

Innehållsförteckning

Detta är Novestra	05
Året i korthet	06
Ordförande har ordet	08
VD har ordet	10
Aktien	12
Framtidsutsikter	16
Bakgrund och historik	18
Styrelse	20
Ledande befattningshavare och anställda	22
Novestras innehav	24
Större onoterade innehav	26
Övriga onoterade innehav	30
Noterade innehav	32
Förvaltningsberättelse	34
Finansiella rapporter	39
Noter	48
Revisionsberättelse	75
Definitioner	76
Aktieägarinformation	77
Adresser	78

Detta är Novestra

Novestra är ett oberoende investmentbolag, som har ett antal investeringar i onoterade tillväxtbolag som huvudsakligen är baserade i USA. I tillägg har Novestra via en investering i Nove Capital Fund en exponering mot noterade bolag med tillväxt- eller värdeutvecklingspotential. Novestras aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista, Attract 40.

Bakgrund

Novestra har historiskt sett investerat i tidiga faser i onoterade bolag. Det är dessa investeringar som utgör merparten av dagens portfölj. Novestra har sedan 2003 även en exponering mot små och medelstora noterade företag, av vilka merparten har sin hemvist 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 med en liten 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 aktieägare tillgodo både genom värdeutveckling av Novestraaktien och genom utdelning till bolagets aktieägare vid tidpunkten då bolaget börjar avyttra innehav och realisera värden. Genom att Novestra innehar investmentbolagsstatus kan bolaget med en skatteeffektiv struktur erbjuda större investerare en exponering mot investeringsmöjligheter i små till medelstora företag, som de annars inte skulle ha möjlighet att investera i.

Året i korthet

Likvida medel, inklusive likvida placeringar, uppgick till 303,2 (88,3) MSEK

Årets resultat för räkenskapsåret 2005 uppgick till 220,9 (69,4) MSEK

Investeringen i Nove Capital gav en avkastning på 57%

Årets resultat uppgick till 220,9 (69,4) MSEK motsvarande 5,94 (2,03) kronor per aktie. Det innebär en ökning jämfört med 2004 med 193%.

Det egna kapitalet ökade med 183,7 MSEK till totalt 792,5 (608,8) MSEK och soliditeten var betryggande 94,4% (94,8). Likvida medel uppgick till 303,2 (88,3) MSEK inklusive innehavet i Nove Capital Fund.

Tillväxttakten i de fyra största onoterade portföljbolagen var 24–145 procent. Samtliga av dessa bolag uppvisade resultatförbättringar och positiva kassaflöden vid utgången av 2005.

Novestra har gjort tilläggsinvesteringar i några av de onoterade portföljbolagen i samband med expansionsfinansiering och bolagsförvärv.

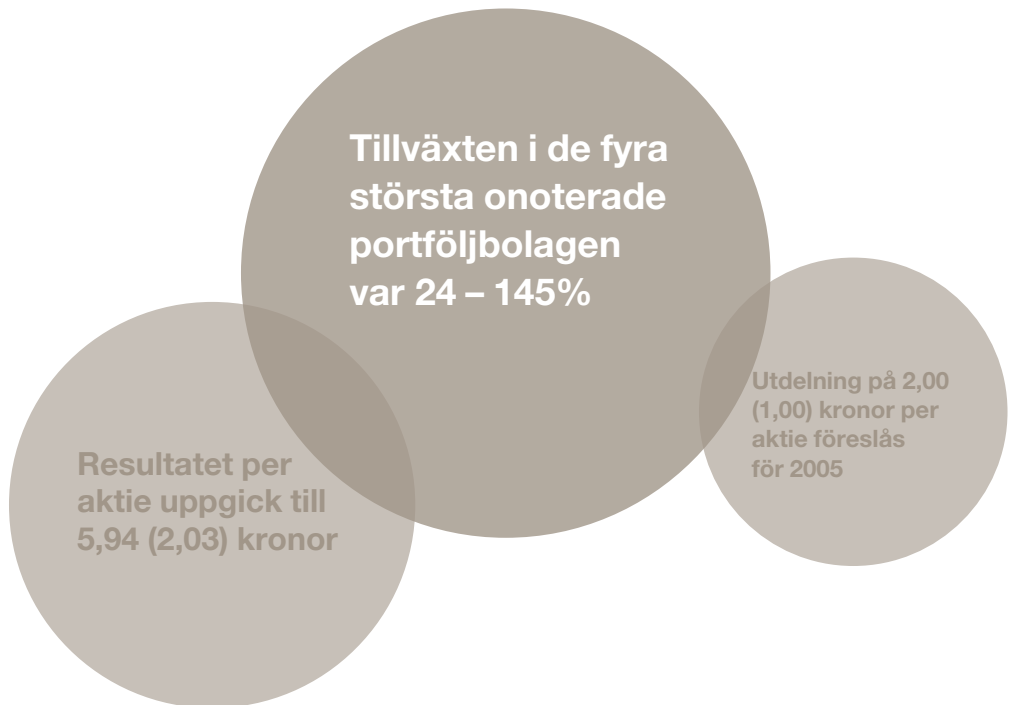
I Strax Inc. investerades 11,9 MSEK i samband med förvärvet av det tyska bolaget More Mobilfunkzubehör GmbH som avsevärt stärker Strax position i Europa.

I MyPublisher har Novestra och de övriga huvudägarna konverterat lån på 2,6 MSEK till aktier i samband med finansieringen av en utbyggnad av produktionskapaciteten.

I Bytek Systems AB har Novestra totalt investerat 13,4 MSEK i samband med förvärv av dotterbolag och inför lanseringen av bolagets tjänst diino®.

Från Continuum Group Ltd erhöles utdelningar på totalt 27,5 MSEK. I huvudsak har utdelningarna erhållits i form av aktier i Akamai Inc., vilka Continuum erhöil i samband med att de avyttrade sitt portföljbolag Speedera Inc. under året. Continuums avveckling förväntas vara slutförd under 2006.

I maj 2005 investerade Novestra 189,2 MSEK i det nybildade Nove Capital Fund och avvecklade därmed sina egna direkta investeringar i noterade bolag. Investeringen har under åtta månader gett ett resultat på 107,3 MSEK motsvarande en avkastning på insatt kapital om 57 procent.



Vid 2005 års ordinarie bolagsstämma fattades beslut om att godkänna förslaget till bonusprogram för verkställande direktören Peter Ekelund och arbetande ordföranden Theodor Dalenson. I enlighet med beslutet utgick för år 2005 totalt en bonus på 8,3 MSEK.

Vid samma bolagsstämma fattades också beslut om bolagets framtida verksamhetsinriktning:

Fram till utgången av 2007 ska bolaget ha som målsättning att sälja huvuddelen av de onoterade portföljbolagen och därefter skifta ut intäkterna från dessa avyttringar till aktieägarna. Därefter ska Novestras huvudsakliga verksamhet bestå av ett eller två konsoliderade verksamhetsdrivande bolag.

Novestras innehav i Nove Capital Fund ska också skiftas ut och Novestras styrelse har föreslagit att så ska ske under de närmaste två åren.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår 2006 års årsstämma att en utdelning på 2,00 (1,00) kronor per aktie skall lämnas, en höjning med 100 procent, för verksamhetsåret 2005. Det innebär en total utdelning på 74 375 946 kronor. Styrelsen och verkställande direktören gör bedömningen att bolaget kan fortsätta att bedriva sin verksamhet med betryggande likviditet och soliditet efter den föreslagna utdelningen. Under förutsättning att marknadsituationen möjliggör planerade avyttringar kommer styrelsen att förbereda för en engångs-utdelning under 2007 i enlighet med bolagets förändrade verksamhetsinriktning.

Ordförande har ordet

Novestra har sedan noteringen i juni 2000 genomfört ett antal såväl lyckade som en del mindre lyckade investeringar. Även om verksamheten under de senaste tre åren har präglats av förhållandevis stora framgångar så har det funnits perioder som inneburit stora påfrestningar för vår minimala organisation. Som tur är har vi kommit stärkta ur varje svår situation och lärt oss av motgångarna.

Novestra har arbetat med det svåraste man kan arbeta med som investerare, nämligen riskkapital i ordets rätta bemärkelse. Det är naturligt att bolaget genomgått en berg- och dalbana och vi hade aldrig lyckats så väl som vi gjort utan en liten grupp extremt lojala och kompetenta medarbetare som gjort sitt yttersta i varje enskild situation och aldrig avskräckts inför till synes oöverkomliga uppgifter.

Den verksamhet som vi bedrivit inom Novestra 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 finansmedia, som inte hade tålamod att vänta och ge dessa företag möjlighet att utvecklas.

Om det finns en genomgående negativ tendens som har varit tydlig under de år Novestra varit verksamt så är det att finansmedia har

för stort inflytande för investeringsfilosofin hos investerare på den svenska aktiemarknaden. Överdrivna rubriker om kris och problem har alltför ofta skrämt bort investerare som inte nödvändigtvis förstår att problem tillhör vardagen när man bedriver affärsverksamhet, speciellt när det gäller mindre tillväxtbolag.

Riskviljan har förändrats något hos nordiska investerare de senaste åren och det finns en annan inställning hos investerare i dag jämfört med för två år sedan. Det finns naturligtvis en risk för att optimismen ännu än gång slår över på samma sätt som så många gånger förr, men att investerare är villiga att ta risker är naturligtvis nödvändigt och övervägande positivt i en marknadsekonomi.

Inom Novestra har vi alltid försökt ge en korrekt bild av hur vi ser på portföljbolagens möjligheter och utmaningar. Det har inte varit en lätt uppgift men i efterhand kan man konstatera att vi lyckats ganska väl. Det har lagts ner mycket tid och energi på att bedöma och försöka förbättra portföljbolagens tillväxtförutsättningar. Vi kan också konstatera att vi under de senaste tre åren har lyckats bättre med att ge en mer välbalanserad bild av förutsättningarna för vår verksamhet och våra portföljbolags verksamheter än många andra aktörer inom vår bransch lyckats med. Jag hoppas att vi kan vara lika lyckosamma framöver.

För egen del tycker jag att det blir allt svårare att bedöma den framtida värdeutvecklingen i portföljen. Det finns en stor optimism bland ledningarna i våra portföljbolag och det är lätt för oss att smittas av denna optimism. För egen del kan jag känna att det finns en osäkerhet på grund av alla makroekonomiska risker som har dykt upp på senare tid. Novestras värdepotential är i hög utsträckning beroende av hur marknaden värderar tillväxt under de närmaste två åren. Men osäkerhet behöver inte vara negativt, det är enbart nyttigt att känna en viss osäkerhet när man arbetar med investeringar. Detta får oss nämligen att arbeta ännu mer med varje investering. Det är den inställningen och egenskapen hos våra medarbetare som har gjort Novestra framgångsrikt.

Det enda som jag är helt säker på är att vi på Novestra kommer att göra vårt yttersta för att leverera optimala värden när vi nu skall avveckla vår portfölj. Vi får hoppas att det räcker för att tillfredsställa våra aktieägares förväntningar.

Stockholm i mars 2006

Theodor Dalenson
Ordförande

VD har ordet

”Fortsatt lönsam tillväxt kan ge attraktiva värderingar av portföljbolagen.”

Den onoterade portföljen utvecklades väl under 2005. Den genomsnittliga tillväxttakt var 66 procent, vilket är en ökning från föregående år. Samtidigt som vi har sett en accelererande tillväxt har portföljbolagen även förbättrat resultaten vilket även har påverkat våra värderingar av portföljbolagen positivt.

Våra högt ställda förväntningar på tillväxten bland de USA-baserade portföljbolagen infriades under 2005. Därvid märks bland annat MyPublishers tillväxt och resultatutveckling, en utveckling som vi tror kommer att fortsätta under 2006, om än inte med samma tillväxttakt. MyPublisher är väl positionerad inom sitt segment på den digitala fotomarknaden och bör ha goda förutsättningar att utvecklas väl under en lång tid framöver.

Explorica är ett annat USA-baserat bolag som har upplevt en fortsatt tillväxt under 2005, samtidigt som man har utvecklat nya produkter och tjänster som kommer att ge fortsatta expansionsmöjligheter och förbättrade marginaler. Exploricas verksamhetsområde, studentresor, påverkades negativt av såväl terrorattacker som Irakkriget men en återhämtning har påbörjats till de nivåer som rådde år 2000.

Strax har under flera år visat en betydande organisk tillväxt och 2005 var ett år med kraftig tillväxt och förbättrade marginaler. I och med

förvärvet av tyska More Mobilfunkzubehör i december 2005 har förutsättningarna för fortsatt expansion under de närmaste åren säkerställt. Vi räknar med att Strax kommer att ha en stark tillväxt med kraftigt förbättrad lönsamhet under 2006.

Qbranch som arbetar med system management på den svenska marknaden har tagit vara på den förbättrade konjunkturen och lyckats stärka sin marknadsposition och nå en tillväxt om cirka 25 procent under 2005. Qbranch räknar med att ha en mycket god tillväxttakt även under 2006 och marginalerna förväntas även fortsättningsvis ligga på cirka 15 procent.

Bland de mindre bolagen i portföljen kan nämnas Bytek Systems, som tillhandahåller en säker Internetbaserad mobil lagrings- och fildelnings-tjänst. Företagets patenterade mobila klient ger användarna en möjlighet att nå privata filer från vilken dator som helst. Tjänsten som heter diino[®] lanserades i början av 2006 i USA, Storbritannien och Sverige.

Även under 2005 har våra aktieägare kunnat glädjas åt en positiv utveckling av Novestra-aktien, som ökat i värde med 95 procent. Den genomsnittliga omsättningen har ökat från 81 063 aktier 2004 till 88 097 aktier 2005. Utdelningen föreslås bli höjd till 2 kronor, vilket företagets likviditet och soliditet väl tillåter.



Med anledning av beslutet på 2005 års bolagsstämma om en successiv avyttring av våra onoterade innehav, kommer vi i Novestra under 2006 ha ett starkt fokus på att fortsätta att förädla värdena i den onoterade portföljen och att skapa likviditet i bolagen.

Vi har under året utvärderat möjligheterna att avyttra vår onoterade portfölj i sin helhet men har beslutat att det är mer fördelaktigt att avyttra bolagen individuellt. Den positiva utvecklingen bland portföljbolagen har medfört att förutsättningarna för noteringar eller industriella försäljningar har förbättrats under året. För närvarande har diskussioner kring de strategiska möjligheterna bland portföljbolagen inletts i samtliga bolagsstyrelser.

Vi har styrelsens uppdrag att på ett så effektivt sätt som möjligt hitta vägar att distribuera det kapital som på så sätt frigörs till våra aktieägare. Fram tills att så sker under 2007 kommer vi att återinvestera eventuell överlikviditet i Nove Capital Fund, som under 2005 givit oss ett mycket betydande resultatillskott.

Stockholm i mars 2006

Peter Ekelund
Verkställande direktör

Aktien

Novestraaktien har sedan den 21 juni 2000 varit noterad på Stockholmsbörsens O-lista. En börspost uppgår till 500 aktier. Novestras börsvärde uppgick vid årets utgång till 1 298 MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetsförhöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB utsetts till likviditetsgarant i Novestraaktien. Effekten av användandet av en likviditetsgarant har varit fortsatt positiv och har medfört att likviditeten i aktien även under 2005 varit god och bidragit till att omsättningen ökat med cirka 9 procent. Sedan den 2 januari 2006 är Novestraaktien noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista. Urvalet på Attract 40 baseras på handelsstatistik den senaste halvårsperioden för bolag noterade på O-listan, och den grundläggande parametern är bolagets omsättningshastighet. Aktien omsattes 100 procent av alla handelsdagar och den genomsnittliga omsättningen var 88 097 aktier per handelsdag.

Novestras aktie hade en positiv utveckling under 2005. Under året ökade aktiekursen med 95 procent, vilket är 65 procentenheter bättre än OMX-index. Vid årets ingång handlades aktien till 17,90 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 34,90 kronor. Genomsnittskursen aktien handlats till under året uppgick till 23,55 kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 2 206 175 kronor.

Aktiekapitalstruktur

Aktiekapitalet i Novestra uppgår till 37 187 973 kronor fördelat på 37 187 973 aktier. Kvotvärdet uppgår till 1,00 krona. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädna 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 2005 till 3 846 (3 595). Det utländska ägandet uppgick till 76,2 (68,0) procent av det totala antalet utestående aktier.

Vinst per aktie

Vinst per aktie uppgick till 5,9 (2,0) kronor per aktie.

Utdelningspolicy och utdelning

Styrelsen och verkställande direktören har beslutat att föreslå årsstämman en utdelning om 2,00 kronor per aktie för verksamhetsåret 2005. Förslaget är i linje med den på ordinarie bolagsstämman 2005 beslutade strategin att under den närmaste treårsperioden avyttra de onoterade innehaven och dela ut intäkterna från dessa avyttringar till aktieägarna i form av såväl engångsutdelningar som årliga utdelningar. Totalt innebär detta en utdelning för 2005 på 74 375 946 kronor. För verksamhetsåret 2004 lämnades 1,00 krona i utdelning motsvarande totalt 37 187 973 kronor.

Optionsprogram

Per den 31 december 2005 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

Övrig aktieinformation

Eget kapital per aktie vid årets utgång uppgick till 21,3 (16,4) kronor per aktie. Vid den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005 bemyndigades styrelsen att längst intill tiden fram till nästa ordinarie bolagsstämman 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.

Utveckling av aktiekapitalet i moderföretaget (TSEK)

Datum	Transaktion	Kvot- värde (SEK)	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier	Förändring av överkurs- fond	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 samt ägarstruktur per den 31 december 2005

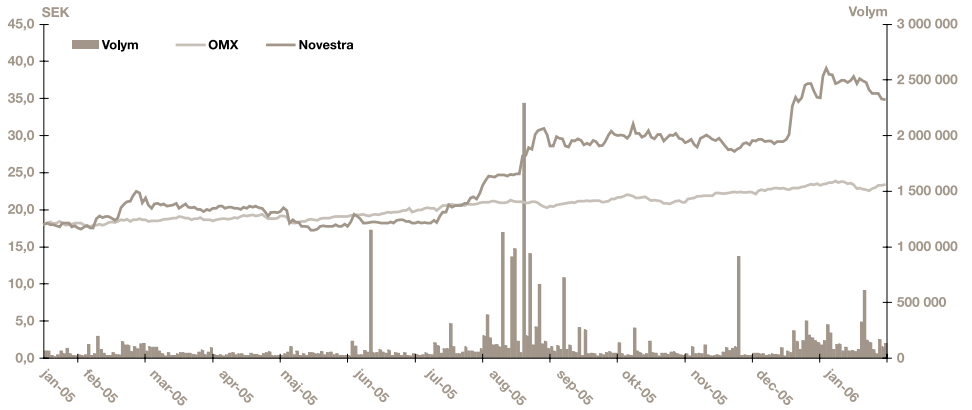
Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Laxey Partners Ltd	5 600 500	15,1
Deutsche Bank A.G.	5 516 789	14,8
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	3 313 000	8,9
M2 Capital Management L.P.	2 785 000	7,5
SEB Private Bank	1 548 499	4,2
Deutsche Bank, London Branch	1 421 844	3,8
Savannah-Baltimore Capital Management L.P.	1 296 238	3,5
Goldman Sachs & Co, Inc.	715 173	1,9
TSWII, L.P.	684 000	1,8
SIS Segaintersettle A.G.	683 016	1,8
Övriga	13 623 914	36,7
Totalt	37 187 973	100,0
varav		
Utländskt ägande	28 330 742	76,2

Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2005

Innehavsintervaller	Antal aktier	%	Antal ägare	%
1 – 500	428 623	1,2	1 725	44,9
501 – 1 000	838 385	2,3	961	25,0
1 001 – 10 000	3 203 607	8,6	1 005	26,1
10 001 – 50 000	2 426 118	6,5	108	2,8
50 001 – 100 000	1 743 881	4,7	24	0,6
100 000 –	28 547 359	76,9	23	0,6
Totalt	37 187 973	100,0	3 846	100,0

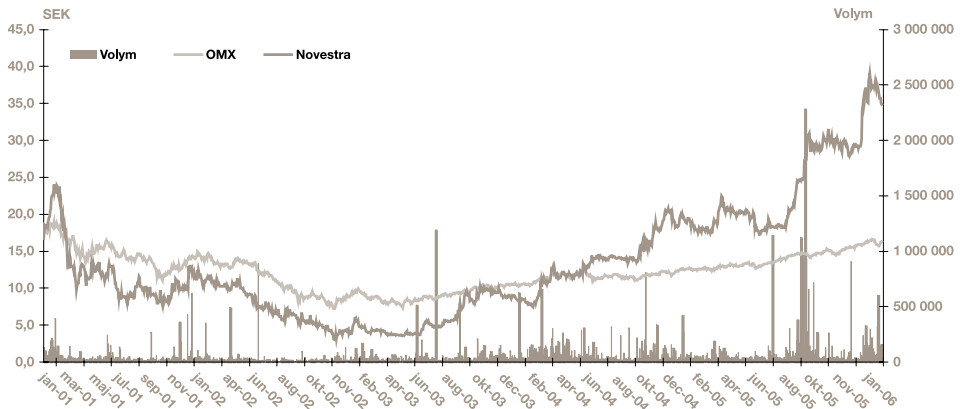
**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2005 – 31 januari 2006**

Källa: Stockholmsbörsen



**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2004 – 31 januari 2006**

Källa: Stockholmsbörsen



Framtidsutsikter

Utvecklingen i den onoterade portföljen har varit mycket positiv de senaste tre åren och den starka tillväxten förväntas fortsätta under 2006. De första indikationerna under 2006 visar på fortsatt stark tillväxt och förbättrad resultatutveckling. För närvarande ser Novestra större potential än risk i den onoterade portföljen och det finns goda förutsättningar för en positiv värdeutveckling under det närmaste året.


I och med den ordinarie bolagsstämans beslut om en successiv utförsäljning av flertalet av bolagen i den onoterade portföljen kommer Novestras verksamhet att i viss utsträckning ändra karaktär under de närmaste två 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 försäljningar.

Novestras investeringar i noterade bolag har i huvudsak skett via en fond med större kapitalbas, Nove Capital Fund, där deltagandet

sker tillsammans med externa investerare. Syftet med denna struktur är att möjliggöra större investeringar och därmed få ett utökat inflytande i de bolag fonden investerat i. Även Novestras andelar i fonden eller kontanter till motsvarande andelsvärde avses inom två år att utskiftas till bolagets aktieägare.

Dessa förändringar innebär att Novestra den närmaste tiden också kommer att arbeta mer intensivt med att delta i strategiska diskussioner även i de bolag som ingår i den noterade aktieportföljen. Detta kommer att, i den utsträckning det är möjligt, ske via styrelsepresentationer samt med stöd av diverse resurser i Novestras nätverk. Den ökade riskspridningen som investeringarna i noterade aktier innebär leder till att den totala risken i Novestraaktien minskar jämfört med tidigare år. Samtidigt bedöms möjligheterna till en positiv värdeutveckling såväl i den onoterade som i den noterade portföljen vara fortsatt god.

Framtid



Utvecklingen i den onoterade portföljen har varit mycket positiv de senaste tre åren och den starka tillväxten förväntas fortsätta under 2006

Bakgrund & 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 i 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 uppnådde 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 bland annat fick till följd att två av Novestras största 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 utvecklades 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. Omfattande förändringar i styrelse och ledning genomfördes.

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.

2004

Utvecklingen i de onoterade portföljbolagen var fortsatt mycket positiv under året.

Förvaltningen av den noterade portföljen genererade en god avkastning. Under sommaren genomförde Novestra en nyemission som tillförde bolaget 81,7 MSEK, vilken användes för att utöka investeringar i noterade portföljbolag ytterligare, främst i nordiska bolag.

För verksamhetsåret 2004 lämnades 1,00 krona per aktie i utdelning.

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: Nove Capital Management AB (ordförande), Scribona AB (ordförande), Carl Lamm AB (ordförande), Pergo AB, We Rock AB och ASF, Inc.

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.

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

215 000⁽¹⁾

Aktieinnehav i Novestra

Colin Kingsnorth: 0⁽¹⁾
Laxey Partners: 5 600 500

Aktieinnehav i Novestra

154 663⁽¹⁾

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2005.

David E. Marcus (Född 1965)

Styrelseledamot sedan 2005. David E. Marcus är grundare och managing partner i M2 Capital Management, L.P. David E. Marcus har mångårig erfarenhet från ledande befattningar inom Franklin Mutual Advisers, L.L.C. Övriga styrelseuppdrag bl a: Modern Holdings, Inc. (ordförande) och Great Universal, Inc., Shared Value, Modern Times Group MTG AB, Scribona AB och Carl Lamm AB.

Aktieinnehav i Novestra

David E. Marcus 0⁽¹⁾
M2 Capital Management,
L.P. 2 785 000⁽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).

Aktieinnehav i Novestra

456 668⁽¹⁾

Mats Berglund (Född 1952)

Styrelsesuppleant sedan 2002. Mats Berglund har tidigare ingått i Novestras ledning. Han är i dag 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 Novestra

1 999⁽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 2005.

Ledande befattningshavare och anställda

Novestra har under hela verksamhetsåret 2005 haft sex anställda i bolaget, inklusive arbetande styrelseordföranden Theodor Dalenson. För ytterligare information om styrelseordföranden hänvisas till sid. 20.

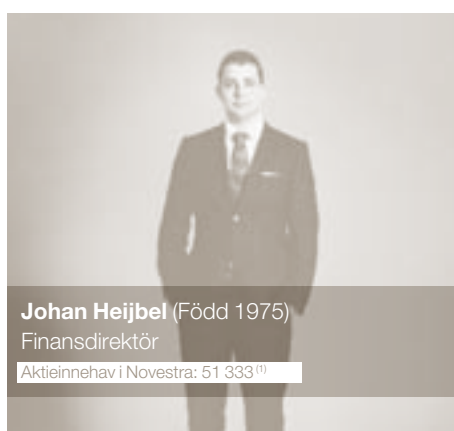
Ledande befattningshavare



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. Amsterdam (sedermera Canal Plus). Mellan åren 1997 och 1999 verkade Peter Ekelund som Executive Director på Media Partners International i Milano. Mellan 1999 och 2002 var han Executive Director och styrelseledamot i Novestra och var bl a med om att grunda B2 Bredband AB.

Peter Ekelund är styrelseledamot i Bytek Systems AB (ordförande), Explorica Inc. (ordförande), C More Entertainment AB, inWarehouse AB, MyPublisher Inc., Netsurvey AB, Strax Holdings Inc. och Aldata Solutions Oyj.

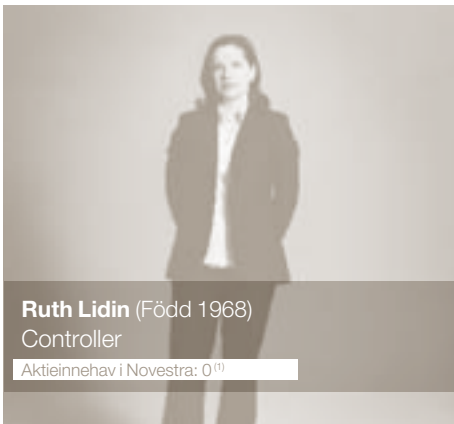
Anställda



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.

Johan Heijbel är styrelseledamot i Qbranch AB.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2005.



Ruth Lidin har varit verksam inom Novestras ekonomifunktion sedan juni 2001 och har sedan oktober 2005 befattningen koncerncontroller. Hon har tidigare varit verksam vid Athlone Extrusions i Irland och Medtronic-Synectics såsom Export Manager och sedermera var hon verksam vid ArthroCare Europe.



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 Financeavdelningen och verksam inom teknologisektorn samt medverkade i ett stort antal kapitalanskaffningar och företagstransaktioner för olika uppdragsgivare.

Marcus Söderblom är styrelseledamot i Bytek Systems AB och Netsurvey Bolinder AB samt styrelsesuppleant i Explorica, Inc., We Rock AB och Carl Lamm AB.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2005.

Novestras innehav

Novestras portföljbolag och övriga investeringar

Novestras portföljbolag består av små till medelstora onoterade företag med varierande verksamheter och geografisk spridning, indirekta investeringar i noterade innehav genom fonden Nove Capital Fund samt några mindre investeringar i övriga noterade innehav. Novestra kan därmed erbjuda investerare en god diversifiering i portföljen.

Per den 31 december 2005 uppgick värdet på Novestras innehav till totalt 811 miljoner kronor.

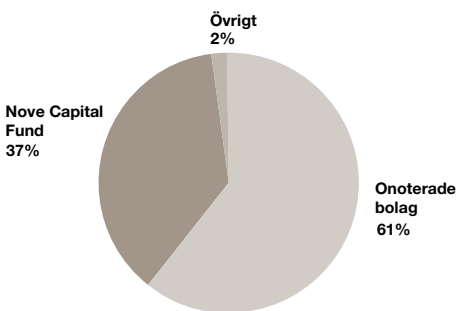
Den onoterade portföljen utgjorde 61 procent av de totala investeringarna. Av dessa var 69 procent hänförliga till bolag verksamma i USA.

Marknadsvärdet på noterade innehav samt innehavet i Nove Capital Fund uppgick per den 31 december 2005 till 317 miljoner kronor och utgjorde 39 procent av de totala investeringarna.

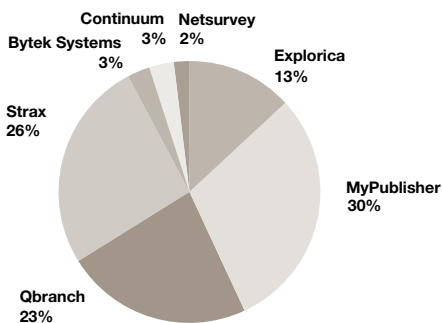
Nedan och på efterföljande sidor finns en sammanställning och beskrivning av Novestras portföljbolag.

Värden per den 31 december 2005

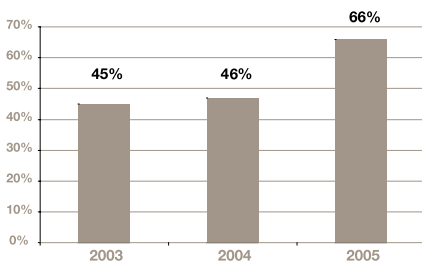
Fördelning redovisade värden



Fördelning redovisade värden onoterade innehav

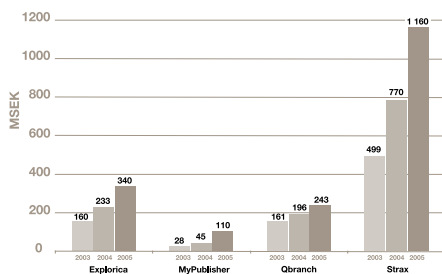


Genomsnittlig tillväxt i försäljning onoterade innehav⁽¹⁾ 2002–2005



(1) Större onoterade innehav: Explorica, MyPublisher, Qbranch och Strax.

Försäljningsutveckling onoterade innehav 2002–2005



Novestras innehav per den 31 december 2005, MSEK

Redovisade värden Innehav	Ägarandel	Koncernen	Moderföretaget
Större onoterade innehav			
Explorica	13,6%	64,4	64,4
MyPublisher	27,9%	148,9	48,4
Qbranch	24,0%	115,8	53,8
Strax	19,6%	127,8	127,8
		456,9	294,4
Övriga onoterade innehav			
Bytek Systems	44,8%	13,4	13,4
Continuum	12,3%	13,2	13,2
Netsurvey	45,3%	10,0	10,0
Övrigt	n/a	0,4	0,4
		37,0	37,0
Summa onoterade bolag		493,9	331,4
Noterade innehav			
Nove Capital		296,5	296,5
Övrigt		20,8	20,8
Summa noterade innehav		317,3	317,3
Summa investeringar		811,2	648,8

Större onoterade innehav

Explorica, USA

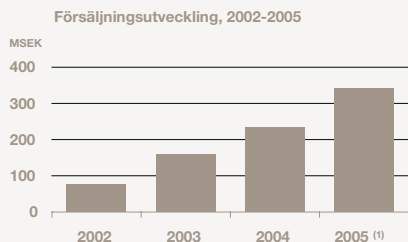
Explorica är en internationell arrangör av utbildnings- och studieresor. Bolaget har sitt huvudkontor i Boston, Massachusetts och bedriver verksamhet i USA, Kanada, Polen och Sverige. Explorica grundades i april 2000 och ledningen har betydande erfarenhet från resebranschen.

Explorica har specialiserat sig på att arrangera utbildningsresor för studenter i samarbete med lärare och skolor. Både försäljning och administration hanteras genom ett eget utvecklat onlinesystem för grupperesor 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 och 2005 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 Exploricas ledning.



www.explorica.com

Investeringsinformation	2005 (1)	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK (2)	340,5	232,8	159,9	77,4
Tillväxt i försäljning	46%	46%	107%	49%
EBITDA, MSEK (2)	-11,1	-12,9	-20,8	-27,6
Nettoresultat, MSEK (2)	-15,0	-15,7	-21,6	-50,6
Antal anställda	75			
Kassaflöde	Positivt			
Styrelseordförande	Peter Ekelund			
Verkställande direktör och grundare	Peter Nilsson			

Novestra (3)

Redovisat värde, MSEK	64,4
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	13,6%

(1) Ej reviderade siffror. (2) USD/SEK = 7,96. (3) Per 2005-12-31.

MyPublisher, USA

MyPublisher grundades 2001 och är beläget i Westchester, New York samt i Milton Keynes, Storbritannien.

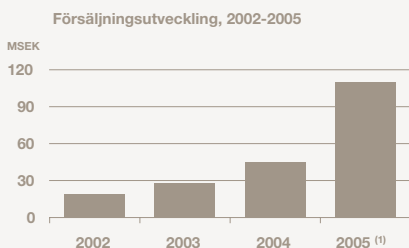
MyPublisher erbjuder sina kunder att organisera sina digitala bilder i ett personligt fotoalbum på datorn som sedan via internet skickas i en fil till bolaget. Där trycks sedan individuella foto-böcker eller presentationer såväl inbundna som i pocketformat och distribueras därefter till kunden inom 24 – 48 timmar.

För detta ändamål har MyPublisher utvecklat ett eget produktionssystem, en egen mjukvara BookMaker™, och etablerat produktionsanläggningar i USA och Europa.

MyPublisher har under de senaste åren haft en mycket hög tillväxt. MyPublisher har under sin uppbyggnadsfas varit underleverantör till flera ledande mjukvaruföretag och datortillverkare, men kommer från och med verksamhetsåret 2006 att fokusera på försäljning under eget varumärke direkt till slutkonsument. Detta kommer att medföra en lägre tillväxt under 2006 men med väsentligt högre marginaler.

Under 2005 introducerade bolaget också framgångsrikt ett antal nya produkter, och mer än fördubblade sin produktionskapacitet bl a genom en ny anläggning i Europa.

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



mypublisher

www.mypublisher.com

Investeringsinformation	2005 (1)	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK (2)	110,1	44,9	27,7	19,0
Tillväxt i försäljning	145%	62%	46%	158%
EBITDA, MSEK (2)	14,9	-1,6	-3,9	-14,3
Nettoresultat, MSEK (2)	5,9	-8,6	-6,6	-20,9

Antal anställda	79
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Carl Navarre Jr

Novestra (3)

Redovisat värde, MSEK	148,9
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	27,9%

(1) Ej reviderade siffror. (2) USD/SEK = 7,96. (3) Per 2005-12-31.

Qbranch, Sverige

Qbranch som grundades 1993 finns i dag i Stockholm, Göteborg och Malmö och är ett av Sveriges ledande konsultföretag inom System Management och säker IT-drift. Bolaget erbjuder ett brett utbud av tjänster såsom konsulttjänster, outsourcing, säkerhets- och systemintegrationslösningar inklusive säker drift, funktionalitet, säkerhet och kunskap om IT-användning, som stöttar affärsverksamheten och därigenom ökar kundernas konkurrenskraft samt reducerar deras kostnader.

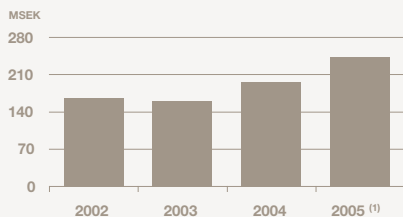
I fyra år har Qbranch kvalificerat sig för tillväxtlistan som presenteras av Ahrens och Svenska Dagbladet Näringsliv. 2005 togs positionen som snabbast växande IT-konsult. Qbranch är representerade i Veckans Affärers "Best place to work" samt på europeiska tillväxtlistor, bland annat Europe's 500.

Qbranch konkurrerar med IT-konsultföretag verksamma på den nordiska marknaden.

Qbranch arbetar främst inom branscherna; bank, telekom, livsmedel, läkemedel, industri, media samt offentlig förvaltning och bolaget är sedan flera år en etablerad konsultleverantör till många av Sveriges ledande företag och organisationer. I Qbranches kundstock ingår bl a aftonbladet.se, Alecta, Assa Abloy, Dagens Nyheter, Front Capital Systems, Förenings-sparbanken, ICA, IKEA, netXtra, Riksbyggen, SalusAnsvar, Sandvik, SEB, Sigtuna Kommun, Trelleborg, Vattenfall och Volvo.

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

Försäljningsutveckling, 2002-2005



www.qbranch.se

Investeringsinformation	2005 (1)	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK	243,2	195,8	160,9	165,2
Tillväxt i försäljning	24%	22%	-3%	-7%
EBITDA, MSEK	40,3	30,7	18,9	17,3
Nettoreultat, MSEK	23,2	17,4	9,8	9,1

Antal anställda	307
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande	John Wattin
Verkställande direktör och grundare	Ulf Engerby

Novestra (2)

Redovisat värde, MSEK	115,8
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	24,0%

(1) Ej reviderade siffror. (2) Per 2005-12-31.

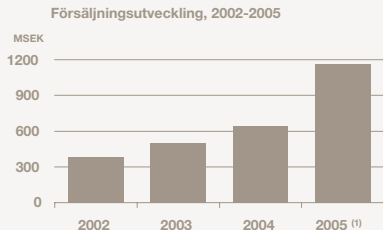
Strax, USA

Strax grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Miami, Florida och regionala verksamheter i London, Köln, Dubai och Hongkong. Strax är ett företag som utvecklar, marknadsför och säljer ett sortiment av innovativa mobiltelefonstillbehör, huvudsakligen till mobila operatörer och distributörer i Nord- och Sydamerika samt i Europa. Strax levererar också mobiltelefoner från ledande tillverkare samt erbjuder tjänster fokuserade på mobiloperatörernas behov, t ex genom att lösa lager- och logistikproblem.

Strax har under de senaste åren kontinuerligt uppvisat en mycket hög tillväxt. Under 2005 fortsatte den positiva utvecklingen framför allt i bolagets europeiska verksamhet och under december månad förvärvade Strax sin tyska konkurrent More Mobilfunkzubehör GmbH. Strax räknar därmed att under verksamhetsåret 2006 uppnå en total försäljning om minst 250 MUSD.

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

Strax största aktieägare, utöver Novestra, är en av grundarna, Ingvi Tómasson, och Landsbanki Íslands hf.



STRAX

www.strax.com

Investeringsinformation	2005 (1)	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK (2)	1 159,8	770,3	498,5	385,3
Tillväxt i försäljning	51%	55%	29%	37%
EBITDA, MSEK (2)	27,9	12,6	13,5	-1,4
Nettoreultat, MSEK (2)	12,2	1,9	5,5	-5,0

Antal anställda	75
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Ingvi Tómasson

Novestra (3)

Redovisat värde, MSEK	127,8
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	19,6%

(1) Ej reviderade siffror. (2) USD/SEK = 7,96. (3) Per 2005-12-31.

Övriga onoterade innehav

BYTEK SYSTEMS

Bytek Systems, Sverige

Bytek Systems grundades 2004 och finns i dag i Stockholm och med försäljningskontor i Atlanta, USA. Bytek Systems har utvecklat en programvara, diino™, som möjliggör för slutanvändaren att på ett säkert sätt kunna lagra och komma åt digitala filer såsom textfiler, digitalbilder och musik från en internetansluten dator.

Programvaran diino™ skapar en säker förbindelse mellan en dator som är uppkopplad mot internet och en extern server. Kommunikationen till och från diino-servern skyddas av 2 048 bitars kryptering och är därmed mycket svår att avlyssna. Samtidigt är det lätt för slutanvändaren att dela med sig av den säkert lagrade informationen genom att skapa temporär åtkomst till utvalda delar av filerna för andra användare.

Bytek Systems har under 2005 lanserat sin produkt diino™ i Mexiko via Telmex bredbandsenhet Prodigy®. diino™ erbjuds även i Sverige via bland annat Bredbandsbolaget (under namnet NetPocket) samt via www.diino.com.

Det som särskiljer diino™ från konkurrerande lösningar som exempelvis traditionell online storage, FTP programvaror och VPN-tunnlar är enkelheten, säkerheten och ett mycket attraktivt pris. Filerna lagras på en avancerad datalagringslösning levererad och övervakad av Hitachi som exempelvis självläker om en eller flera hårddiskar går sönder. Unix-miljön hindrar vidare pc-virus från att sprida sig bland filerna.

Efter Novestra är Bytek Systems största aktieägare grundaren Dani Duroj.

Continuum group Ltd.

Continuum, USA

Continuum grundades år 2000 med målsättningen att investera i främst mindre tillväxtföretag inom sektorena telekom, bredband och dataapplikationer i Europa och USA.

Aktieägarna i Continuum beslutade under 2004 att bolaget skulle avvecklas och att likviderna från bolagets försäljningar av portföljbolag skulle delas ut till bolagets aktieägare. Novestra har under 2004 och 2005 erhållit ett flertal engångsutdelningar efter flera framgångsrika företagsförsäljningar. Under 2005 har Novestra erhållit utdelningar från Continuum om cirka 28 miljoner kronor. Vid 2005 års utgång var Continuums huvudsakliga innehav aktier i Akamai Technologies, Inc., noterade på Nasdaq. Dessa erhöll Continuum som vederlag i samband med försäljningen av portföljbolaget Speedera Networks, Inc. Delar av innehavet i Akamai har under 2005 delats ut till Novestra och Continuums övriga aktieägare och det kvarvarande innehavet förväntas att delas ut under 2006.

**Netsurvey, Sverige**

Netsurvey grundades 1996 och har i dag utvecklat nästa generations medarbetar- och kundundersökningar. Netsurveys processdrivna system verkar genom hela organisationen ned till projekt/gruppnivå vilket bidrar till att de övergripande affärsmålen nås snabbare.

Netsurveys system är implementerade hos kunder i 50 länder och engagerar mer än 250 000 personer i anpassade förbättringsprocesser. 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.

Netsurvey utvecklades väl under 2005 men lyckades inte nå försäljningsmålen för helåret. Försäljningen under 2005 uppgick till 23 MSEK och bolaget uppvisade ett positivt resultat för perioden. Både tillväxten och lönsamheten förväntas under 2006 att förbättras.

Netsurvey har framför allt en bred kompetens vad gäller interna företagsundersökningar och har utfört uppdrag för bl a IKEA, Hilton, TeliaSonera, Tetra Pak, TietoEnator, Volvo och Volvo Car.

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

Noterade innehav

NOVE CAPITAL

Nove Capital Management och Nove Capital Fund är två från Novestra fristående enheter som förvaltar kapital, dels åt ett antal internationella investerare, dels åt Novestra.

Novestra har ett administrationsavtal med Nove Capital Management som innebär att Novestra ansvarar för vissa delar av fondens administration och redovisning. För detta uppdrag uppbär Novestra en rörlig ersättning baserad på förvaltad kapital i fonden. Administrationsavtalet är ömsesidigt uppsägningsbart och beräknas som längst pågå till utgången av 2007.

Nove Capital har som investeringsstrategi att investera i publika bolag med huvudsaklig hemvist i Norden. Fonden söker investera i bolag som vanligtvis är förbisedda av marknaden och vars aktier därför kan antas vara undervärderade.

Nove Capital är en aktiv investerare i småbolagssektorn, där man tillsammans med sitt nätverk arbetar med bolagsstyrelser och management för att förbättra och effektivisera de individuella bolagens verksamheter för att nå minst samma produktivitet som andra bolag inom samma segment. Ett exempel på en sådan investering är Pergo AB.

Som en kompletterande investeringsstrategi gör Nove Capital en del investeringar i större bolag där man ser turn around-möjligheter eller förändringar i marknadssituationen som det individuella bolaget kan dra fördelar av. Ett exempel på en sådan investering under 2005 är ABB Ltd.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Novestra (publ), org. nr. 556539-7709, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2005.

Från och med den 1 januari 2005 upprättas Novestras koncernredovisning i enlighet med IFRS. Denna årsredovisning är den första där dessa principer tillämpas. För effekterna av övergången till IFRS hänvisas till Not 1, Redovisningsprinciper, samt Not 20, Förklaringar avseende övergång till IFRS.

Samtliga belopp anges i tusentals kronor (TSEK), om annat ej framgår. Belopp inom parentes avser jämförelsesiffror för föregående år.

Verksamhet

Novestra är ett oberoende investmentbolag med en portfölj av onoterade tillväxtbolag. Novestras onoterade portfölj består bland annat av större innehav i Bytek Systems AB, Explorica, Inc., MyPublisher, Inc., Netsurvey AB, Qbranch AB och Strax Holdings, Inc.

Novestra har även en investering i Nove Capital Fund som i huvudsak investerar i noterade bolag som bedöms ha goda värdeutvecklingsmöjligheter.

Novestras aktie finns noterad på Stockholmsbörsens O-lista, Attract 40.

Resultatöversikt och finansiell ställning Koncernen

Koncernens nettoresultat för året uppgick till 220 880 (69 395). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 248 171 (90 302), varav värdeförändringar uppgick till 218 024 (48 844) och utdelningar uppgick till 30 147 (41 458). I nettoresultatet

ingår även bruttoresultat från övrig verksamhet med 1 140 (-), administrationskostnader med -32 191 (-20 292) och finansnetto med 4 076 (-615).

Likvida medel uppgick till 2 693 (78 613). Inklusive likvida placeringar uppgick de likvida medlen till 303 270 (88 300). Balansomslutningen uppgick till 839 257 (642 143), varav eget kapital utgjorde 792 453 (608 762) motsvarande en soliditet på 94,4 (94,8) procent.

Moderföretaget

Moderföretagets nettoresultat för året uppgick till 167 753 (56 195). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 195 858 (77 102), varav resultat från aktier och andelar uppgick till 165 711 (35 644) och utdelningar uppgick till 30 147 (41 458). I nettoresultatet ingår även administrationskostnader med -32 181 (-20 292) och finansnetto med 4 076 (-615).

Kassa och bank uppgick till 2 593 (78 613). Inklusive likvida placeringar uppgick de likvida medlen till 303 170 (88 300). Balansomslutningen uppgick till 675 704 (532 043), varav eget kapital utgjorde 629 226 (498 661) motsvarande en soliditet på 93,1 (93,7) procent.

Investeringar och avyttringar

Koncernen och moderföretaget

Årets investeringar, inklusive ej kassaflödepåverkande investeringar, uppgick till 367 330 (154 714), varav 366 815 (153 990) bestod av investeringar i finansiella tillgångar och 515 (724) avsåg investeringar i materiella tillgångar. I moderföretaget tillkom 100 (-) avseende investeringar i dotterföretag.

Av investeringarna i finansiella tillgångar avsåg 33 884 (13 862) investeringar i onoterade innehav, 143 751 (140 128) direktinves-

teringar i noterade innehav och 189 180 (-) avsåg investeringar i fonder.

Av investeringarna i onoterade innehav avsåg 13 434 Bytek Systems AB, 11 868 Strax Holdings, Inc. och 2 573 MyPublisher, Inc., samt 6 009 övriga onoterade innehav.

Investeringarna i noterade innehav bestod bland annat av 35 784 Active Biotech AB, 28 008 Wilh. Sonesson AB, 23 182 Akamai Technologies, Inc., 19 428 Pergo AB och 16 018 InWarehouse AB samt 21 331 övriga noterade bolag.

Investeringar i fonder under året avser i sin helhet investeringen i Nove Capital Fund Ltd.

Avyttringar av finansiella tillgångar under året uppgick till totalt 296 270 (99 412), varav 22 240 (-) avsåg onoterade innehav och 274 030 (99 412) avsåg noterade innehav. Avyttringarna av onoterade innehav bestod bland annat av 11 136 C More Group AB och 11 104 övriga onoterade bolag. De största avyttringarna av noterade bolag var 62 799 Pergo AB, 37 789 Active Biotech AB, 35 478 Wilh. Sonesson AB och 29 728 Millicom International Cellular S.A. samt 108 236 övriga noterade innehav.

Viktiga händelser under året

Tillväxten i de fyra största onoterade innehaven, Explorica, MyPublisher, Qbranch och Strax, uppgick till mellan 24 och 145 procent, och samtliga av dessa bolag uppvisade resultatförbättringar och positiva kassaflöden vid årets utgång.

Novestra har deltagit i tilläggsinvesteringar i de onoterade portföljbolagen i samband med expansionsinvesteringar och bolagsförvärv i de respektive bolagen. I Strax investerades 11 868 i samband med ett förvärv av en tysk konkurrent, More Mobilfunkzubehör GmbH, som bedöms stärka Strax position i Europa väsentligt. I MyPublisher har Novestra investerat 2 573 för att tillsammans med de övriga ägarna finansiera en utbyggnad av produk-

tionskapaciteten generellt samt för att etablera en produktionsanläggning i Europa. I Bytek, som under året ingått flera viktiga partneravtal och färdigutvecklat sin product diino®, investerades under året totalt 13 434.

Under året har Novestra erhållit 27 522 i utdelning från Continuum, varav 23 182 bestod av aktier i Akamai och 4 340 bestod av kontanter. Under året erhöles även kontant utdelning från Qbranch uppgående till 2 625.

I maj 2005 investerade Novestra 189 180 i Nove Capital Fund. Avkastningen för Novestras del i Nove Capital Fund uppgick per den 31 december 2005 till 107,3 MSEK motsvarande en värdetillväxt om 57 procent.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005 valdes David E. Marcus till ny ordinarie styrelseledamot och ersatte därmed W. Thorpe McKenzie, som undanbett sig omval på grund av andra engagemang.

Beslut fattades också om bolagets framtida verksamhetsinriktning. Bolagsstämman beslutade att ha som målsättning att fram till utgången av 2007 avyttra en stor del av bolagets innehav i onoterade bolag och att i takt därmed skifta ut intäkterna från dessa avyttringar till Novestras aktieägare. Novestras tillgångar skall därefter huvudsakligen bestå av ett eller två konsoliderade verksamhetsdrivande bolag. Beslut fattades vidare om att Novestras förvaltning av det noterade värdepappersinnehavet samt framtida investeringar i huvudsakligen noterade bolag framöver skall ske indirekt via Nove Capital Fund.

Bolagsstämman fastställde dessutom en utdelning till aktieägarna om 1,00 krona per aktie.

Vidare beslutades att, utöver den bonus som beslutades av den ordinarie bolagsstämman den 6 maj 2004, tilldela Peter Ekelund och Theodor Dalenson en diskretionär bonus för räkenskapsåret 2004 på 1 132 vardera. Principen för bonus under 2005 fastställdes också.

Bolagsstämman fattade beslut om att nedsätta bolagets överkursfond med 309 406 543 kronor för överföring till fritt eget kapital och den 16 augusti 2005 beslutade tingsrätten att lämna Novestras tillstånd till detta. Beslutet ökar väsentligt Novestras förmåga att betala utdelningar och skifta ut tillgångar till bolagets aktieägare.

Likviditet och finansiering

Den 31 december 2005 uppgick likvida medel till 2 693 (78 613). Inklusive likvida placeringar uppgick de likvida medlen till 303 270 (88 300). Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 29 903 (24 851) och ej utnyttjade krediter uppgick till 20 097 (15 149) per balansdagen. I februari 2006 beviljades ett kreditutrymme om ytterligare 75 000.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång fram till tidpunkten för denna årsredovisnings avgivande.

Framtidsutsikter

Utvecklingen i den onoterade portföljen har varit positiv de senaste tre åren och tillväxten förväntas fortsätta under 2006. De första indikationerna under 2006 visar på fortsatt tillväxt och förbättrad resultatutveckling. För närvarande ser Novestra att värdeutvecklingspotentialen är större än risken i den onoterade portföljen.

I och med den ordinarie bolagsstämmans beslut om en successiv utförsäljning av flertalet av bolagen i den onoterade portföljen kommer Novestras verksamhet att i viss utsträckning ändra karaktär under de närmaste två 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 försäljningar.

Novestras investeringar i noterade bolag sker via en fond med större kapitalbas, där delta-

gandet sker tillsammans med externa investerare. Syftet med denna struktur är att möjliggöra större investeringar och därmed få ett utökat inflytande i de bolag fonden investerar i. Även Novestras andelar i Nove Capital Fund eller kontanter till motsvarande andelsvärde avses inom två år att utskiftas till bolagets aktieägare.

Dessa förändringar innebär, att Novestra den närmaste tiden också kommer att arbeta mer intensivt med att delta i strategiska diskussioner även i de bolag, som ingår i den noterade aktieportföljen. Detta kommer att, i den utsträckning det är möjligt, ske via styrelsepresentation samt med stöd av diverse resurser i Novestras nätverk. Den ökade riskspridningen som investeringarna i noterade aktier innebär, leder till att totalrisken i Novestraaktien är lägre jämfört med tidigare år. Samtidigt bedöms möjligheterna till en positiv värdeutveckling såväl i den onoterade som i den noterade portföljen vara fortsatt god.

Risker

De mest väsentliga riskerna i Novestras verksamhet är affärsmässiga risker, prisrisken hänförlig till aktier i onoterade och noterade innehav samt valutarisken. Övriga risker som påverkar den finansiella verksamheten är likviditets-, ränte- och kreditrisk. Arbetet med att analysera och bedöma riskerna görs löpande av ledningen och rapporteras till styrelsen. En mer detaljerad beskrivning av risker framgår av Not 2.

Ägarstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

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

Bolagsstämma

Kallelse till 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 utdelning 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 de aktieägare, som så begär. Information om 2006 års bolagsstämma finns på sid. 77.

Styrelse

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon regel om längsta tid som en 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 styrelseledamot 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.

Under räkenskapsåret har styrelsen haft 7 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 underteckna bolagets delårsrapporter.
- Styrelseledamöterna skall erhålla underlag för de frågor som skall behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten och varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet.
- För att säkerställa styrelsens dialog med revisorerna, skall bolagets revisor årligen delta vid ett styrelsemöte och redogöra för de iakttagelser som gjorts i samband med årets genomförda revision.

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

Väsentliga frågor som behandlats av styrelsen under räkenskapsåret

Styrelsen beslutade under året att föreslå den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2005 att bolagets framtida verksamhetsinriktning skulle ändras. Bolagsstämman beslutade att ha som målsättning att fram till utgången av 2007 avyttra en stor del av bolagets innehav i onoterade bolag och att i takt därmed skifta ut intäkterna från dessa avyttringar till Novestras aktieägare samt att Novestras tillgångar därefter huvudsakligen skall bestå av ett eller två konsoliderade verksamhetsdrivande bolag. Beslut fattades vidare om att Novestras förvaltning av det noterade värdepappersinnehavet samt framtida investeringar i huvudsakligen noterade bolag framöver skall ske indirekt via Nove Capital Fund.

Övriga frågor som under året har behandlats av styrelsen har omfattat investerings- och avyttringsbeslut av innehav samt behandlingen av bolagets finansiella rapporter och bokslut som har kommunicerats till marknaden.

Därutöver har styrelsen behandlat frågan om förslag till rörligt resultatbaserat incitamentsprogram till bolagets anställda som skall behandlas på årsstämman den 25 april 2006. Styrelsens fullständiga förslag kommer att publiceras i kallelsen till årsstämman den 25 april 2006.

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 miljö-tänkande är utgångspunkten i miljöarbetet. Folksam bedömer årligen de svenska börsbolagens klimatpåverkan genom att ta fram ett klimatindex. Novestra får betyget godkänt och fyra stjärnor av fem för bedrivet klimatarbete.

Förslag till vinstdisposition (belopp i kronor)

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	416 785 199
Nettoresultat för räkenskapsåret 2005	167 753 000
Totalt	584 538 199

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att 74 375 946 kronor, motsvarande 2,00 kronor per aktie, utdelas till aktieägarna samt att 510 162 253 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.

Koncernen

Resultaträkningar, TSEK

	NOT	2005 01 01 -2005 12 31	Proforma 2004 01 01 -2004 12 31
Investeringsverksamheten	4		
Värdeförändringar		218 024	48 662
Utdelningar		30 147	41 640
Bruttoresultat investeringsverksamheten		248 171	90 302
Övrig verksamhet	5		
Nettoomsättning		1 140	-
Bruttoresultat övrig verksamhet		1 140	-
Bruttoresultat		249 311	90 302
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-32 191	-20 292
Rörelseresultat		217 120	70 010
Finansiella intäkter	10	4 888	1 222
Finansiella kostnader	10	-812	-1 837
Finansnetto		4 076	-615
Resultat före skatt		221 196	69 395
Skatt	11	-316	-
Årets resultat⁽¹⁾		220 880	69 395
Resultat per aktie före utspädning, SEK		5,94	2,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		5,94	2,03
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning		37 187 973	34 245 507
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning		37 187 973	34 245 507

(1) Inga minoritetsintressen finns i koncernen, varför hela årets resultat är hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Koncernen

Balansräkningar, TSEK

Tillgångar	NOT	2005 12 31	Proforma 2004 12 31
Anläggningstillgångar			
Inventarier	12	1 414	1 134
Aktier och andelar	13	811 233	522 938
Summa anläggningstillgångar		812 647	524 072
Omsättningstillgångar			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 689	3 459
Övriga fordringar		22 228	26 305
Kortfristiga placeringar	14	-	9 694
Likvida medel	15	2 693	78 613
Summa omsättningstillgångar		26 610	118 071
Summa tillgångar		839 257	642 143
Eget kapital och skulder			
Eget kapital 16			
Aktiekapital		37 188	37 188
Övrigt tillskjutet kapital		316 906	316 907
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		438 359	254 667
Summa eget kapital		792 453	608 762
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	17	29 903	24 851
Leverantörsskulder		435	570
Skatteskulder		316	-
Övriga skulder		2 411	527
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 739	7 433
Summa kortfristiga skulder		46 804	33 381
Summa skulder		46 804	33 381
Summa eget kapital och skulder		839 257	642 143

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se Not 18.

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital, TSEK

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2004-01-01 (proforma)	31 188	588 259	-161 786	457 661
Årets resultat (proforma)	-	-	69 395	69 395
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	69 395	69 395
Nyemission ⁽¹⁾	6 000	75 705	-	81 705
Utgående eget kapital 2004-12-31 (proforma)	37 188	663 965	-92 391	608 762
Årets resultat	-	-	220 880	220 880
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	220 880	220 880
Lämnad utdelning	-	-	-37 188	-37 188
Utgående eget kapital 2005-12-31	37 188	663 965	91 301	792 453

Den 31 december 2005 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 kronor. Totalt eget kapital den 31 december 2005 uppgick till 792 453 (608 762) motsvarande 21,31 (16,37) kronor per aktie.

För ytterligare information om koncernens eget kapital hänvisas till Not 16.

(1) Nyemissionen omfattade 6 000 000 aktier och genomfördes sommaren 2004. Bolaget tillfördes totalt 81 705, efter avdrag för emissionskostnader uppgående till 195.

Koncernen

Kassaflödesanalys, TSEK

		2005 01 01	Proforma
	NOT	-2005 12 31	2004 01 01
		-2004 12 31	
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		221 196	69 395
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-240 985	-48 442
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-19 789	20 953
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		3 574	-20 971
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		8 055	2 502
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 160	2 484
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella tillgångar		-515	-724
Förvärv av finansiella tillgångar		-142 241	-137 243
Avyttring av finansiella tillgångar		107 132	121 565
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-35 624	-16 402
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		5 052	-184
Nyemission		-	81 900
Transaktionskostnader vid nyemission		-	-194
Utbetald utdelning		-37 188	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-32 136	81 522
Årets kassaflöde	19	-75 920	67 604
Likvida medel vid årets ingång		78 613	11 009
Likvida medel vid årets utgång		2 693	78 613

Moderföretaget

Resultaträkningar, TSEK

	NOT	2005 01 01 -2005 12 31	2004 01 01 -2004 12 31
Investeringsverksamheten			
	21		
Resultat från aktier och andelar		165 711	35 462
Utdelningar		30 147	41 640
Bruttoresultat		195 858	77 102
Administrationskostnader	22, 23, 24	-32 181	-20 292
Rörelseresultat		163 677	56 810
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	25	4 888	1 222
Räntekostnader och liknande resultatposter	25	-812	-1 837
Resultat efter finansiella poster		167 753	56 195
Aktuell skatt		-	-
Årets resultat		167 753	56 195

Moderföretaget

Balansräkningar, TSEK

Tillgångar	NOT	2005 12 31	2004 12 31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	26	1 414	1 134
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	27	100	-
Andelar i intresseföretag	28	125 720	112 552
Andra aktier och andelar	29	523 100	300 286
		648 920	412 838
Summa anläggningstillgångar		650 334	413 972
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		14 583	22 931
Fordringar på intresseföretag		7 645	3 374
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		549	3 459
		22 777	29 764
Kortfristiga placeringar		-	9 694
Kassa och bank		2 593	78 613
Summa omsättningstillgångar		25 370	118 071
Summa tillgångar		675 704	532 043

Moderföretaget

Balansräkningar, TSEK

Eget kapital och skulder	NOT	2005 12 31	2004 12 31
Eget kapital	30		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital		37 188	37 188
Reservfond		7 500	316 906
		44 688	354 094
Fritt eget kapital:			
Balanserade vinstmedel		416 785	88 372
Årets resultat		167 753	56 195
		584 538	144 567
Summa eget kapital		629 226	498 661
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	31	29 903	24 851
Leverantörsskulder		435	570
Övriga skulder		2 411	527
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	13 729	7 434
Summa kortfristiga skulder		46 478	33 382
Summa skulder		46 478	33 382
Summa eget kapital och skulder		675 704	532 043
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	33	115 800	146 837
Eventalförpliktelser		Inga	Inga

Sammandrag avseende förändringar i moderföretagets eget kapital, TSEK

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2004-01-01	31 188	-	241 201	20 136	292 525
Justering för ändrad redovisningsprincip	-	-	-	68 236	68 236
Justerat eget kapital 2004-01-01	31 188	-	241 201	88 372	360 761
Årets resultat	-	-	-	56 195	56 195
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	56 195	56 195
Nyemission ⁽¹⁾	6 000	-	75 705	-	81 705
Utgående eget kapital 2004-12-31	37 188	-	316 906	144 567	498 661
Årets resultat	-	-	-	167 753	167 753
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	167 753	167 753
Nedsättning av överkursfond ⁽²⁾	-	-	-309 406	309 406	-
Lämnad utdelning	-	-	-	-37 188	-37 188
Omklassificering av överkursfond	-	7 500	-7 500	-	-
Utgående eget kapital 2005-12-31	37 188	7 500	-	584 538	629 226

Den 31 december 2005 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 kronor.

För ytterligare information om moderföretagets eget kapital hänvisas till Not 30.

(1) Nyemissionen omfattade 6 000 000 aktier och genomfördes sommaren 2004. Bolaget tillfördes totalt 81 705, efter avdrag för emissionskostnader uppgående till 195.

(2) Ordinarie bolagsstämma den 26 april 2005 beslutade om nedsättning av överkursfonden för avsättning till fritt eget kapital. Tingsrätten beslutade den 16 augusti 2005 att ge AB Novestra tillstånd att sätta ned överkursfonden.

Moderföretaget

Kassaflödesanalys, TSEK

	NOT	2005 01 01 -2005 12 31	2004 01 01 -2004 12 31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		167 753	56 195
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-188 672	-35 242
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-20 919	20 953
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		4 715	-20 971
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		8 044	2 502
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 160	2 484
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella tillgångar		-515	-724
Förvärv av finansiella tillgångar		-142 341	-137 243
Avyttring av finansiella tillgångar		107 132	121 565
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-35 724	-16 402
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		5 052	-184
Nyemission		-	81 900
Transaktionskostnader vid nyemission		-	-194
Utbetald utdelning		-37 188	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-32 136	81 522
Årets kassaflöde	34	-76 020	67 604
Likvida medel vid årets ingång		78 613	11 009
Likvida medel vid årets utgång		2 593	78 613

Noter till de finansiella rapporterna, TSEK

1. Redovisningsprinciper för koncernen och moderföretaget

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Denna års- och koncernredovisning innehåller de första fullständiga finansiella rapporterna upprättade i enlighet med IFRS. AB Novestra upprättar koncernredovisning för första gången från och med 2005 och koncernredovisningen omfattar moderföretaget från årets början och dess dotterföretag från förvärvstidpunkten. Siffror för jämförelseändamål har upprättats proforma. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat IFRS 1 som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS ska redovisas. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Av Not 19 framgår hur övergången till IFRS har påverkat koncernens finansiella resultat och ställning samt kassaflöden samt under vilka förutsättningar jämförelsesiffror proforma har upprättats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "moderföretagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderföretagets och koncernens principer föranses av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderföretaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Förutsättningar vid upprättande av koncernens och moderföretagets finansiella rapporter

Moderföretagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och för koncernen. Det innebär att

de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" eller som "finansiella tillgångar som kan säljas".

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan

på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i Not 12.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning enligt IFRS per den 1 januari 2004 har proforma siffror upprättats i enlighet med IFRS. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderföretag, dotterföretag och intresseföretag.

Ändrade redovisningsprinciper

Övergången till redovisning enligt IFRS har för koncernen redovisats enligt IFRS 1, se Not 19.

I och med att IFRS tillämpas från och med räkenskapsåret 2005 har jämförelsesiffror avseende 2004 redovisats som proforma siffror, där samtliga siffror har omräknats enligt IFRS, inklusive tillämpning av IAS 39. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas även aktier och andelar i intresseföretag till verkligt värde.

Kommande rekommendationer som påverkar koncernens och moderföretagets redovisning

EU har godkänt ett antal nya och reviderade IFRS och uttalanden som ännu inte trätt i kraft. De nya reglerna kommer främst påverka koncernen under kommande perioder genom förändrade upplysningar om finansiella instrument och finansiell riskhantering (IFRS 7, som ersätter IAS 32).

Segmentsrapportering

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (rörelsegränar), eller varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment. I Novestras fall är segmentsindelningen baserad på karaktären av innehaven i investeringsverksamheten. Den primära indelningen för bolagets segment är affärsområdena noterade innehav, noterade innehav samt gemensamt och övrig verksamhet. Det interna rapporteringssystemet är baserat på motsvarande indelning. 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. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IAS 14 endast för koncernen.

Klassificering m m

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget, AB Novestra. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, skall potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventual-

förpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering är koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag. Under verksamhetsåret har inga transaktioner förekommit mellan i koncernen ingående bolag.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. AB Novestra bedriver i huvudsak riskkapitalverksamhet. Investeringarna där Novestra har betydande inflytande skiljs inte operationellt eller strategiskt från övriga aktier och andelar och samtliga innehav behandlas lika i bolagets investeringsportfölj. Novestra har konkreta exitstrategier i samtliga innehav och vid årsstämma har beslut fattats om att samtliga investeringar skall vara avyttrade innan den 31 december 2007. I enlighet med IAS 28.1 redovisas därför aktierelaterade investeringar, inklusive de där Novestra har ett betydande inflytande, till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar i resultaträkningen. Inga intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar

och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde, valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Intäkter

Allmänt

Koncernens intäkter består i huvudsak av intäkter vid avyttringar av aktier och andelar, värdeförändringar hänförliga till aktier och andelar samt emottagna utdelningar vilka redovisas som "Investeringsverksamheten" samt arvoden för utförda tjänsteuppdrag som redovisas som "Övrig verksamhet" i resultaträkningen.

Aktier och andelar

Intäkter hänförliga till avyttring av aktier och andelar samt under perioden uppkomna värdeförändringar redovisas i resultaträkningen under "Värdeförändringar". Intäkter avseende avyttring av aktier och andelar redovisas normalt på tillträdesdagen om inte risker och förmåner övergått till köparen vid ett tidigare tillfälle.

Utdelningar

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

Utförande av tjänsteuppdrag

Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i resultaträkningen baserad på färdigställandegraden på balansdagen. Färdigställandegraden fastställs genom en bedömning av utfört arbete på basis av gjorda undersökningar. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Rörelsekostnader

Samtliga rörelsekostnader redovisas i resultaträkningen som Administrationskostnader. Administrationskostnader utgörs bland annat av personalkostnader, lokalkostnader, resekostnader och avskrivningar.

Kostnader avseende operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas som en del av den totala leasingkostnaden i resultaträkningen.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån och valutakursdifferenser.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindingstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden.

Koncernen aktiverar inte ränta i materiella tillgångars anskaffningsvärden.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Det finansiella instrumentet klassificeras vid första redovisningen utifrån det syfte instrumentet förvärvades vilket påverkar redovisningen därefter.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget kapitalinstrument, lånefordringar samt derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder och låneskulder samt derivat.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsen-

lig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. Dessa tillgångar värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Aktier och andelar

Aktier och andelar redovisas i enlighet med IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas även aktierelaterade investeringar där AB Novestra har ett betydande inflytande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen enligt IAS 39. Verkligt värde fastställs enligt följande:

Noterade innehav

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

Aktier och andelar i fonder

Verkligt värde på aktier och andelar i fonder motsvaras av det värde som redovisas av respektive förvaltare per balansdagen.

Onoterade innehav

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att beräkna de framtida diskonterade kassaflödena i det underliggande bolaget. Det framräknade värdet testas därefter mot värderingen av liknande aktier och andelar eller andra finansiella

instrument som bedöms vara jämförbara och som är noterade. En annan faktor som vägs in i värderingsbedömningen är värdet vid eventuellt genomförda transaktioner i respektive bolag samt eventuella externa värderingar som genomförts. De antaganden som har gjorts och som har haft störst påverkan på de framräknade verkliga värdena är antagandena om framtida tillväxt och marginaler i respektive bolag samt vilken ränta som har använts i respektive bolag vid beräkning av diskonterade kassaflöden. Pris- och valutarisker är de risker som bedöms ha störst påverkan på framtida värderingar till verkligt värde. Riskerna beskrivs närmare i Not 2.

Lånefordringar och kundfordringar

"Lånefordringar och kundfordringar" är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer vid utlåning av kontanter, eller då tjänster tillhandahålls direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar. Dessa fordringar tillhör kategorin "lånefordringar och kundfordringar".

Kundfordringar

Kundfordringar klassificeras i kategorin "Lånefordringar och kundfordringar". Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedöms individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar

med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella placeringar

Finansiella placeringar värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras som "andra finansiella skulder" och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Räntebärande skulder

Lån redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande det verkliga värdet av vad som erhållits med avdrag för transaktionskostnader och eventuella över- och underkurser. Lånen redovisas därefter löpande till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetod, vilket innebär att värdet justeras genom att eventuella rabatter eller premier i samband med att lånet tas upp samt kostnader i samband med upplåning periodiseras över lånets förväntade löptid. Periodiseringen beräknas på basis av lånets initiala effektiva ränta. Vinst och förlust som uppkommer när lån löses redovisas i resultaträkningen.

Leverantörsskulder och andra rörelseskulder

Skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde som bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten vilket normalt innebär nominellt värde.

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. I koncernen förekommer endast operationell leasing

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Beräknade nyttjandeperioder:

- inventarier	3 - 5 år
---------------	----------

Bedömning av en tillgångs nyttjandeperiod och eventuella restvärde görs årligen.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon indikation på nedskrivning finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte.

Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonte-

ringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet.

En nedskrivning återförs endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda planer

Koncernen har endast avgiftsbestämda planer. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägning av personal endast om företaget är bevisligen förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen

utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen; 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. Följande temporära skillnader beaktas inte: för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatte regler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Novestra är ur skattemässig synvinkel ett investmentföretag. Skattereglerna för investmentföretag avviker från övriga aktiebolag 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% 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 aktiebolag och ekonomiska föreningar samt andelar i noterade aktiebolag om

innehavet motsvarar minst tio procent av rösterna och innehafvs minst ett år före räkenskapsårets ingång. Även andelar i en utländsk juridisk person kan vara näringsbetingade under vissa förutsättningar. Mottagna utdelningar och ränteutgifter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla. Genom att ett investmentföretag medges avdrag för lämnad utdelning kommer företaget inte att behöva erlägga skatt i den mån den beslutade utdelningen uppgår till summan av schablonintäkten, mottagna utdelningar och finansnetto efter avdrag för förvaltningskostnader.

Eventualförpliktelser (Ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod. Endast händelser som medför inbetalningar eller utbetalningar redovisas i kassaflödet.

Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RR 32 Redovisning för juridisk person. RR 32 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Ändrade redovisningsprinciper

Moderföretagets ändrade redovisningsprinciper har redovisats i enlighet med reglerna i IAS 8 men med beaktande av de särskilda övergångsbestämmelserna i RR 32. Det innebär att de ändrade redovisningsprinciperna redovisas med retroaktiv verkan. Under 2005 har principen för redovisning av finansiella tillgångar ändrats:

Aktier och andelar, som inte avser aktier och andelar i koncern- eller intresseföretag, redovisas till verkligt

värde i balansräkningen, med värdeförändringarna redovisade via resultaträkningen.

Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan. De angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter.

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.

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

Styrelsen fastställer policier för riskhantering och riskuppföljning. Ledningen utarbetar den operativa riskhanteringen, uppföljningen och riskkontrollen vilket rapporteras till styrelsen enligt beslutad policy. AB Novestras VD är övergripande ansvarig för riskkontroll och bolagets Finansdirektör är ansvarig för löpande uppföljning och riskkontroll.

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

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

Finansiella instrument

Moderföretaget redovisar inte aktier och andelar i intresseföretag till verkligt värde i enlighet med IAS 28.1. Vad som i övrigt skrivits om finansiella instrument gäller dock även i moderföretaget. I moderföretaget redovisas samtliga finansiella tillgångar, som inte utgör aktier och andelar i koncern- eller intresseföretag, till verkligt värde i enlighet med ÅRL.

dess 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 diversifiera och motverka uppkomna specifika risker i innehaven, samt
- ha en fördelning mellan exponeringen mot 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

Prisrisk

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

Valutarisk

Samtliga aktier och andelar redovisas till verkligt värde. Vid fastställande av verkligt värde avseende aktieinnehav i utländska valutor används valutakursen på balansdagen. Fluktuationer i valutor har stor påverkan vid fastställandet av verkligt värde. Per den 31 december 2005 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 651 341 (268 147) 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. Utländskt 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, dock finns risken att finansiering inte skall kunna erhållas vid behov eller endast erhållas mot avsevärt ökande kostnader. Novestras verksamhet bedrivs med en stor andel eget kapital och bolaget kan för

närvarande inte se vare sig kort- eller långsiktigt ytterligare finansieringsbehov. Novestra har beviljade kreditlöften på totalt 125 (75) MSEK varav 30 (25) MSEK var utnyttjade vid årets utgång.

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 27 (786) TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belasta resultatet med 299 (249) TSEK på årsbasis.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses att en motpart inte kan fullgöra ett ekonomiskt åtagande gentemot Novestra. Omfattningen av denna risk är framförallt hänförlig till kortfristiga placeringar i fonder, medel inestående på bankkonton samt lån till portföljbolag. Kreditrisken hänförlig till kortfristiga placeringar 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	2005 12 31	2004 12 31
Kortfristiga placeringar i fonder	-	9 694
Medel inestående på bankkonton	2 693	78 613
Övriga fordringar	8 722	16 694
Lån till portföljbolag:		
Intresseföretag	7 645	3 374
Övriga företag	5 861	6 238
Total kreditexponering	24 921	114 613

Verkliga värden

Redovisade värden i balansräkningen för finansiella tillgångar och skulder överensstämmer med verkliga värden.

3. Segmentsrapportering, koncernen

Segmentsrapportering upprättas för koncernens rörelsegrenar. Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån uppföljning av avkastningen på koncernens investeringar inom onoterade respektive noterade innehav, varför rörelsegrenar är den primära indelningsgrunden. Som framgår av redovisningsprinciperna, Not 1, finns inga sekundära segment i form av geografiska områden. Till noterade innehav räknas samtliga investeringar som direkt eller indirekt är exponerade mot noterade innehav, till exempel onoterade fondandelar där fonden primärt investerar i noterade innehav. Inom onoterade innehav redovisas samtliga innehav där aktierna inte direkt eller indirekt är föremål för handel vid en marknadsplats.

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Personalkostnaderna har fördelats enligt följande princip: personalkostnader för VD, Peter Ekelund, som ansvarar för de onoterade innehaven, har fördelats med 50% mellan onoterade innehav och gemensamt; personalkostnader för Theodor Dalenson, som ansvarar för noterade innehav, har fördelats med 75% på noterade innehav och 25% på gemensamt. Kostnaderna för övrig personal samt samtliga övriga administrationskostnader har inte fördelats på segmenten, då det utförda arbetet inte kan fördelas med sådan systematik.

Utveckling per rörelsegren 1 januari – 31 december	Onoterade innehav		Noterade innehav		Gemensamt & Övrig verksamhet			Totalt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
Investeringsverksamheten									
Värdeförändringar	111 164	20 300	106 525	26 012	335	2 350	218 024	48 662	
Utdelningar	30 147	40 890	-	568	-	182	30 147	41 640	
Nettoomsättning	-	-	-	-	1 140	-	1 140	-	
Bruttoresultat	141 311	61 190	106 525	26 580	1 475	2 532	249 311	90 302	
Administrationskostnader									
Personalkostnader	-3 728	-2 425	-5 338	-3 517	-14 201	-7 948	-23 267	-13 890	
Avskrivningar	-	-	-	-	-220	-220	-220	-220	
Övriga kostnader	-	-	-	-	-8 704	-6 182	-8 704	-6 182	
	-3 728	-2 425	-5 338	-3 517	-23 125	-14 350	-32 191	-20 292	
Rörelseresultat	137 583	58 765	101 187	23 063	-21 650	-11 818	217 120	70 010	
Finansnetto	-	-	-	-	4 076	-615	4 076	-615	
Aktuell skatt	-	-	-	-	-316	-	-316	-	
Årets resultat	137 583	58 765	101 187	23 063	-17 890	-12 433	220 880	69 395	
Väsentliga kostnader som ej medfört utbetalningar:									
Kostnader avseende bonus	2 735	1 289	4 103	1 933	4 255	2 296	11 093	5 518	

Utveckling per rörelsegrän 1 januari – 31 december	Onoterade innehav		Noterade innehav		Gemensamt & Övrig verksamhet		Totalt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
TILLGÅNGAR								
Aktier och andelar	494 033	376 099	317 200	146 839	-	-	811 233	522 938
Övriga anläggningstillgångar	-	-	-	-	1 414	1 134	1 414	1 134
Summa anläggningstillgångar	494 033	376 099	317 200	146 839	1 414	1 134	812 647	524 072
Placeringar	-	-	-	-	-	9 694	-	9 694
Kassa och bank	-	-	-	-	2 693	78 613	2 693	78 613
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	23 917	29 764	23 917	29 764
Summa omsättningstillgångar	-	-	-	-	26 610	118 071	26 610	118 071
SUMMA TILLGÅNGAR	494 033	376 099	317 200	146 839	28 024	119 205	839 257	642 143

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	-	-	-	-	792 453	608 762	792 453	608 762
Skulder								
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	29 903	24 851	29 903	24 851
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	16 901	8 530	16 901	8 530
Summa skulder	-	-	-	-	46 804	33 381	46 804	33 381
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	-	-	-	-	839 257	642 143	839 257	642 143

Investeringar								
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	515	724	515	724
Finansiella anläggningstillgångar	33 884	13 862	332 931	132 880	-	7 065	366 815	153 807
Summa investeringar	33 884	13 862	332 931	132 880	515	7 789	367 330	154 531

4. Investeringsverksamheten, koncernen

Resultat från investeringsverksamheten delas upp på "Värdeförändringar" och "Utdelningar". I Värdeförändringar redovisas samtliga intäkter från finansiella instrument, hänförliga till avyttringar av finansiella instrument eller hänförliga till värdeförändringar i verkligt värde avseende finansiella instrument, som ej avser emottagna utdelningar.

5. Övrig verksamhet, koncernen

Övrig verksamhet avser verksamhet bedriven av dotterföretaget Novestra Financial Services AB och avser nettoomsättning från tjänster avseende administrationsuppdrag hänförliga till Nove Capital Master Fund Ltd.

	2005 01 01	2004 01 01
6. Operationell leasing, koncernen	- 2005 12 31	- 2004 12 31
Leasingavtal där AB Novestra är leasagare		
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar:		
Inom ett år	750	740
Mellan ett och fem år	-	740
Längre än fem år	-	-

I koncernen förekommer endast leasing avseende förhyrda kontorslokaler, årets betalda leasingavgifter utgår till 747 (772).

	2005 01 01	2004 01 01
7. Anställda och personalkostnader, koncernen	- 2005 12 31	- 2004 12 31

Medelantalet anställda och könsfördelning

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

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Löner och andra ersättningar:

Styrelse och VD	11 450	7 002
Övriga anställda	4 857	2 758
Totala löner och andra ersättningar	16 307	9 760

Sociala kostnader:

Styrelse och VD	4 384	2 799
(varav pensionskostnader)	(550)	(424)
Övriga anställda	2 164	1 249
(varav pensionskostnader)	(469)	(297)
Totala sociala kostnader	6 548	4 048
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	22 855	13 808

Samtliga löner och andra ersättningar, förutom 200 (100) avseende styrelsearvoden, avser personal i Sverige.

Information enligt NBK:s rekommendation om ledande befattningshavares förmåner

Under räkenskapsåret har styrelsearvode utgått med totalt 400 (200) i enlighet med beslut på årsstämma år 2005. Styrelsearvodet har delats i lika delar mellan de av styrelsens ledamöter som ej är anställda i Novestra, d v s 100 till var och en av ledamöterna. Styrelsens ordförande, Theodor Dalenson, är anställd i AB Novestra med en fast månadslön uppgående till 100 per månad, anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på sex månader.

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Högsta ledningen har fast ersättning för utfört arbete. Beslut om rörlig resultatbaserad ersättning till ledande befattningshavare hänskjuts till årsstämma. Styrelsens förslag avseende rörlig resultatbaserad ersättning för 2006 skall behandlas på årsstämma den 25 april 2006. 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 årsstämma den 26 april 2005 fattades beslut om att godkänna föreslaget bonusprogram för verkställande direktören Peter Ekelund och den arbetande styrelseordföranden Theodor Dalenson. Beslutet var att bonus skall, såsom total kostnad för bolaget, motsvara fem procent av ökningen av bolagets egna kapital under varje räkenskapsår, samt att årlig bonus inte skall överstiga ett belopp motsvarande fem gånger bonusberättigads årliga grundlön för det år som bonus avser. Med anledning av att bolaget ändrat redovisningsprinciper under året, som innebär att aktier och andelar värderas till verkligt värde, har styrelsen justerat bonusberäkningen så att marknadsvärdeförändringar i onoterade innehav inte skall räknas med i ökningen av eget kapital. Bonusprogrammet skall vara föremål för årligt godkännande av årsstämma.

Styrelsens förslag till rörlig resultatbaserad ersättning för 2006 kommer att publiceras i kallelsen till årsstämman den 25 april 2006.

Specifikation av ersättning och övriga förmåner till högsta ledningen och styrelseledamöter:

Person	Ersättning 2005	Ersättning 2004	Funktion
Högsta ledningen:			
Theodor Dalenson	5 618	3 526	Arbetande styrelseordförande
Lön	(1 260)	(1 380)	
Bonus	(4 130)	(1 946)	
Styrelsearvode	(-)	(-)	
Pension	(228)	(200)	
Peter Ekelund	5 982	3 701	Verkställande direktör
Lön	(1 530)	(1 530)	
Bonus	(4 130)	(1 946)	
Pension	(322)	(225)	
Summa högsta ledningen	11 600	7 227	
Styrelseledamöter:			
Colin Kingsnorth	100	50	Ledamot
David E. Marcus	100	0	Ledamot
Anders Lönnqvist	100	50	Ledamot
W. Thorpe McKenzie	-	50	Ledamot
Bertil Villard	100	50	Ledamot
Totalt	12 000	7 427	

LÖN OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Principen för bonus för räkenskapsåret 2005 beslutades av årsstämma 2005. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 12 månader och innehåller ingen bestämmelse avseende sänkt pensionsålder. Peter Ekelund har, i egenskap av styrelseledamot i Novestras portföljbolag Explorica, Inc., erhållit 10 000 USD i styrelsearvode.

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 hänskjuts till årsstämma. Ingen ersättningskommitté har tillsatts.

PENSIONER

Samtliga anställda har premiebaserad pension som motsvarar ITP-planen.

AVGÅNGSVEDERLAG

Det finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

	2005 01 01	2004 01 01
8. Ersättning till revisorer, koncernen	- 2005 12 31	- 2004 12 31
Revision, KPMG Bohlins AB	340	680
Övriga konsultationer, KPMG Bohlins AB	-	63
Totala ersättningar till revisorer	340	743

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

9. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, koncernen	2005 01 01	2004 01 01
	- 2005 12 31	- 2004 12 31

Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgångsslag:

Inventarier	220	220
Totala avskrivningar	220	220

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

10. Finansiella intäkter och kostnader, koncernen	2005 01 01	2004 01 01
	- 2005 12 31	- 2004 12 31

Finansiella intäkter:

Ränteintäkter från intresseföretag	1 001	126
Valutakursvinster	2 884	133
Övriga ränteintäkter	1 003	963
Totalt	4 888	1 222

Finansiella kostnader:

Valutakursförluster	-	-1 071
Övriga räntekostnader	-812	-766
Totalt	-812	-1 837

11. Skatt, koncernen	2005 01 01	2004 01 01
	- 2005 12 31	- 2004 12 31

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt:

	Totalt		Totalt	
	belopp	Skatteeffekt	belopp	Skatteeffekt
Redovisat resultat före skatt	221 196	-61 934	45 738	-12 807
Tillkommer schablonintäkt	2 363	-661	2 033	-569
Effekter av ej skattepliktiga intäkter:				
Värdeförändringar	-218 024	61 047	-25 005	7 001
Effekter av ej avdragsgilla kostnader:				
Övriga ej avdragsgilla kostnader	733	-205	372	-104
Effekter av kostnader som skall dras av men som inte ingår i redovisat resultat:				
Emissionskostnader	-	-	-194	54
Summa	6 268	-1 753	22 944	-6 425
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-74 376	20 825	-37 188	10 413
Summa	-68 108	19 072	-14 244	3 988
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	69 238	-19 388	14 244	-3 988
Aktuell skatt⁽¹⁾	1 130	-316	-	-

Akkumulerade skattemässiga underskott vid

årets ingång	-80 778	22 617	-66 534	18 629
Årets förändring av skattemässiga underskott	-69 238	19 388	-14 244	3 988

Akkumulerade skattemässiga underskott

vid årets utgång⁽²⁾	-150 016	42 005	-80 778	22 617
---------------------------------------	-----------------	---------------	----------------	---------------

(1) Årets skattekostnad är hänförlig till dotterföretaget Novestra Financial Services AB, och förekommer på grund av att koncernbidrag ej är möjligt enligt skattelagstiftningen avseende investmentföretag.

(2) Enligt gällande lagstiftning så finns det ej några regler som begränsar livslängden för koncernens skattemässiga underskott. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats avseende ackumulerade skattemässiga underskott.

12. Inventarier, koncernen	2005 12 31	2004 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 193	1 469
Avyttringar och utrangeringar	-48	-
Anskaffningar	515	724
Vid årets utgång	2 660	2 193
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-1 059	-839
Avyttringar och utrangeringar	33	-
Avskrivningar	-220	-220
Vid årets utgång	-1 246	-1 059
Redovisat värde vid årets utgång	1 414	1 134

Inventarier redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden, det verkliga värdet av anläggningstillgångarna bedöms inte väsentligt avvika från det redovisade värdet.

13. Aktier och andelar, koncernen	2005 12 31	2004 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	522 938	433 291
Årets investeringar	366 818	153 807
Årets avyttringar	-338 270	-87 817
Värdeförändring via resultaträkningen	259 747	23 657
Värde vid årets utgång	811 233	522 938

Samtliga aktier och andelar, inklusive aktier och andelar i intresseföretag, har klassificerats som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen".

Aktier och andelar i intresseföretag konsolideras ej enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.1.

Av det utgående värdet utgörs 288 132 (222 651) av aktier och andelar i intresseföretag vilka har redovisats till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar via resultaträkningen.

Ackumulerade värdeförändringar uppgår till 411 781 (165 136), varav 303 953 (153 800) avser värdeförändringar som tillkommit genom värdering med värderingstekniker. För information avseende värdering och värderingstekniker hänvisas till redovisningsprinciperna Not 1.

Specifikation av aktier och andelar:

Namn	Ägarandel ⁽¹⁾ , %	Antal aktier	Redovisade värden	
	2005 12 31	2005 12 31	2005 12 31	2004 12 31
Onoterade innehav:				
Bytek Systems AB	44,8	31 380	13 434	-
Aktier	(44,8)	(31 380)	(6 234)	(-)
Konvertibel ⁽²⁾	(-)	(-)	(7 200)	(-)
C More Group AB	-	-	-	2 068
Continuum Group Ltd ⁽³⁾	12,3	8 062 500	13 207	35 184
Dallas sthlm DDG AB	7,0	112 904	426	426
Explorica, Inc.	13,6	4 777 663	64 400	52 856
Aktier	(13,6)	(4 777 663)	(63 139)	(51 844)
Optioner ⁽⁴⁾	(-)	-	(1 261)	(1 012)
Flexbridge Technologies, Inc.	-	-	-	5 011
DCM AB	-	-	-	3 906
MyPublisher, Inc.	27,9	74 143 266	148 899	121 270
Netsurvey Bolinder AB	45,3	10 530 769	10 000	13 838
Qbranch AB	24,0	2 500 000	115 800	87 544
Strax Holdings, Inc.	19,6	2 192 335	127 800	53 826
Övrigt			11	170
Summa onoterade innehav			493 977	376 099
Noterade innehav:				
Nove Capital Fund			296 505	-
Övriga noterade innehav			20 751	146 839
Summa noterade innehav			317 256	146 839
Summa aktier och andelar			811 233	522 938

(1) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(2) Novestra innehar ett konvertibelt skuldebrev om 7,2 MSEK med en konverteringskurs om 500 kronor per aktie eller, under en period om 60 dagar följande senaste genomförda emissionsbeslut, den senaste emissionskursen om denna under stiger 500 kronor per aktie. Konvertibeln löper med 3% årlig ränta.

(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 1 340 000 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 16,8 procent. Om samtliga 10 900 678 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,8 procent.

Väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde

De antaganden som har gjorts och som har haft störst påverkan på de framräknade verkliga värdena är antagandena om framtida tillväxt och marginaler i respektive bolag samt vilken ränta som har använts i respektive bolag vid beräkning av diskonterade kassaflöden. För information avseende värdering och värderingstekniker hänvisas till redovisningsprinciperna sid 48.

Väsentliga risker hänförliga till aktier och andelar

Pris- och valutarisker är de risker som bedöms ha störst påverkan på framtida värderingar till verkligt värde. Av de totala redovisade värdena för aktier och andelar är 354 307 (268 147) hänförliga till bolag i USA, där det verkliga värdet i stor utsträckning påverkas av valutafuktuationer avseende förhållandet mellan svenska kronor och amerikanska dollar (SEK/USD). Riskerna beskrivs närmare i Not 2.

14. Kortfristiga placeringar, koncernen	2005 12 31	2004 12 31
Investeringar i fonder	–	9 694

15. Likvida medel, koncernen	2005 12 31	2004 12 31
Belopp i svenska kronor	2 473	76 268
Belopp i USD	220	2 345
Totalt	2 693	78 613

I likvida medel ingår endast medel inestående på bankkonton. Vid omräkning av USD till SEK har kursen 7,9624 (6,6137) använts.

16. Eget kapital, koncernen

Koncernens eget kapital är uppdelat på aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital och balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Aktiekapital

Aktiekapitalet utgörs av moderföretagets aktiekapital, aktiekapital i dotterföretag har i koncernredovisningen eliminerats. Aktiekapitalet uppgår till 37 187 973 kronor fördelat på lika många aktier, kvotvärdet är 1,00 krona. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets tillgångar och vinst och varje aktie har en röst vid bolagsstämma. Samtliga aktier är fullt betalda.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfonder som i de i koncernen ingående bolagen förts över till reservfond per den 31 december 2005.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt de ackumulerade resultateffekter som uppkommit vid upprättande av koncernredovisningen. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning på 2,00 kronor per aktie, motsvarande totalt 74 375 946 kronor i utdelning. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämma den 25 april 2006. Under 2005 utbetalades 1,00 kronor per aktie i utdelning, motsvarande totalt 37 187 973 kronor i utdelning.

	2005 01 01	2004 01 01
Antal emitterade aktier	-2005 12 31	-2004 12 31
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	31 187 973
Nyemission	–	6 000 000
Antal aktier vid årets utgång	37 187 973	37 187 973

17. Räntebärande skulder till kreditinstitut, koncernen	2005 12 31	2004 12 31
Upptagna lån - kreditinstitut	29 903	24 851
Totalt	29 903	24 851

18. Ställda säkerheter, koncernen	2005 12 31	2004 12 31
Ställda säkerheter	115 800	146 837
Utnyttjade säkerheter	-29 903	-24 851
Överhypotek	85 897	121 986

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. I februari 2006 har ytterligare krediter om 75 000 beviljats. Totalt beviljade krediter uppgår till 125 000.

	2005 01 01	2004 01 01
19. Förklaringsposter till kassaflödet, koncernen	-2005 12 31	-2004 12 31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	220	220
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	-
Värdeförändringar via resultaträkningen	-218 024	-48 662
Utdelning av aktier och andelar	-23 182	-
	-240 985	-48 442

Transaktioner som inte medför betalningar		
Försäljning av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats	189 180	-
Försäljning av tillgångar mot betalning i annan tillgång	9 939	16 747
	199 119	16 747

Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

Kassa och bank	2 693	78 613
	2 693	78 613

Koncernen har per den 31 december 2005 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 20 097 (15 149) som inte ingår i ovan redovisade värden.

Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen utdelning	15 662	33 506
Erhållen ränta	2 004	1 089
Betald ränta	-812	-765

20. Förklaringar avseende övergång till IFRS, koncernen

Denna finansiella rapport för koncernen är den första som upprättats med tillämpning av IFRS, vilket framgår av Not 1, Redovisningsprinciper.

De redovisningsprinciper som anges i Not 1 har tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2005 och för jämförelseåret 2004 samt för koncernens öppningsbalans den 1 januari 2004. Eftersom AB Novestra ej var en koncern under 2004 har jämförelseåret samt koncernens öppningsbalans den 1 januari 2004 redovisats som proformasiffror. Proformasiffrorna har upprättats genom att moderföretagets siffror för 2004 har omräknats med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper.

AB Novestra har valt att tillämpa IAS 39 vid redovisning av finansiella tillgångar även för jämförelseåret 2004. Aktier och andelar redovisas i enlighet med IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringen via resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas även aktierelaterade investeringar där AB Novestra har ett betydande inflytande till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning har belopp som redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper justerats enligt de IFRS principer som är tillämpliga på koncernredovisningen. Förklaringar till hur övergången från tidigare redovisningsprinciper till IFRS har påverkat koncernens finansiella ställning, finansiella resultat och kassaflöden framgår av följande tabeller och förklaringar till dessa.

Avstämning av eget kapital

BALANSRÄKNINGAR	Not	1 januari 2004			31 december 2004		
		Proforma Tidigare principer	Effekt vid övergång till IFRS	Proforma IFRS	Proforma Tidigare principer	Effekt vid övergång till IFRS	Proforma IFRS
TILLGÅNGAR							
Aktier och andelar	A	268 156	165 136	433 292	334 145	188 793	522 938
Övriga anläggningstillgångar		630	-	630	1 134	-	1 134
Summa anläggningstillgångar		268 786	165 136	433 922	335 279	188 793	524 072
Placeringar		35 000	-	35 000	9 694	-	9 694
Kassa och bank		11 009	-	11 009	78 613	-	78 613
Övriga omsättningstillgångar		8 793	-	8 793	29 764	-	29 764
Summa omsättningstillgångar		54 802	-	54 802	118 071	-	118 071
SUMMA TILLGÅNGAR		323 588	165 136	488 724	453 350	188 793	642 143
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital		292 525	165 136	457 661	419 969	188 793	608 762
Skulder							
Kortfristiga räntebärande skulder		25 035	-	25 035	24 851	-	24 851
Övriga kortfristiga skulder		6 028	-	6 028	8 530	-	8 530
Summa skulder		31 063	-	31 063	33 381	-	33 381
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		323 588	165 136	488 724	453 350	188 793	642 143

Avstämning av resultatet för år 2004

RESULTATRÄKNING	Not	Proforma	Effekt vid	Proforma
		Tidigare principer	övergång till IFRS	IFRS
1 januari – 31 december 2004				
Investeringsverksamheten				
Värdeförändringar	A	25 187	23 657	48 844
Utdelningar		41 458	-	41 458
Bruttoresultat		66 645	23 657	90 302
Administrationskostnader		-20 292	-	-20 292
Rörelseresultat		46 353	23 657	70 010
Finansnetto		-615	-	-615
Aktuell skatt		-	-	-
Årets resultat		45 738	23 657	69 395

KASSAFLÖDESANALYS

Effekterna av IFRS har inneburit att tillgångar omvärdrats, vilket inte påverkat koncernens kassaflöde. Justeringen i kassaflödesanalysen för 2004 avseende poster som inte ingår i det redovisade kassaflödet har ändrats på grund av värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

A) Redovisning av aktier och andelar till verkligt värde via resultaträkningen

Aktier och andelar redovisas i enlighet med IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringen via resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas även aktierelaterade investeringar där AB Novestra har ett betydande inflytande till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar i resultaträkningen. Effekten på ingångsbalansen den 1 januari 2004 uppgår till totalt 165 136, varav 96 900 är hänförligt till aktier och andelar i intresseföretag och 68 236 är hänförligt till andra aktier och andelar. Den totala effekten har redovisats som en ökning av tillgångsposten aktier och andelar samt motsvarande ökning av koncernens eget kapital inom balanserade vinstmedel inklusive årets resultat. Effekten på proforma balansräkningen den 31 december 2004 uppgår till totalt 188 793, varav 110 100 är hänförligt till aktier och andelar i intresseföretag och 78 693 är hänförligt till andra aktier och andelar. Den totala effekten har redovisats som en ökning av tillgångsposten aktier och andelar samt motsvarande ökning av koncernens balanserade vinstmedel inklusive årets resultat. Under 2004 har totalt 23 657 av effekten redovisats via resultaträkningen, och ingår där i posten värdeförändringar.

21. Investeringsverksamheten, moderföretaget

Resultat från investeringsverksamheten delas upp på "Resultat från aktier och andelar" och "Utdelningar". I Resultat från aktier och andelar redovisas samtliga intäkter från finansiella instrument, hänförliga till avyttringar av finansiella instrument eller hänförliga till värdeförändringar i verkligt värde avseende finansiella instrument, som ej avser emottagna utdelningar.

	2005 01 01	2004 01 01
22. Anställda och personalkostnader, moderföretaget	- 2005 12 31	- 2004 12 31

Medelantalet anställda och könsfördelning

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

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Löner och andra ersättningar:

Styrelse och VD	11 450	7 002
Övriga anställda	4 857	2 758
Totala löner och andra ersättningar	16 307	9 760

Sociala kostnader:

Styrelse och VD	4 384	2 799
(varav pensionskostnader)	(550)	(424)
Övriga anställda	2 164	1 249
(varav pensionskostnader)	(469)	(297)
Totala sociala kostnader	6 548	4 048
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	22 855	13 808

Samtliga löner och andra ersättningar, förutom 200 (100) avseende styrelsearvodet, avser personal i Sverige.

	2005 01 01	2004 01 01
23. Ersättning till revisorer, moderföretaget	- 2005 12 31	- 2004 12 31
Revision, KPMG Bohlins AB	330	680
Övriga konsultationer, KPMG Bohlins AB	-	63
Totala ersättningar till revisorer	330	743

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

	2005 01 01	2004 01 01
24. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, moderföretaget	- 2005 12 31	- 2004 12 31

Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgångsslag:

Inventarier	220	220
Totala avskrivningar	220	220

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

	2005 01 01	2004 01 01
25. Finansiella intäkter och kostnader, moderföretaget	2005 12 31	2004 12 31
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	1 001	126
Valutakursvinster	2 884	133
Övriga ränteintäkter	1 003	963
Totalt	4 888	1 222
Finansiella kostnader:		
Valutakursförluster	-	-1 071
Övriga räntekostnader	-812	-766
Totalt	-812	-1837

26. Inventarier, moderföretaget	2005 12 31	2004 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 193	1 469
Avyttringar och utrangeringar	-48	-
Anskaffningar	515	724
Vid årets utgång	2 660	2 193
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-1 059	-839
Avyttringar och utrangeringar	33	-
Avskrivningar	-220	-220
Vid årets utgång	-1 246	-1 059
Redovisat värde vid årets utgång	1 414	1 134

27. Andelar i koncernföretag, moderföretaget	2005 12 31	2004 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	-	-
Anskaffningar	100	-
Redovisat värde vid årets utgång	100	-

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag per den 31 december 2005:

Namn	Org. nr.	Säte	Eget kapital		Redovisat värde
			(100%)	Ägarandel ⁽¹⁾	
Novestra Financial Services AB	556680-2798	Stockholm	914	100%	100

(1) Andel av kapital och röster.

28. Andelar i intresseföretag, moderföretaget	2005 12 31	2004 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	122 552	132 051
Investeringar	16 006	-
Avyttringar	-	-9 499
Vid årets utgång	138 558	122 552
Ackumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-10 000	-19 499
Avyttringar	-	9 499
Nedskrivningar	-2 838	-
Belopp vid årets utgång	-12 838	-10 000
Redovisat värde vid årets utgång	125 720	112 552

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag per den 31 december 2005:

Namn	Org. nr.	Säte	Eget kapital	Netto-	Ägarandel ⁽¹⁾	Redovisat värde
			(100%)	vinst (100%)		
Bytek Systems AB ⁽²⁾	556666-4750	Stockholm	800	-5 595	44,8%	13 434
MyPublisher, Inc.	n/a	N.Y., USA	15 472	5 917	27,9%	48 442
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	5 033	120	45,3%	10 000
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	61 400	23 200	24,0%	53 844
Totalt						125 720

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

Namn	Org. nr.	Säte	Eget kapital	Netto-	Ägarandel ⁽¹⁾	Redovisat värde
			(100%)	vinst (100%)		
MyPublisher, Inc.	n/a	N.Y., USA	-8 771	-7 156	28,0%	45 870
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	1 643	1 643	45,3%	12 838
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	17 398	17 400	25,0%	53 844
Totalt						112 552

(1) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(2) Novestra innehar ett konvertibelt skuldebrev om 7,2 MSEK med en konverteringskurs om 500 kronor per aktie eller, under en period om 60 dagar följande senaste genomförda emissionsbeslut, den senaste emissionskursen om denna under stiger 500 kronor per aktie. Konvertibeln löper med 3% årlig ränta.

Fordringar på intresseföretag

Per balansdagen hade moderföretaget en fordran på MyPublisher, Inc. uppgående till 7 645 (3 374).

Ränteintäkter från intresseföretag

Under räkenskapsåret har totalt 1 001 (126) erhållits i ränteintäkter från intresseföretag.

Utdelningar från intresseföretag

Under räkenskapsåret har totalt 2 625 (1 875) erhållits i utdelning från intresseföretag.

29. Aktier och andelar, moderföretaget	2005 12 31	2004 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	325 838	259 850
Investeringar	345 513	153 807
Avyttringar	-332 970	-87 819
Vid årets utgång	338 381	325 838
Ackumulerade värdeförändringar:		
Vid årets ingång	-25 551	-104 244
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	68 236
Årets värdeförändringar	210 270	10 457
Vid årets utgång	184 719	-25 551
Redovisat värde vid årets utgång	523 100	300 286

Specifikation av innehav av aktier och andelar:

Namn	Ägarandel ⁽¹⁾ , %		Redovisat värde	
	2005 12 31	2005 12 31	2005 12 31	2004 12 31
Onoterade innehav:				
C More Group AB	-	-	-	2 068
Continuum Group Ltd ⁽²⁾	12,3	8 062 500	13 207	35 184
Dallas sthlm DDG AB	7,0	112 904	426	426
DCM, Digital Communication Media AB	-	-	-	3 906
Explorica, Inc. ⁽³⁾	13,6	4 777 663	64 400	52 856
Flexbridge Technologies, Inc.	-	-	-	5 011
Strax Holdings, Inc.	19,6	2 192 335	127 800	53 825
Övrigt	n/a	n/a	11	169
			205 844	153 446
Noterade innehav:				
Nove Capital Fund			296 505	-
Övriga noterade innehav			20 751	146 839
			317 256	146 840
Totalt			523 100	300 286

(1) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

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

(3) Novestra innehar teckningsoptioner som berättigar till teckning av 1 340 000 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 16,8 procent. Om samtliga 10 900 678 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,8 procent.

30. Eget kapital, moderföretaget

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 reservfond. Reservfonden får användas för att täcka en uppkommen förlust, efter beslut på bolagsstämma.

Fritt eget kapital

Novestras fria egna kapital utgörs av årets nettoresultat och sedan tidigare år balanserade vinstmedel, minskat med en eventuell reservfondsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning har lämnats. Alla intäkter och kostnader som redovisas under en period inkluderas i nettoresultatet, såvida inte någon tillämplig rekommendation från Redovisningsrådet eller inom IFRS 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 2,00 kronor per aktie för verksamhetsåret 2005 lämnas. För verksamhetsåret 2004 lämnades en utdelning om 1,00 kronor per aktie i utdelning.

	2005 01 01	2004 01 01
	-2005 12 31	-2004 12 31
Antal emitterade aktier		
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	31 187 973
Nyemission	-	6 000 000
Antal aktier vid årets utgång	37 187 973	37 187 973

Novestra har endast ett aktieslag och samtliga aktier är fullt betalda. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets tillgångar och vinst och varje aktie har en röst vid bolagsstämma. Totalt aktiekapital uppgår till 37 187 973 kronor och kvotvärdet är 1,00 krona.

Effekt av ändrade redovisningsprinciper

I moderföretaget redovisas aktier och andelar, som inte avser aktier och andelar i koncern eller intresseföretag, till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen från och med räkenskapsåret 2005. Jämförelsesiffrorna för 2004 har omräknats enligt samma principer och ingående eget kapital per den 1 januari 2004 har påverkats med totalt 68 236.

31. Skulder till kreditinstitut, moderföretaget	2005 12 31	2004 12 31
Upptagna lån	29 903	24 851
Totalt	29 903	24 851

32. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2005 12 31	2004 12 31
Personalrelaterade kostnader	12 702	6 340
Kostnader för årsredovisning, revision och årsstämma	920	920
Övrigt	107	174
Totalt	13 729	7 434

33. Ställda säkerheter, moderföretaget	2005 12 31	2004 12 31
Ställda säkerheter	115 800	146 837
Utnyttjade säkerheter	-29 903	-24 851
Överhyptek	85 897	121 986

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. I februari 2006 har ytterligare krediter om 75 000 beviljats. Totalt beviljade krediter uppgår till 125 000.

34. Förklaringsposter till kassaflödet, moderföretaget	2005 01 01 -2005 12 31	2004 01 01 -2004 12 31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	220	220
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	-
Resultat från aktier och andelar	-165 711	-35 462
Utdelning av aktier och andelar	-23 182	-
	-188 672	-35 242
Transaktioner som inte medför betalningar		
Försäljning av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats	189 180	-
Försäljning av tillgångar mot betalning i annan tillgång	9 939	16 747
	199 119	16 747
Likvida medel		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	2 593	78 613
	2 593	78 613

Moderföretaget har per den 31 december 2005 ett utnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 20 097 (15 149) som inte ingår i ovan redovisade värden.

Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	15 662	33 506
Erhållen ränta	2 004	1 089
Betald ränta	-812	-765

35. Närstående, koncernen och moderföretaget

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Företag med gemensamma styrelseledamöter

Utöver angivna närständerelationer finns ett flertal företag i vilka Novestra och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, har upplysningar inte lämnats i denna not.

Transaktioner med närstående

Novestra har investerat 189,2 MSEK i Nove Capital Fund Ltd. Novestras ordförande, Theodor Dalenson, är huvudägare i Nove Capital Management AB som förvaltar Nove Capital Fund Ltd.

För information om löner och andra ersättningar, kostnader avseende pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, vd och övriga anställda se Not 7, Anställda och personalkostnader.

För information om mellanhavanden med intresseföretag, se Not 28, andelar i intresseföretag.

36. Väsentliga händelser efter periodens utgång, koncernen och moderföretaget

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång fram till tidpunkten för denna årsredovisnings avgivande.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 23 mars 2006. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 25 april 2006.

Stockholm den 23 mars 2006

Theodor Dalenson
Ordförande

Colin Kingsnorth

Anders Lönnqvist

David E. Marcus

Bertil Villard

Peter Ekelund
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 23 mars 2006

Stefan Holmström
Aktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AB Novestra Org nr 556539-7709

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Novestra för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 23 mars 2006

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 anläggnings-tillgångar.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

EGET KAPITAL PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING

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

RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING

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

ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG

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

ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG EFTER FULL UTSPÄDNING

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

GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER UNDER PERIODEN

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

GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER UNDER PERIODEN EFTER FULL UTSPÄDNING

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

GENOMSNISSLIG ÅRLIG 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: Akamai Technologies, Inc. ("Akamai"), 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"), Dicientia A/S ("Dicientia"), Explorica, Inc. ("Explorica"), FLEXbridge Technologies, Inc. ("FLEXbridge"), inWarehouse AB (publ) ("inWarehouse"),

MyPublisher, Inc. – tidigare Recollections Keepsake Holdings, Inc. – ("MyPublisher"), Netsurvey Bolinder AB ("Netsurvey"), Nove Capital Master Fund Ltd ("Nove Capital"), Pergo AB (publ) ("Pergo"), Qbranch AB ("Qbranch"), Speedera Networks, Inc. ("Speedera"), Strax Holdings, Inc. ("Strax").

Aktieägarinformation

Årsstämma

Årsstämma hålls tisdagen den 25 april 2006 kl 16.00 i "Lagrummet" hos Advokatfirman Vinge KB, Smålandsgatan 20, Stockholm.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska

dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken onsdagen den 19 april 2006

dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 19 april 2006 kl 16.00

Anmälan att delta i årsstämman

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 onsdagen den 19 april 2006. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 2,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2005.

Den 28 april 2006 föreslås vara avstämningsdag för utdelning. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelning sändas ut genom VPC AB:s försorg den 4 maj 2006.

Informationstillfällen 2006

25 april 2006

Årsstämma

25 april 2006

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2006

26 april 2006

Kommuniké från årsstämma

22 augusti 2006

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2006

23 oktober 2006

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2006

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
info@novestra.com
www.novestra.com

Bytek Systems AB

Humlegårdsgatan 4
114 46 Stockholm
Sverige
Org.nr.: 556666-4750
Tel: 08-27 45 89
Fax: 08 27 49 85
info@byteksystems.com
www.byteksystems.com

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

Explorica, Inc.

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

MyPublisher, Inc.

641 Lexington Avenue, 24 th Floor
New York, NY 10022
U S A
Tel: +1 (212) 935-5215
Fax: +1 (212) 935-5271
info@mypublisher.com
www.mypublisher.com

Netsurvey Bolinder AB

Humlegårdsgatan 14
114 46 Stockholm
Sverige
Org.nr.: 556392-3332
Tel: 08-692 91 00
Fax: 08-692 91 85
info@netsurvey.se
www.netsurvey.se

Nove Capital Master Fund Ltd

c/o Nove Capital Management AB
Norrlandsgatan 16
111 43 Stockholm
Sverige
Tel: 08-545 017 50
Fax: 08-545 017 60
info@novecap.com
www.novecap.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

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

Form Lupo för Dolhem design AB, Stockholm
Foto Mats Burman, Ateljé Uggle Porträttgalleri AB, Stockholm
Omslag 350g Invercote Creao Matt
inlaga 150g Agrippina Offset
Tryck EkotryckRedners AB, Stockholm

