 10 000 USD respektive 75 000 SEK i styrelsearvoden.

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 ledande befattningshavare

Högsta ledningen har fast ersättning för utfört arbete. Beslut om rörlig resultatbaserad ersättning till ledande befattningshavare, 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 den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005, framgår av förvaltningsberättelsen, sid 39. 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. Vid den ordinarie bolagsstämman den 6 maj 2004 fattades beslut om att godkänna föreslaget bonusprogram för verkställande direktören Peter Ekelund och arbetande styrelseordföranden Theodor Dalenson. Bonus skall, 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 avseende relevant räkenskapsår. Årlig bonus skall emellertid inte överstiga ett belopp motsvarande fem gånger bonusberättigads årliga grundlön för det år som bonus avser. Bonus utgår från och med för räkenskapsåret 2004. Bonusprogrammet skall vara föremål för årligt godkännande av den ordinarie bolagsstämman.

Pensioner

Samtliga anställda har premiebaserad pension som motsvarar ITP-planen.

Avgångsvederlag

Det finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

	2004 01 01	2003 01 01
8. Ersättning till revisorer	- 2004 12 31	- 2003 12 31
Revision, KPMG Bohlins AB	680	313
Övrigt arvode, KPMG Bohlins AB	63	421
Totala ersättningar till revisorer	743	734

Av ersättningen till revisorer under räkenskapsåret 2004 har 38 (421) redovisats direkt mot eget kapital, då kostnaderna var hänförliga till den nyemission som genomfördes sommaren 2004.

	2004 01 01	2003 01 01
9. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	- 2004 12 31	- 2003 12 31
Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	220	268
Totala avskrivningar	220	268

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

	2004 01 01	2003 01 01
10. Leasingavgifter avseende operationell leasing	- 2004 12 31	- 2003 12 31
Tillgångar som innehas via operationell leasing	-	-
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter	772	650
Avtalade framtida leasingavgifter:		
År 1	740	660
År 2	-	660
År 3	-	-
År 4	-	-
År 5	-	-
Totala avtalade framtida leasingavgifter	740	1 320

Samtliga leasingavgifter avser hyror för förhyrda kontorslokaler.

	2004 01 01	2003 01 01
11. Resultat från andelar i koncernföretag	- 2004 12 31	- 2003 12 31
Resultat vid avyttring av aktier i koncernföretag	-	50
Totalt resultat från andelar i koncernföretag	-	50

	2004 01 01	2003 01 01
12. Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter	- 2004 12 31	- 2003 12 31
Ränteintäkter och liknande resultatposter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	126	322
Valutakursvinster	133	-
Övriga ränteintäkter	963	648
Totalt	1 222	970
Räntekostnader och liknande resultatposter:		
Valutakursförluster	-1 071	-419
Övriga räntekostnader	-766	-391
Totalt	-1 837	-810

	2004 01 01	2003 01 01		
13. Skatt	- 2004 12 31	- 2003 12 31		
Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt:				
	Totalt belopp	Skatteeffekt	Totalt belopp	Skatteeffekt
Redovisat resultat före skatt	45 738	-12 807	20 136	-5 638
Tillkommer schablonintäkt	2 033	-569	3 107	-870
Effekter av ej skattepliktiga intäkter:				
Realisationsresultat	-25 494	7 138	-9 819	2 749
Effekter av ej avdragsgilla kostnader:				
Nedskrivningar/reverserade nedskrivningar	489	-137	-15 870	4 444
Övriga ej avdragsgilla kostnader	372	-104	378	-106
Effekter av kostnader som skall dras av men som inte ingår i redovisat resultat:				
Emissionskostnader	-194	54	-6 052	1 695
Summa	22 944	-6 425	-8 120	2 274
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-37 188	10 413	-	-
Summa	-14 244	3 988	-8 120	2 274
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	14 244	-3 988	8 120	-2 274
Årets redovisade skattekostnad	-	-	-	-
Akkumulerade skattemässiga underskott vid årets ingång	-66 534	18 629	-58 414	16 355
Årets förändring av skattemässiga underskott	-14 244	3 988	-8 120	2 274
Akkumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång	-80 778	22 617	-66 534	18 629

Enligt nu gällande lagstiftning finns ej några regler som begränsar livslängden för bolagets skattemässiga underskott.

14. Segmentsrapportering**Utveckling per affärsområde 1/1 – 31/12 2004**

Intäkter från aktier och andelar	Onoterade innehav	Noterade innehav	Gemensamt och övrig verksamhet	Totalt
Realisationsresultat	-	22 655	2 839	25 494
Utdelningar	40 890	568	182	41 640
Nedskrivningar	-	-	-489	-489
Bruttoresultat	40 890	23 223	2 532	66 645
Administrationskostnader				
Personalkostnader ⁽¹⁾	-2 425	-3 517	-7 948	-13 890
Avskrivningar	-	-	-220	-220
Övriga kostnader	-	-	-6 182	-6 182
	-2 425	-3 517	-14 350	-20 292
Rörelseresultat	38 465	19 706	-11 818	46 353
Finansnetto	-	-	- 615	-615
Årets resultat	38 465	19 706	-12 433	45 738

Redovisade värden per affärsområde 31/12 2004

Tillgångar	Onoterade innehav	Noterade innehav	Gemensamt och övrig verksamhet	Totalt
Andelar i intresseföretag	112 552	-	-	112 552
Aktier och andelar	89 447	132 146	-	221 593
Övriga anläggningstillgångar	-	-	1 134	1 134
Summa anläggningstillgångar	201 999	132 146	1 134	335 279
Kortfristiga placeringar	-	-	9 694	9 694
Övriga omsättningstillgångar	9 612	-	20 152	29 764
Kassa och bank	-	-	78 613	78 613
Summa tillgångar	211 611	132 146	109 593	453 350
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	-	-	-	419 968
Skulder				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	24 851	24 851
Övriga kortfristiga skulder	-	-	8 531	8 531
Summa eget kapital och skulder	-	-	33 382	453 350
Investeringar:				
Materiella anläggningstillgångar	-	-	724	724
Finansiella anläggningstillgångar	13 862	132 880	7 065	153 807
Summa investeringar	13 862	132 880	7 789	154 531

⁽¹⁾ Personalkostnaderna har fördelats enligt följande princip: personalkostnader för VD, Peter Ekelund, som ansvarar för de onoterade innehaven, har fördelats med 50 procent mellan onoterade innehav och gemensamt; personalkostnader för Theodor Dalenson, som ansvarar för noterade innehav, har fördelats med 75 procent på noterade innehav och 25 procent på gemensamt.

Forts. Not 14 Segmentrapportering

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				
Arvoden	-	-	3 018	3 018
Bruttoresultat	23 666	761	7 775	32 202
Administrationskostnader				
Personalkostnader ⁽¹⁾	-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

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

⁽¹⁾ Personalkostnaderna har fördelats enligt följande princip: personalkostnader för VD, Peter Ekelund, som ansvarar för de onoterade innehaven, har fördelats med 50 procent mellan onoterade innehav och gemensamt; personalkostnader för Theodor Dalenson, som ansvarar för noterade innehav, har fördelats med 75 procent på noterade innehav och 25 procent på gemensamt.

15. Inventarier	2004 12 31	2003 12 31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	1 469	1 212
Avyttringar och utrangeringar	-	-200
Anskaffningar	724	457
Vid årets utgång	2 193	1 469
Akkumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-839	-731
Avyttringar och utrangeringar	-	160
Avskrivningar	-220	-268
Vid årets utgång	-1 059	-839
Redovisat värde vid årets utgång	1 134	630

16. Andelar i intresseföretag	2004 12 31	2003 12 31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	132 051	86 181
Avyttringar	-9 499	-
Omklassificeringar	-	45 870
Vid årets utgång	122 552	132 051
Akkumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-19 499	-9 499
Avyttringar	9 499	-
Nedskrivningar	-	-10 000
Belopp vid årets utgång	-10 000	-19 499
Redovisat värde vid årets utgång	112 552	112 552

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag per den 31 december 2004:

Namn	Org. nr.	Säte	Eget kapital (100%)	Årets resultat	Ägarandel ⁽¹⁾	Redovisat värde
MyPublisher, Inc.	n/a	N.Y., USA	-415	-8 771	28,0%	45 870
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	4 907	1 643	45,3%	12 838
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	46 766	17 398	25,0%	53 844
Totalt						112 552

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	3 101	309	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.

17. Aktier och andelar	2004 12 31	2003 12 31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	259 850	363 574
Investeringar	153 807	115 433
Avyttringar	-87 818	-138 287
Omklassificeringar	-	-80 870
Vid årets utgång	325 839	259 850
Akkumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-104 246	-235 369
Avyttringar	-	105 253
Nedskrivningar	-	25 870
Vid årets utgång	-104 246	-104 246
Redovisat värde vid årets utgång	221 593	155 604

Specifikation av innehav av aktier och andelar:

Namn	Ägarandel ⁽¹⁾ , %	Antal aktier	Redovisat värde	
			2004 12 31	2003 12 31

Onoterade innehav

C More Group AB ⁽²⁾	0,3	27 700	2 068	-
Continuum Group Ltd ⁽³⁾	12,3	8 062 500	35 184	35 184
Dallas sthlm DDG AB	7,0	112 904	426	426
DCM, Digital Communication Media AB	5,6	320 800	8 506	8 506
Explorica, Inc. ⁽⁴⁾	13,6	4 333 333	12 556	12 556
FLEXbridge Technologies, Inc. ⁽⁵⁾	-	-	5 011	-
Strax Holdings, Inc. ⁽⁶⁾	19,1	1 347 673	25 526	18 743
Övrigt	n/a	n/a	170	169
			89 447	75 584

Noterade innehav:

Aldata Solution Oy	0,9	633 550	7 283	-
FlyMe Europe AB (publ)	1,7	15 100 000	9 649	-
IBS AB (publ)	2,0	1 584 000	16 447	13 135
inWarehouse AB (publ)	8,2	5 908 422	5 343	7 770
JC AB (publ)	-	-	-	18 960
Karo Bio AB (publ)	2,1	647 668	7 113	-
Lagercrantz Group AB (publ)	2,3	633 500	15 218	8 148
Millicom International Cellular S.A.	0,3	200 000	31 796	-
Modul 1 Data AB (publ)	-	-	-	7 239
Pergo AB (publ)	3,2	1 709 700	26 993	16 870
Wilh. Sonesson AB (publ)	1,1	376 000	8 397	-
Övrigt	n/a	n/a	3 907	7 898
			132 146	80 020
Totalt			221 593	155 604

Marknadsvärdet på de noterade innehaven uppgick den 31 december 2004 till 146 837 (91 301).

Forts. Not 17 Aktier och andelar

- ⁽¹⁾ Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.
- ⁽²⁾ Novestra innehar teckningsoptioner som berättigar till teckning av 35 000 aktier i C More Group med lösenpris om 65,21 kronor per aktie, uppräknat med 10-20 procent räknat från investeringstillfället. Novestra har avyttrat hela sitt innehav, inklusive optioner, i C More Group efter periodens utgång.
- ⁽³⁾ 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.
- ⁽⁴⁾ Novestra innehar teckningsoptioner som berättigar till teckning av 1 083 333 aktier i Explorica med lösenpris 0,50 USD per aktie. Novestra innehar även teckningsoptioner som berättigar till teckning av 444 330 aktier med lösenpris 0,20 USD per aktie. Båda optionsprogrammen har en löptid till och med den 14 december 2005. Härutöver innehar Novestra teckningsoptioner som berättigar till teckning av 1 340 000 aktier med lösenpris 0,45 USD per aktie med en löptid till och med 14 juni 2011. Om endast Novestra utnyttjar sina teckningsoptioner kan Novestras ägarandel öka till 20,4 procent. Om samtliga 10 900 678 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 16,8 procent.
- ⁽⁵⁾ Novestra innehar teckningsoptioner som berättigar till teckning av 123 600 aktier i FLEXbridge med lösenpris om 12,0 USD per aktie. Om endast Novestra utnyttjar sina teckningsoptioner kommer Novestras ägarandel uppgå till 11,0 procent. Om samtliga 223 600 utgivna teckningsoptioner i FLEXbridge utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 10,1 procent.
- ⁽⁶⁾ Novestra innehar konverteringsrätter som berättigar till teckning av 333 333 aktier i Strax med en konverteringskurs om 1,5 USD per aktie. Om endast Novestra utnyttjar sina konverteringsrätter kommer Novestras ägarandel uppgå till 22,0 procent. Om samtliga 1 466 677 utgivna konverteringsrätter i Strax utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 19,6 procent.

18. Kortfristiga placeringar	Redovisat värde		Marknadsvärde	
	2004 12 31	2003 12 31	2004 12 31	2003 12 31
<i>Investeringar i fonder</i>				
Ram One	4 942	5 000	4 942	4 563
Zenit	4 752	5 000	4 752	4 826
	9 694	10 000	9 694	9 389
<i>Övrigt</i>				
Aktieindexobligation	-	25 000	-	25 480
Totalt	9 694	35 000	9 694	34 869

19. 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 på bolagsstämman.

Forts. Not 19 Eget kapital**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 verkställande direktören föreslår att en utdelning om 1,00 krona per aktie för verksamhetsåret 2004 lämnas. För verksamhetsåret 2003 lämnades ingen utdelning.

Antal emitterade aktier:

Antal aktier	Nominellt belopp	Antal röster
37 187 973	1 krona	37 187 973

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

Specifikation av årets förändring:

Antal utestående aktier vid årets ingång	31 187 973
Nyemission	6 000 000
Antal aktier vid årets utgång	37 187 973

20. Skulder till kreditinstitut	2004 12 31	2003 12 31
Upptagna lån	24 851	25 035
Totalt	24 851	25 035

21. Ställda säkerheter	2004 12 31	2003 12 31
Ställda säkerheter	146 837	116 552
Utnyttjade säkerheter	-24 851	-25 035
Överhypotek	121 986	91 517

Säkerheten avser generell pantförskrivning av värdepappersdepå. Den 15 februari 2005 har ytterligare krediter om 35 000 beviljats. Totalt beviljade krediter uppgår till 75 000.

22. Väsentliga händelser efter periodens utgång

Novestra har förvärvat ytterligare aktier i inWarehouse AB och har därefter ett innehav motsvarande 18,7 procent av kapital och röster i bolaget. Dessutom har Novestra förvärvat 851 600 aktier i Active Biotech AB till ett värde av 29,6 MSEK motsvarande 2,5 procent av bolagets kapital och röster.

Vidare har Novestra beslutat att avyttra hela sitt innehav i C More Group AB, vilket beräknas få en positiv resultat effekt för Novestra om c:a 10 MSEK under 2005. Därutöver har Novestra avyttrat hela sitt innehav i Aldata Solution Oy.

I januari 2005 investerade Novestra ytterligare 2,0 MSEK i Bytek Systems AB. Efter denna investering uppgår Novestras ägarandel till 27,3 procent av kapital och röster.

Styrelsen har beslutat att föreslå den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005 att, utöver den bonus som beslöts av den ordinarie bolagsstämman den 6 maj 2004, tilldela Peter Ekelund och Theodor Dalenson en diskretionär bonus för räkenskapsåret 2004 på 1,5 MSEK vardera (inklusive sociala avgifter).

Årsredovisningen är föremål för fastställelse på den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005.

Stockholm den 11 mars 2005

Theodor Dalenson
Ordförande

Colin Kingsnorth

Anders Lönnqvist

W. Thorpe McKenzie

Bertil Villard

Peter Ekelund
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 14 mars 2005

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 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. 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 felaktigheter. 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 de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera 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. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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 14 mars 2005

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 (publ).

Övriga definitioner: 34 Networks AB ("34 Networks"), Aldata Solution Oy ("Aldata Solution"), B2 Bredband AB ("B2 Bredband"), Bytek Systems AB ("Bytek Systems"), C More Group AB – tidigare Canal Plus Television AB – ("C More Group"), Continuum Group Ltd ("Continuum"), Dallas sthlm DDG AB ("Dallas"), DCM, Digital Communications Media AB ("DCM"), Explorica, Inc. ("Explorica"), FLEXbridge Technologies, Inc. ("FLEXbridge"), FlyMe Europe AB (publ) ("FlyMe"), IBS AB (publ) ("IBS"), inWarehouse AB (publ) ("inWarehouse"), JC AB (publ) ("JC"), Karo Bio AB (publ) ("Karo Bio"), Lagercrantz Group AB (publ) ("Lagercrantz"), Millicom International Cellular S.A. ("Millicom"), Modul 1 Data AB (publ) ("Modul 1"), MyPublisher, Inc. – tidigare Recollections Keepsake Holdings, Inc. – ("MyPublisher"), Netsurvey Bolinder AB ("Netsurvey"), Pergo AB (publ) ("Pergo"), Qbranch AB ("Qbranch"), Speedera Networks, Inc. ("Speedera"), Strax Holdings, Inc. ("Strax") och Wilh. Sonesson AB (publ) ("Wilh. Sonesson").

Aktieägarinformation

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 26 april 2005 kl 16.00 i "Lagrummet" hos Advokatfirman Vinge KB, Smålandsgatan 20, Stockholm.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska

dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 15 april 2005

dels anmäla sig till bolaget senast torsdagen den 21 april 2005 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 fredagen den 15 april 2005. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 1,00 krona per aktie för räkenskapsåret 2004 lämnas.

Den 29 april 2005 föreslås gälla som avstämningsdag. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelning sändas ut genom VPC AB:s försorg den 4 maj 2005.

Informationstillfällen 2005

16 februari 2005

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2004

26 april 2005

Ordinarie bolagsstämma

26 april 2005

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2005

27 april 2005

Kommuniké från bolagsstämman

25 augusti 2005

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2005

24 oktober 2005

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2005

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 (publ)

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

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

INNEHAV

Bytek Systems AB

Gårdsvägen 2
169 70 SOLNA
Sverige
Org.nr.: 556666-4750
Tel: 08-274589
info@bytek.se
www.bytek.se

Continuum Group Ltd

994 Old Eagle School Road
Suite 1006
Wayne, PA 19087
U S A
Tel: +1 (610) 688-0276
Fax: +1 (640) 688-2429

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
info@dcm.se
www.dcm.se

Explorica, Inc.

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

FlyMe Europe AB (publ)

Mölnålsvägen 24, 5 tr
412 63 Göteborg
Sverige
Org.nr.: 556306-9847
Tel: 031-301 10 00
Fax: 031-301 10 99
pr@flyme.com (Publika relationer)
ir@flyme.com
(Investerarrelationer)
www.flyme.com
www.flymeurope.com

IBS AB (publ)

Hernvärnsgatan 8
Box 1350
171 26 Solna
Sverige
Org. Nr.: 556198-7289
Tel: 08-627 23 00
Fax: 08-28 85 58
infoibs@ibs.net
www.ibs.net

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
www.inwarehouse.se

Karo Bio AB (publ)

Novum
141 57 Huddinge
Sverige
Org.nr.: 556309-3359
Tel: 08-608 6000
Fax: 08-774 8261
info@karobio.se
www.karobio.se

Lagercrantz Group AB (publ)

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

Millicom International Cellular S.A.

75 Route de Longwy
L-8080 Bertrange
Luxemburg
Tel: +352 27 759 101
Fax: +352 27 759 359
www.millicom.com

MyPublisher, Inc.

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

Netsurvey Bolinder AB

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

Pergo AB (publ)

Box 1010
231 25 Trelleborg
Sverige
Org.nr.: 556563-2600
Tel: 0410-36 3100
Fax: 0410-155 60
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
info@qbranch.se
www.qbranch.se

Speedera Networks, Inc.

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

Strax Holdings, Inc.

1997 NW 87th Avenue
Miami, FL 33172
U S A
Tel: +1 (305) 468-1770
Fax: +1 (305) 468-1771
info@strax.com
www.strax.com

Wilh. Sonesson AB (publ)

Erdalavägen 16
223 69 Lund
Sverige
Org.nr.: 556241-5322
Tel: 046-280 81 00
Fax: 046-280 81 01
info@wilhsonesson.com
www.wson.com

