

# AB Novestra Årsredovisning 2006



## Innehållsförteckning

Detta är Novestra	5
Året i korthet	6
Ordförande har ordet	9
VD har ordet	11
Aktien	12
Framtidsutsikter	16
Bakgrund och historik	18
Styrelse	20
Ledande befattningshavare och anställda	22
Novestras innehav	24
Onoterade innehav	26
Noterade innehav	32
<b>Räkenskaper</b>	<b>33</b>
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 Nordiska listan, Small Cap vid Stockholmsbörsen.

### 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 till 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 avyttrar innehav och realiserar 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 tillsammans med innehavet i Nove Capital uppgick till 293,4 (303,3) MSEK

**Resultatet för räkenskapsåret 2006 uppgick till -114,2 (220,9) MSEK**

**Investeringen i Nove Capital har givit en avkastning på 53,5 % sedan starten i maj 2005**

Årets resultat uppgick till -114,2 (220,9) MSEK motsvarande -3,1 (5,9) kronor per aktie.

Det egna kapitalet uppgick till 603,9 (792,5) MSEK och soliditeten var 83,4 (94,4) procent. Likvida medel uppgick till 293,4 (303,3) MSEK inklusive innehavet i Nove Capital Fund.

Tillväxttakten i de fyra största onoterade portföljbolagen var mellan 18 och 68 procent. Samtliga dessa bolag utvecklades positivt under 2006. Strax och MyPublishers tillväxt nådde dock inte förväntningarna och stannade vid cirka 38 respektive 68 procent.

Under 2006 har Novestra finansierat Diino med 18,0 MSEK inför lansering och marknadsföring av bolagets tjänst diino®.

Från Continuum Group erhöles utdelningar på totalt 12,5 MSEK i form av aktier i Akamai. Continuums avveckling förväntas vara slutförd under 2007.

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 sedan starten i maj 2005 givit ett resultat på 101,3 MSEK motsvarande en avkastning på insatt kapital om 53,5 procent.

Vid årsstämman 2006 fattades beslut om att godkänna förslaget till bonusprogram för Novestras anställda. I enlighet med principerna i beslutet utgick ingen bonus till de anställda för räkenskapsåret 2006.

# Tillväxten i de fyra största onoterade portföljbolagen var 18-68 %

**Utskiftning av 5,00 kronor per aktie föreslås för 2006**

Resultatet per aktie uppgick till -3,1 (5,9) kronor

Styrelsen har föreslagit årsstämman 2007 att 5 kronor per aktie ska utskiftas till aktieägarna genom ett inlösenförfarande, där varje aktie i Novestra delas i två aktier, varav en aktie kommer att lösas in mot 5 kronor. Förslaget kommer att behandlas vid årsstämman den 24 april 2007.

Styrelsen och ledningen utvärderar för närvarande bästa möjliga alternativ för att skapa aktieägarvärde efter kontantutskiftningen. Bland alternativen finns möjligheterna till en konsolidering av innehav eller en transaktion av strategisk karaktär.





## Ordförande har ordet

Novestra har haft en minst sagt omväxlande utveckling under de tio år som bolaget existerat. De första åren präglades av en rad framgångsrika tidiga investeringar i det som under slutet av nittiotalet ansågs som den nya tidens företag, bland dessa fanns ConNova, Framfab, E-trade samt inte minst Bredbandsbolaget. Värderingen inför den planerade noteringen av Bredbandsbolaget ledde till en extrem kursutveckling under 2000 i Novestra fram till oktober samma år då den planerade noteringen i sista stund drogs tillbaka. Under en vecka förändrades innehavet i Bredbandsbolaget från att ha varit en potentiell kapitalreserv på närmare en miljard till en belastning på grund av det omfattande kapitalbehovet. Detta i kombination med kollapsen i värderingen av IT-bolag ledde till att styrelsen blev tvungen att ompröva Novestras affärsinriktning och fokusera på en handfull bolag där vi trodde att det kunde finnas förutsättningar för snabb tillväxt. Dessa förändringar genomfördes under 2001 och 2002 och ledde till betydande nedskrivningar av värdena i portföljen.

Under 2003 började fokuseringen, tillsammans med en i övrigt mer opportunistisk syn på hur vi skulle använda vårt kapital, att ge resultat. Portföljbolagens stora förluster i samband med uppstartsåren förvandlades långsamt till positiva kassaflöden som möjliggjorde investeringar i fortsatt tillväxt under 2004 och 2005. Novestra gjorde en rad mindre affärer i såväl noterade som onoterade bolag som mer än väl täckte våra förvaltningskostnader och vi började uppvisa ett positivt resultat. Alla förutsättningar för fortsatta investeringar och fortsatt expansion var på plats men under framförallt 2005 fick bolaget en del nya aktieägare som ansåg att man skulle få ut större värden om bolaget sålde ut sina tillgångar och distribuerade dessa till aktieägarna. Den nya strategin fastslogs i slutet av

2005 och innebar i princip att inga nya investeringar gjordes inom ramen för Novestra. Överskottskapitalet skulle under en 18-månadersperiod investeras i Nove Capital Fund, som enbart investerade i noterade bolag, för att därefter skiftas ut till aktieägarna tillsammans med andra tillgångar.

Efter att två planerade exits under 2006 sköts på framtiden, i det ena fallet på grund av en uppskjuten notering och i det andra fallet på grund av en industriell affär som inte fullföljdes, genomfördes ytterligare en omvärdering i portföljen. Detta genomfördes då den framtida tillväxttakten i de berörda bolagen bedömts som mer osäker även om de uppvisar en fortsatt bra tillväxt. Ledningen har nu gjort bedömningen att tre av de onoterade portföljbolagen tidigast kan avyttras under senare delen av 2007 eller början av 2008. För närvarande har ledningen börjat utvärdera andra strategiska alternativ som, i kombination med den planerade utdelningen av likviden härrörande från Nove Capital Fund under våren 2007, skulle kunna ge en betydande värdepotential för Novestras aktieägare. Samtidigt som det har skett en del ägarförändringar i bolaget har de större ägarna gett uttryck för att de är öppna för andra lösningar än den nedmonteringsstrategi som tidigare förespråkats.

Ledningen utvärderar strategiska alternativ som skulle möjliggöra för Novestra att bestå som ett noterat investmentbolag, med en något förändrad inriktning. Om en strategisk affär bedöms som attraktiv och fördelaktig för Novestras aktieägare kommer frågan att presenteras för en extra bolagsstämma.

Stockholm i mars 2007  
Theodor Dalenson  
Ordförande



## VD har ordet

Den onoterade portföljen har utvecklats mycket väl under de senaste åren och uppvisat en stark tillväxt. Förväntningarna på utvecklingen för bolagen under 2006 var stora vid årets ingång. Tillväxten blev också mycket bra under året, även om den inte nådde upp till de högt ställda förväntningarna i ett par enskilda fall.

Explorica tog ett viktigt steg i utvecklingen som bolag och kunde för första gången sedan bolaget grundades prestera ett resultat, rensat för engångskostnader, som var positivt. Bolaget visade en försäljningstillväxt på cirka 30 procent och uppnådde en försäljning på cirka 380 MSEK. Explorica bedöms nu ha kommit upp i den storlek som krävs för att bolaget skall kunna prestera positiva resultat från och med innevarande räkenskapsår.

MyPublisher har de senaste åren varit det bolag som har uppvisat den högsta tillväxten i Novestras portfölj. Vid ingången av 2006 fattades ett strategiskt beslut som innebar att bolaget skulle upphöra med all produktion och försäljning som underleverantör, vilket fick större negativ effekt på försäljningen för 2006 än man initialt räknat med. Trots effekten så bedöms beslutet vara strategiskt riktigt, vilket visat sig genom högre bruttomarginaler redan under 2006. Under året uppgick tillväxten avseende försäljningen under eget varumärke till cirka 68 procent.

Qbranch fortsätter att leverera stark tillväxt och god lönsamhet. Under 2006 uppgick omsättningen till cirka 290 MSEK och tillväxten uppgick till cirka 18 procent. Förutsättningarna för att ytterligare accelerera tillväxten under 2007 bedöms som mycket goda.

Strax genomförde under slutet av 2005 ett strategiskt mycket viktigt förvärv av Moore, vilket stärkt bolaget på tillbehörssidan i Europa. Samtidigt drabbades bolaget av stör-

ningar i handeln med mobiltelefoner i Europa, vilket ledde till lägre tillväxt och sämre resultat än förväntat. Omsättningen för 2006 uppgick till cirka 1 390 MSEK motsvarande en försäljningstillväxt om cirka 40 procent. Att bolagets position på tillbehörssidan stärks ses som strategiskt viktigt för att skapa värden framöver.

Diino lanserade under året en uppdaterad version av sin programvara med utökad funktionalitet. Bolaget har lyckats etablera viktiga partneravtal med så väl bredbandsleverantörer som marknadsföringspartners. Programvaran har även fått ett mycket positivt mottagande i internationell fackpress. Tillströmningen av nya användare är stor och vi ser med spänning fram emot utvecklingen under den närmaste tiden.

Netsurvey redovisade ett positivt resultat även för 2006 och förutsättningarna för att förbättra så väl tillväxt som lönsamhet under 2007 bedöms som goda. Avvecklingen av Continuum förväntas avslutas under 2007 och i samband med detta förväntas ytterligare en utdelning från Continuum.

Sammantaget var utvecklingen i portföljbolagen under 2006 mycket positiv med en omsättningstillväxt på mellan 18 och 68 procent bland huvudinnehaven. Samtliga bolag står väl rustade inför 2007 och förutsättningarna för fortsatt tillväxt och förbättrade resultat bedöms som mycket goda.

Vi fortsätter att fokusera på att stötta ledningarna i portföljbolagen i syfte att maximera värde och därmed avkastning i samband med framtida försäljningar.

Stockholm i mars 2007  
Johan Heijbel  
Verkställande direktör

## Aktien

Novestraaktien har sedan den 21 juni 2000 varit noterad på Stockholmsbörsen. En börs-post uppgår till 500 aktier. Novestras börsvärde uppgick vid årets utgång till 606 MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetsförhöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB agerat som likviditetsgarant i Novestraaktien. Effekten av att använda en likviditetsgarant har varit fortsatt positiv och har bidragit till att likviditeten i aktien varit god även under 2006 och att omsättningen ökat med cirka 31 procent under året. Sedan den 2 oktober 2006 är Novestraaktien noterad på Nordiska listan, Small Cap vid Stockholmsbörsen. Aktien omsattes 100 procent av alla handelsdagar och den genomsnittliga omsättningen var 117 785 aktier per handelsdag.

Vid årets ingång handlades aktien till 34,9 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 16,3 kronor. Genomsnittskursen aktien handlats till under året uppgick till 26,2 kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 3 252 392 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 bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten. Novestra har endast ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

### Ägarstruktur

Totalt antal aktieägare i Novestra uppgick den 31 december 2006 till 3 479 (3 846). Det utländska ägandet uppgick till 78,9 (76,2) procent av det totala antalet utestående aktier.

### Resultat per aktie

Resultat per aktie uppgick till -3,1 (5,9) kronor.

### Utdelningspolicy och utdelning

Styrelsen har föreslagit årsstämman 2007 att 5 kronor per aktie ska utskiftas till aktieägarna genom ett inlösenförfarande, där varje aktie i Novestra delas i två aktier, varav en aktie kommer att lösas in mot 5 kronor. Förslaget kommer att behandlas vid årsstämman den 24 april 2007. Totalt innebär detta en utskiftning av totalt 185 939 865 kronor. För räkenskapsåret 2005 lämnades 2,00 kronor i utdelning motsvarande totalt 74 375 946 kronor.

### Optionsprogram

Per den 31 december 2006 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

### Övrig aktieinformation

Eget kapital per aktie vid årets utgång uppgick till 16,2 (21,3) kronor per aktie. Vid årsstämman den 25 april 2006 bemyndigades styrelsen att längst intill tiden fram till årsstämman 2007 och vid ett eller flera tillfällen, 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 (TSEK)

Datum	Transaktion	Nominellt belopp (SEK)	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier
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
mars 1998	Apportemission	10,00	35	139	13 900
april 1998	Nyemission	10,00	10	149	14 873
april 1998	Apportemission	10,00	14	163	16 263
maj 1998	Nyemission	10,00	65	228	22 763
augusti 1998	Fondemission	230,00	5 008	5 236	22 763
augusti 1998	Split (100:1)	2,30	-	5 236	2 276 300
september 1998	Nyemission	2,30	460	5 696	2 476 300
september 1998	Apportemission	2,30	96	5 792	2 518 195
juni 1999	Nyemission	2,30	460	6 252	2 718 195
september 1999	Nyemission	2,30	828	7 080	3 078 195
januari 2000	Nyemission	2,30	161	7 241	3 148 195
januari 2000	Nyemission	2,30	1 150	8 391	3 648 196
februari 2000	Nyemission	2,30	2 300	10 691	4 648 196
juni 2000	Fondemission	5,00	12 550	23 241	4 648 196
juni 2000	Split (5:1)	1,00	-	23 241	23 240 980
september 2000	Nyemission	1,00	150	23 391	23 390 980
oktober 2003	Nyemission	1,00	7 797	31 188	31 187 973
juni 2004	Nyemission	1,00	6 000	37 188	37 187 973

### Största aktieägare samt ägarstruktur per den 31 december 2006

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
QVT Fund LP	7 994 973	21,5 %
Laxey Partners	5 804 000	15,6 %
Victory Voyage	3 866 814	10,4 %
Deutsche Bank, London Branch	1 905 334	5,1 %
JP Morgan Chase	1 827 500	4,9 %
Morgan Stanley	1 555 650	4,2 %
SEB Private Bank	1 528 999	4,1 %
Goldman Sachs	1 523 618	4,1 %
BNY GCM	1 200 000	3,2 %
Painwebber	900 286	2,4 %
Övriga aktieägare	9 080 799	24,4 %
<b>Totalt</b>	<b>37 187 973</b>	<b>100,0 %</b>
varav utländskt ägande	29 341 311	78,9 %

Källa: VPC

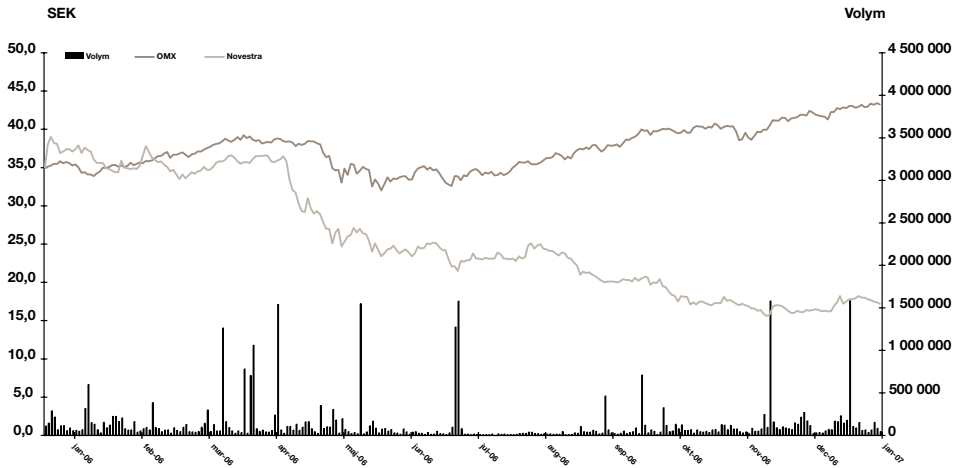
### Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2006

Innehavsintervaller	Antal aktier	Andel	Antal ägare	Andel
1 – 500	413 520	1,1 %	1 667	48,0 %
501 – 1 000	602 287	1,6 %	697	20,0 %
1 001 – 10 000	3 132 727	8,4 %	936	26,9 %
10 001 – 50 000	2 715 164	7,3 %	121	3,5 %
50 001 – 100 000	2 104 044	5,7 %	29	0,8 %
100 000 –	28 220 231	75,9 %	29	0,8 %
<b>Totalt</b>	<b>37 187 973</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3 479</b>	<b>100,0 %</b>

Källa: VPC

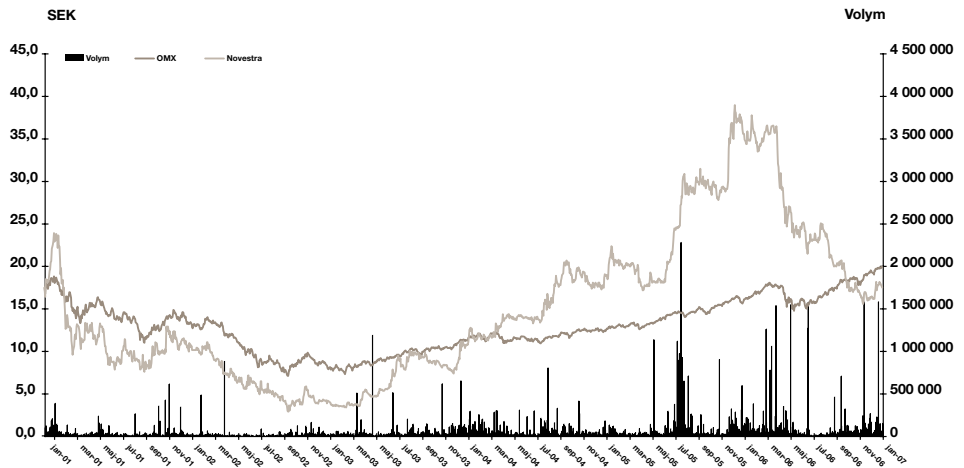
**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier  
1 januari 2006 - 31 januari 2007**

Källa: Stockholmsbörsen



**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier  
1 januari 2001 - 31 januari 2007**

Källa: Stockholmsbörsen



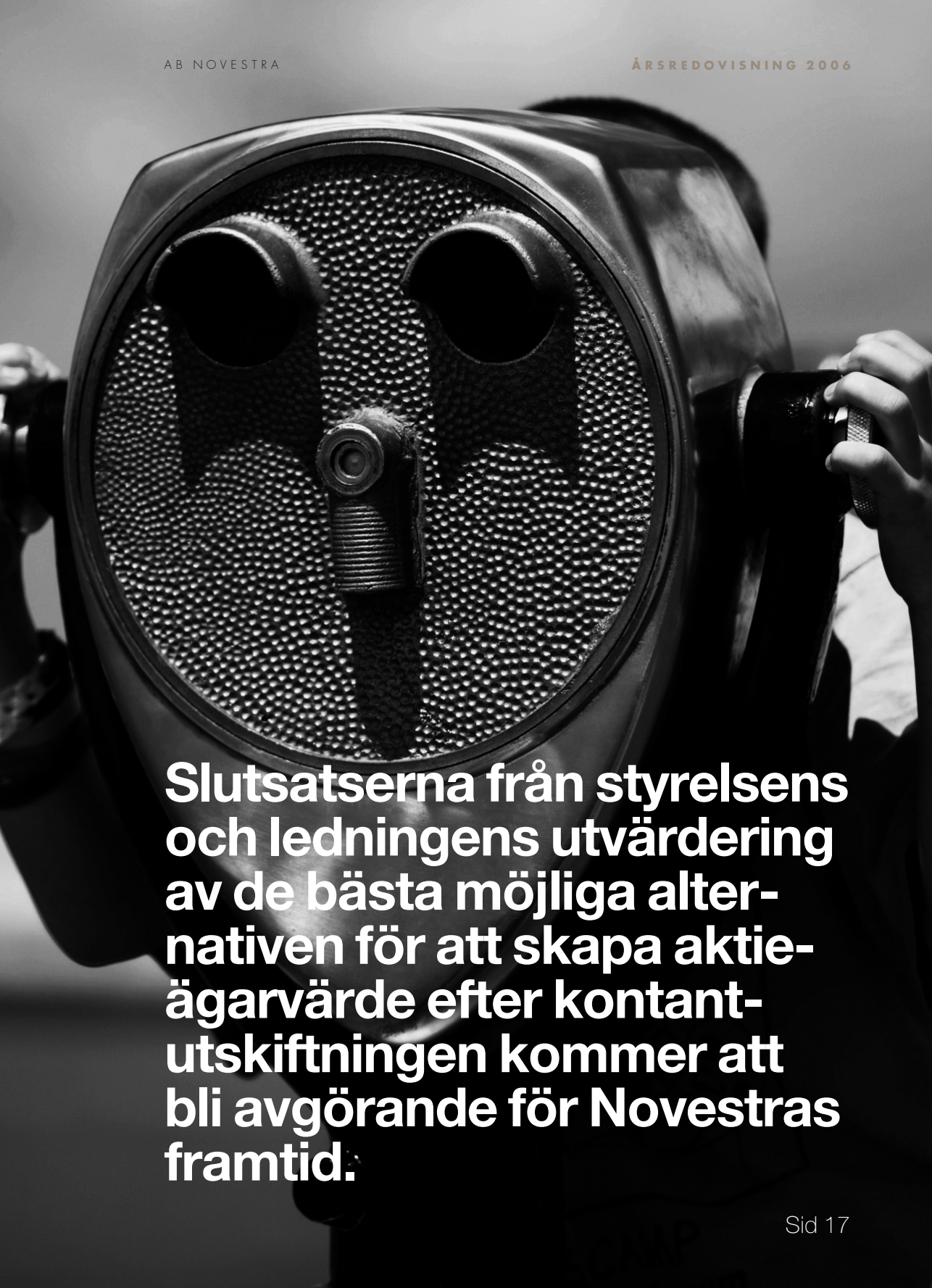
## Framtidsutsikter

Utvecklingen i den onoterade portföljen har varit mycket positiv de senaste tre åren och den starka tillväxten förväntas fortsätta under 2007. De första indikationerna under 2007 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.

Slutsatserna från styrelsens och ledningens utvärdering av de bästa möjliga alternativen för att skapa aktieägarvärde efter kontantutskiftningen kommer att bli avgörande för Novestras framtid. Bland alternativen finns möjligheterna till en konsolidering av innehav eller en transaktion av strategisk karaktär.

Novestra har under 2006 i huvudsak arbetat med att stötta ledningarna i portföljbolagen i syfte att maximera värde och därmed avkastning i samband med framtida försäljningar. Detta arbete kommer att fortsätta under 2007.





**Slutsatserna från styrelsens och ledningens utvärdering av de bästa möjliga alternativen för att skapa aktieägarvärde efter kontantutskiftningen kommer att bli avgörande för Novestras framtid.**

## Bakgrund och historik

### 1997

Novestra etablerades med begränsade kapitalresurser.

### 1997/98

Novestra byggde upp en mindre portfölj av totalt ett tiotal onoterade bolag. Några av investeringarna avyttrades redan under de första två åren med god avkastning. Det positiva utfallet av dessa investeringar var i många fall delvis ett resultat av Novestras aktiva engagemang i såväl strategiska frågor som 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 Novestraaktien inleddes i november.

### 2000

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

Under våren erhöll Novestra investmentbolagsstatus.

Novestra noterades på Stockholmsbörsens O-lista i juni. I samband med noteringen genomfördes inte någon nyemission, då bolaget ansåg att det inte fanns något behov av ytterligare kapital-

tillskott och att spridningskravet redan hade uppnåtts. Novestra deltog i ett antal nyemissioner i företaget 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 avvecklades bolag genom likvidation eller konkurs.

### 2002

Konsolideringsprocessen, varigenom Novestra ökade andelarna i portföljbolag som utvecklats väl och reducerade andelen i övriga bolag, fortsatte. Novestra förblev engagerat i innehaven genom utvecklings- och tillväxtfaserna. En renodling av Novestras förvaltning påbörjades. 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 beslöt 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, som användes för att utöka investeringar i noterade portföljbolag ytterligare, främst i nordiska bolag.

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

### 2005

Utvecklingen i den onoterade portföljen var mycket positiv och vid årets utgång uppvisade samtliga fyra huvudinnehav positiva kassaflöden.

I maj 2005 investerade Novestra cirka 190 MSEK i Nove Capital Fund och avvecklade därmed sina direkta investeringar i noterade bolag. Värdeutväxten kom att under 2005 uppgå till 57 procent eller cirka 107 MSEK.

Beslut fattades om bolagets framtida verksamhetsinriktning. Årsstämman beslutade att Novestras målsättning, fram till utgången av 2007, ska vara att avyttra en stor del av bolagets onoterade portfölj och i takt därmed skifta ut intäkterna från dessa avyttringar till Novestras aktieägare.

För verksamhetsåret 2005 lämnades 2,00 kronor 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 (ordförande), MyPublisher, Inc. och ASF, Inc.

### Aktieinnehav i Novestra

Theodor  
Dalenson  
215 000<sup>(1)</sup>

### **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 och Laxey Investment Trust Ltd.

### Aktieinnehav i Novestra

Colin Kingsnorth:  
0<sup>(1)</sup>  
Laxey Partners:  
5 804 000

### **Anders Lönnqvist** (Född 1958)

Styrelseledamot sedan 2000. Anders Lönnqvist har varit verksam inom ett flertal utvecklings- och investmentbolag, bl a Hevea AB, Investment AB Beijer och Schatullet AB. Anders Lönnqvist är styrelseordförande och tillika ägare till Servisen Group AB. Övriga styrelseuppdrag bl a: NewSec AB (ordförande), Texcel AB (ordförande), KSSS och SSRS Holding AB.

### Aktieinnehav i Novestra

Anders  
Lönnqvist  
154 663<sup>(1)</sup>

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2006.

**David E. Marcus** (Född 1965)

Styrelseledamot sedan 2005. David E. Marcus är grundare och managing partner i MarCap Investors, L.P. (tidigare M2 Capital Management L.P.). Han är vidare managing member i Marcstone Properties, LLC, Ridgeview Group, LLC och MarCap Investors, L.P. David E. Marcus har mångårig erfarenhet från ledande befattningar inom Franklin Mutual European Fund, Franklin Mutual Shares, Franklin Mutual Discovery Funds och Franklin Mutual Advisers, L.L.C. Övriga styrelseuppdrag bl a: Modern Holdings, Inc. (ordförande), Great Universal, Inc., Modern Times Group MTG AB, Scribona AB och Carl Lamm AB.

**Aktieinnehav  
i Novestra**

David E. Marcus

0<sup>(1)</sup>MarCap  
Investors, L.P:  
78 172<sup>(1)</sup>**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), Palma Pictures S.A. (ordförande), Lernia AB (ordförande) och Prior&Nilsson Fond och Kapitalförvaltning. AB.

**Aktieinnehav  
i Novestra**

Bertil Villard

256 668<sup>(1)</sup>

## 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 2006.

## Ledande befattningshavare och anställda

Novestra har under verksamhetsåret 2006 haft sex anställda i bolaget, inklusive arbetande styrelseordföranden Theodor Dalenson. För ytterligare information om styrelseordföranden hänvisas till sidan 20.



**Johan Heijbel** (Född 1975)

Verställande direktör

Aktieinnehav i Novestra: 51 333 <sup>(1)</sup>

Johan Heijbel utsågs till verkställande direktör per den 1 september 2006. Han var tidigare, sedan 2002, finansdirektör och från 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 Strax Holdings, Inc. och Qbranch AB.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2006.

## Anställda



**Marcus Söderblom** (Född 1972)

Vice verkställande direktör  
och investment manager

Aktieinnehav i Novestra: 86 875 <sup>(1)</sup>



**Ruth Lidin** (Född 1968)

Controller

Aktieinnehav i Novestra: 1 000 <sup>(1)</sup>

Marcus Söderblom utsågs till vice verkställande direktör i december 2006 och har varit verksam som Investment Manager i Novestra sedan 2000. Han var tidigare verksam vid Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB, där han var projektledare på Corporate Finance-avdelningen och verksam inom teknologisektorn samt medverkade i ett stort antal kapitalanskaffningar och företagstransaktioner för olika uppdragsgivare.

Marcus Söderblom är styrelseordförande i Diino AB och Netsurvey Bolinder AB samt styrelseledamot i Explorica Inc., och styrelse-suppleant i We Rock AB och Carl Lamm AB.

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

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2006.

# Novestras innehav

## Novestras portföljbolag och övriga investeringar

Novestras innehav 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 2006 uppgick värdet på Novestras innehav till totalt 676 MSEK.

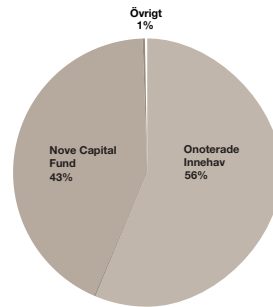
Den onoterade portföljen utgjorde 56 procent av de totala investeringarna. Av dessa var 58 procent hänförliga till bolag verksamma i USA.

Marknadsvärdet på noterade innehav samt innehavet i Nove Capital Fund uppgick per den 31 december 2006 till 290 MSEK och utgjorde 43 procent av de totala investeringarna.

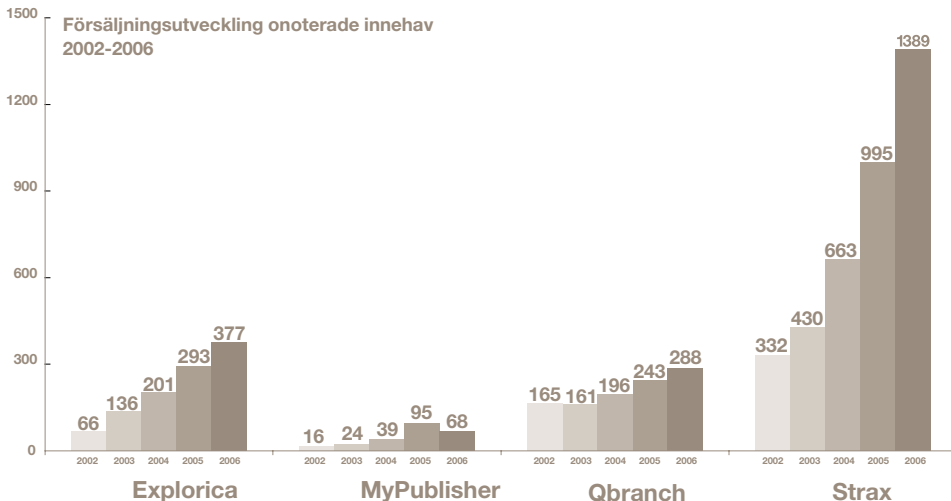
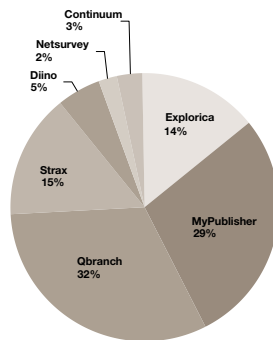
Nedan och på efterföljande sidor finns en sammanställning och beskrivning av Novestras portföljbolag.

## Värden per den 31 december 2006

Fördelning redovisade värden



Fördelning redovisade värden onoterade innehav





## Novestras innehav per den 31 december 2006, MSEK

Redovisade värden Investeringar	Ägarandel	Koncernen	Moderföretaget
<b>Större noterade innehav</b>			
Explorica	13,6 %	54,1	54,1
MyPublisher	27,9 %	108,4	48,4
Qbranch	23,5 %	119,8	53,8
Strax	19,5 %	58,1	58,1
		340,4	214,4
<b>Övriga noterade innehav</b>			
Continuum	12,3 %	12,3	12,3
Dallas sthlm DDG	7,0 %	0,4	0,4
Diino AB	44,8 %	20,1	13,5
Netsurvey	45,3 %	8,4	8,4
Övrigt	n/a	4,1	4,1
		45,3	38,7
<b>Summa noterade bolag</b>		<b>385,7</b>	<b>253,1</b>
<b>Noterade innehav (verksamhet under avveckling)</b>			
Nove Capital Fund		290,5	290,5
<b>Summa noterade innehav (verksamhet under avveckling)</b>		<b>290,5</b>	<b>290,5</b>
<b>Summa investeringar</b>		<b>676,2</b>	<b>543,6</b>

## Onoterade innehav



### Explorica, USA [www.explorica.com](http://www.explorica.com)

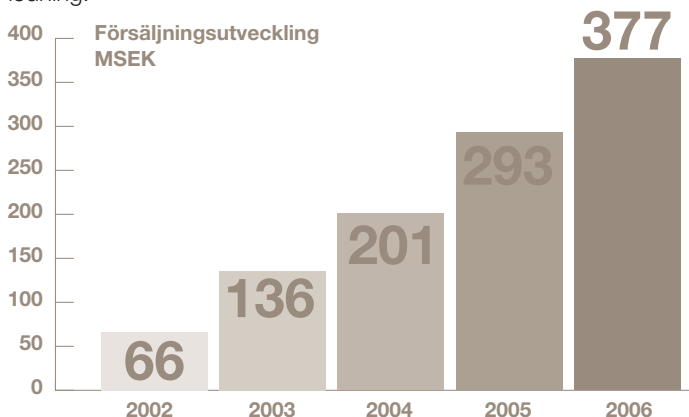
Explorica är en internationell arrangör av utbildnings- och studieresor. Bolaget har sitt huvudkontor i Boston, Massachusetts och bedriver verksamhet i USA, Kanada, Polen och Mexico. Explorica grundades i april 2000 och ledningen har betydande erfarenhet från resebranschen.

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 gruppresor 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 omvärldsklimatet har Explorica lyckats växa kraftigt under de senaste åren och har etablerat sig som en av de ledande aktörerna på den nordamerikanska studentresemarknaden.

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

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



Investeringsinformation	2006 <sup>(1)</sup>	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK <sup>(2)</sup>	377,2	293,5	200,7	136,5	66,5
Tillväxt i försäljning	29 %	46 %	47 %	105 %	49 %
EBITDA, MSEK <sup>(2)</sup>	-0,6	-9,7	-11,1	-18,0	-23,8
Nettoreultat, MSEK <sup>(2)</sup>	-6,6	-12,9	-13,5	-18,7	-43,6

### Novestra <sup>(3)</sup>

Redovisat värde, MSEK	54,1
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	13,6 %
Beräknat marknadsvärde (100 %) <sup>(4)</sup>	402,8

Antal anställda	100
Kassaflöde	Negativt
Styrelseordförande	Peter Ekelund
Verkställande direktör	Olle Olsson

(1) Ej reviderade siffror. (2) USD/SEK = 6,85. (3) Per 2006-12-31. (4) Beräknat marknadsvärde för hela bolaget efter full utspädning.

# mypublisher

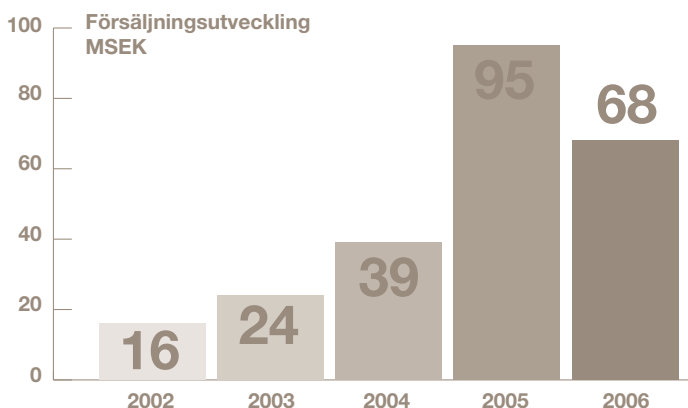
## MyPublisher, USA [www.mypublisher.com](http://www.mypublisher.com)

MyPublisher grundades 2001 och är beläget i Westchester, New York.

MyPublisher erbjuder sina kunder att organisera sina digitala bilder i ett personligt fotoalbum på datorn som sedan via internet skickas i en digital fil till bolaget. Där trycks sedan individuella fotoböcker eller presentationer, såväl inbundna som i pocketformat och distribueras till kunden inom 24-48 timmar. För detta ändamål har MyPublisher utvecklat ett eget produktionssystem, en egen mjukvara, BookMaker™, och etablerat egna produktionsanläggningar.

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 har från och med verksamhetsåret 2006 fokuserat på försäljning under eget varumärke till slutkonsument. Detta har medfört en lägre försäljning under 2006 men med högre bruttomarginalnivåer. Tillväxten under verksamhetsåret 2006 avseende försäljning under eget varumärke uppgick dock till 68 procent.

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



Investeringsinformation	2006 <sup>(1)</sup>	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK <sup>(2)</sup>	68,0	94,9	38,7	23,9	16,4
Tillväxt i försäljning	-28 %	145 %	62 %	46 %	158 %
EBITDA, MSEK <sup>(2)</sup>	-5,4	12,9	-1,4	-3,3	-12,3
Nettoreultat, MSEK <sup>(2)</sup>	-23,8	5,9	-7,4	-5,7	-18,0

### Novestra<sup>(3)</sup>

Redovisat värde, MSEK	108,4
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	27,9 %
Beräknat marknadsvärde (100 %) <sup>(4)</sup>	408,5

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

(1) Ej reviderade siffror. (2) USD/SEK = 6,85. (3) Per 2006-12-31. (4) Beräknat marknadsvärde för hela bolaget efter full utspädning.

# QBRANCH: VI FÅR IT ATT FUNGERA

## Qbranch, Sverige [www.qbranch.se](http://www.qbranch.se)

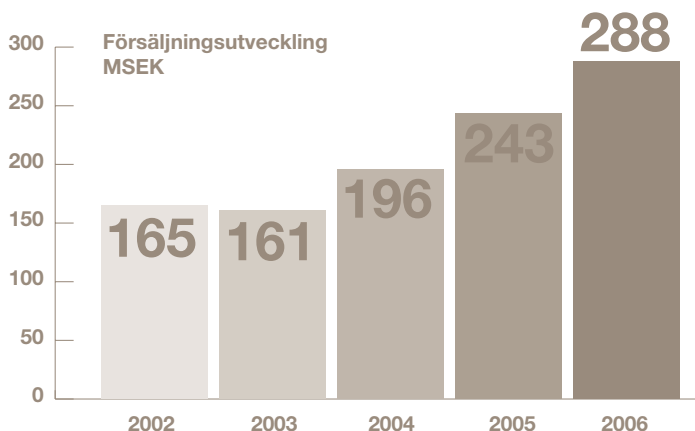
Qbranch som grundades 1993 finns idag i Stockholm, Göteborg och Malmö och är ett av Sveriges ledande konsultföretag inom System Management och säker IT-drift. Bolaget erbjuder ett brett utbud av tjänster såsom konsulttjänster, outsourcing, säkerhets- och systemintegrationslösningar, inklusive säker drift,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

I fem år har Qbranch kvalificerat sig för tillväxtlistan som presenteras av Ahrens och Svenska Dagbladet Näringsliv. År 2005 togs positionen som snabbast växande IT-konsult.

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.

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



Investeringsinformation	2006 <sup>(1)</sup>	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK	287,6	243,2	195,8	160,9	165,2
Tillväxt i försäljning	18 %	24 %	22 %	-3 %	-7 %
EBITDA, MSEK	44,1	40,3	30,7	18,9	17,3
Nettoreultat, MSEK	26,1	23,2	17,4	9,8	9,1

### Novestra <sup>(2)</sup>

Redovisat värde, MSEK	119,8
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	23,5 %
Beräknat marknadsvärde (100 %) <sup>(3)</sup>	509,3

Antal anställda	335
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande	John Wattin
Verkställande direktör och grundare	Ulf Engerby

(1) Ej reviderade siffror. (2) Per 2006-12-31. (3) Beräknat marknadsvärde för hela bolaget efter full utspädning.

# STRAX

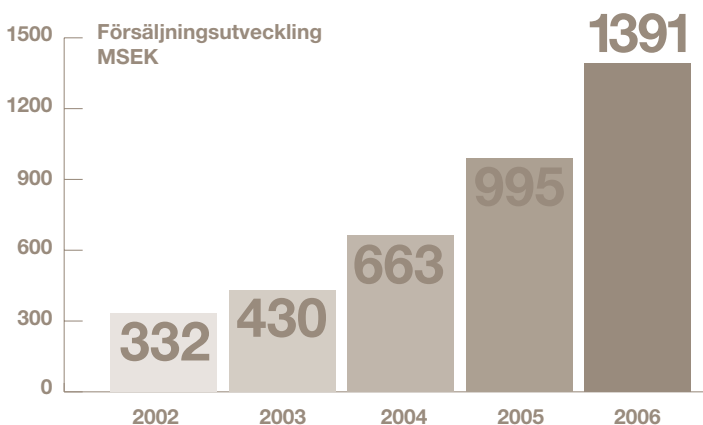
## Strax, USA [www.strax.com](http://www.strax.com)

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. I december 2005 förvärvade Strax sin tyska konkurrent More Mobilfunkzubehör GmbH.

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.



Investeringsinformation	2006 <sup>(1)</sup>	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK <sup>(2)</sup>	1 389,1	995,0	664,0	429,7	332,4
Tillväxt i försäljning	40 %	50 %	55 %	29 %	37 %
EBITDA, MSEK <sup>(2)</sup>	22,6	20,3	10,9	11,7	-1,1
Nettoreultat, MSEK <sup>(2)</sup>	0,7	5,5	1,4	4,8	-4,3

### Novestra<sup>(3)</sup>

Redovisat värde, MSEK	58,1
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	19,5 %
Beräknat marknadsvärde (100 %) <sup>(4)</sup>	331,0

Antal anställda	175
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Ingvi Tómasson

(1) Ej reviderade siffror. (2) USD/SEK = 6,85. (3) Per 2006-12-31. (4) Beräknat marknadsvärde för hela bolaget efter full utspädning.

# Continuum<sup>group</sup> Ltd.

## Continuum, USA

Continuum grundades år 2000 med målsättningen att investera i främst mindre tillväxtföretag inom sektorerna 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, 2005 och 2006 erhållit ett flertal engångsutdelningar efter flera framgångsrika företagsförsäljningar. Vid 2006 års utgång var Continuums huvudsakliga innehav ett mindre antal aktier i Akamai Technologies, Inc., noterade på Nasdaq. Dessa erhöll Continuum som vederlag i samband med en försäljning av portföljbolaget Speedera Networks, Inc. Huvuddelen av innehavet i Akamai har under 2005 och 2006 delats ut till Novestra och Continuums övriga aktieägare och det kvarvarande innehavet förväntas delas ut under 2007.



## Diino AB, Sverige [www.diino.com](http://www.diino.com)

Diino AB grundades 2004 och finns i dag i Stockholm, London, Atlanta och Mexico City. Diino 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 internet-ansluten 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. Vid utgången av 2006 hade Diino cirka 50 000 registrerade användare.

Diino lanserade under 2005 en första version av sin tjänst diino™ i Mexiko via Telmex bredbandsenhet Prodigy®. Idag erbjuds diino™ även i Sverige via bland annat TDC, Bredbandsbolaget (under namnet NetPocket) och Aftonbladet samt via en lång rad internationella marknadsföringspartners.

Efter Novestra är Diinos största aktieägare grundaren Dani Duroj.

**Netsurvey, Sverige [www.netsurvey.se](http://www.netsurvey.se)**

Netsurvey grundades 1996 och genomför idag medarbetar- och kundundersökningar för internationella företag. 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 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.

Försäljningen under 2006 uppgick till 24 MSEK och bolaget uppvisade ett positivt resultat för perioden. Både tillväxten och lönsamheten förväntas under 2007 att förbättras.

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

## Noterade innehav

### NOVE CAPITAL

**Nove Capital** [www.novecap.com](http://www.novecap.com)

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 upp- bär 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 hem- vist 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.

Som en kompletterande investeringsstrategi gör Nove Capital en del investeringar i större bolag där man ser turn-aroundmöjligheter eller förändringar i marknadssituationen som det individuella bolaget kan dra fördelar av.



# Förvaltningsberättelse samt finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer och noter

## Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	34
Koncernen. Resultaträkningar	39
Koncernen. Balansräkningar	40
Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital	41
Koncernen. Kassaflödesanalyser	42
Moderföretaget. Resultaträkningar	43
Moderföretaget. Balansräkningar	44
Sammandrag avseende förändringar i moderföretagets eget kapital	46
Moderföretaget. Kassaflödesanalyser	47
Noter till de finansiella rapporterna	48
Revisionsberättelse	75

# 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 2006.

Från och med räkenskapsåret 2005 upprättas Novestras koncernredovisning i enlighet med 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 Diino 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. Under det första kvartalet 2007 kommer bolagets innehav i Nove Capital Fund i sin helhet att lösas in.

Novestras aktie finns noterad på Nordiska listan, Small Cap.

## Resultatöversikt och finansiell ställning Koncernen

Koncernens nettoresultat för året uppgick till -114 222 (220 880). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med -89 799 (140 846), varav värdeförändringar uppgick till -113 780 (110 699) och utdelningar uppgick till 23 981 (30 147). I nettoresultatet ingick även bruttoresultat från övrig verksamhet

med 6 614 (1 140), administrationskostnader med -16 939 (-32 191) och finansnetto med -6 222 (4 076). Resultat från verksamhet under avveckling uppgick till -6 027 (107 325).

Likvida medel uppgick till 2 924 (2 693). Likvida medel tillsammans med innehavet i Nove Capital Fund uppgick till 293 402 (303 270). Balansomslutningen uppgick till 724 196 (839 257), varav eget kapital utgjorde 603 856 (792 454) motsvarande en soliditet på 83,4 (94,4) procent.

## Moderföretaget

Moderföretagets nettoresultatet för året uppgick till -89 046 (167 753). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med -65 894 (195 858), varav resultat från aktier och andelar uppgick till -89 875 (165 711) och utdelningar uppgick till 23 981 (30 147). I nettoresultatet ingick även administrationskostnader med -16 930 (-32 181) och finansnetto med -6 222 (4 076).

Kassa och bank uppgick till 2 824 (2 593). Kassa och bank tillsammans med innehavet i Nove Capital Fund uppgick till 293 302 (303 170). Balansomslutningen uppgick till 583 961 (675 704), varav eget kapital utgjorde 465 807 (629 229) motsvarande en soliditet på 79,8 (93,1) procent.

## Investeringar och avyttringar Koncernen och moderföretaget

Årets investeringar, inklusive ej kassaflödepåverkande investeringar, uppgick till 14 033 (367 330), varav 13 859 (366 815) bestod av investeringar i finansiella tillgångar och 174 (515) avsåg investeringar i materiella tillgångar. I moderföretaget tillkom föregående år 100 avseende investeringar i dotterföretag.

Av investeringarna i finansiella tillgångar avsåg 107 (33 884) investeringar i onoterade innehav, 13 752 (143 751) direktinvesteringar i noterade innehav och - (189 180) avsåg investering i fonder.

Avyttringar av finansiella tillgångar under året uppgick till totalt 29 110 (296 270), där huvuddelen avsåg aktier i Akamai som erhållits som vederlag vid utdelning från Continuum.

### Viktiga händelser under året

Tillväxten i de fyra största onoterade innehaven, Explorica, MyPublisher, Qbranch och Strax, uppgick till mellan 18 och 68 procent.

Under året har Novestra erhållit 12 483 (27 522) i utdelning från Continuum, bestående av aktier i Akamai. Under året erhöles även kontant utdelning från Qbranch uppgående till 10 800 (2 625).

Den 1 september 2006 utsågs Johan Heijbel till verkställande direktör för AB Novestra och efterträdde därmed Peter Ekelund.

Årsstämman den 25 april 2006 fastställde styrelsens förslag till utdelning till aktieägarna om 2,00 kronor per aktie.

I maj 2005 investerade Novestra 189 180 i Nove Capital Fund. Avkastningen för Novestras del i Nove Capital Fund uppgick per den 31 december 2006 till 101 298 MSEK motsvarande en värdetillväxt om 53,5 procent. Under 2006 beslutades att Novestra skulle begära inlösen av hela innehavet i Nove Capital Fund under det första kvartalet 2007.

Innehavet i Nove Capital Fund utgör huvuddelen av investeringarna inom affärsområdet Noterade innehav. I och med beslutet att lösa in innehavet kommer affärsområdet Noterade innehav att upphöra, vilket innebär att affärsområdet redovisas som Verksamhet under avveckling, i enlighet med IFRS 5.

Under det fjärde kvartalet 2006 gjordes en nedjustering av det redovisade värdet i Strax med -80 MSEK och i MyPublisher med -50 MSEK. Värderingsteknikerna för värdering av onoterade innehav har ändrats under perioden. Ändringen innebär att större vikt har lagts vid värderingen av jämförbara noterade bolag och mindre vikt har lagts vid framtida prognostiserade kassaflöden.

### Likviditet och finansiering

Den 31 december 2006 uppgick likvida medel till 2 924 (2 693). Likvida medel tillsammans med innehavet i Nove Capital Fund uppgick till 293 402 (303 270), inklusive orealiserade övertvärden. Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 114 080 (29 903) och ej utnyttjade krediter uppgick till 10 920 (20 097) per balansdagen.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

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

### Framtidsutsikter

Utvecklingen i den onoterade portföljen har varit mycket positiv de senaste tre åren och den starka tillväxten förväntas fortsätta under 2007. De första indikationerna under 2007 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. Slutsatserna från styrelsens och ledningens utvärdering av de bästa möjliga alternativen för att skapa aktieägarvärde efter kontantutskiftningen kommer att bli avgörande för Novestras framtid. Bland alternativen finns möjligheterna till en konsolidering av innehav eller en transaktion av strategisk karaktär.

Novestra har under 2006 i huvudsak arbetat med att stötta ledningarna i portföljbolagen i syfte att maximera värde och därmed avkast-

ning i samband med framtida försäljningar. Detta arbete kommer att fortsätta under 2007.

### Risker

De mest väsentliga riskerna i Novestras verksamhet är affärsmässiga risker, operativa risker, prisrisken hänförlig till aktier i noterade 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 företrädar.

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 2007 års årsstämma finns på sid. 77.

#### Styrelse

Styrelsens ledamöter väljs årligen av års-

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

Novestras styrelse består av fem ordinarie av bolagsstämma valda ledamöter. Ordföranden är den enda styrelseledamoten som arbetar operativt i den löpande verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Sammansättningen av styrelsen framgår av sid. 20-21 och redogörelse över ersättningar till styrelsens ledamöter och verkställande direktören framgår av Not 7.

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

- Styrelsen skall sammanträda minst fem gånger per kalenderår,
- Verkställande direktören äger rätt att 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 konstituerande sammanträde. Styrelsens arbetsordning omfattar även instruktioner för verkställande direktören.

#### **Väsentliga frågor som behandlats av styrelsen under räkenskapsåret**

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 24 april 2007. Styrelsens fullständiga förslag kommer att publiceras i kallelsen till årsstämman den 24 april 2007.

#### **Investor relations**

Novestras information till aktieägarna ges via årsredovisningen, bokslutskommunikén, 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.

#### **Förslag till vinstdisposition (belopp i kronor)**

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	510 165 254
Nettoresultat för räkenskapsåret 2006	-89 045 783
<b>Totalt</b>	<b>421 119 471</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets förlust, -89 045 783 kronor, tillsammans med balanserade vinstmedel, 510 165 254 kronor, totalt 421 119 471 kronor, balanseras i ny räkning.

Styrelsen har föreslagit årsstämman den 24 april 2007 att 5 kronor per aktie utskiftas till aktieägarna genom ett inlösenförfarande, där varje aktie i Novestra delas i två aktier, varav en aktie kommer att lösas in mot 5 kronor.

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

# Finansiella rapporter

# Koncernen

## Resultaträkningar, TSEK

	NOT	2006 01 01 -2006 12 31	2005 01 01 -2005 12 31
<b>Investeringsverksamheten</b>	<b>4</b>		
Värdeförändringar		-113 780	110 699
Utdelningar		23 981	30 147
<b>Bruttoresultat investeringsverksamheten</b>		<b>-89 799</b>	<b>140 846</b>
<b>Övrig verksamhet</b>	<b>5</b>		
Nettoomsättning		6 614	1 140
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>		<b>6 614</b>	<b>1 140</b>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-83 185</b>	<b>141 986</b>
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-16 939	-32 191
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-100 124</b>	<b>109 795</b>
Finansiella intäkter	10	315	4 888
Finansiella kostnader	10	-6 537	-812
<b>Finansnetto</b>		<b>-6 222</b>	<b>4 076</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-106 346</b>	<b>113 871</b>
Skatt	11	-1 849	-316
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet<sup>(1)</sup></b>		<b>-108 195</b>	<b>113 555</b>
Resultat från verksamhet under avveckling <sup>(1)</sup>	3	-6 027	107 325
<b>Årets resultat inkl. verksamhet under avveckling<sup>(1)</sup></b>		<b>-114 222</b>	<b>220 880</b>
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK <sup>(2)</sup>		-2,91	3,05
Resultat per aktie inkl. verksamhet under avveckling, SEK <sup>(2)</sup>		-3,07	5,94
Genomsnittligt antal aktier under perioden <sup>(2)</sup>		37 187 973	37 187 973

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

(2) Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåttan före och efter utspädning är desamma.

# Koncernen

## Balansräkningar, TSEK

Tillgångar	NOT	2006 12 31	2005 12 31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	12	1 371	1 414
Aktier och andelar	13	385 697	811 233
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>387 068</b>	<b>812 647</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 280	1 689
Övriga fordringar		35 446	22 228
Likvida medel	14	2 924	2 693
Tillgångar som innehas för försäljning	15	290 478	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>337 128</b>	<b>26 610</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>724 196</b>	<b>839 257</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	16		
Aktiekapital		37 188	37 188
Övrigt tillskjutet kapital		663 965	663 965
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-97 297	91 301
<b>Summa eget kapital</b>		<b>603 856</b>	<b>792 454</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	17	114 080	29 903
Leverantörsskulder		306	434
Skatteskulder		2 165	316
Övriga skulder		390	2 411
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 399	13 739
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>120 340</b>	<b>46 803</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>120 340</b>	<b>46 803</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>724 196</b>	<b>839 257</b>

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
<b>Ingående eget kapital 2005-01-01</b>	<b>37 188</b>	<b>663 965</b>	<b>-92 391</b>	<b>608 762</b>
Årets resultat	-	-	220 880	220 880
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	220 880	220 880
Lämnad utdelning	-	-	-37 188	-37 188
<b>Utgående eget kapital 2005-12-31</b>	<b>37 188</b>	<b>663 965</b>	<b>91 301</b>	<b>792 454</b>
Årets resultat	-	-	-114 222	-114 222
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-114 222	-114 222
Lämnad utdelning	-	-	-74 376	-74 376
<b>Utgående eget kapital 2006-12-31</b>	<b>37 188</b>	<b>663 965</b>	<b>-97 297</b>	<b>603 856</b>

Den 31 december 2006 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona. Totalt eget kapital den 31 december 2006 uppgick till 603 856 (792 454) motsvarande 16,24 (21,31) kronor per aktie.

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

# Koncernen

## Kassaflödesanalyser, TSEK

	NOT	2006 01 01 -2006 12 31	2005 01 01 -2005 12 31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		-106 346	113 871
Resultat från verksamhet under avveckling		-6 027	107 325
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		107 538	-240 985
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-4 835</b>	<b>-19 789</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-19 807	3 574
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-12 488	8 055
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-37 130</b>	<b>-8 160</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella tillgångar		-174	-515
Förvärv av finansiella tillgångar		-1 376	-142 241
Avyttring av finansiella tillgångar		29 110	107 132
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>27 560</b>	<b>-35 624</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av räntebärande skulder		84 177	5 052
Utbetald utdelning		-74 376	-37 188
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>9 801</b>	<b>-32 136</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	19	<b>231</b>	<b>-75 920</b>
<b>Likvida medel vid årets ingång</b>		<b>2 693</b>	<b>78 613</b>
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>2 924</b>	<b>2 693</b>

Ingen del av koncernens kassaflöde är hänförlig till Verksamhet under avveckling.

## Moderföretaget

### Resultaträkningar, TSEK

	NOT	2006 01 01 -2006 12 31	2005 01 01 -2005 12 31
<b>Investeringsverksamheten</b>			
	21		
Resultat från aktier och andelar		-89 875	165 711
Utdelningar		23 981	30 147
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-65 894</b>	<b>195 858</b>
Administrationskostnader	22, 23, 24	-16 930	-32 181
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-82 824</b>	<b>163 677</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	25	315	4 888
Räntekostnader och liknande resultatposter	25	-6 537	-812
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-89 046</b>	<b>167 753</b>
Aktuell skatt		-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-89 046</b>	<b>167 753</b>

# Moderföretaget

## Balansräkningar, TSEK

Tillgångar	NOT	2006 12 31	2005 12 31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar:</b>			
Inventarier	26	1 371	1 414
<b>Finansiella anläggningstillgångar:</b>			
Andelar i koncernföretag	27	100	100
Andelar i intresseföretag	28	124 226	125 720
Fordringar på intresseföretag		18 000	-
Andra aktier och andelar	29	419 468	523 100
		561 794	648 920
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>563 165</b>	<b>650 334</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar		8 775	14 583
Fordringar på intresseföretag		8 671	7 645
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		526	549
		17 972	22 777
Kassa och bank		2 824	2 593
Summa omsättningstillgångar		20 796	25 370
<b>Summa tillgångar</b>		<b>583 961</b>	<b>675 704</b>

# Moderföretaget

## Balansräkningar, TSEK

Eget kapital och skulder	NOT	2006 12 31	2005 12 31
<b>Eget kapital</b>	30		
<b>Bundet eget kapital:</b>			
Aktiekapital		37 188	37 188
Reservfond		7 500	7 500
		<b>44 688</b>	<b>44 688</b>
<b>Fritt eget kapital:</b>			
Balanserade vinstmedel		510 165	416 788
Årets resultat		-89 046	167 753
		<b>421 119</b>	<b>584 541</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>465 807</b>	<b>629 229</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	31	114 080	29 903
Leverantörsskulder		305	432
Övriga skulder		390	2 411
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	3 379	13 729
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>118 154</b>	<b>46 475</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>118 154</b>	<b>46 475</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>583 961</b>	<b>675 704</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	33	410 278	115 800
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
<b>Ingående eget kapital 2005-01-01</b>	<b>37 188</b>	<b>-</b>	<b>316 906</b>	<b>144 570</b>	<b>498 664</b>
Årets resultat	-	-	-	167 753	167 753
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	167 753	167 753
Nedsättning av överkursfond <sup>(1)</sup>	-	-	-309 406	309 406	-
Lämnad utdelning	-	-	-	-37 188	-37 188
Omklassificering av överkursfond	-	7 500	-7 500	-	-
<b>Utgående eget kapital 2005-12-31</b>	<b>37 188</b>	<b>7 500</b>	<b>-</b>	<b>584 541</b>	<b>629 229</b>
Årets resultat	-	-	-	-89 046	-89 046
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	-89 046	-89 046
Lämnad utdelning	-	-	-	-74 376	-74 376
<b>Utgående eget kapital 2006-12-31</b>	<b>37 188</b>	<b>7 500</b>	<b>-</b>	<b>421 119</b>	<b>465 807</b>

Den 31 december 2006 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona.

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

(1) 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 ner överkursfonden.

# Moderföretaget

## Kassaflödesanalyser, TSEK

	NOT	2006 01 01 -2006 12 31	2005 01 01 -2005 12 31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-89 046	167 753
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		77 606	-188 672
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-11 440</b>	<b>-20 919</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-13 192	4 715
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-12 498	8 044
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-37 130</b>	<b>-8 160</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella tillgångar		-174	-515
Förvärv av finansiella tillgångar		-1 376	-142 341
Avyttring av finansiella tillgångar		29 110	107 132
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>27 560</b>	<b>-35 724</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av räntebärande skulder		84 177	5 052
Utbetald utdelning		-74 376	-37 188
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>9 801</b>	<b>-32 136</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	34	<b>231</b>	<b>-76 020</b>
<b>Likvida medel vid årets ingång</b>		<b>2 593</b>	<b>78 613</b>
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>2 824</b>	<b>2 593</b>

# Noter till de finansiella rapporterna, TSEK

## 1. Redovisnings och värderingsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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 föräns av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderföretaget till följd av årsredovisningslagen (ÅRL) och tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

AB Novestra tillämpade IFRS för första gången avseende räkenskapsåret 2005 med övergångstidpunkt den 1 januari 2004. Övergången till IFRS redovisades i enlighet med IFRS 1 i årsredovisningen för 2005 där det framgår hur övergången till IFRS har påverkat koncernens finansiella resultat och ställning samt kassaflöden jämfört med tidigare tillämpade principer.

### 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. I fråga om finansiella tillgångar som innehas för försäljning vilka redovisats till verkligt värde före omklassificering till innehav för försäljning, redovisas dessa även därefter till verkligt värde utan 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 och uppskattningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rappor-



terna och 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. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderföretag, dotterföretag och intresseföretag.

### Ändrade redovisningsprinciper

Inga redovisningsprinciper har ändrats i jämförelse med föregående räkenskapsår.

### Kommande rekommendationer som påverkar redovisningen

Vid rapporteringen för 2007 kommer IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar" och sammanhängande ändringar i IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" att tillämpas. De nya reglerna ställer krav på utökade upplysningar om kapital samt om finansiella instrument och finansiella risker, men får ingen påverkan på resultat och ställning.

### Segmentsrapportering

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (rörelsegränar), eller produkter eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment. För Novestra har segmentsindelningen historiskt baserats på karaktären av innehaven i investeringsverksamheten. Den primära indelningen för bolagets segment har varit de två affärsområdena onoterade innehav och noterade innehav samt därutöver gemensamt och övrig verksamhet. Det interna rapporteringssystemet har baserats 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.

Under 2006 fattades beslut om att avyttra merparten av det ena av koncernens två segment, de noterade innehaven. Detta segment redovisas från och

med räkenskapsåret 2006 som Verksamhet under avveckling. Därmed kvarstår endast segmentet onoterade innehav och en mindre del av de noterade innehaven och en fortsatt indelning i och rapportering av segment är därför ej längre meningsfull.

### Klassificering m m

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

### 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 eventalförpliktelser. 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 eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument 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 eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

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

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

### **Intresseföretag**

Intresseföretag är de företag över 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 p.1 redovisas därför aktierrelaterade investeringar, inklusive de där Novestra har ett betydande inflytande, till verkligt värde med tillämpning av IAS 39 med värdeförändringar i resultaträkningen. Inga intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden.

### **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.

## **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 affärsdagen om inte risker och förmåner övergår till köparen vid ett senare 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 bestäms på basis av utförda tjänster i proportion till vad som totalt ska utföras. 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 i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

### **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 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.

### **Redovisning i och borttagande från balansräkningen**

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 avtalsenlig 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 för binder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

### **Klassificering och värdering**

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 tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Kategorin består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat klassificeras som innehav för handel utom då de används för säkringsredovisning. Novestra har till den senare undergruppen valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Dessa tillgångar består av finansiella placeringar i egetkapitalinstrument och räntebärande värdepapper.

### **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 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. Fordringar i denna kategori 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. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts 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 skulder**

Finansiella skulder klassificeras som "andra finansiella skulder" och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

#### **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 lånet 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.

### **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 leasetagaren, 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 prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar, vilka prövas enligt IAS 39 och andra tillgångar än sådana som utgör tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper, vilka prövas enligt IFRS 5. För undantagna tillgångar prövas det redovisade värdet enligt respektive tillämplig standard.

### **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 diskon-

teringsfaktor 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 till 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.

### **Anläggningstillgångar som innehåses för försäljning och avvecklade verksamheter**

Innebörden av att en anläggningstillgång (eller en avyttringsgrupp) klassificerats som innehav för försäljning är att dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning och inte genom användning.

Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning ska det redovisade värdet av tillgångarna (och alla tillgångar och skulder i en avyttringsgrupp) bestämmas i enlighet med tillämpliga standarder. Vid första klassificering som innehav för försäljning, redovisas anläggningstillgångar och avyttringsgrupper till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Enligt IFRS 5 p. 5 är finansiella tillgångar undantagna från de värderingsregler som gäller för IFRS 5 och dessa tillgångar värderas därför på samma sätt som före omklassificeringen till innehav för försäljning.

En avvecklad verksamhet är en del av ett företags verksamhet som representerar en självständig rörelsegrän eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område.

Klassificering som en avvecklad verksamhet sker vid avyttring eller vid en tidigare tidpunkt då verksamheten uppfyller kriterierna för att klassificeras som innehav för försäljning. En avyttringsgrupp

som lagts ned kan också kvalificera för att klassificeras som avvecklad verksamhet, men inte förrän den lagts ned och om den uppfyller storlekskriterierna enligt ovan.

## Ersättningar till anställda

### *Avgiftsbestämda pensionsplaner*

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

### *Ersättningar vid uppsägning*

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar 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 skatteregler 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 noterade 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 ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla. Genom att ett investmentföretag medges avdrag för lämnad utdelning kommer företaget inte att behöva erlagga 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**

Inga redovisningsprinciper har ändrats i jämförelse med föregående räkenskapsår.

**Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper**

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

**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 p. 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 den möjlighet som ges i årsredovisningslagen.

**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 policies för riskhantering och riskuppföljning. Ledningen utarbetar den operativa riskhanteringen, uppföljning och riskkontroll vilket rapporteras till styrelsen enligt beslutad policy. AB Novestras VD är övergripande ansvarig för riskkontrollen.

**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 värden på grund av det generella marknadsläget och eventuella hinder mot att göra avyttringar av

innehav på grund av det generella marknadsläget eller andra hinder. Novestra eftersträvar att hantera dessa risker genom att:

- ha en diversifierad portfölj med fördelning mellan innehav i olika branscher och en fördelning mellan bolag i olika skeden av mognad och utveckling samt bolag, vars verksamhet bedrivs på olika geografiska marknader och i olika valutor,
- aktivt arbeta med och analysera innehaven för att kunna 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 2006 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 525 633 (651 341) 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 (125) MSEK varav 114 (30) MSEK var utnyttjade vid årets utgång.

#### **Ränterisk**

På tillgångssidan är det främst Novestras likvida medel, som är utsatta för ränterisk och på skuldsidan är det räntebärande skulder som är utsatta för ränterisk. Den totala ränterisken i Novestra bedöms som låg med anledning av omfattningen av tillgångar respektive skulder som är exponerade för ränterisk. Om inlåningsräntan höjdes med en procent per balansdagen skulle den positiva effekten uppgå till 29 (27) TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belasta resultatet med 1 141(299) 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 innestående 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:

<b>Kreditexponering, TSEK</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Medel innestående på bankkonton	2 924	2 693
Övriga fordringar	3 718	8 722
Lån till portföljbolag:		
Intresseföretag	26 671	7 645
Övriga företag	5 057	5 861
<b>Total kreditexponering</b>	<b>38 370</b>	<b>24 921</b>

### Verkliga värden

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

### 3. Resultat från verksamhet under avveckling, koncernen

Tidigare räkenskapsår har segmentsrapportering upprättats för koncernens rörelsegränar; noterade och onoterade innehav, enligt de redovisningsprinciper som framgår på sid 48. Under 2006 fattades beslut om att avyttra merparten av det ena av koncernens två segment, de noterade innehaven. Detta segment

redovisas från och med räkenskapsåret 2006 som Verksamhet under avveckling. Därmed kvarstår endast segmentet onoterade innehav och en mindre del av de noterade innehaven och en fortsatt indelning i och rapportering av segment är därför ej längre meningsfull.

#### Utveckling per rörelsegrän 1 januari – 31 december

	Verksamhet under avveckling		Kvarvarande verksamhet				Totalt	
	Noterade innehav 2006	2005	Onoterade innehav 2006	2005	Gemensamt & Övrig verksamhet 2006	2005	2006	2005
Investeringsverksamheten								
Värdeförändringar	-6 027	107 325	-111 764	111 164	-2 016	-465	-119 807	218 024
Utdelningar	-	-	23 981	30 147	-	-	23 981	30 147
Nettoomsättning	-	-	-	-	6 614	1 140	6 614	1 140
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-6 027</b>	<b>107 325</b>	<b>-87 783</b>	<b>141 311</b>	<b>4 598</b>	<b>675</b>	<b>-89 212</b>	<b>249 311</b>
Administrationskostnader								
Personalkostnader	-	-	-990	-3 728	-8 146	-19 539	-9 136	-23 267
Avskrivningar	-	-	-	-	-178	-220	-178	-220
Övriga kostnader	-	-	-	-	-7 625	-8 704	-7 625	-8 704
	-	-	-990	-3 728	-15 949	-28 463	-16 939	-32 191
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6 027</b>	<b>107 325</b>	<b>-88 773</b>	<b>137 583</b>	<b>-11 351</b>	<b>-27 788</b>	<b>-106 151</b>	<b>217 120</b>
Finansnetto	-	-	-	-	-6 222	4 076	-6 222	4 076
Aktuell skatt	-	-	-	-	-1 849	-316	-1 849	-316
<b>Årets resultat</b>	<b>-6 027</b>	<b>107 325</b>	<b>-88 773</b>	<b>137 583</b>	<b>-19 422</b>	<b>-24 028</b>	<b>-114 222</b>	<b>220 880</b>
<b>Väsentliga kostnader som ej medfört utbetalningar:</b>								
Kostnader avseende bonus	-	-	-	2 735	-	8 358	-	11 093

Utveckling per rörelsegrän 1 januari – 31 december	Verksamhet under avveckling		Kvarvarande verksamhet				Totalt	
	Noterade innehav		Onoterade innehav		Gemensamt & Övrig verksamhet			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>TILLGÅNGAR</b>								
Aktier och andelar	- 296 505	385 697	514 728	-	-	385 697	811 233	
Övriga anläggningstillgångar	-	-	-	-	1 371	1 414	1 371	1 414
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>- 296 505</b>	<b>385 697</b>	<b>514 728</b>	<b>1 371</b>	<b>1 414</b>	<b>387 068</b>	<b>812 647</b>	
Tillgångar som innehas för försäljning	290 478	-	-	-	-	-	290 478	-
Kassa och bank	-	-	-	-	2 924	2 693	2 924	2 693
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	43 726	23 917	43 726	23 917
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>290 478</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 650</b>	<b>26 610</b>	<b>337 128</b>	<b>26 610</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>290 478</b>	<b>296 505</b>	<b>385 697</b>	<b>514 728</b>	<b>48 021</b>	<b>28 024</b>	<b>724 196</b>	<b>839 257</b>

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

Eget kapital	-	-	-	-	603 856	792 454	603 856	792 454
Skulder								
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	114 080	29 903	114 080	29 903
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	6 260	16 900	6 260	16 900
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120 342</b>	<b>46 804</b>	<b>120 342</b>	<b>46 804</b>

**SUMMA EGET KAPITAL OCH**

<b>SKULDER</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>724 196</b>	<b>839 257</b>	<b>724 196</b>	<b>839 257</b>
Investeringar								
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	174	515	174	515
Finansiella anläggningstillgångar	- 332 931	13 859	33 884	-	-	-	13 859	366 815
<b>Summa investeringar</b>	<b>- 332 931</b>	<b>13 859</b>	<b>33 884</b>	<b>174</b>	<b>515</b>	<b>14 033</b>	<b>367 330</b>	

**4. Investeringsverksamheten, koncernen**

Resultat från investeringsverksamheten delas upp på "Värdoförändringar" och "Utdelningar". I Värdoförändringar redovisas samtliga intäkter från finansiella instrument, hänförliga till avyttringar av finansiella instrument eller hänförliga till värdoförändringar 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.

<b>6. Operationell leasing, koncernen</b>	<b>2006 01 01</b>	<b>2005 01 01</b>
	<b>2006 12 31</b>	<b>- 2005 12 31</b>

Leasingavtal där AB Novestra är leasagarare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar:

Inom ett år	755	750
Mellan ett och fem år	755	-
Längre än fem år	-	-

I koncernen förekommer endast leasing avseende förhyrda kontorslokaler. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 754 (747).

	2006 01 01	2005 01 01
<b>7. Anställda och personalkostnader, koncernen</b>	<b>- 2006 12 31</b>	<b>- 2005 12 31</b>

#### 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	3 130	11 450
Övriga anställda	3 372	4 857
<b>Totala löner och andra ersättningar</b>	<b>6 502</b>	<b>16 307</b>

*Sociala kostnader:*

Styrelse och VD	1 748	4 384
(varav pensionskostnader)	(543)	(550)
Övriga anställda	1 424	2 164
(varav pensionskostnader)	(424)	(469)
<b>Totala sociala kostnader</b>	<b>3 172</b>	<b>6 548</b>
<b>Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader</b>	<b>9 674</b>	<b>22 855</b>

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

#### INFORMATION OM LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

##### LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med ledande befattningshavare avses högsta ledningen definierad som styrelsens ordförande och bolagets verkställande direktör. Övriga ledande befattningshavare har ej definierats.

##### STYRELSEARVODEN

Under räkenskapsåret har styrelsearvode utgått med totalt 400 (400) i enlighet med beslut på årsstämma år 2006. 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 2007 skall behandlas på årsstämman den 24 april 2007.

##### INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram eller några utestående optioner. Vid årsstämman den 25 april 2006 fattades beslut om att godkänna föreslaget bonusprogram för bolagets anställda. Beslutet var att bonus skall, såsom total kostnad för bolaget motsvara tio procent av nettoavkastningen för avyttringar, som sker under det år som bonus avser, av bolagets innehav i onoterade bolag. Därvid skall avkastningen för innehav beräknas som skillnaden mellan avyttringsintäkten och det värde som innehavet redovisades till innan bolaget började tillämpa IFRS (med tillägg av eventuella tilläggsinvesteringar). Bonusprogrammet skall vara föremål för årligt godkännande av årsstämma.

Styrelsens förslag till rörlig resultatbaserad ersättning för 2007 kommer att publiceras i kallelsen till årsstämman den 24 april 2007.

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

Person	Ersättning 2006	Ersättning 2005	Funktion
<b>Högsta ledningen:</b>			
<b>Theodor Dalenson</b>	<b>1 429</b>	<b>5 618</b>	Arbetande styrelseordförande
Lön	(1 200)	(1 260)	
Bonus	(-)	(4 130)	
Styrelsearvode	(-)	(-)	
Pension	(229)	(228)	
<b>Peter Ekelund (januari – augusti 2006)</b>	<b>1 278</b>	<b>5 982</b>	Verkställande direktör
Lön	(1 030)	(1 530)	
Bonus	(-)	(4 130)	
Pension	(248)	(322)	
<b>Johan Heijbel (september-december 2006)</b>	<b>566</b>	<b>-</b>	Verkställande direktör
Lön	(500)	(-)	
Bonus	(-)	(-)	
Pension	(66)	(-)	
<b>Summa högsta ledningen</b>	<b>3 273</b>	<b>11 600</b>	
<b>Styrelseledamöter:</b>			
Colin Kingsnorth	100	100	Ledamot
Anders Lönnqvist	100	100	Ledamot
David E. Marcus	100	100	Ledamot
Bertil Villard	100	100	Ledamot
<b>Summa styrelseledamöter</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	
<b>Totalt högsta ledningen och styrelseledamöter</b>	<b>3 673</b>	<b>12 000</b>	

#### LÖN OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Principen för bonus för räkenskapsåret 2006 beslutades av årsstämma 2006. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 24 månader och innehåller ingen bestämmelse avseende sänkt pensionsålder.

#### BEREDNINGS- OCH BESLUTSFORMER

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

#### PENSIONER

Samtliga anställda har premiebaserad pension som motsvarar ITP-planen, pensionsåldern är 65 år.

#### AVGÅNGSVEDERLAG

Det finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

	2006 01 01	2005 01 01
<b>8. Ersättning till revisorer, koncernen</b>	<b>- 2006 12 31</b>	<b>- 2005 12 31</b>
Revision, KPMG Bohlins AB	689	340
Övriga konsultationer, KPMG Bohlins AB	-	-
<b>Totala ersättningar till revisorer</b>	<b>689</b>	<b>340</b>

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.

<b>9. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, koncernen</b>	<b>2006 01 01</b>	<b>2005 01 01</b>
	<b>- 2006 12 31</b>	<b>- 2005 12 31</b>

Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:

Inventarier	178	220
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>178</b>	<b>220</b>

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

<b>10. Finansiella intäkter och kostnader, koncernen</b>	<b>2006 01 01</b>	<b>2005 01 01</b>
	<b>- 2006 12 31</b>	<b>- 2005 12 31</b>

**Finansiella intäkter:**

Ränteutäkter från intresseföretag	61	1 001
Övriga ränteutäkter	254	1 003
Valutakursvinster	-	2 884
<b>Totalt</b>	<b>315</b>	<b>4 888</b>

**Finansiella kostnader:**

Övriga räntekostnader	-3 796	-812
Valutakursförluster	-2 741	-
<b>Totalt</b>	<b>-6 537</b>	<b>-812</b>

<b>11. Skatt, koncernen</b>	<b>2006 01 01</b>	<b>2005 01 01</b>
	<b>- 2006 12 31</b>	<b>- 2005 12 31</b>

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

	Totalt		Totalt	
	belopp	Skatteeffekt	belopp	Skatteeffekt
Redovisat resultat före skatt	-112 373	31 464	221 196	-61 934
Tillkommer schablonintäkt	4 886	-1 368	2 363	-661
Effekter av ej skattepliktiga intäkter:				
Värdeförändringar	-	-	-218 024	61 047
Effekter av ej avdragsgilla kostnader:				
Värdeförändringar	113 780	-31 858	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader	432	-121	733	-205
<b>Summa</b>	<b>6 725</b>	<b>-1 883</b>	<b>6 268</b>	<b>-1 753</b>
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-	-	-74 376	20 825
<b>Summa</b>			<b>-68 108</b>	<b>19 072</b>
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-121	-34	69 238	-19 388
<b>Aktuell skatt<sup>(1)</sup></b>	<b>6 604</b>	<b>-1 849</b>	<b>1 130</b>	<b>-316</b>

Akkumulerade skattemässiga underskott vid

årets ingång	-150 016	42 005	-80 778	22 617
Årets förändring av skattemässiga underskott	121	-34	-69 238	19 388

**Akkumulerade skattemässiga underskott**

<b>vid årets utgång<sup>(2)</sup></b>	<b>-149 895</b>	<b>41 971</b>	<b>-150 016</b>	<b>42 005</b>
---------------------------------------	-----------------	---------------	-----------------	---------------

(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 finns det ej några regler som begränsar livslängden för koncernens skattemässiga underskott. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats avseende ackumulerade skattemässiga underskott.

<b>12. Inventarier, koncernen</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 660	2 193
Avyttringar och utrangeringar	-71	-48
Anskaffningar	174	515
<b>Vid årets utgång</b>	<b>2 763</b>	<b>2 660</b>
Akkumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-1 246	-1 059
Avyttringar och utrangeringar	32	33
Avskrivningar	-178	-220
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-1 392</b>	<b>-1 246</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 371</b>	<b>1 414</b>

Inventarier redovisas enligt anskaffningsvärdeметoden. Det verkliga värdet av anläggningstillgångarna bedöms inte väsentligt avvika från det redovisade värdet.

<b>13. Aktier och andelar, koncernen</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	811 233	522 938
Årets investeringar	13 859	366 818
Årets avyttringar	-27 765	-338 270
Värdeförändring via resultaträkningen	-115 125	259 747
Omklassificering tillgångar som innehas för försäljning	- 296 505	-
<b>Värde vid årets utgång</b>	<b>385 697</b>	<b>811 233</b>

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 256 707 (288 132) av aktier och andelar i intresseföretag vilka har redovisats till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar via resultaträkningen.

Akkumulerade värdeförändringar uppgår till 213 144 (334 296), varav 113 994 (226 467) avser värdeförändringar som tillkommit genom värdering med värderingstekniker.

Specifikation av aktier och andelar:

Namn	Ägarandel <sup>(1)</sup> %	Antal aktier 2006 12 31	Redovisade värden	
	2006 12 31		2006 12 31	2005 12 31
<b>Onoterade innehav:</b>				
Continuum Group Ltd <sup>(2)</sup>	12,3	8 062 500	12 266	13 207
Dallas sthlm DDG AB	7,0	112 904	426	426
Diino AB	44,8	31 380	20 107	13 434
Aktier	(44,8)	(31 380)	(12 907)	(6 234)
Konvertibel <sup>(3)</sup>	(-)	(-)	(7 200)	(7 200)
Explorica, Inc.	13,6	4 777 663	54 100	64 400
Aktier	(13,6)	(4 777 663)	(44 809)	(63 139)
Optioner <sup>(4)</sup>	(-)	-	(9 291)	(1 261)
MyPublisher, Inc.	27,9	74 143 266	108 400	148 900
Netsurvey Bolinder AB	45,3	10 530 769	8 400	10 000
Qbranch AB	23,5	2 500 000	119 800	115 800
Strax Holdings, Inc.	19,5	2 192 335	58 100	127 800
Övrigt			4 098	11
<b>Summa onoterade innehav</b>			<b>385 697</b>	<b>493 977</b>
<b>Noterade innehav:</b>				
Nove Capital Fund			-	296 505
Övriga noterade innehav			-	20 751
<b>Summa noterade innehav</b>			<b>-</b>	<b>317 256</b>
<b>Summa aktier och andelar</b>			<b>385 697</b>	<b>811 232</b>

(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 en konvertibel 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 understiger 500 kronor per aktie. Konvertibeln löper med 3 % årlig ränta.

(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 16,7 procent. Om samtliga 7 533 000 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,3 procent.

### Väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde avseende noterade innehav

De antaganden som 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. Generellt sett har värderingarna utgått från respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmaste räkenskapsåren, varefter den förväntade tillväxten successivt har sänkts till en långsiktig tillväxt på 3 procent. Diskonteringsräntan som har tillämpats är i intervallet 13 till 16 procent och marginalantagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostiserade och förväntade marginalnivåer. I tillägg till beräkning av diskonterade kassaflöden har stor vikt lagts vid värderingen av jämförbara noterade bolag och industrimultiplar för jämförbara noterade bolag vid bestämmande av verkligt värde. För ytterligare information avseende värdering och värderingstekniker hänvisas till Not 1.

### Väsentliga risker hänförliga till aktier och andelar

Pris- och valutarisker är de risker som bedöms ha störst påverkan på framtida värderingar till verkligt värde. Riskerna beskrivs närmare i Not 2.

<b>14. Likvida medel, koncernen</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Belopp i SEK	1 176	2 473
Belopp i USD	1 748	220
<b>Totalt</b>	<b>2 924</b>	<b>2 693</b>

I likvida medel ingår endast medel inestående på bankkonton. Vid omräkning av USD till SEK har kursen 6,87974 (7,9624) använts.

<b>15. Tillgångar som innehåses för försäljning, koncernen</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Omklassificering aktier och andelar	296 505	-
Värdeförändring via resultaträkningen	-6 027	-
<b>Totalt</b>	<b>290 478</b>	<b>-</b>

Tillgångar som innehåses för försäljning avser innehavet i Nove Capital Fund, vilket i resultaträkningen redovisas som Verksamhet under avveckling. Per 2005 12 31 redovisas innehavet i Nove Capital fund som finansiell anläggningstillgång inom aktier och andelar.

#### **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 moderföretaget 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**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2006, men har föreslagit ett inlösenförfarande, där varje aktie i Novestra delas i två aktier, varav en aktie kommer att lösas in mot 5 kronor. Förslaget kommer att behandlas vid årsstämman den 24 april 2007. För verksamhetsåret 2005 lämnades en utdelning om 2,00 kronor per aktie i utdelning.

	<b>2006 01 01</b>	<b>2005 01 01</b>
<b>Antal emitterade aktier</b>	<b>-2006 12 31</b>	<b>-2005 12 31</b>
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
<b>Antal aktier vid årets utgång</b>	<b>37 187 973</b>	<b>37 187 973</b>



<b>17. Skulder till kreditinstitut, koncernen</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Upptagna lån - kreditinstitut	114 080	29 903
<b>Totalt</b>	<b>114 080</b>	<b>29 903</b>

<b>18. Ställda säkerheter, koncernen</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Ställda säkerheter	410 278	115 800
Utnyttjade säkerheter	-114 080	-29 903
<b>Överhypotek</b>	<b>296 198</b>	<b>85 897</b>

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 125 000.

<b>19. Förklaringsposter till kassaflödet, koncernen</b>	<b>2006 01 01</b>	<b>2005 01 01</b>
	<b>-2006 12 31</b>	<b>-2005 12 31</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar	178	220
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	36	1
Värdeförändringar via resultaträkningen, kvarvarande verksamhet	113 780	-110 699
Värdeförändringar via resultaträkningen, verksamhet under avveckling	6 027	-107 325
Utdelning av aktier och andelar	-12 483	-23 182
	<b>107 538</b>	<b>-240 985</b>

**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
	<b>-</b>	<b>199 119</b>

**Likvida medel**

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

Kassa och bank	2 924	2 693
	<b>2 924</b>	<b>2 693</b>

Koncernen har per den 31 december 2006 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 10 920 (20 097) som inte ingår i ovan redovisade värden.

**Betalda räntor och erhållen utdelning**

Erhållen utdelning	11 498	15 662
Erhållen ränta	315	2 004
Betald ränta	-3 796	-812

**20. Resultat från verksamhet under avveckling, moderföretaget**

Tidigare räkenskapsår har segmentsrapportering upprättats för koncernens rörelsegrenar; noterade och onoterade innehav, enligt de redovisningsprinciper som framgår på sid 48. Under 2006 fattades beslut om att avyttra merparten av det ena av koncernens två segment, de noterade innehaven. Detta segment

redovisas från och med räkenskapsåret 2006 som Verksamhet under avveckling. Därmed kvarstår endast segmentet onoterade innehav och en mindre del av de noterade innehaven och en fortsatt indelning i och rapportering av segment är därför ej längre meningsfull.

Utveckling per rörelsegren 1 januari – 31 december	Verksamhet under avveckling		Kvarvarande verksamhet				Totalt	
	Noterade innehav		Onoterade innehav		Gemensamt & Övrig verksamhet			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Investeringsverksamheten								
Värdeförändringar	-6 027	107 325	-81 832	58 851	-2 016	-465	-89 875	165 711
Utdelningar	-	-	23 981	30 147	-	-	23 981	30 147
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-6 027</b>	<b>107 325</b>	<b>-57 851</b>	<b>88 998</b>	<b>-2 016</b>	<b>-465</b>	<b>-65 894</b>	<b>195 858</b>
Administrationskostnader								
Personalkostnader	-	-	-990	-3 728	-8 146	-19 539	-9 136	-23 267
Avskrivningar	-	-	-	-	-178	-220	-178	-220
Övriga kostnader	-	-	-	-	-7 616	-8 694	-7 616	-8 694
	-	-	-990	-3 728	-15 940	-28 453	-16 930	-32 181
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6 027</b>	<b>107 325</b>	<b>-58 841</b>	<b>85 270</b>	<b>-17 956</b>	<b>-28 918</b>	<b>-82 824</b>	<b>163 677</b>
Finansnetto	-	-	-	-	-6 222	4 076	-6 222	4 076
Aktuell skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>-6 027</b>	<b>107 325</b>	<b>-58 841</b>	<b>85 270</b>	<b>-24 178</b>	<b>-24 842</b>	<b>-89 046</b>	<b>167 753</b>
<i>Väsentliga kostnader som ej medfört utbetalningar:</i>								
Kostnader avseende bonus	-	-	-	2 735	-	8 358	-	11 093

**Utveckling per rörelsegrän**  
**1 januari – 31 december**

	Verksamhet under avveckling		Kvarvarande verksamhet				Totalt	
	Noterade innehav 2006	2005	Onoterade innehav 2006	2005	Gemensamt & Övrig verksamhet 2006	2005	2006	2005
<b>TILLGÅNGAR</b>								
Aktier och andelar	290 478	296 505	271 316	352 415	-	-	561 794	648 920
Övriga anläggningstillgångar	-	-	-	-	1 371	1 414	1 371	1 414
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>290 478</b>	<b>296 505</b>	<b>271 316</b>	<b>352 415</b>	<b>1 371</b>	<b>1 414</b>	<b>563 165</b>	<b>650 334</b>
Kassa och bank	-	-	-	-	2 924	2 693	2 824	2 593
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	43 726	23 917	17 972	22 777
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>290 478</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 650</b>	<b>26 610</b>	<b>20 796</b>	<b>25 370</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>290 478</b>	<b>296 505</b>	<b>271 316</b>	<b>352 415</b>	<b>48 021</b>	<b>28 024</b>	<b>583 961</b>	<b>675 704</b>

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

Eget kapital	-	-	-	-	465 807	629 229	465 807	629 229
Skulder								
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	114 080	29 903	114 080	29 903
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	4 074	16 572	4 074	16 572
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>118 154</b>	<b>46 475</b>	<b>118 154</b>	<b>46 475</b>

**SUMMA EGET KAPITAL OCH**

<b>SKULDER</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>583 961</b>	<b>675 704</b>	<b>583 961</b>	<b>675 704</b>
Investeringar								
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	174	515	174	515
Finansiella anläggningstillgångar	-	332 931	13 859	33 884	-	-	13 859	366 815
<b>Summa investeringar</b>	<b>-</b>	<b>332 931</b>	<b>13 859</b>	<b>33 884</b>	<b>174</b>	<b>515</b>	<b>14 033</b>	<b>367 330</b>

**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.

**22. Anställda och personalkostnader, moderföretaget****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.

	2006 01 01	2005 01 01
	- 2006 12 31	- 2005 12 31
<b>Löner, andra ersättningar och sociala kostnader</b>		
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelse och VD	3 130	11 450
Övriga anställda	3 372	4 857
<b>Totala löner och andra ersättningar</b>	<b>6 502</b>	<b>16 307</b>
<i>Sociala kostnader:</i>		
Styrelse och VD	1 748	4 384
(varav pensionskostnader)	(543)	(550)
Övriga anställda	1 424	2 164
(varav pensionskostnader)	(424)	(469)
<b>Totala sociala kostnader</b>	<b>3 172</b>	<b>6 548</b>
<b>Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader</b>	<b>9 674</b>	<b>22 855</b>

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

	2006 01 01	2005 01 01
	- 2006 12 31	- 2005 12 31
<b>23. Ersättning till revisorer, moderföretaget</b>		
Revision, KPMG Bohlins AB	679	330
Övriga konsultationer, KPMG Bohlins AB	-	-
<b>Totala ersättningar till revisorer</b>	<b>679</b>	<b>330</b>

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.

	2006 01 01	2005 01 01
	- 2006 12 31	- 2005 12 31
<b>24. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, moderföretaget</b>		
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	178	220
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>178</b>	<b>220</b>

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

	2006 01 01	2005 01 01
<b>25. Finansiella intäkter och kostnader, moderföretaget</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
<b>Finansiella intäkter:</b>		
Ränteintäkter från intresseföretag	61	1 001
Övriga ränteintäkter	254	1 003
Valutakursvinster	-	2 884
<b>Totalt</b>	<b>315</b>	<b>4 888</b>
<b>Finansiella kostnader:</b>		
Övriga räntekostnader	-3 796	-812
Valutakursförluster	-2 741	-
<b>Totalt</b>	<b>-6 537</b>	<b>-812</b>

<b>26. Inventarier, moderföretaget</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 660	2 193
Avyttringar och utrangeringar	-71	-48
Anskaffningar	174	515
<b>Vid årets utgång</b>	<b>2 763</b>	<b>2 660</b>
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-1 246	-1 059
Avyttringar och utrangeringar	32	33
Avskrivningar	-178	-220
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-1 392</b>	<b>-1 246</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 371</b>	<b>1 414</b>

<b>27. Andelar i koncernföretag, moderföretaget</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	100	-
Anskaffningar	-	100
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag:

<b>Namn</b>	<b>Org. nr.</b>	<b>Säte</b>	<b>Ägarandel<sup>(1)</sup></b>	<b>Redovisat värde</b>
Novestra Financial Services AB	556680-2798	Stockholm	100 %	100

(1) Andel av kapital och röster.

<b>28. Andelar i intresseföretag, moderföretaget</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	138 558	122 552
Investeringar	107	16 006
Avyttringar	-	-
<b>Vid årets utgång</b>	<b>138 665</b>	<b>138 558</b>
Ackumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-12 838	-10 000
Avyttringar	-	-
Nedskrivningar	-1 600	-2 838
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>-14 438</b>	<b>-12 838</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>124 227</b>	<b>125 720</b>

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag per den 31 december 2006:

Namn	Org. nr.	Säte	Egetkapital	Netto-	Ägarandel <sup>(1)</sup>	Redovisat
			(100 %)	vinst (100 %)		värde
Diino AB <sup>(2)</sup>	556666-4750	Stockholm	-17 027	-17 539	44,8 %	13 541
MyPublisher, Inc.	n/a	N.Y., USA	-9 193	-8 499	27,9 %	48 442
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	6 292	1 233	45,3 %	8 400
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	48 323	26 147	23,5 %	53 844
<b>Totalt</b>						<b>124 227</b>

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

Namn	Org. nr.	Säte	Egetkapital	Netto-	Ägarandel <sup>(1)</sup>	Redovisat
			(100 %)	vinst (100 %)		värde
Diino AB	556666-4750	Stockholm	512	-6 882	44,8 %	13 434
MyPublisher, Inc.	n/a	N.Y., USA	14 234	5 880	27,9 %	48 442
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	5 052	145	45,3 %	10 000
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	61 445	23 277	23,0 %	53 844
<b>Totalt</b>						<b>125 720</b>

(1) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(2) Novestra har ett konvertibelt skuldbrev 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.

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper samt Not 13, Aktier och andelar, koncernen.

#### Fordringar på intresseföretag

Per balansdagen hade moderföretaget en fodran på MyPublisher, Inc. uppgående till 8 671 samt en fordran på Diino AB uppgående till 18 000. Fordringar på intresseföretag uppgår till totalt 26 671 (7 645) per den 31 december 2006.

#### Ränteintäkter från intresseföretag

Under räkenskapsåret har totalt 61 (1 001) erhållits i ränteintäkter från intresseföretag.

#### Utdelningar från intresseföretag

Under räkenskapsåret har totalt 10 800 (2 625) erhållits i utdelning från intresseföretag.

<b>29. Aktier och andelar, moderföretaget</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	338 381	325 838
Investeringar	13 752	345 513
Avyttringar	-27 765	-332 970
<b>Vid årets utgång</b>	<b>324 368</b>	<b>338 381</b>
Ackumulerade värdeförändringar:		
Vid årets ingång	184 719	-25 551
Årets värdeförändringar	-89 619	210 270
<b>Vid årets utgång</b>	<b>95 100</b>	<b>184 719</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>419 468</b>	<b>523 100</b>

Specifikation av innehav av aktier och andelar:

Namn	Ägarandel <sup>(1)</sup> , %	Antal aktier	Redovisat värde	
	2006 12 31	2006 12 31	2006 12 31	2005 12 31
<b>Onoterade innehav:</b>				
Continuum Group Ltd <sup>(2)</sup>	12,3	8 062 500	12 266	13 207
Dallas sthlm DDG AB	7,0	112 904	426	426
Explorica, Inc. <sup>(3)</sup>	13,6	4 777 663	54 100	64 400
Strax Holdings, Inc.	19,5	2 192 335	58 100	127 800
Övrigt	n/a	n/a	4 098	11
			<b>128 990</b>	<b>205 844</b>
<b>Noterade innehav:</b>				
Nove Capital Fund <sup>(4)</sup>			290 478	296 505
Övriga noterade innehav			-	20 751
			<b>290 478</b>	<b>317 256</b>
<b>Totalt</b>			<b>419 468</b>	<b>523 100</b>

(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 16,7 procent. Om samtliga 7 533 000 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,3 procent.

(4) Innehavet i Nove Capital Fund redovisas i koncernen som omsättningstillgång under Tillgångar som innehas för försäljning.

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper samt Not 13, Aktier och andelar, koncernen.

**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 ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2006, men har föreslagit ett inlösenförfarande, där varje aktie i Novestra delas i två aktier, varav en aktie kommer att lösas in mot 5 kronor. Förslaget kommer att behandlas vid årsstämman den 24 april 2007. För verksamhetsåret 2005 lämnades en utdelning om 2,00 kronor per aktie i utdelning.

	<b>2006 01 01</b>	<b>2005 01 01</b>
	<b>-2006 12 31</b>	<b>-2005 12 31</b>
<b>Antal emitterade aktier</b>		
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	31 187 973
<b>Antal aktier vid årets utgång</b>	<b>37 187 973</b>	<b>37 187 973</b>

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.

<b>31. Skulder till kreditinstitut, moderföretaget</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Upptagna lån	114 080	29 903
<b>Totalt</b>	<b>114 080</b>	<b>29 903</b>

<b>32. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Personalrelaterade kostnader	2 077	12 702
Kostnader för årsredovisning, revision och årsstämma	1 192	920
Övrigt	110	107
<b>Totalt</b>	<b>3 379</b>	<b>13 729</b>



<b>33. Ställda säkerheter, moderföretaget</b>	<b>2006 12 31</b>	<b>2005 12 31</b>
Ställda säkerheter	410 278	115 800
Utnyttjade säkerheter	-114 080	-29 903
<b>Överhyptek</b>	<b>296 198</b>	<b>85 897</b>

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.

<b>34. Förklaringsposter till kassaflödet, moderföretaget</b>	<b>2006 01 01</b>	<b>2005 01 01</b>
	<b>-2006 12 31</b>	<b>-2005 12 31</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar	178	220
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	36	1
Värdeförändringar via resultaträkningen	89 875	-165 711
Utdelning av aktier och andelar	-12 483	-23 182
	<b>77 606</b>	<b>-188 672</b>
<b>Transaktioner som inte medför betalningar</b>		
Försäljning av tillgångar genom att säljarrevers har utfärdats	-	189 180
Försäljning av tillgångar mot betalning i annan tillgång	-	9 939
	<b>-</b>	<b>199 119</b>
<b>Likvida medel</b>		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	2 824	2 593
	<b>2 824</b>	<b>2 593</b>

Moderföretaget har per den 31 december 2006 ett utnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 10 920 (20 097) som inte ingår i ovan redovisade värden.

#### **Betalda räntor och erhållen utdelning**

Erhållen utdelning	11 498	15 662
Erhållen ränta	315	2 004
Betald ränta	-3 796	-812

#### **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 närstående relationer 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 förmånder samt avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, VD och övriga anställda se Not 7, Anställda och personalkostnader.

**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 26 mars 2007. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 24 april 2007.**

Stockholm den 26 mars 2007

Theodor Dalenson  
Ordförande

Colin Kingsnorth

Anders Lönnqvist

David E. Marcus

Bertil Villard

Johan Heijbel  
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 27 mars 2007

Stefan Holmström  
Auktoriserad 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 2006. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 33-74. 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 ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger 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 27 mars 2007

Stefan Holmström  
Auktoriserad revisor

## Definitioner

### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital exklusive minoritetsintresse.

### SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR

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

### EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

### RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

### ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG

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

### GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER UNDER PERIODEN

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

### 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 u.n.t Diino AB ("Diino"), 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"), 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 24 april 2007 kl 16.00 i "Chikanen" 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 18 april 2007

**dels** anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 18 april 2007 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](mailto:info@novestra.com).

## Förvaltarregistrerade aktier

För att äga rätt att delta i stämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos VPC onsdagen den 18 april 2007. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

## Informationstillfällen 2007

**24 april 2007**  
Årsstämma

**24 april 2007**  
Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2007

**25 april 2007**  
Kommuniké från årsstämma

**21 augusti 2007**  
Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2007

**22 oktober 2007**  
Delårsrapport 1 januari – 30 september 2007

## Övrigt

Den ekonomiska informationen återges på svenska och engelska på Novestras hemsida [www.novestra.com](http://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](mailto: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  
E-mail: info@novestra.com  
Web: www.novestra.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

### Diino AB

Wallingatan 22  
111 24 Stockholm  
Sverige  
Org.nr.: 556666-4750  
Tel: 08-274589  
E-mail: info@diino.com  
www.diino.com

### Explorica, Inc.

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

### MyPublisher, Inc.

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

### Nove Capital Master Fund Ltd

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

**AB Novestra**  
Norrandsgatan 16  
111 43 Stockholm  
Sverige  
Org.nr: 556539-7709

**Tel: 08-545 017 50**  
**Fax: 08-545 017 60**  
**E-mail: [info@novestra.com](mailto:info@novestra.com)**  
**[www.novestra.com](http://www.novestra.com)**