

AB Novestra

Årsredovisning

2008

NOVESTRA

Novestra Årsredovisning 2008 Innehålls- förteckning

Detta är Novestra	sid 04
Året i korthet	sid 06
Ordförande har ordet	sid 09
VD har ordet	sid 10
Risikkapitalmarknaden	sid 12
Aktien	sid 14
Framtidsutsikter	sid 18
Bakgrund & historik	sid 20
Femårsöversikt	sid 22
Bolagsstyrningsrapport	sid 24
Styrelse	sid 30
Ledande befattningshavare och anställda	sid 32
Innehav	sid 34
Årets räkenskaper	sid 48
Förvaltningsberättelse	sid 50
Finansiella rapporter	sid 55
Noter till de finansiella rapporterna	sid 64
Revisionsberättelse	sid 96
Definitioner, aktieägarinformation och adresser	sid 97

Detta är Novestra

Novestra är ett oberoende investmentbolag som har ett antal investeringar i onoterade tillväxtbolag med verksamheter främst i USA och Sverige. I tillägg har Novestra några mindre investeringar i noterade bolag som bedöms ha en intressant tillväxt- eller värdeutvecklingspotential.

Novestras aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap, under symbolen NOVE.

BAKGRUND

Novestra har historiskt sett investerat i onoterade bolag i tidiga faser. Det är dessa investeringar som utgör merparten av dagens portfölj. Novestra har sedan 2003 haft en exponering mot små och medelstora noterade bolag vid Nasdaq OMX Stockholm. Dessa investeringar har avvecklats och större delen av tillgångarna härrörande från investeringarna skiftades ut till aktieägarna under våren 2007.

AFFÄRSIDÉ

Novestra skall som oberoende investmentbolag investera i såväl onoterade som noterade bolag, vars verksamheter har betydande tillväxtmöjligheter, 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.

Affärsidé

Vision Mål & Långsiktigt ägaransvar

MÅL

Novestra har som målsättning att optimera aktieägarnas långsiktiga avkastning genom att fokusera på möjligheter i små till medelstora bolag samt att undvika det risktagande som ett alltför snävt fokus medför. Avkastningen skall komma aktieägare tillgodo både genom värdeutveckling och genom utdelning till bolagets aktieägare då bolaget avyttrar innehav och realiserar värden. Genom att Novestra innehar investmentbolagsstatus kan bolaget med en skatteeffektiv struktur erbjuda större investerare en exponering mot små till medelstora bolag, som de annars inte skulle ha möjlighet att investera i.

LÅNGSIKTIGT ÄGARANSVAR

Novestras roll som aktiv ägare är att skapa bästa möjliga förutsättningar för portföljbolagens utveckling och därigenom skapa aktieägarvärde. Novestra deltar aktivt i de onoterade portföljbolagens styrelsearbete, med minst en representant, samt bistår deras ledningsgrupper i olika frågeställningar. Genom att arbeta långsiktigt och mot gemensamma mål, kan portföljbolagen tillsammans med Novestra utveckla och förbättra förutsättningarna för att nå tillväxt och skapa en långsiktig intjäningsförmåga.

Året i korthet

Koncernens nettoresultat uppgick till -90,7 (4,7) MSEK, motsvarande -2,44 (0,13) SEK per aktie. Eget kapital per den 31 december 2008 uppgick till 331,1 (421,8) MSEK, motsvarande 8,90 (11,34) SEK per aktie.

Novestras portföljbolag hade en mycket positiv utveckling under 2008 trots det svaga ekonomiska läget. Det första halvåret 2008 var exceptionellt starkt, men med viss avmattning i försäljningstillväxt under det andra halvåret i takt med att konjunkturen försämrades.

Novestras portfölj består i huvudsak av mogna tillväxtbolag med god lönsamhet i varierande branscher som under 2008 hade en sammanlagd total försäljning uppgående till cirka 2 050 MSEK, med en sammanlagd EBITDA uppgående till cirka 100 MSEK.

Försäljningen i MyPublisher under 2008 uppgick till cirka 211 MSEK, en tillväxt om cirka

57 procent. I Qbranch uppgick försäljningen till cirka 437 MSEK, motsvarande en tillväxt om cirka 20 procent och försäljningen i Strax uppgick till cirka 760 MSEK, motsvarande cirka 2 procent i tillväxt. I Explorica förväntas försäljningen uppgå till cirka 520 MSEK.

Diino hade cirka 1,4 miljoner användare vid utgången av 2008, vilket kan jämföras med en halv miljon användare vid ingången av året.

Det redovisade värdet av den onoterade portföljen justerades ned med totalt 78,4 MSEK under 2008. Värdejusteringen är inte hänförlig till utvecklingen i de respektive portföljbolagen utan reflekterar förändringen av värderingsmultiplar på grund av den globala nedgången på finansmarknaderna.

MyPublisher
211 MSEK
(+57%)

Qbranch
437 MSEK
(+20%)

Explorica
514 MSEK
(-3%)

Strax
760 MSEK
(+2%)

**Novestras portfölj
av mogna tillväxt-
bolag hade en total
försäljning om 2 050
MSEK under 2008**



Ordförande har ordet Theodor Dalenson Ordförande Stockholm i mars 2009

Grunderna för den dramatiska nedgången i aktiemarknaden under 2008 lades framförallt under 2005, 2006 och 2007, då vi såg en rad excesser som resulterade i orealistiska energipriser, råvarupriser, bostadspriser och aggressiv belåning inom private equity-marknaden. Samtidigt övergick de internationella investmentbankerna till att agera som hedgefonder i jakten på högre avkastning. Att allt detta skulle ha ett slut framstod som uppenbart för många aktörer som varit i branschen en längre tid, men få förutsåg de katastrofala effekter som detta skulle ha på likviditeten i finansmarknaden och därmed på konjunkturutvecklingen.

Novestra valde att sälja ut en del av de tillgångar där vi trodde att värdepotentialen var minst, det vill säga de noterade innehaven samt innehavet i Nove Capital Fund och skiftade ut totalt 298 miljoner kronor, eller 8 kronor per aktie, merparten under 2007. Vi valde att behålla de onoterade bolagen som vi trodde kunde leverera tillväxt och öka lönsamheten även i ett svagare konjunkturläge. Vi avstod helt från att genomföra belånade förvärv och har sett till att våra viktigaste innehav är skuldfria och inte beroende av kapital för sin fortsatta tillväxt.

Vårt agerande sågs som konservativt och relativt tråkigt, vilket ledde till ett ytterst begränsat intresse för Novestras aktie. Det har i efterhand visat sig att vårt beslut att skifta

ut kontanter samt att behålla tillväxtportföljen var riktigt. Bolagen i vår tillväxtportfölj utvecklades utomordentligt väl under 2008 och kommer sannolikt att kunna leverera fortsatta tillväxtsiffror och fortsatta resultatförbättringar under 2009.

Ett konservativt agerande har också genomlyst vår ersättningspolicy där vi har minskat våra förvaltningsomkostnader och haft ett bonusprogram som bygger på att bonus endast utgår som en procentsats av realiserade vinster och inte orealiserade uppskrivningar av värden eller utveckling av aktiekurser. Detta har lett till att ingen bonus utgått de senaste tre åren och att någon bonusersättning inte kommer att utgå före det att man realiserat värden i portföljen som är högre än de ursprungliga ingångsvärdena för investeringarna.

Som vi tidigare kommunicerat kommer vi kontinuerligt att utvärdera innehaven i vår onoterade portfölj och genomföra försäljningar av innehav när vi bedömer att tidpunkten är optimal. Under tiden kan vi konstatera att vi har utomordentliga förutsättningar att rida ut stormen på finansmarknaden och kan fortsätta att arbeta på att skapa värde i vår nuvarande portfölj, samtidigt som vi har möjlighet att göra en del investeringar i noterade bolag där vi bedömer värde-ringarna attraktiva.



VD
har ordet
Johan
Heijbel
Verkställande
direktör
Stockholm
i mars 2009

Varje gång konjunkturen försvagas ser händelseförloppet annorlunda ut. De lärdomar man dragit från tidigare nedgångar är värdefulla, men sällan tillräckliga. Företagande handlar till väldigt stor del om problemlösning, stora och små problem som måste lösas i det dagliga arbetet och på längre sikt. Resultatet av detta arbete beror mycket på organisationens inställning, vilja och lyhördhet när problem uppstår. Oavsett om det rör sig om situationer relaterade till det egna företaget, en industri i dramatisk förändring eller en allmän konjunkturedgång. Det extremt snabba händelseförlopp och den dramatiska inbromsning som denna konjunkturedgång medförde var nog ingen förberedd på, oavsett tidigare erfarenheter.

Novestras portfölj består i huvudsak av mogna tillväxtbolag, samtliga med sina grundare som aktiva företagsledare. Liksom Novestra har dessa entreprenörer även betydande ägarandelar i företagen, med stora värden att bevara och utveckla. Novestras styrelse, ledning och nätverk har, genom ett aktivt ägande, kontinuerligt arbetat för att bistå företagets ledningar med att skapa förutsättningar för ett långsiktigt, framgångsrikt och värdeskapande företagsbyggande. Detta sker utifrån en styrelseplattform, men största delen av arbetet görs mellan styrelsemötena och är på en betydligt djupare detaljnivå än vad som är brukligt för ett typiskt styrelseuppdrag.

Det är med blandade känslor som jag ser tillbaka på 2008. Ett förlustår kan aldrig vara annat än en stor besvikelse, oavsett orsak. Samtidigt innebär en rad små och stora framgångar i de enskilda portföljbolagen under året att jag är övertygad om att vi har skapat stora värden för framtiden även under 2008.

Lägger man samman försäljningen i portföljbolagen överstiger den för 2008 två miljarder kronor, vilket kan jämföras med cirka 650 miljoner kronor för fem år sedan. Detta innebär att portföljen haft en tillväxt på över 200 procent för femårsperioden, eller att bolagen blivit tre gånger så stora. Försäljningen i MyPublisher uppgick till cirka 211 MSEK, vilket innebär en tillväxt om cirka 57 procent. I Qbranch uppgick försäljningen till cirka 437 MSEK, en tillväxt om cirka 20 procent och försäljningen i Strax uppgick till cirka 760 MSEK, motsvarande cirka 2 procent i tillväxt. I Explorica uppgick försäljningen för det brutna räkenskapsåret som avslutades i augusti 2008 till totalt 514 MSEK, vilket var en minskning med cirka 3 procent. Diino hade vid utgången av 2008 cirka 1,4 miljoner användare jämfört med en halv miljon användare vid årets ingång.

Naturligtvis har ingen av ledningarna i portföljbolagen varit med om exakt denna situation tidigare, men med en insikt om att problem alltid uppstår, en hälsosam oroskänsla som leder till lyhördhet och vaksamhet, är bolagen idag väl rustade och positionerade för det marknadsläge som nu råder.

Men konjunkturläget innebär långt ifrån bara problem. Novestra och samtliga portföljbolag står nu med starka balansräkningar. Efter en period av extrem tillväxt i portföljbolagen får dessa nu möjlighet att putsa, skruva och trimma bort begynnande växtvärk och kan därmed utveckla verksamheterna. Detta samtidigt som många konkurrenter med finansiella problem får fokusera på kapitalanskaffningar på en icke fungerande finansmarknad med betydande likviditetsbrist. Situationen kan också leda till intressanta förvärvsmöjligheter avseende hela eller delar av verksamheter till helt andra värderingar än vad som var fallet för tolv månader sedan, något som kan ge möjligheter att stärka eller bredda kompetens och utbud i portföljbolagen.

Vi gör bedömningen att flertalet portföljbolag kommer att fortsätta att utvecklas väl under 2009 och de flesta bolagen har visat fortsatt tillväxt och positiva resultat under inledningen av året. Osäkerheten om den fortsatta konjunkturutvecklingen ger oss dock anledning att inför 2009 anamma synsättet att hoppas på det bästa, men vara förberedda på det värsta.

Risikkapital- marknaden

Risikkapital utgör ett samlat begrepp för investeringar i företags egna kapital och omfattar både noterade och onoterade företag. De risikkapitalinvesteringar som sker i onoterade företag, där ägarengagemanget är aktivt men tidsbegränsat, omnämns ofta som private equity.

Den rådande finansiella situationen leder även till köplägen för de aktörer som har kapital att investera

De aktörer som agerar på private equity-marknaden kan delas in i buyout- och venture capital-företag. Buyout capital står för investeringar i mogna bolag, normalt med starka kassaflöden. Exempel på svenska buyout-aktörer är Altor, EQT, Industri Kapital och Nordic Capital. Under en period fram till 2008 har buyout-aktörerna genom bl a historiskt låga marknadsräntor och hög skuldsättning skapat en mycket god avkastning för sina investerare. Venture capital står för investeringar i små och medelstora tillväxtföretag som befinner sig i sådd-, uppstarts- eller expansionsfaserna, ofta med negativa eller svaga kassaflöden. Venture investeringar sker i normalfallet utan eller med låg skuldsättning. Härutöver finns privata investerare, "affärsänglar", som gör större investeringar utan familjeanknytning. Dessa investerare förväntas ha ett aktivt ägarengagemang till skillnad från övriga privata investerare. Majoriteten av Novestras investeringar i de onoterade portföljbolagen gjordes för åtta till tio år sedan. Portföljen består idag av små och medelstora tillväxtbolag med stabila och växande kassaflöden. Novestra har inte genomfört några lånefinansierade förvärv och huvuddelen av bolagen i portföljen har inga räntebärande lån.

Riskkapitalmarknaden under 2008

Den starka turbulensen på de finansiella marknaderna under 2008 har påverkat riskkapitalmarknaden. Den minskade tillgången på kapital har bl a påverkat exit-möjligheterna. Buyout-aktörerna har påverkats genom

att krisen begränsat möjligheterna till att refinansiera befintliga investeringar och lånefinansiera nya investeringar. Banker och andra kreditgivare har i de fall de valt att erbjuda finansiering under andra halvåret 2008 begränsat sin risk och tagit betydligt mer betalt genom förändrade finansieringsvillkor.

Hela 88 procent av riskkapitalbolagen tror på en ytterligare försämring av konjunkturen under de kommande tolv månaderna, enligt en undersökning genomförd av SVCA⁽¹⁾ under slutet av 2008. Orderingång och tillväxt för portföljbolagen hade vid utgången av 2008 ännu inte påverkats i den utsträckning riskkapitalbolagen förutspådde.

Turbulensen på finansmarknaden, tillsammans med en hastigt inbromsande ekonomi, har vidare lett till dramatiska kursnedgångar på världens börser. Dessa värdejusteringar har även påverkat onoterade företag. Buyout-aktörer och venture capital-företag har därför behövt göra stora nedskrivningar av värdena på sina portföljbolag.

Det är rimligt att anta en fortsatt försiktighet från samtliga aktörer på riskkapitalmarknaden under det kommande året och att man är försiktigare eller avvaktar med nyinvesteringar. Fokus lär snarare ligga på att stötta de befintliga portföljbolagen. Den rådande finansiella situationen leder även till köplägen för de aktörer som har kapital att investera.

(1) SVCA - Svenska Riskkapitalföreningen.

Novestra Aktien

Novestraaktien noterades på Stockholmsbörsen den 21 juni 2000 och är sedan den 2 oktober 2006 noterad på Nasdaq OMX Stockholm under symbolen NOVE bland Small Cap. Novestras börsvärde uppgick vid årets utgång till cirka 221 (320) MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetsförhöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB agerat som likviditetsgarant i Novestraaktien. Under 2008 har likviditeten i aktien varit god och aktien omsattes 92 (98) procent av alla handelsdagar, med en genomsnittlig omsättning på 82 113 (91 762) aktier per handelsdag. Totalt omsattes 20 692 454 (22 848 729) aktier, vilket motsvarade en omsättningshastighet om cirka 0,56 (0,61).

Vid årets ingång handlades aktien till 8,60 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 5,95 kronor, vilket motsvarar en nedgång med cirka 31 procent. Detta kan jämföras med Nasdaq OMX Stockholm (OMXPI) som gick ned med 42 procent. Under året uppgick aktiens genomsnittskurs till 6,75 (9,73) kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 589 424 (1 135 610) 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 kapital och vinst.

Ägarstruktur

Totalt antal aktieägare i Novestra uppgick den 31 december 2008 till 2 414 (2 749). Det utländska ägandet uppgick till 78,1 (77,6) procent av det totala antalet utestående aktier.

Resultat per aktie

Koncernens resultat per aktie uppgick till -2,44 (0,13) kronor.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning för räkenskapsåret 2008 lämnas.

Optionsprogram

Per den 31 december 2008 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

Övrig aktieinformation

Eget kapital per aktie vid årets utgång uppgick till 8,9 (11,3) kronor per aktie. Vid årsstämman den 23 april 2008 bemyndigades styrelsen att längst intill tiden fram till årsstämman 2009 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	Kvotvärde (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
maj 2007	Split (2:1)	0,50	-	37 188	74 375 946
maj 2007	Inlösen	0,50	-18 594	18 594	37 187 973
maj 2007	Fondemission	1,00	18 594	37 188	37 187 973

Största aktieägare samt ägarstruktur per den 31 december 2008

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Anchor Capital	10 618 000	28,6%
Nove Capital Master Fund Ltd	9 321 954	25,1%
Jan Söderberg	2 571 000	6,9%
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith	2 232 466	6,0%
SEB Private Bank S.A.	1 519 499	4,1%
Texel International AB	850 000	2,3%
Bear, Sterns & Co.	624 000	1,7%
SIX SIS AG	510 115	1,4%
Bertil Villard	406 668	1,1%
Förvaltnings AB Grötlingboud	356 000	1,0%
JP Morgan Bank	345 182	0,9%
Gustavia Sverige	291 617	0,8%
Övriga aktieägare	7 541 472	20,1%
Total	37 187 973	100,0%
varav utländskt ägande	29 059 403	78,1%
varav de 10 största aktieägarna - innehavsmässigt	29 009 702	78,0%

Källa: VPC och för bolaget kända förhållanden

Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2008

Innehavsintervaller	Antal aktier	Andel	Antal ägare	Andel
1-500	319 896	0,9%	1 258	52,1%
501-1 000	395 912	1,1%	466	19,3%
1 001-10 000	1 971 486	5,3%	575	23,8%
10 001-50 000	1 653 753	4,4%	73	3,0%
50 001 - 100 000	1 377 986	3,7%	20	0,9%
100 001 -	31 468 940	84,6%	22	0,9%
Totalt	37 187 973	100,0%	2 414	100,0%

Källa: VPC

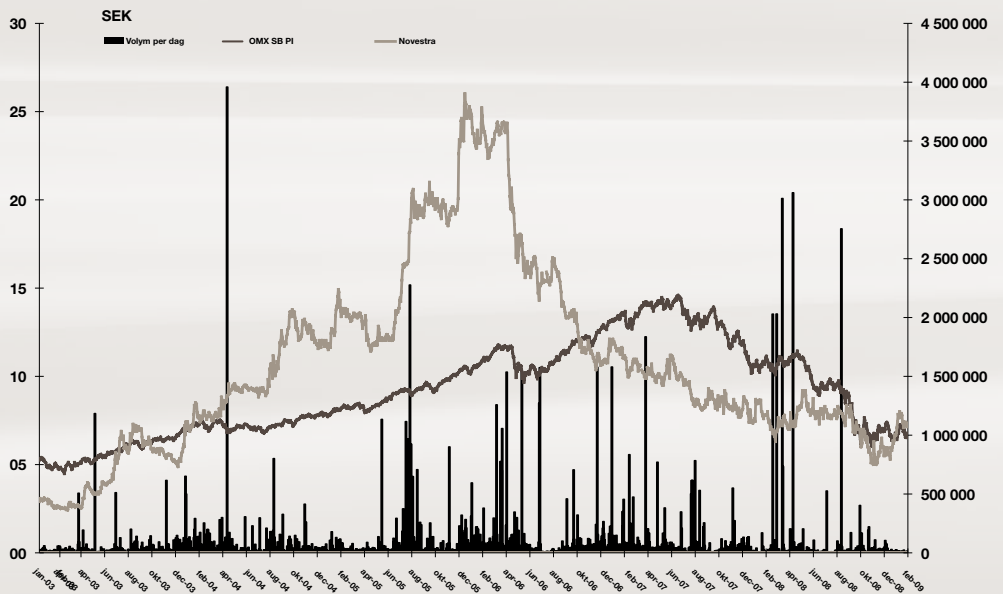
**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2008 - 28 februari 2009**

Källa: Nasdaq OMX Stockholm



**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2003 - 28 februari 2009**

Källa: Nasdaq OMX Stockholm



Novestra Framtids- utsikter

Flertalet av Novestras portföljbolag har under året utvecklats betydligt bättre än vad de marknader de är verksamma inom har gjort. Novestra gör bedömningen att flertalet portföljbolag kommer att fortsätta utvecklas väl under 2009, och att förutsättningarna för en mycket god värdetillväxt kommer att öka markant om portföljbolagen når de uppsatta tillväxt- och resultatmålen.

Diskussioner kring utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer att föras när Novestras ledning bedömer att värdepotentialen i bolagen är tillräckligt attraktiv. Samtidigt kommer Novestra kontinuerligt att utvärdera investeringar i noterade bolag som bedöms ha en värdepotential även om det allmänna konjunkturläget skulle vara fortsatt svagt.

Det föreligger för närvarande inget ytterligare kapitalbehov i Novestra eller i något av de större portföljbolagen.

**Novestra gör
bedömningen att
flertalet portföljbolag
kommer att fortsätta
utvecklas väl under
2009**

Bakgrund & historik



1997

Novestra etablerades med begränsade kapitalresurser.

1997/98

Novestra byggde upp en mindre portfölj av totalt ett tiotal onoterade bolag. Några av investeringarna avyttrades redan under de första två åren med god avkastning. Det positiva utfallet av dessa investeringar var i många fall delvis ett resultat av Novestras aktiva engagemang i såväl strategiska frågor som i genomförandet av för bolagen viktiga transaktioner. Avkastningen från dessa tidiga investeringar möjliggjorde för Novestra att göra ytterligare investeringar de kommande två åren utan ytterligare extern finansiering.

1999

En omvärdering av små onoterade bolag inleddes och baserades på höga förväntningar avseende tillväxt och framtida vinster. Novestra genomförde i denna marknad ytterligare avyttringar samt ett antal större nyinvesteringar. Några av dessa nyinvesteringar åsattes inom en kort tidsperiod höga värderingar. Inofficiell handel i 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 kapitaltillskott och att spridningskravet redan hade uppnåtts. Novestra deltog i ett antal nyemissioner i företag som inom de närmaste tolv månaderna avsågs att marknadsnoteras. Under den senare delen av året påbörjades en dramatisk nedgång inom IT- och telekomsektorn, vilket bland annat fick till följd att två av Novestras största portföljbolags planerade börsnoteringar inställdes.

2001

Den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna fortsatte och industriella försäljningar omöjliggjordes. Detta ledde till att Novestra beslöt sig för att fokusera verksamheten kring ett färre antal investeringar.

Samtidigt genomfördes betydande nedskrivningar av Novestras redovisade värden. Ett antal av Novestras bolag såldes och i något enstaka fall 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 beslöts om reversering av en del av dessa. Under hösten genomförde Novestra en nyemission som tillförde bolaget 48,5 MSEK, varefter en ny investeringsstrategi att även ha en exponering gentemot den noterade aktiemarknaden inleddes. Vidare sänktes bolagets adminis-



A horizontal timeline with vertical tick marks for each year from 2002 to 2007. The years are labeled below the line.

traktionskostnader 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 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. 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.

2006

Efter en relativt svag utveckling under 2006 i två av de viktigaste portföljbolagen beslöt styrelse och ledning att inte forcera utförsäljningen av riskkapitalportföljen, eftersom framtidsutsikterna bedömdes som goda för portföljbolagen. Styrelse och ledning valde istället att undersöka förutsättningarna för att skifta ut huvuddelen av värdet av innehavet i Nove Capital Fund. Värdökningen på Novestras investering i Nove Capital Fund sedan starten i maj 2005, uppgick per den 31 december 2006 till 101,3 MSEK, motsvarande en värdetillväxt om 53,5 procent. För verksamhetsåret 2006 lämnades ingen utdelning.

2007

En del av de verksamhetsproblem som förelegat i några av portföljbolagen under 2006 kvarstod under

inledningen av 2007, vilket ledde till betydligt mer internt arbete i bolagen än vad som var planerat. Problemen löstes successivt under året och avslutningen av 2007 var mycket stark för flera av portföljbolagen. Under våren genomförde Novestra ett inlösenförfarande där 5,00 kronor per aktie skiftades ut till aktieägarna, vilket innebar att totalt 298 MSEK skiftats ut till aktieägarna under en treårsperiod motsvarande 8,00 kronor per aktie.

Under året fick Novestra två nya huvudägare, Nove Capital och Anchor Capital. De nya ägarna såg en stor värdepotential i portföljbolagen och beslut fattades om att fortsätta att vidareutveckla bolagen och att avyttringar ska ske först när styrelse och ledning bedömer detta som optimalt utifrån ett värdeperspektiv.

Femårs- översikt

Koncernen	Proforma				
Resultaträkningar i sammandrag	2008	2007	2006	2005	2004
Investeringsverksamheten					
Värdoförändringar	-81 638	-2 810	-113 780	218 024	48 662
Utdelningar	6 931	14 560	23 981	30 147	41 640
Bruttoresultat investeringsverksamheten	-74 707	11 750	-89 799	248 171	90 302
Övrig verksamhet					
Nettoomsättning	1 133	2 000	6 614	1 140	-
Bruttoresultat övrig verksamhet	1 133	2 000	6 614	1 140	-
Bruttoresultat	-73 574	13 750	-83 185	249 311	-
Administrationskostnader	-13 210	-14 420	-16 939	-32 191	-20 292
Rörelseresultat	-86 784	-670	-100 124	217 120	70 010
Finansnetto	-3 625	-3 904	-6 222	4 076	-615
Resultat före skatt	-90 409	-4 574	-106 346	221 196	69 395
Skatt	-309	-1 105	-1 849	-316	-
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet ⁽¹⁾	-90 718	-5 679	-108 195	220 880	69 395
Resultat från avvecklad verksamhet ⁽¹⁾	-	10 348	-6 027	-	-
Årets resultat inklusive avvecklad verksamhet ⁽¹⁾	-90 718	4 669	-114 222	220 880	69 395
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK	-2,44	-0,15	-2,91	5,94	2,03
Resultat per aktie från avvecklad verksamhet, SEK	-	0,28	-0,16	-	-
Resultat per aktie inkl. avvecklad verksamhet, SEK	-2,44	0,13	-3,07	5,94	2,03
Genomsnittligt antal aktier under perioden	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	34 245 507

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

Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåtten före och efter utspädning är de samma. Vid utskiftning till aktieägarna genom inlösen av aktier under 2007 genomfördes en split av de befintliga aktierna i Novestra, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla antalet. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökningen av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

Koncernen	Proforma				
Balansräkningar i sammandrag	2008	2007	2006	2005	2004
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Inventarier	1 258	1 369	1 371	1 414	1 134
Aktier och andelar	387 157	450 782	385 697	811 233	522 938
Summa anläggningstillgångar	388 415	452 151	387 068	812 647	524 072
Omsättningstillgångar					
Omsättningstillgångar	3 681	11 165	43 726	23 917	39 458
Likvida medel	9 527	16 351	2 924	2 693	78 613
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	290 478	-	-
Summa omsättningstillgångar	13 208	27 516	337 128	26 610	118 071
Summa tillgångar	401 623	479 667	724 196	839 257	642 143
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	331 132	421 849	603 856	792 453	608 762
Skulder					
Kortfristiga skulder					
Räntebärande skulder	65 501	50 440	114 080	29 903	24 851
Icke räntebärande skulder	4 990	7 378	6 260	16 901	8 530
Summa kortfristiga skulder	70 491	57 818	120 340	46 804	33 381
Summa skulder	70 491	57 818	120 340	46 804	33 381
Summa eget kapital och skulder	401 623	479 667	724 196	839 257	642 143

Koncernen	Proforma				
Nyckeltal	2008	2007	2006	2005	2004
Finansiella nyckeltal					
Soliditet, %	82%	88%	83%	94%	95%
Kassaflöde efter investeringar, TSEK	-21 885	263 743	-9 570	-43 784	-13 918
Eget kapital per aktie, SEK	8,90	11,34	16,24	21,31	16,37
Utskiftat till aktieägarna, TSEK	-	185 940	74 376	37 188	-
Utskiftat till aktieägarna per aktie, SEK	-	5,00	2,00	1,00	-
Antal aktier vid periodens utgång	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973

Förutsättningar för femårsöversikt

Tillämpade redovisningsprinciper framgår av årsredovisningen för respektive år. Från och med räkenskapsåret 2006 redovisas affärsområdet "Noterade innehav" som avvecklad verksamhet. Resultaträkningarna för 2005 och 2004 har ej justerats retroaktivt avseende verksamhet under avveckling. Novestra tillämpar IFRS från och med årsredovisningen 2005. I årsredovisningen för 2005 redogjordes för effekterna av övergången till IFRS och vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning har belopp som redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper justerats enligt de IFRS principer som var tillämpliga på koncernredovisningen.

AB Novestra var ej en koncern under 2004 och redovisade siffror för 2004 samt koncernens öppningsbalans den 1 januari 2004 redovisas som profomasiffror. Profomasiffrorna upprättades genom att moderföretagets siffror för 2004 har omräknades med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper vid tidpunkten.

Bolags- styrnings- rapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. God bolagsstyrning säkerställer ett effektivt beslutsfattande, samtidigt som det ger en öppenhet mot ägarna så att de kan följa bolagets utveckling.

Novestra tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning från och med den 1 juli 2008, vilket innebär att detta är den första bolagsstyrningsrapport som Novestra upprättar. Denna bolagsstyrningsrapport redogör för hur bolagsstyrningen har bedrivits inom Novestra under 2008. Rapporten har inte granskats av Novestras revisor.

Bolagsstyrning inom Novestra

Novestras bolagsstyrning regleras huvudsakligen av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq OMX Stockholms regler. Novestra skall samtidigt i sin verksamhet följa de bestämmelser som finns angivna i Novestras bolagsordning.

Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer utgör bolagsordningen ett centralt dokument avseende styrningen av företaget. Bolagsordningen fastställer bland annat bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet.

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, där Novestras aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Bolagsstämman sammankallas minst en gång per år och beslutar bland annat om hur valberedningen skall utses. Valberedningen lämnar bland annat förslag om styrelsens sammansättning, vilken beslutas av årsstämman. Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter.

Novestras styrelse leds av styrelseordföranden Theodor Dalenson. Styrelsen utser verkställande direktören som ansvarar för företagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som fastställs av styrelsen.

Interna policies och riktlinjer utgör väsentliga styrdokument för hela företaget då de tydliggör ansvar och befogenheter inom speciella områden, till exempel informationssäkerhet, regelefterlevnad och risk.

Styrelsen och verkställande direktörens förvaltning samt företagets finansiella rapportering granskas av de externa revisorerna, som utses av årsstämman för en mandattid om fyra år.

Information om Novestras bolagsstyrning publiceras och uppdateras löpande på bolagets webbplats (www.novestra.com).

Årsstämma

Årsstämman i Novestra hålls i Stockholm under det första halvåret varje år. Tid och ort för stämman offentliggörs senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman, och vid vilken tidpunkt en sådan begäran måste vara företaget tillhanda för att ärendet med säkerhet skall kunna tas upp i kallelsen, meddelas senast i samband med tredje kvartalsrapporten.

Kallelse till årsstämman utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelsen innehåller information om anmälan och om rätt att delta i och rösta på stämman, numrerad dagordning med de ärenden som skall behandlas, information om föreslagen resultatdisposition och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan på bolagsstämma rösta för fulla antalet aktier denne äger eller företräder.

På årsstämman informeras om företagets utveckling det gångna året och beslut tas inom vissa områden, exempelvis eventuella förändringar i bolagsordningen, val av revisorer, ansvarsfrihet för styrelsen, ersättning till styrelsen och revisorerna, styrelse för perioden fram till och med nästa årsstämma samt riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

Novestras årsstämma 2008 hölls den 23 april 2008 hos Advokatfirman Vinge i Stockholm. 13 aktieägare var närvarande och representerade 24,78 procent av antalet utestående aktier och röster. Vid stämman beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2007.

Årsstämma 2009 är planerad till den 22 april 2009 hos Advokatfirman Vinge i Stockholm. Aktieägare har haft möjlighet att vända sig till Novestras styrelseordförande för att få ärende behandlat på årsstämman eller till valberedningen för att få nomineringsförslag beaktade. Information om årsstämman publiceras på Novestras webbplats (www.novestra.com).

Närvaro röster och kapital på AB Novestras årsstämma

År	Andel av kapital och röster
2008	24,78%
2007	1,64%
2006	26,96%

Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen skall utses. Vid årsstämman 2008 beslutades att Novestra skall ha en valberedning som, jämte styrelseordföranden, består av en representant för vardera av de tre till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna. Valberedningens sammansättning baseras på av Euroclear Sweden AB tillhandahållen förteckning över registrerade aktieägare per den sista bankdagen i augusti 2008 och övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits bolaget vid

denna tidpunkt. Valberedningen består av Theodor Dalenson i egenskap av ordförande samt som representant för aktieägaren Jan Söderberg, Johan Hessius som representant för aktieägaren Nove Capital Master Fund Ltd och Stein Wessel-Aas som representant för Anchor Secondary 4KS.

Valberedningen har i uppgift att arbeta fram och presentera förslag till årsstämman 2009 avseende ordförande på årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode fördelat på ordföranden och var och en av övriga ledamöter, revisionsarvode samt förslag till regler för valberedningen inför årsstämman 2010.

Styrelse

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa ordinarie stämma hållits. Någon regel om längsta tid som ledamot kan ingå i styrelsen finns inte. Nomineringsarbetet utförs av valberedningen.

Novestras nuvarande styrelse består av sex av bolagsstämman valda ordinarie ledamöter. Ordföranden är den enda styrelseledamoten som arbetar operativt i den löpande verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Under räkenskapsåret 2008 höll styrelsen

fem styrelsemöten. Mellan styrelsemötena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess styrelseordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har kontinuerligt skriftligen tillställts väsentlig information om bolaget och verksamheten. Novestras styrelse antar årligen en arbetsordning för styrelsen. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat följande:

- Styrelsen skall sammanträda minst fem gånger per kalenderår,
- Styrelseledamöterna skall erhålla underlag för de frågor som skall behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten och varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet samt,
- för att säkerställa styrelsens dialog med revisorerna skall bolagets revisor 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.

Styrelsens oberoende, närvaro m.m.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i	Oberoende i	Aktie- innehav	Närvaro	Närvaro
			förhållande till bolaget och bolagsledningen	förhållande till bolagets större aktieägare			
Theodor Dalenson	Ordförande	2000	Nej	Nej	215 000	(5/5)	100%
Colin Kingsnorth ⁽¹⁾	Ledamot	2003	Ja	Nej	-	(0/5)	0%
Anders Lönnqvist	Ledamot	2000	Ja	Ja	854 663	(5/5)	100%
David E. Marcus ⁽²⁾	Ledamot	2005	Ja	Nej	-	(1/2)	50%
Jan Söderberg ⁽³⁾	Ledamot	2008	Ja	Ja	2 571 000	(3/3)	100%
Bertil Villard	Ledamot	2003	Ja	Ja	406 670	(5/5)	100%
Jens A. Wilhelmsen ⁽³⁾	Ledamot	2008	Ja	Nej	10 000	(3/3)	100%

⁽¹⁾ Laxey Partners, som Colin Kingsnorth representerar, avyttrade samtliga aktier under våren 2008. Colin Kingsnorth har avböjt omval inför årsstämman 2009.

⁽²⁾ David E. Marcus var styrelseledamot i bolaget till och med årsstämman 2008.

⁽³⁾ Jan Söderberg och Jens A. Wilhelmsen valdes till styrelseledamöter vid årsstämman 2008.

Hela styrelsen utgör såväl ersättningsutskott som revisionsutskott varför frågor inom dessa områden har behandlats vid de ordinarie mötestillfällena. Inga separata kommittémöten har förekommit.

Styrelsens arbete	
Styrelsemöte	Huvudfrågor
15 februari 2008	Bokslutskommuniké, utveckling i och värdering av portföljbolag, budget 2008, årsredovisning 2007
22 april 2008	Årsstämma, delårsrapport Q1, utveckling i och värdering av portföljbolag, genomgång revisionen avseende 2007
23 april 2008	Konstituerande styrelsemöte, arbetsordning för styrelse och VD
20 augusti 2008	Delårsrapport Q2, utveckling i och värdering av portföljbolag
10 november 2008	Delårsrapport Q3, utveckling i och värdering av portföljbolag, strategi- och utvecklingsfrågor

Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen.

Novstras styrelse har från årsstämman 2008 bestått av sex ledamöter: Theodor Dalenson, Colin Kingsnorth, Anders Lönnqvist, Jan Söderberg, Bertil Villard och Jens A. Wilhelmsen. Theodor Dalenson valdes av årsstämman till styrelsens ordförande. Ytterligare information om styrelseledamöterna avseende ålder, utbildning och övriga uppdrag finns på sidorna 30-31.

Styrelsens revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen och revisionsfrågor har behandlats vid de ordinarie mötestillfällena, inga separata kommittémöten har förekommit. Vid revisorns genomgång med styrelsen lämnar verkställande direktören sammanträdet för att ge styrelsen tillfälle till enskilda överläggningar med revisorn. Därutöver har varje styrelseledamot möjlighet att ta direktkontakt med revisorerna.

Styrelsens ersättningsutskott

Ersättningsutskottet utgörs av hela styrelsen och ersättningsfrågor har behandlats vid de ordinarie mötetillfällena, inga separata kommittémöten har förekommit. Utskottet skall bereda och föreslå lön och annan ersättning till den verkställande direktören samt de befattningshavare som är direkt underställda den verkställande direktören.

VD

Novstras verkställande direktör, Johan Heijbel, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat löpande investeringar och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med företagets intressenter (såsom myndigheter och den finansiella marknaden) samt att tillhandahålla styrelsen den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen.

Revisorer

Val av revisorer sker vid årsstämman var fjärde år. Novstras revisorer, som valdes vid årsstämman 2007, är KPMG AB med Ingrid Hornberg Román som huvudansvarig revisor. Revisorerna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Novstras årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna avger också en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägare har vid årsstämman möjlighet att ställa frågor till revisorerna.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöterna för det kommande verksamhetsåret beslutas årligen av årsstämman. Årsstämman 2008 beslöt om riktlinjer för lön och annan ersättning till bolagets ledande befattningshavare. I syfte att nå långsiktigt god värdetillväxt för aktieägarna strävar Novestra efter att erbjuda marknads-mässiga löner som möjliggör att rätt ledande befattningshavare och medarbetare kan rekryteras och behållas.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Denna beskrivning har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, intern till styrelse och extern i form av delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.

Styrelsen ansvarar, enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning, för den interna kontrollen. Intern kontroll och riskhantering utgör en del av styrelsens och ledningens styrning och uppföljning av verksamheten och syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs ändamålsenligt och effektivt, att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig samt att lagar, förordningar och interna regelverk efterlevs.

Intern kontroll och riskhantering är integrerade delar i alla processer inom Novestra. Novestras interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker i processerna kring upprättandet av den finansiella rapporteringen samt för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen.

Kontrollmiljö

En god kontrollmiljö utgör grunden för effektiviteten i ett bolags interna kontrollsystem. Den bygger på en organisation där det finns tydliga beslutsvägar och där befogenheter och ansvar definierats med tydliga riktlinjer.

Inom Novestra finns policies och riktlinjer för de olika momenten i affärsflödet, från transaktionshantering till bokföring och upprättande av den externa rapporteringen, där det framgår vem som har ansvar för en specifik uppgift. Dessa styrdokument uppdateras vid behov för att alltid spegla gällande lagar och regler samt processförändringar.

Riskbedömning

Riskbedömning, dvs. identifiering och utvärdering av bolagets risker, är en årligen

återkommande process inom Novestra. Riskbedömningen görs i form av självutvärdering och innefattar även att skapa handlingsplaner för att reducera identifierade risker.

De mest väsentliga riskerna i Novestras verksamhet är affärsmässiga risker, operativa risker, prisrisken hänförlig till aktier i noterade och onoterade innehav samt valutarisken. Övriga risker som påverkar den finansiella verksamheten är likviditets-, ränte- och kreditrisken.

För ytterligare information om Novestras olika risker, se förvaltningsberättelsen sid 51 samt not 2 "Riskexponering och riskhantering".

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt samt att den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle ger en rättvisande bild, finns ett antal kontrollaktiviteter. Inom Novestra omfattar kontrollaktiviteterna bland annat löpande uppföljning av riskexponering och månatlig resultatuppföljning samt återkommande kontrollen av Novestras IT-miljö och funktionalitet.

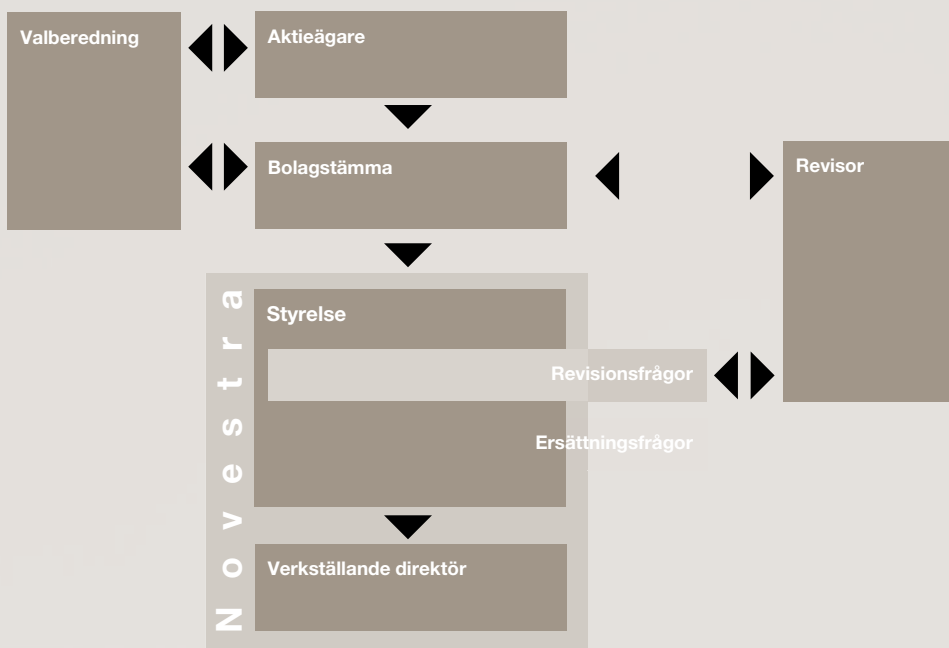
Information och kommunikation

Inom Novestra finns riktlinjer för hur den finansiella informationen skall kommuniceras. En förutsättning för korrekt informations spridning är även goda rutiner kring informations säkerhet.

Uppföljning

Efterlevnad och effektivitet i de interna kontrollerna följs upp löpande av styrelse och ledning för att säkerställa kvaliteten i processerna. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte. Revision av den interna kontrollmiljön utförs av extern revisor, ingen intern revision förekommer med anledning av organisationens storlek.

Översikt bolagsstyrning



Bolagsstämma är det högsta beslutande organet. Bolagsstämma hålls minst en gång per år i form av årsstämma. Årsstämman har en förutbestämd agenda som anges i bolagsordningen, därutöver tillkommer eventuella övriga anmälda ärenden inför stämman.

Några av de centrala frågorna som behandlas vid årsstämman är framläggande av årsredovisning för det närmast avslutade räkenskapsåret och revisorernas granskningsberättelse avseende årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning under den period som årsredovisningen omfattar. Årsstämman beslutar därefter om ansvarsfrihet skall beviljas för styrelse och verkställande direktör.

Inför årsstämman utarbetar valberedningen förslag avseende styrelsens sammansättning från årsstämman till och med nästkommande årsstämma. Valberedningen föreslår ersättning till styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter. I valberedningens uppdrag ingår

även att i förekommande fall föreslå revisorer.

Vid årsstämma har samtliga närvarande aktieägare som anmält sitt deltagande på det sätt som anges i kallelsen rätt att rösta för det totala antalet aktier som denne äger eller företräder. Vid årsstämma har varje aktieägare möjlighet att ställa frågor till styrelse, verkställande direktör och revisor.

Årsstämman väljer styrelse för en mandatperiod om ett år. Styrelsen utser verkställande direktör som ansvarar för den löpande förvaltningen. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktör tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som fastställs av styrelsen. Hela Novestras styrelse utgör såväl ersättningsutskott som revisionsutskott, varför frågor inom dessa områden behandlas vid de ordinarie mötestillfällena.

Årsstämma 2009 är planerad till den 22 april 2009, ytterligare information om årsstämma framgår av sidan 98.

Novestra

Styrelse

**Theodor
Dalenson**

Född 1959

Aktieinnehav
i Novestra

215 000¹⁾

**Colin
Kingsnorth**

Född 1963

Aktieinnehav
i Novestra

0¹⁾

**Anders
Lönnqvist**

Född 1958

Aktieinnehav
i Novestra

854 663¹⁾

**Jan
Söderberg**

Född 1952

Aktieinnehav
i Novestra

2 571 000¹⁾

**Bertil
Villard**

Född 1952

Aktieinnehav
i Novestra

406 670¹⁾

**Jens A.
Wilhelmsen**

Född 1956

Aktieinnehav
i Novestra

10 000¹⁾

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2008.

Theodor Dalenson, styrelseordförande sedan 2000, 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. Utbildning: Juridikstudier, Stockholms Universitet. Övriga styrelseuppdrag bl a: Nove Capital Master Fund Ltd (ordförande), Nove Capital Management AB (ordförande), Carl Lamm Holding AB (ordförande), WeSC AB (ordförande), MyPublisher, Inc. och ASF, Inc.

Colin Kingsnorth, styrelseledamot sedan 2003, 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. Utbildning: BSc Economics, University of East London. Övriga styrelseuppdrag bl a: LP Value Ltd, Laxey Investors Ltd, Ceiba Investments Ltd och Laxey Investment Trust Ltd.

Anders Lönnqvist, styrelseledamot sedan 2000, 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. Utbildning: Ekonomistudier, Stockholms Universitet. Övriga styrelseuppdrag bl a: Stronghold Invest AB (ordförande), Texcel International AB (ordförande), Tilgin AB och SSRS Holding AB.

Jan Söderberg, styrelseledamot sedan 2008, är entreprenör och investerare med lång erfarenhet av företagsledning. Jan Söderberg har drivit och avyttrat ett antal företag. Utbildning: Civilekonom, Handels-

högskolan vid Göteborgs Universitet. Övriga styrelseuppdrag innefattar Voddler, Inc. (ordförande), Voddler Sweden AB, BCI International samt Hardford AB.

Bertil Villard, styrelseledamot sedan 2003, 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. Utbildning: Jur. kand., Stockholms Universitet. Övriga styrelseuppdrag bl a: Palma Pictures S.A. (ordförande), Lemia AB (ordförande), Advokatfirman Vinge AB och Prior&Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB.

Jens A. Wilhelmsen, styrelseledamot sedan 2008, är grundare och Managing Partner på Anchor Capital Advisors (UK) Ltd. Jens A. Wilhelmsen har 26 års erfarenhet från företagsledning och som investerare. Han grundade Anchor Capital Advisors (UK) Ltd år 2000. Fram till idag har Anchor Secondary Group startat fem fonder som huvudsakligen förvärvar onoterade tillgångar i Norden. Utbildning: Civilekonom, Norwegian School of Economics and Business Administration. Övriga styrelseuppdrag bl a: Anchor Capital Advisors (UK) Ltd, Hajfa Ltd och Hazel Shipping Ltd.

Revisorer KPMG AB

Huvudansvarig revisor

Ingrid Hornberg Román (Född 1959)
Auktoriserad revisor.
Huvudansvarig revisor i bolaget sedan 2007.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2008.



Ledande befattnings- havare och anställda

Novestra har under verksamhetsåret 2008 haft fem anställda i bolaget, inklusive arbetande styrelseordföranden Theodor Dalenson. För ytterligare information om styrelseordföranden hänvisas till sidan 31.

Johan Heijbel
Verkställande direktör
 Född 1975
 Aktieinnehav i Novestra
 78 333¹⁾

Johan Heijbel utsågs till verkställande direktör 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, ekonomisk och redovisningsansvarig i Novestra på konsultbasis sedan bolaget grundades 1997. Utbildning: Fristående kurser i företags ekonomi och juridik, bland annat vid Uppsala Universitet och Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Johan Heijbel är styrelseledamot i Diino AB, Novestra Financial Services AB, Strax Holdings, Inc. och Qbranch AB.

Ruth Lidin
Controller
 Född 1968
 Aktieinnehav i Novestra
 1 000¹⁾

Ruth Lidin har varit verksam inom Novestras ekonomifunktion sedan 2001 och utsågs till Koncerncontroller 2005. Hon har tidigare varit verksam vid Medtronic-Synectics som Export Manager och sedermera var hon verksam vid ArthroCare Europe. Utbildning: Logistikstudier, RT College samt studier i företagsekonomi vid Företagsekonomiska Institutet.

Marcus Söderblom
Vice verkställande direktör och investment manager
 Född 1972
 Aktieinnehav i Novestra
 90 700¹⁾

Marcus Söderblom utsågs till vice verkställande direktör 2006 och har varit verksam som Investment Manager i Novestra sedan 2000. Han var tidigare verksam på HQ Bank AB med Corporate Finance. Utbildning: Examen i företags ekonomi, Uppsala Universitet. Marcus Söderblom är styrelseordförande i Diino AB och Netsurvey Bolinder AB samt styrelseledamot i Explorica Inc., WeSC AB och Carl Lamm Holding AB.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2008.

Novestras innehav

Novestras portföljbolag

Novestras investeringar består av små till medelstora onoterade tillväxtbolag i Sverige och USA, samt av likviditetsinvesteringar i noterade bolag. Per den 31 december 2008 uppgick värdet på Novestras investeringar till totalt 387,2 MSEK. Novestras onoterade portföljbolag utgjorde 90,1 procent av de totala investeringarna. Av dessa var 217,0 MSEK eller 62,2 procent hänförliga till bolag med hemvist i USA.

Majoriteten av Novestras investeringar i de onoterade portföljbolagen gjordes för åtta till tio år sedan. Sammantaget har portföljen haft en god vinst- och försäljningstillväxt under de senaste åren och Novestra har gjort bedömningen att det finns goda förutsättningar för att bolagen kommer att förstärka sin marknadsposition under 2009 och 2010, trots en svår ekonomisk situation på bolagens hemmamarknader.

NOVESTRA

← **EXPLORICA** →

14,8%

Diino | My Internet Desktop

49,2%

mypublisher

25,0%

N
netsurvey

45,3%

STRAX

15,7%

QBRANCH

23,1%

Novestras innehav per den 31 december 2008

Investeringar

	Ägar- och röstandel ⁽¹⁾	Redovisade värden MSEK	Marknadsvärden motsvarande 100% MSEK	Försäljning 2008 MSEK ⁽²⁾	Försäljnings-tillväxt 2008 ⁽²⁾	EBITDA 2008 MSEK ⁽²⁾
USA						
Explorica ^{(3), (4)}	14,8%	51,9	380,0	513,6	-3,1%	6,0
MyPublisher ⁽⁴⁾	25,0%	138,8	555,1	211,4	57%	17,8
Strax ⁽⁴⁾	15,7%	26,3	178,9	760,0	2%	15,3
Sverige						
Diino	49,2%	24,3	49,3	0,9	-12%	-23,8
Netsurvey	45,3%	10,5	23,3	27,5	7%	3,0
Qbranch	23,1%	96,6	418,9	437,3	20%	45,4
Övrigt		38,8				
Summa		387,2				

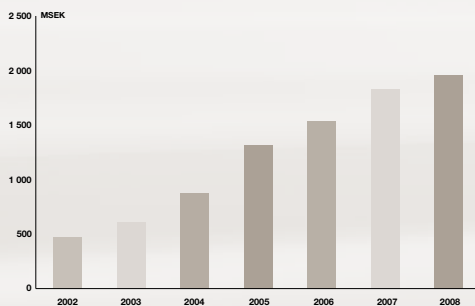
(1) Andel av kapital och röster efter utspädning och utnyttjande av optioner.

(2) Ej reviderade siffror

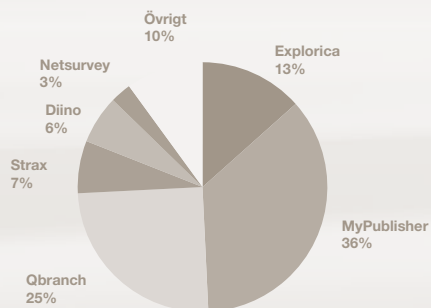
(3) Exploricas räkenskapsår omfattar perioden 1 september 2007 - 31 augusti 2008.

(4) USD/SEK = 7,83

Sammanlagd total försäljningsutveckling för portföljbolagen



Fördelning redovisade värden





www.explorica.com

USA

Explorica är en arrangör av utbildnings- och studieresor. Bolaget har sitt huvudkontor i Boston, och bedriver sin verksamhet i USA, Kanada, Polen och Mexiko. Explorica grundades i april 2000 och har en ledning med lång erfarenhet från resebranschen.

Explorica har specialiserat sig på att arrangera utbildningsresor för studenter i samarbete med lärare och skolor. Idag marknadsför Explorica både internationella och inhemska resor inom USA och Kanada.

Försäljning och administration hanteras genom ett onlinesystem för gruppresor som gör resandet mer tillgängligt och mer kostnadseffektivt. Under 2008 reste cirka 45 000 amerikanska och kanadensiska studenter i åldern 13-18 år med Explorica och sedan starten har nästan 200 000 studenter rest med bolaget.

Den största delen av de internationella reseprogrammen säljs åtta till tolv månader innan det faktiska resandet och bolaget har därför en god överblick över framtida verksamhetsomfattning. Explorica har vuxit kraftigt sedan starten och har etablerat sig som en av de ledande aktörerna på den nordamerikanska studentresemarknaden.

Under verksamhetsåret 2007/2008 som avslutades den 31 augusti 2008 nådde Explorica en försäljning om 514 MSEK. För 2008/2009 räknar bolaget med att ta marknadsandelar och kunna uppvisa en ökad lönsamhet.

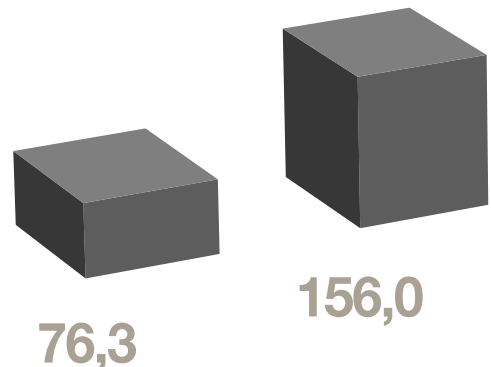
Exploricas främsta konkurrenter är idag EF, ACIS, NETC och CHA.

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

Antal anställda
Kassaflöde
 Styrelseordförande och
 verkställande direktör

105
Positivt

Olle Olsson



Investeringsinformation ⁽¹⁾	2008 ⁽²⁾	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK ⁽³⁾	513,6	530,4	431,2	335,5	229,4	156,0	76,3
Tillväxt i försäljning	-3%	23%	29%	46%	47%	105%	50%
EBITDA, MSEK ⁽³⁾	6,0	15,0	-0,6	-11,0	-12,7	-20,6	-27,2
EBITDA-marginal	1%	3%	neg	neg	neg	neg	neg

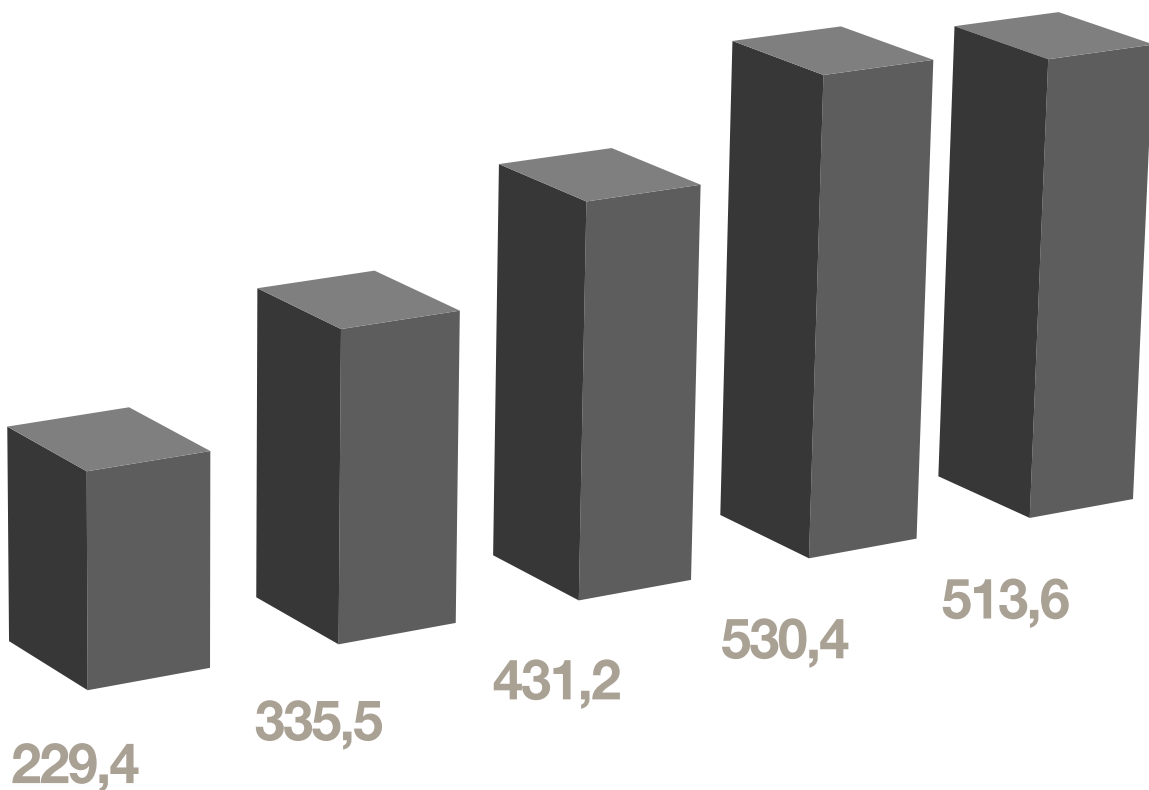
Novestra ⁽⁴⁾

Redovisat värde, MSEK 51,9

Ägarandel efter utspädning
och utnyttjande av optioner etc. 14,8 %Marknadsvärde (100 %)
baserat på redovisat värde, MSEK 380,0

(1) Räkenskapsåret omfattar perioden 1 september - 31 augusti. (2) Ej reviderade siffror. (3) USD/SEK = 7,83. (4) Per 2008-12-31.

Försäljningsutveckling MSEK



mypublisher

www.mypublisher.com

USA

MyPublisher marknadsför och säljer personliga fotoalbum via Internet. MyPublisher grundades 2001 och har sitt huvudkontor i New York.

MyPublisher erbjuder sina kunder att organisera sina digitala bilder i ett personligt fotoalbum på datorn som sedan skickas via Internet i en digital fil till bolaget. Där trycks individuella fotoböcker eller presentationer, såväl inbundna som i pocketformat, och distribueras till kunden inom 24-48 timmar. MyPublisher har en egenutvecklad programvara, BookMaker™, som laddas ner från bolagets hemsida. BookMaker™ har laddats ner mer än tre miljoner gånger och under de senaste fyra åren har MyPublisher tryckt cirka 200 miljoner digitala foton åt sina kunder.

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.

Under de senaste åren har MyPublisher haft en mycket hög tillväxt. Under 2008 nådde bolaget en försäljning om cirka 211 MSEK och tillväxten uppgick till 57 procent. MyPublisher räknar med att under 2009 ta ytterligare marknadsandelar och bli den ledande aktören inom sin nisch.

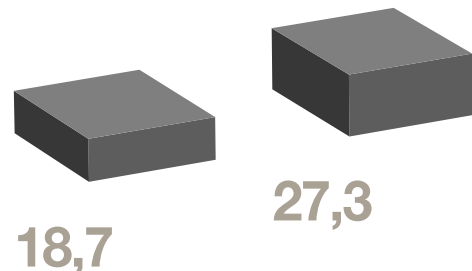
MyPublishers främsta konkurrenter är Shutterfly, SnapFish, Apple iPhoto och Kodak EasyShare Gallery.

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

Antal anställda
Kassaflöde
 Styrelseordförande,
 verkställande direktör
 och grundare

100
Positivt

Carl Navarre, Jr



Investeringsinformation	2008 ⁽¹⁾	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK ⁽²⁾	211,4	135,0	77,7	108,5	44,2	27,3	18,7
Tillväxt i försäljning	57%	74%	-28%	145%	62%	46%	158%
EBITDA, MSEK ⁽²⁾	17,8	-5,1	-12,4	14,0	-1,6	-3,8	-14,0
EBITDA-marginal	8%	neg	neg	13%	neg	neg	neg

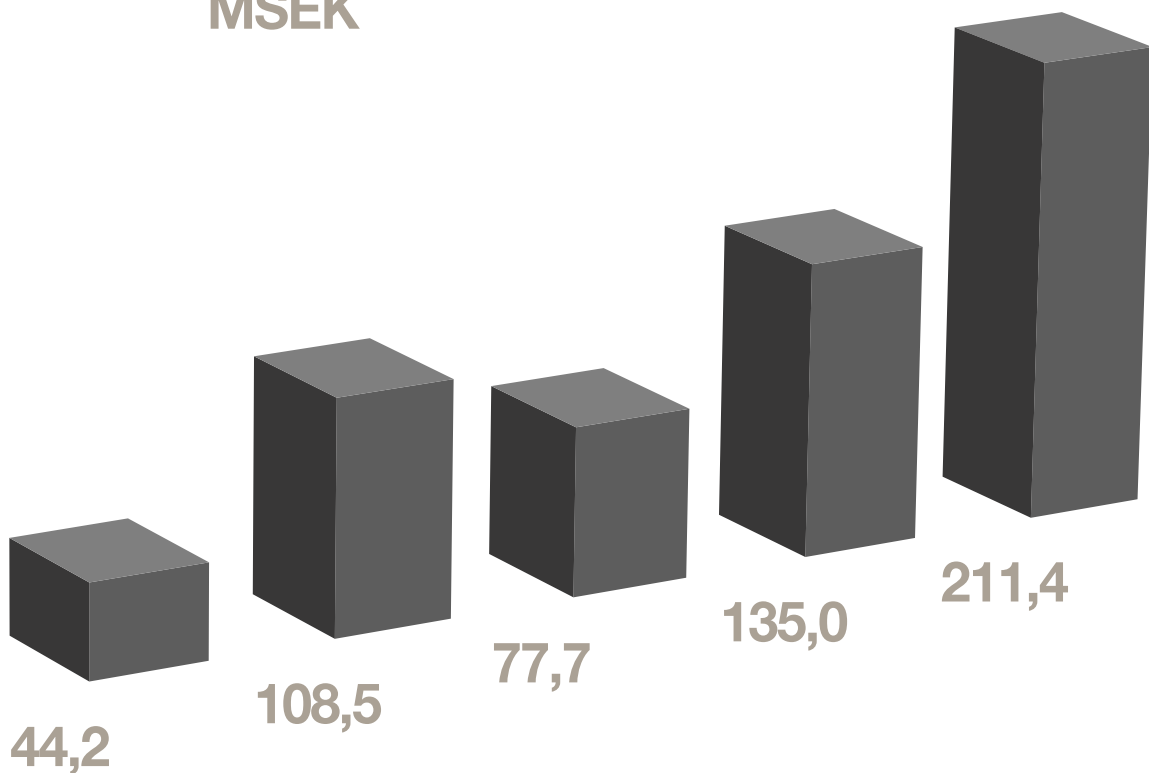
Novestra ⁽³⁾

Redovisat värde, MSEK 138,8

Ägarandel före utspädning
och utnyttjande av optioner etc. 25%Marknadsvärde (100 %)
baserat på redovisat värde, MSEK 555,1

(1) Ej reviderade siffror. (2) USD/SEK = 7,83. (3) Per 2008-12-31.

Försäljningsutveckling MSEK



STRAX

www.strax.com
USA

Strax grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Miami och regionala verksamheter i London, Köln, Dubai och Hongkong.

Strax utvecklar, marknadsför och säljer mobiltelefonutrustning, huvudsakligen till mobiloperatörer och återförsäljare i Nord- och Sydamerika samt i Europa. Strax har även distributionsavtal med alla ledande mobiltelefonleverantörer som Nokia, Samsung och SonyEricsson samt med varumärken som SanDisk, Parrot och Jabra.

I december 2005 förvärvade Strax en tysk konkurrent och idag står försäljning av mobiltelefonutrustning för huvuddelen av försäljning och resultat.

Bolagets försäljning uppgick till cirka 760 MSEK under 2008. Strax räknar med att ta ytterligare marknadsandelar under 2009.

Strax har ett flertal små och medelstora konkurrenter. Bolagets kunder utgörs huvudsakligen av mobiloperatörer, tjänsteföretag och varuhuskedjor såsom T-Mobile, Orange, Telefonica, American Movil, TDC, Tracphone, CarPhone Warehouse och Clas Ohlson.

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

Antal anställda
Kassaflöde
**Styrelseordförande,
verkställande direktör
och grundare**

127
Positivt

Ingvi Tómasson

Investeringsinformation	2008 ⁽¹⁾	2007 ⁽¹⁾	2006 ⁽¹⁾	2005 ⁽¹⁾	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK ⁽²⁾	760,0	744,9	799,2	674,1	-	-	-
Tillväxt i försäljning	2%	-7%	19%	n.a	-	-	-
EBITDA, MSEK ⁽²⁾	15,3	-19,5	n.a	n.a	-	-	-
EBITDA, marginal	2%	neg	n.a	n.a	-	-	-

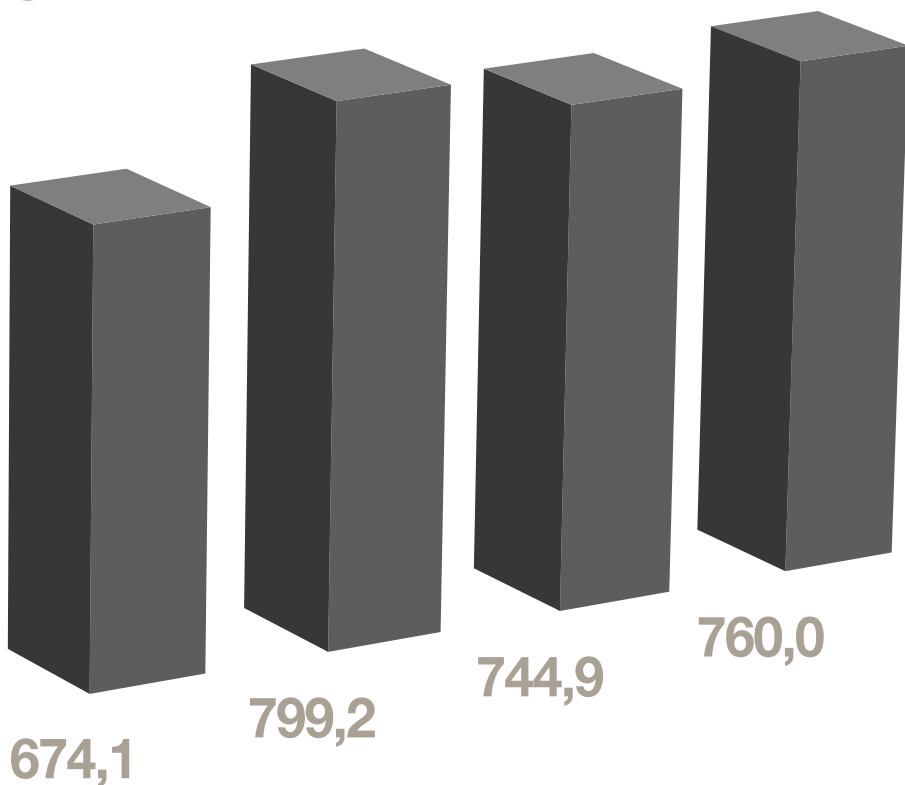
Novestra ⁽³⁾

Redovisat värde, MSEK 26,3

Ägarandel före utspädning
och utnyttjande av optioner etc. 15,7%Marknadsvärde (100 %)
baserat på redovisat värde, MSEK 178,9

(1) Ej reviderade siffror, avser Proforma kvarvarande verksamhet. (2) USD/SEK = 7,83. (3) Per 2008-12-31.

Försäljningsutveckling MSEK



Diino | My Internet
Desktop

www.diino.com
Sverige

Diino grundades 2004 och har sitt huvudkontor i Sverige samt försäljningskontor i USA och Mexiko.

Tjänsten Diino är en kombinerad mjukvaruapplikation och onlinetjänst som enkelt och säkert ger användaren möjlighet att lagra, dela, publicera och ta back-up av sina digitala filer. Dessa filer nås sedan från en dator, mobiltelefon eller handdator var som helst, när som helst.

Under 2008 utvecklade och lanserade Diino en ny plattform, som har en rad fördelar i jämförelse med den gamla. Däribland möjligheten att erbjuda white label-lösningar, enklare integration med partners egna tjänster och ökad användarvänlighet för kunden.

Diino har sedan 2005 ett samarbete med Telmex som bland annat marknadsför tjänsten

via sin bredbandsenhet Prodigy®. I början av 2008 hade Diino drygt 500 000 registrerade användare och under 2008 ökade antalet användare till nästan 1,4 miljoner. Diino har sedan slutet av 2008 valt att begränsa det fria användandet av tjänsten, vilket innebär att det totala antalet användare väntas minska under 2009.

Diino har rankats som en av de bästa lagringstjänsterna av flertalet ledande PC-tidningar runt om i världen, som exempelvis PC Advisor (UK), PC Answers (UK), PC För alla (Sverige) och Datormagazin (Sverige). Det finns ett flertal konkurrenter till Diino runt om i världen.

Under 2007 investerade Swisscom i bolaget och är idag den näst största ägaren efter Novestra.

Antal anställda

Kassaflöde

Styrelseordförande

Verkställande direktör

12

Negativt

Marcus Söderblom

Jan Nilsson

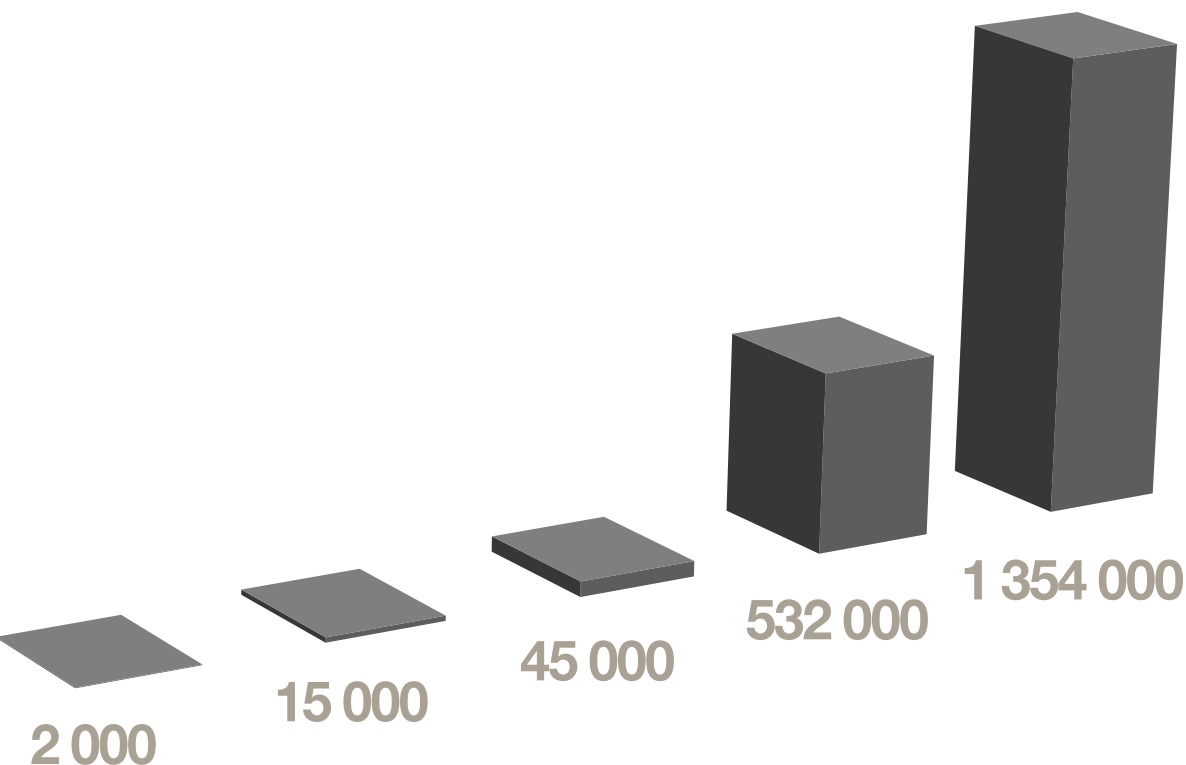
Investeringsinformation	2008 ⁽¹⁾	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Antal registrerade användare	1 354 000	532 000	45 000	15 000	2 000	-	-
Tillväxt i antal registrerade användare	154%	1082%	200%	650%	-	-	-
Försäljning, MSEK	0,9	1,1	0,3	0,1	-	-	-
EBITDA MSEK	-23,8	-18,5	-17,5	-6,9	-	-	-

Novestra ⁽²⁾

Redovisat värde, MSEK	24,3
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner etc.	49,2 %
Marknadsvärde (100 %) baserat på redovisat värde, MSEK	49,3

(1) Ej reviderade siffror. (2) Per 2008-12-31.

Antal registrerade användare





www.netsurvey.se
Sverige

Netsurvey grundades 1996 och genomför 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 per år. 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.

Försäljningen under 2008 uppgick till 27 MSEK och bolaget uppvisade ett positivt

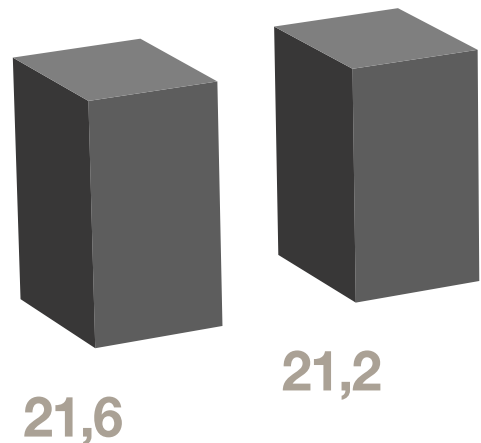
resultat för perioden. Under 2009 räknar bolaget med att ytterligare stärka sin ställning på marknaden.

Netsurvey har framförallt en bred kompetens vad gäller interna företagsundersökningar och har utfört uppdrag för bl a IKEA, Hilton, TeliaSonera, Tetra Pak, TietoEnator, Volvo och Volvo Car. Netsurvey konkurrerar med undersökningsföretag verksamma på den nordiska marknaden.

Efter Novestra är Netsurveys största aktieägare Cubera Private Equity och grundaren Peter Bolinder.

Antal anställda
Kassaflöde
Styrelseordförande
Verkställande direktör
och grundare

26
Positivt
Marcus Söderblom
Peter Bolinder



Investeringsinformation	2008 ⁽¹⁾	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK	27,5	25,7	24,2	23,7	24,8	21,2	21,6
Tillväxt i försäljning	7%	6%	2%	-4%	17%	-2%	10%
EBITDA, MSEK	3,0	2,9	1,9	0,9	3,9	2,5	-2,0
EBITDA-marginal	11%	11%	8%	4%	16%	12%	neg

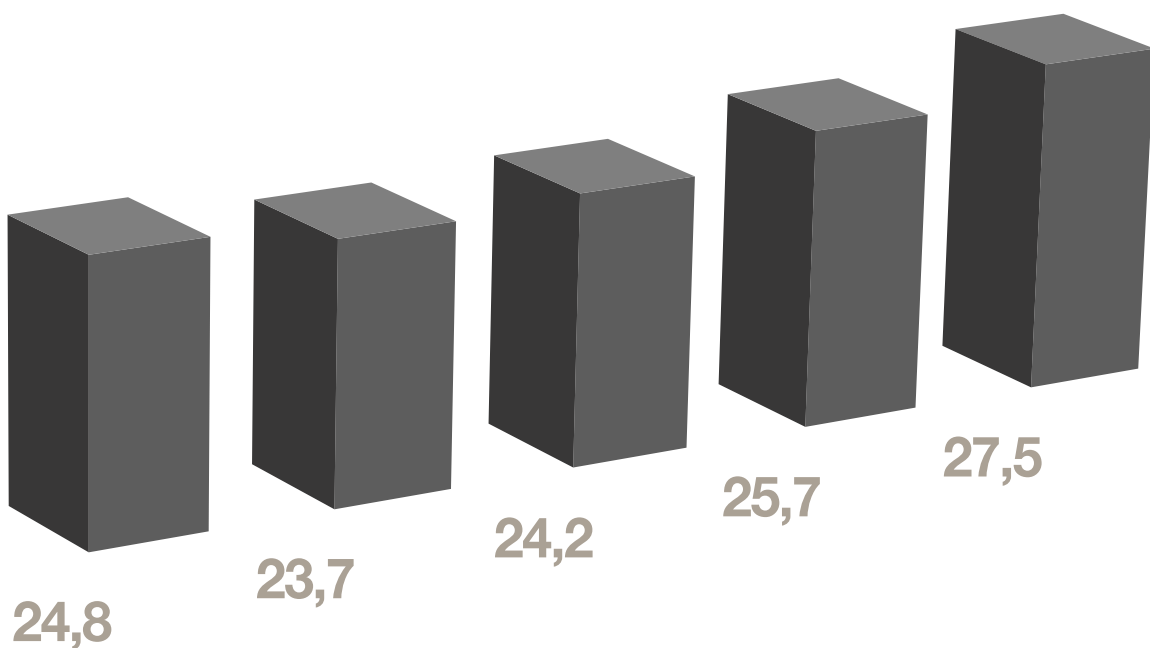
Novestra ⁽²⁾

Redovisat värde, MSEK 10,5

Ägarandel före utspädning
och utnyttjande av optioner etc. 45,3 %Marknadsvärde (100 %)
baserat på redovisat värde, MSEK 23,3

(1) Ej reviderade siffror. (2) Per 2008-12-31.

Försäljningsutveckling MSEK



QBRANCH: VI FÅR IT ATT FUNGERA

www.qbranch.se

Sverige

Qbranch är ett av Sveriges ledande konsultföretag inom serverdrift samt fullskalig IT-outsourcing. Qbranch grundades 1993 och finns idag i Stockholm, Göteborg, Jönköping och Malmö. Qbranch ser till att den moderna informationsteknologin hos sina kunder fungerar. Målet är 100 procents funktionalitet, 24 timmar om dygnet, 365 dagar om året. Detta innebär att Qbranch erbjuder ett brett utbud av tjänster inom:

- IT-outsourcing - Qbranch tar ansvar för hela eller delar av kundernas IT-drift och IT-kapacitet
- Kompetenskonsulting - Qbranch förstärker kundernas projekt med kompetens och erfarenhet.
- Projekt & koncept - Qbranch har genom åren tagit fram en mängd koncept som effektivt åstadkommer migrering, uppgradering, standardisering eller liknande hos kunderna.

Koncepten, som bygger på bolagets samlade erfarenhet, expertis och metodik, finns främst inom klienthantering (Desktop Lifecycle Management) och behörighetsadministration (Identity Management).

Under 2008 valdes Qbranch till den tredje bästa arbetsplatsen i Sverige enligt Great Place to Work:s undersökning "Sveriges Bästa Arbetsplatser". Qbranch har sedan 2003 funnits med bland de 25 bästa.

Under 2008 nådde Qbranch en försäljning om 437 MSEK och tillväxten uppgick till 20 procent. Under året tecknade Qbranch bl a avtal avseende IT-outsourcing med Riksbyggen, Dagens Nyheter och Svenska Dagbladet.

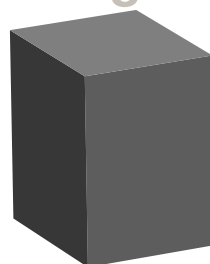
Qbranch konkurrerar med IT-konsultföretag verksamma på den nordiska marknaden.

Qbranches största aktieägare, utöver Novestra, är grundarna Rune Mossberg och Ulf Engerby.

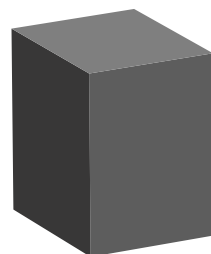
Antal anställda
Kassaflöde
Styrelseordförande
Verkställande direktör
och grundare

478
Positivt
John Wattin

Ulf Engerby



165,2



160,9

Investeringsinformation	2008 ⁽¹⁾	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK	437,3	363,7	287,6	243,2	195,8	160,9	165,2
Tillväxt i försäljning	20%	27%	18%	24%	22%	-3%	-7%
EBITDA, MSEK	45,4	47,3	44,1	40,3	30,7	18,9	17,3
EBITDA-marginal	10%	13%	15%	17%	16%	12%	11%

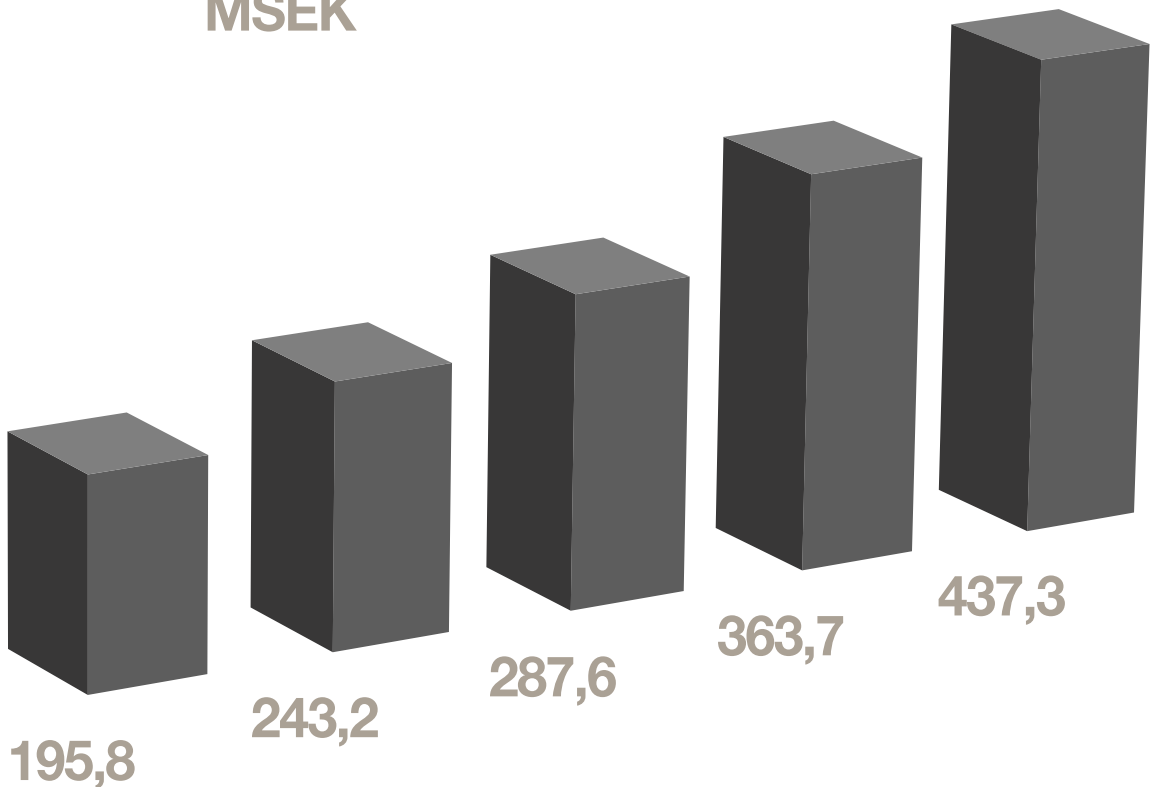
Novestra ⁽²⁾

Redovisat värde, MSEK 96,6

Ägarandel före utspädning
och utnyttjande av optioner etc. 23,1%Marknadsvärde (100 %)
baserat på redovisat värde, MSEK 418,9

(1) Ej reviderade siffror. (2) Per 2008-12-31.

Försäljningsutveckling MSEK



Årets räkenskaper

Förvaltningsberättelse samt finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer och noter

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	50
Koncernen	
Resultaträkningar	55
Balansräkningar	56
Sammandrag avseende förändringar i eget kapital	57
Kassaflödesanalyser	58
Moderföretaget	
Resultaträkningar	59
Balansräkningar	60
Sammandrag avseende förändringar i eget kapital	62
Kassaflödesanalyser	63
Noter till de finansiella rapporterna	64
Revisionsberättelse	96

Den formella årsredovisningen som skall upprättas i enlighet med årsredovisningslagen omfattar förvaltningsberättelse samt finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer och noter.

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 2008.

Från och med räkenskapsåret 2005 upprättas Novestras koncernredovisning i enlighet med IFRS.

Om annat ej anges avser informationen koncernen och moderföretaget.

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.

Resultatöversikt och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens nettoresultat för året uppgick till -90 718 (4 669). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med -74 707 (11 750), varav värdeförändringar uppgick till -81 638 (-2 810) och utdelningar uppgick till 6 931 (14 560). I nettoresultatet ingick även bruttoresultat från övrig verksamhet med 1 133 (2 000), administrationskostnader med -13 210 (-14 420) och finansnetto med -3 625 (-3 904). Resultat från verksamhet under avveckling uppgick till - (10 348).

Likvida medel uppgick till 9 527 (16 351). Balansomslutningen uppgick till 401 623 (479 667), varav eget kapital utgjorde 331 131 (421 849) motsvarande en soliditet på 82,4 (87,9) procent.

Moderföretaget

Moderföretagets nettoresultatet för året uppgick till -61 936 (-15 562). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med -45 246 (3 051), varav resultat från aktier och andelar uppgick till -52 177 (-11 509) och utdelningar uppgick till 6 931 (14 560). I nettoresultatet ingick även administrationskostnader med -13 200 (-14 410) och finansnetto med -3 490 (-3 600).

Kassa och bank uppgick till 9 428 (16 252). Balansomslutningen uppgick till 278 423 (326 140), varav eget kapital utgjorde 201 636 (263 572) motsvarande en soliditet på 72,4 (80,8) procent.

Investeringar och avyttringar

Koncernen och moderföretaget

Årets investeringar, inklusive ej kassaflödespåverkande investeringar, uppgick till 54 079 (91 040), varav 54 045 (90 847) bestod av investeringar i finansiella tillgångar och 34 (193) avsåg investeringar i materiella tillgångar.

Av investeringarna i finansiella tillgångar avsåg 13 507 (39 453) investeringar i onoterade innehav och 40 538 (51 394) direktinvesteringar i noterade innehav inom likviditetsförvaltningen.

Ersättning för avyttringar av finansiella tillgångar under året uppgick till totalt 36 032 (323 779).

Viktiga händelser under året

Novestras portföljbolag hade en positiv utveckling under 2008 trots det svaga ekonomiska läget. Tillväxten var mycket stark under första halvåret, med en viss avmattning under det andra halvåret i takt med att konjunkturen försämrades.

Försäljningen i MyPublisher under 2008 uppgick till cirka 211 MSEK, en tillväxt om cirka 57 procent. I Qbranch uppgick försäljningen till cirka 437 MSEK, motsvarande en tillväxt

om cirka 20 procent och försäljningen i Strax uppgick till cirka 760 MSEK, motsvarande cirka 2 procent i tillväxt. I Explorica förväntas försäljningen uppgå till cirka 520 MSEK för räkenskapsåret 2008/2009. Diino hade cirka 1,4 miljoner användare vid utgången av 2008, vilket kan jämföras med en halv miljon användare vid ingången av året. Det redovisade värdet av den onoterade portföljen justerades ned med totalt 78,4 MSEK under 2008. Värdejusteringen är inte hänförlig till utvecklingen i de respektive portföljbolagen utan reflekterar förändringen av värderingsmultiplar på grund av den globala nedgången på finansmarknaderna.

Under 2008 erhöll Novestra 485 (8 444) i utdelning från Continuum, bestående av aktier i det på Nasdaq noterade bolaget Akamai. Under året erhöles även kontant utdelning från Qbranch uppgående till 6 350 (6 115) och en kontant utdelning från Netgiro om 96 (-).

Likviditet och finansiering

Den 31 december 2008 uppgick likvida medel till 9 527 (16 351). Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 65 501 (50 440) och ej utnyttjade krediter uppgick till 59 499 (74 560).

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

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

Framtidsutsikter

Flertalet av Novestras portföljbolag har under året utvecklats betydligt bättre än vad de marknader de är verksamma inom har gjort. Novestra gör bedömningen att flertalet portföljbolag kommer att fortsätta utvecklas väl under 2009, och att förutsättningarna för en mycket god värdetillväxt kommer att öka markant om portföljbolagen når de uppsatta tillväxt- och resultatmålen.

Diskussioner kring utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer att föras när Novestras ledning bedömer att värdepotentialen i bolagen är tillräckligt attraktiv.

Samtidigt kommer Novestra kontinuerligt att utvärdera investeringar i noterade bolag som bedöms ha en värdepotential även om det allmänna konjunkturläget skulle vara fortsatt svagt.

Det föreligger inget ytterligare kapitalbehov i Novestra eller i något av de större portföljbolagen.

Risker

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

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Novestras bolagsstyrning regleras huvudsakligen av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq OMX Stockholms regler. Novestra skall samtidigt i sin verksamhet följa de bestämmelser som finns angivna i Novestras bolagsordning.

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 förslag till resultatdisposition och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan rösta för fulla antalet aktier denne äger eller företräder.

Förslag till stämman bör adresseras styrelsen och insändas i god tid innan kallelsen utfärdas. Protokoll från stämman tillhandahålls de aktieägare som så begär. Information om 2009 års årsstämma finns på sid. 98.

Styrelse

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämma 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 sex 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. 30-31 och redogörelse över ersättningar till styrelsens ledamöter och verkställande direktören framgår av Not 8.

Under räkenskapsåret har styrelsen haft fem styrelsemöten. Mellan styrelsemötena har löpande kontakter hållits 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.
- 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 22 april 2009. Styrelsens fullständiga förslag publiceras i kallelsen till årsstämman.

Ytterligare information om bolagsstyrning framgår av bolagsstyrningsrapporten, sidorna 24-29.

Aktien och ägarförhållanden

Novestraaktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm under symbolen NOVE bland Small Cap. Det är moderföretagets, AB Novestra, aktie som är noterad och det i koncernen redovisade aktiekapitalet utgörs av moderföretagets aktiekapital. Aktiekapitalet i moderföretaget uppgår till 37 187 973 kronor, fördelat på lika många aktier med ett kvotvärde om vardera 1,00 krona. Det finns endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika rätt till bolagets nettotillgångar och vinst och varje aktie har lika röst vid bolagsstämma. Det finns inga begränsningar i hur många röster en och samma aktieägare kan rösta för vid bolagsstämma. Utöver vad som föreskrivs i lag finns inga bestämmelser i Novestras bolagsordning om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Per den 31 december 2008 hade bolaget totalt 2 414 aktieägare. De tio största aktieägarna innehade per den 31 december 2008 78,0 procent av totalt antal utestående aktier och röster i bolaget. Det fanns totalt två aktie-

ägare som per den 31 december 2008, genom flaggningsmeddelande, hade angivit ett innehav av minst tio procent av aktierna och rösterna i bolaget. Nove Capital Master Fund har angivit ett innehav om 25,1 procent och Anchor Capital har angivit ett innehav om 28,6 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i bolaget. Såvitt bolaget känner till innehar anställda i bolaget inte indirekt aktier i bolaget, genom pensionsstiftelser eller liknande, för vilka de anställda inte direkt kan utöva rösträtten.

Vid årsstämma 2008 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst totalt 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Därutöver föreligger inga övriga aktierelaterade bemyndiganden för styrelsen.

Det finns inga hembudsklausuler, förköpsförbehåll eller andra begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget i lag, bolagets bolagsordning eller något avtal eller annan handling där bolaget är part. Såvitt bolaget känner till finns ej heller några andra avtal, i vilka bolaget ej är part såsom avtal mellan aktieägare, som skulle kunna innebära begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget.

Bolaget är inte part i några väsentliga avtal som innehåller sådana villkor att avtalen får verkan, ändras eller upphör att gälla i det fall kontrollen över bolaget förändras, vilket även innefattar avtal med styrelseledamöter och anställda. Långsiktigt skulle dock en väsentlig förändring av kontrollen över bolaget kunna innebära att exempelvis långgivare ej beviljar förlängda eller förnyade låneavtal eller kräver förändringar i nuvarande villkor vid förlängning av låneavtal.

Investor relations

Novestras information till aktieägarna ges via årsredovisningen, bokslutskommunikén, delårsrapporterna, pressmeddelanden 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 aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljötänkande är utgångspunkten i miljöarbetet.

Styrelsens förslag avseende riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår årsstämman den 22 april 2009 att besluta att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med tidigare tillämpade riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare. Styrelsen i sin helhet fungerar som en ersättningskommitté för beslut i frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Bolaget skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till koncernledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig. Den rörliga ersättningen skall vara baserad på egna ansvarsområdets och koncernens intäkts- och/eller resultatutveckling och skall utgå inom ramen för bolagets bonusprogram. För information om bonusprogram för

bolagets anställda avseende räkenskapsåret 2009, se särskilt förslag därom.

Styrelsen skall ha rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Förslag om godkännande av bonusprogram för bolagets anställda avseende räkenskapsåret 2009

Styrelsen föreslår årsstämman den 22 april 2009 att besluta att godkänna bonusprogram för bolagets anställda avseende räkenskapsåret 2009 enligt nedan.

Anställda i bolaget (innefattande även bolagets arbetande styrelseordförande) skall som grupp vara berättigade till årlig kontant bonus enligt följande.

Sammanlagd bonus för bolagets anställda skall, såsom total kostnad för bolaget, motsvara tio (10) 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). Sålunda påverkas bonus ej av orealiserade värdeförändringar. Fördelningen av den totala bonusen mellan bolagets anställda skall beslutas av bolagets styrelse (utan medverkan av eventuellt jäviga styrelseledamöter). Enskild anställd skall inte vara garanterad viss minsta andel av den totala bonusen. Vidare skall bonus för enskild anställd inte överstiga ett belopp motsvarande fem gånger den anställdes årliga grundlön för det år som bonus avser. Beräkningen av bonus skall göras på basis av reviderade räkenskaper.

Bonus enligt ovan inkluderar semesterlön och skall inte utgöra underlag för pensionsrätt. Från bonus enligt ovan skall bolaget göra avdrag för preliminärskatt och sociala avgifter. Bonus skall utbetalas årligen i samband med

den ordinarie utbetalningen av månadslön som följer närmast efter det att styrelsen för bolaget avgivit årsredovisningen och bolagets revisor(er) avgivit revisionsberättelse för det räkenskapsår som bonus avser.

Kostnaden för bolaget för bonusprogrammet är linjär i förhållande till nettoavkastningen vid avyttring av bolagets innehav i onoterade bolag. Den totala kostnaden för bolaget, vid nuvarande årliga grundlönenivå, kan maximalt uppgå till cirka 22 miljoner kronor och inträffar vid en nettoavkastning om totalt cirka 219 miljoner kronor.

Godkännande av bonusprogram enligt ovan skall endast avse bonus för räkenskapsåret 2009.

Det föreslagna bonusprogrammet för 2009 är oförändrat jämfört med det som gällt under räkenskapsåret 2008, och för vilket ingen bonus har utgått. Information avseende ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och anställda under räkenskapsåret 2008 framgår av Not 8.

Förslag till vinstdisposition (belopp i kronor)

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	218 883 911
Nettoresultat för räkenskapsåret 2008	-61 936 325
Totalt	156 947 586

Styrelsen och verkställande föreslår att årets förlust, -61 936 325 kronor, tillsammans med balanserade vinstmedel, 218 883 911 kronor, totalt 156 947 586 kronor, balanseras i ny räkning.

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

Koncernen

Resultaträkningar, TSEK

	NOT	2008 01 01 -2008 12 31	2007 01 01 -2007 12 31
Investeringsverksamheten	5		
Värdeförändringar		-81 638	-2 810
Utdelningar		6 931	14 560
Bruttoresultat investeringsverksamheten		-74 707	11 750
Övrig verksamhet	6		
Nettoomsättning		1 133	2 000
Bruttoresultat övrig verksamhet		1 133	2 000
Bruttoresultat		-73 574	13 750
Administrationskostnader	7, 8, 9, 10	-13 210	-14 420
Rörelseresultat		-86 784	-670
Finansiella intäkter	11	682	2 646
Finansiella kostnader	11	-4 307	-6 550
Finansnetto		-3 625	-3 904
Resultat före skatt		-90 409	-4 574
Skatt	12	-309	-1 105
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet⁽¹⁾		-90 718	-5 679
Resultat från avvecklad verksamhet ⁽¹⁾	4	-	10 348
Årets resultat inkl. avvecklad verksamhet⁽¹⁾		-90 718	4 669
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK ⁽²⁾		-2,44	-0,15
Resultat per aktie från avvecklad verksamhet, SEK ⁽²⁾		-	0,28
Resultat per aktie inkl. avvecklad verksamhet, SEK ⁽²⁾		-2,44	0,13
Genomsnittligt antal aktier under perioden ⁽²⁾		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 de samma. Vid utskiftning till aktieägarna genom inlösen av aktier genomfördes under 2007 en split av de befintliga aktierna i Novestra, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla antalet. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökningen av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

Koncernen

Balansräkningar, TSEK

Tillgångar	NOT	2008 12 31	2007 12 31
Anläggningstillgångar			
Inventarier	13	1 258	1 369
Aktier och andelar	14	387 157	450 782
Summa anläggningstillgångar		388 415	452 151
Omsättningstillgångar			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 668	2 595
Övriga fordringar		2 013	8 570
Likvida medel	15	9 527	16 351
Summa omsättningstillgångar		13 208	27 516
Summa tillgångar		401 623	479 667
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
	17		
Aktiekapital		37 188	37 188
Övrigt tillskjutet kapital		477 289	477 289
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-183 346	-92 628
Summa eget kapital		331 131	421 849
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	18	65 501	50 440
Leverantörsskulder		881	28
Skatteskulder		1 097	3 227
Övriga skulder		638	1 004
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 375	3 119
Summa kortfristiga skulder		70 492	57 818
Summa skulder		70 492	57 818
Summa eget kapital och skulder		401 623	479 667

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se Not 19.

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital, TSEK

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2007 01 01	37 188	663 965	-97 297	603 856
Årets resultat 2007	–	–	4 669	4 669
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	–	–	4 669	4 669
Utskiftning genom inlösen av aktier ⁽¹⁾	-18 594	-167 346	–	-185 940
Fondemission ⁽¹⁾	18 594	-18 594	–	0
Kostnader i samband med inlösen av aktier ⁽¹⁾	–	-736	–	-736
Utgående eget kapital 2007 12 31	37 188	477 289	-92 628	421 849
Årets resultat 2008	–	–	-90 718	-90 718
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	–	–	-90 718	-90 718
Utgående eget kapital 2008 12 31	37 188	477 289	-183 346	331 131

Den 31 december 2008 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 2008 uppgick till 331 131 (421 849) motsvarande 8,90 (11,34) kronor per aktie.

För ytterligare information om koncernens egna kapital hänvisas till Not 17.

(1) Vid årsstämman den 24 april 2007 beslutades om ett inlösenförfarande innebärande att varje aktie i Novestra delades i två aktier, varav en aktie löstes in mot 5,00 kronor, samtidigt som beslut fattades om en fondemission motsvarande den del som aktiekapitalet minskades med genom inlösen av aktier.

Koncernen

Kassaflödesanalyser, TSEK

	NOT	2008 01 01 -2008 12 31	2007 01 01 -2007 12 31
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat före skatt		-90 409	-4 574
Periodens resultat från avvecklad verksamhet		-	10 348
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		81 297	-15 797
Betald skatt		-2 514	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-11 626	-10 023
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-6 023	16 808
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-181	22
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 830	6 807
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-34	-193
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-20 579	-66 650
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		16 558	323 779
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 055	256 936
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		15 061	-63 640
Utskiftning till aktieägarna genom inlösen av aktier		-	-185 940
Kostnader i samband med inlösen av aktier		-	-736
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 061	-250 316
Periodens kassaflöde	20	-6 824	13 427
Likvida medel vid årets ingång		16 351	2 924
Likvida medel vid årets utgång		9 527	16 351
Varav kassaflöde från avvecklad verksamhet:			
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	300 826
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-
Kassaflöde från avvecklad verksamhet		-	300 826

Moderföretaget

Resultaträkningar, TSEK

	NOT	2008 01 01 -2008 12 31	2007 01 01 -2007 12 31
Investeringsverksamheten	23		
Resultat från aktier och andelar		-52 177	-11 509
Utdelningar		6 931	14 560
Bruttoresultat		-45 246	3 051
Administrationskostnader	24, 25, 26	-13 200	-14 410
Rörelseresultat		-58 446	-11 359
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	27	682	2 646
Räntekostnader och liknande resultatposter	27	-4 172	-6 246
Resultat efter finansiella poster		-61 936	-14 959
Aktuell skatt		-	-603
Årets resultat		-61 936	-15 562

Moderföretaget

Balansräkningar, TSEK

Tillgångar	NOT	2008 12 31	2007 12 31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	28	1 258	1 369
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	29	100	100
Andelar i intresseföretag	30	148 082	158 972
Andra aktier och andelar	31	117 007	140 282
		265 189	299 354
Summa anläggningstillgångar		266 447	300 723
Omsättningstillgångar			
Fordringar:			
Fordringar hos intresseföretag		2 000	–
Övriga fordringar		13	8 570
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		535	595
		2 548	9 165
Kassa och bank		9 428	16 252
Summa omsättningstillgångar		11 976	25 417
Summa tillgångar		278 423	326 140

Moderföretaget

Balansräkningar, TSEK

Eget kapital och skulder	NOT	2008 12 31	2007 12 31
Eget kapital	32		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital		37 188	37 188
Reservfond		7 500	7 500
		44 688	44 688
Fritt eget kapital:			
Balanserade vinstmedel		218 884	234 446
Årets resultat		-61 936	-15 562
		156 948	218 884
Summa eget kapital		201 636	263 572
Skulder			
Kortfristiga skulder:			
Skulder till kreditinstitut	33	65 501	50 440
Leverantörsskulder		881	28
Skulder till koncernföretag		7 412	7 404
Övriga skulder		637	1 607
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	2 356	3 089
		76 787	62 568
Summa skulder		76 787	62 568
Summa eget kapital och skulder		278 423	326 140
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	35	91 219	72 894
Eventalförpliktelser		Inga	Inga

Sammandrag avseende förändringar i moderföretagets eget kapital, TSEK

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2007 01 01	37 188	7 500	421 122	465 810
Årets resultat 2007			-15 562	-15 562
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare			-15 562	-15 562
Utskiftning genom inlösen av aktier ⁽¹⁾	-18 594	-	-167 346	-185 940
Fondemission ⁽¹⁾	18 594	-	-18 594	-
Kostnader i samband med inlösen av aktier ⁽¹⁾	-	-	-736	-736
Utgående eget kapital 2007 12 31	37 188	7 500	218 884	263 572
Årets resultat 2008			-61 936	-61 936
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare			-61 936	-61 936
Utgående eget kapital 2008 12 31	37 188	7 500	156 948	201 636

Den 31 december 2008 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 egna kapital hänvisas till Not 32.

(1) Vid årsstämman den 24 april 2007 beslutades om ett inlösenförfarande innebärande att varje aktie i Novestra delades i två aktier, varav en aktie löstes in mot 5,00 kronor, samtidigt som beslut fattades om en fondemission motsvarande den del som aktiekapitalet minskades med genom inlösen av aktier.

Moderföretaget

Kassaflödesanalyser, TSEK

	NOT	2008 01 01 -2008 12 31	2007 01 01 -2007 12 31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-61 936	-14 959
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		51 837	3 250
Betald inkomstskatt		-603	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-10 702	-11 709
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-6 889	11 053
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-239	7 464
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 830	6 808
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-34	-193
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-20 579	-66 650
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		16 558	323 779
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 055	256 936
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		15 061	-63 640
Utskiftning till aktieägarna genom inlösen av aktier		-	-185 940
Kostnader i samband med inlösen av aktier		-	-736
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 061	-250 316
Periodens kassaflöde	36	-6 824	13 428
Likvida medel vid årets ingång		16 252	2 824
Likvida medel vid årets utgång		9 428	16 252

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 Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1.1 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 föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderföretaget till följd av årsredovisningslagen (ÅRL) och 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 anskaffnings-

värden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen".

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det redovisade värdet omedelbart före omklassificering som innehav för försäljning 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 rapporterna och som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i Not 14.

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 och dotterföretag.

Ändrade redovisningsprinciper

IAS 39 och IFRS 7 är betydande för Novestras redovisning och upprättande av finansiella rapporter. Ändringar i IAS 39 och IFRS 7 har godkänts av EU och genomförts under 2008. Dessa ändringar relaterar till omklassificering av vissa finansiella instrument med verkan från och med den 1 juli 2008 med anledning av att handel med vissa finansiella tillgångar inte längre förekommer eller att marknaderna för vissa finansiella tillgångar ej längre är aktiva. Novestra innehar inga finansiella instrument som varit aktuella för omklassificering med anledning av ändringen av IAS 39 eller ändring av förordning 1725/2003/EG. Inga nya eller förändrade standarder och tolkningar som införts under 2008 har påverkat Novestras redovisning, resultat eller finansiella ställning.

Nya och ändrade IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya standarder, ändringar i befintliga standarder samt tolkningsuttalanden träder i kraft från och med räkenskapsåret 2009 eller senare, vilka ej har tillämpats vid upprättandet av finansiella rapporter avseende räkenskapsåret 2008. De nu beslutade standarder som skall tillämpas från och med räkenskapsåret 2009 bedöms ej få någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning. Följande förändringar är dock värda att nämnas i sammanhanget:

- IAS 1, Utformning av finansiella rapporter, skall tillämpas i omarbetad form från och

med räkenskapsåret 2009, effekterna på Novestras finansiella rapporter framöver är dock obetydlig.

- IFRS 8, Rörelsesegment, ny standard som ersätter IAS 14 (Segmentsrapportering), skall tillämpas från och med räkenskapsåret 2009 och får begränsad påverkan på hur koncernen upplyser om segment.

Följande av IASB och IFRIC antagna nyheter med tillämpning från och med 2009 bedöms i nuvarande utformning och i koncernens nuvarande situation inte ha någon påverkan på Novestras finansiella rapporter: IAS 23, Lånekostnader (ändrad med tillämpning från och med 2009), IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar (ändrad med tillämpning från och med 2009), IAS 32, Finansiella instrument (ändrad med tillämpning från och med 2009). IASBs förändringar av redovisningsstandarder genom årliga förbättringar som skall tillämpas från och med 2009 bedöms ej heller påverka Novestras finansiella rapporter.

Från och med 2010 ska omarbetad IFRS 3, Rörelseförvärv, och ändrade IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, tillämpas i koncernen vid förvärv vilket medför förändringar vid redovisning av eventuella förvärv. Dessa förändringar bedöms inte komma att påverka Novestras redovisning i koncernens aktuella situation. Härutöver finns ett antal standarder och tolkningar som träder i kraft 2009 eller senare som inte bedöms som relevanta för Novestras finansiella rapporter i sin nuvarande utformning eller i förhållande till den verksamhet som koncernen för närvarande bedriver.

Segmentsrapportering

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (rörelsegrenar), 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 förvärvat 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 identifierbara 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. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas därför aktierelaterade 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 fastställs.

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 räntebindningstiden 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 egetkapitalinstrument, 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 förbinder 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 på aktier och andelar fastställs enligt följande:

Onoterade aktier och andelar

I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats, eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för noterade aktier och andelar genom värderingsteknik, som i Novestras fall primärt är beräkning av diskonterade framtida kassaflöden. De antaganden som gjorts och som har störst påverkan på de verkliga värdena vid denna teknik är antagandena om framtida tillväxt och marginaler i respektive bolag samt vilken diskonteringsränta som används vid beräkningen. Generellt sett har värderingarna baserats på respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmaste räkenskapsåren, varefter den förväntade framtida tillväxten successivt har sänkts till en långsiktig tillväxt på 3 procent. Diskonteringsräntan som tillämpats varierar för de olika innehaven och är i intervallet 14 till 19 procent, efter beaktande av skatt. Marginalantagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostiserade marginalnivåer. De framräknade värdena genom beräkning av diskonterade framtida kassaflöden jämförs där efter mot utvalda jämförbara noterade bolag och industrimultiplar. De jämförbara noterade bolagen och industrimultiplarna ger ett intervall inom vilken det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Novestras portfölj kan förväntas ligga. I det fall det framräknade verkliga värdet ej befinner sig inom det på detta viset fastställda intervallet justeras

värdet så att det hamnar inom intervallet. Detta förfaringsätt innebär att hänsyn inte bara tas till utvecklingen i de enskilda bolagen, stor vikt läggs även i värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma i. Risker hänförliga till redovisade verkliga värden för onoterade aktier och andelar framgår av Not 2, där även känslighetsanalys för avvikelser i väsentliga antaganden presenteras.

Noterade aktier och andelar

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 fondbolag ber balansdagen.

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 place-

ringar 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 lån löses redovisas i resultaträkningen.

Leverantörsskulder och andra rörelseskulder

Rörelseskulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde som bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten vilket, på grund av den korta löptiden, normalt innebär nominellt värde.

Materiella anläggningstillgångar

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 nyttjas 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 provas 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 provas enligt IAS 39 och andra tillgångar än sådana som utgör tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper, vilka provas enligt IFRS 5.

En nedskrivning redovisas när en tillgång eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorin 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 diskonteringsfaktor 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 innehas 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 avveklad verksamhet är en del av ett företags verksamhet som representerar en självständig

rörelsegren 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 i den takt de intjänas genom att de anställda utför tjänster åt företaget under en period.

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 invest-mentföretag. 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 procent av värdet vid ingången av räkenskapsåret av aktieportföljen. I underlaget för schablonintäkten skall inte medräknas värdet av näringsbetingade andelar och egna aktier och derivat i egna aktier. Som näringsbetingade andelar räknas andelar i onoterade aktie-

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

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

Kassaflödesanalys

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

Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridisk person. RFR 2.1 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

Moderföretaget tillämpar oförändrade redovisningsprinciper och beräkningsmetoder jämfört med föregående räkenskapsår (2007).

Moderföretaget bedöms inte påverkas av IASBs och IFRICs nya standarder respektive tolkningsuttalanden med framtida tillämpning som framgår av koncernens redovisningsprinciper ovan. Ändringar av IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, avseende kostnaden för en investering i dotterföretag, intresseföretag eller joint venture, som skall tillämpas från och med räkenskapsåret 2009 har inte förtidstillämpats i de finansiella rapporterna för 2008, men kan i vissa fall påverka moderföretagets redovisning framöver av eventuell utdelning av förvärvat eget kapital i dotter- och intresseföretag.

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.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter särredovisas inte i moderföretagets resultat- och balansräkning eftersom moderföretaget följer årsredovisningslagens uppställningsform för resultat- och balansräkning. Information om anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter lämnas istället som upplysning i not.

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.

De mest väsentliga riskerna i Novestras verksamhet är affärsmässiga risker, pris- och värderisk hänförlig till aktier och andelar i onoterade och noterade innehav samt valutarisken.

Styrelsen fastställer policier för riskhantering och riskuppföljning. Ledningen utarbetar operativ riskhantering, 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. De väsentligaste riskerna 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 identifiera och motverka uppkomna specifika risker i innehaven.

Finansiella risker

Pris- och värderisk

Pris- och värderisk föreligger för såväl onoterade som noterade aktier och andelar.

Onoterade aktier och andelar

I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats, eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom värderingsteknik, som i Novestras fall primärt är beräkning av diskonterade framtida kassaflöden. De antaganden som gjorts och som har störst påverkan på de verkliga värdena vid denna teknik är antagandena om framtida tillväxt och marginaler i respektive bolag samt vilken diskonteringsränta som används vid beräkningen. Generellt sett har värderingarna baserats på respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmaste räkenskapsåren, varefter den förväntade framtida tillväxten successivt har sänkts för att från år fem ha en långsiktig tillväxt på 3 procent. Diskonteringsräntan som tillämpats varierar för de olika innehaven och är i intervallet 14 till 19 procent, efter beaktande av skatt. Marginal-antagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostiserade marginalnivåer. De framräknade värdena genom beräkning av diskonterade framtida kassaflöden jämförs därefter mot utvalda jämförbara noterade bolag och industrimultiplar. De jämförbara noterade bolagen och industrimultiplarna ger ett intervall inom vilken det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Novestras portfölj kan förväntas ligga. I det fall det framräknade verkliga värdet ej befinner sig inom det på detta viset fastställda intervallet justeras värdet så att det hamnar inom intervallet. Detta förfaringsätt innebär att hänsyn inte bara tas till utvecklingen i de enskilda bolagen, stor vikt läggs även i värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma i.

Noterade aktier och andelar

Pris och värde risken hänförlig till noterade aktier och andelar är hänförlig till de enskilda bolagen såväl som till den generella utvecklingen på aktie- och finansmarknaden. Både enskilda aktier och aktiemarknader är volatila i varierande grad beroende på det generella marknadsläget. Pris för enskilda aktier och andelar påverkas bland annat av utbud och efterfrågan vid varje enskild tidpunkt.

Tillgångar värderade genom värderingsteknik
 Ackumulerade värdeförändringar uppgår till 22 (108) MSEK, varav 28 (107) tillkommit genom värdering med värderingsteknik.

Känslighetsanalys - försäljningstillväxt och marginaler

(MSEK)	Försäljningstillväxt				
	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
EBITDA-marginal	2%	104	53	8	-31
1%	130	75	27	-20	-50
0%	91	43	0	-36	-69
-1%	61	14	-26	-60	-90
-2%	27	-16	-53	-84	-112

Procent	Försäljningstillväxt				
	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
EBITDA-marginal	47%	30%	15%	2%	-9%
1%	37%	21%	8%	-6%	-14%
0%	26%	12%	0%	-10%	-20%
-1%	17%	4%	-7%	-17%	-26%
-2%	8%	-5%	-15%	-24%	-32%

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 2008 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 217 (229) MSEK. Vid hela eller delvisa avvyrningar av Novestras utländska innehav kan valutakursfluktuationer, framförallt USD/SEK, komma att påverka värdet i svenska kronor på det avvyrtrade innehavet. Utländskt innehav valutakurssäkras inte under innehavstiden.

Känslighetsanalys - USD/SEK

(MSEK)	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
	11	5	0	-6	-11

Känslighetsanalys - USD/SEK

I förhållande till sammanlagda portföljvärdet, %

5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
3,1%	1,5%	0,0%	-1,6%	-3,1%

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken består i att aktier eller övriga finansiella instrument ej kan avvyrtras, dels för att sådan avvyrtring inte kan ske utan betydande merkostnader eller andra förluster, dels för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta framtida eller omedelbara betalnings-

åtaganden. Risken för att aktier eller andra finansiella instrument ej skall kunna avvyrtras 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 kan erhållas vid behov eller endast erhållas mot avsevärt ökade kostnader. Novestras verksamhet bedrivs med en stor andel eget kapital och bolaget kan för närvarande inte se vare sig kort- eller långsiktigt ytterligare finansieringsbehov. Novestra har beviljade kreditlöften på totalt 125 (125) MSEK varav 65 (50) MSEK var utnyttjade vid årets utgång. Novestras befintliga krediter är av typen checkräkningskredit som normalt sett förfaller och förnyas årligen.

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. Novestra har enbart rörliga räntor på inlåning och upplåning kopplad till STIBOR. Om inlåningsräntan höjdes med en procent per balansdagen skulle den positiva effekten uppgå till 95 (164) TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belasta resultatet med 655 (504) TSEK på årsbasis.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses att en motpart inte kan fullgöra ett ekonomiskt åtagande gentemot Novestra. Omfattningen av denna risk är framförallt medel inestående på bankkonton samt lån till portföljbolag. Kreditrisken hänförlig till lån till portföljbolag är hög, men utlåning sker i begränsad omfattning.

Kreditexponering, TSEK	2008 12 31	2007 12 31
Likvida medel	9 527	16 351
Övriga fordringar	13	6 211
Lån till portföljbolag:		
Intresseföretag	2 000	-
Övriga företag	-	2 359
Total kreditexponering	11 540	24 921

3. Finansiella tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, koncernen**FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI**

TILLGÅNGAR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Låne- och kundfordringar		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel		2008	2007	2008	2007	2008	2007
Finansiella tillgångar	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Aktier och andelar	378 056	434 681	9 101	16 101	-	-	387 157	450 782	387 157	450 782
Övriga fordringar	-	-	-	-	2 013	8 570	2 013	8 570	2 013	8 570
Likvida medel	9 527	16 351	-	-	-	-	9 527	16 351	9 527	16 351
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	387 583	451 032	9 101	16 101	2 013	8 570	398 697	475 703	398 697	475 703
Övriga tillgångar										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 258	1 369		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 668	2 595		
Summa övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	2 926	3 964		
SUMMA TILLGÅNGAR	387 583	451 032	9 101	16 101	2 013	8 570	401 623	479 667		
SKULDER	Övriga skulder						Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
Kortfristiga räntebärande skulder	65 501	50 440					65 501	50 440	65 501	50 440
Leverantörsskulder	881	28					881	28	881	28
Övriga finansiella skulder	637	1 004					637	1 004	637	1 004
Summa finansiella skulder	67 019	51 472					67 019	51 472	67 019	51 472
Övriga skulder	-	-								
Övriga ickefinansiella skulder	-	-					3 472	6 346		
Summa övriga skulder	-	-					3 472	6 346		
SUMMA SKULDER	67 019	51 472					70 491	57 818		

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

RESULTAT	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Låne- och kundfordringar		Övriga skulder		Totalt	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel		2008	2007	2008	2007	2008	2007
Investeringsverksamheten										
Värdeförändringar, inklusive valutaeffekter	-81 638	7 728	-	-190	-	-	-	-	-81 638	7 538
Utdelningar	6 931	14 560	-	-	-	-	-	-	6 931	14 560
Summa investeringsverksamheten	-74 707	22 288	-	-190	-	-	-	-	-74 707	22 098
Finansiella intäkter och kostnader										
Räntor										
Intäkter	121	1 550	-	-	398	1 096	-	-	519	2 646
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-4 307	-3 352	-4 307	-3 352
Summa räntor	121	1 550	-	-	398	1 096	-4 307	-3 352	-3 789	-706
Valutakursförändringar										
Vinster	206	-	-	-	-	-	-	-	206	-
Förluster	-42	-2 520	-	-	-	-678	-	-	-42	-3 198
Summa valutakursförändringar	164	-2 520	-	-	-	-678	-	-	164	-3 198
TOTALT	-74 422	21 318	-	-190	398	418	-4 307	-3 352	-78 332	18 194

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper samt Not 14, Aktier och andelar, koncernen.

4. Resultat från avvecklad verksamhet inklusive segmentsrapportering, koncernen

Tidigare räkenskapsår har segmentsrapportering upprättats för koncernens rörelsegrenar; noterade och onoterade innehav, enligt de redovisningsprinciper som framgår under Not 1. 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 och rapportering av segment är därför ej längre meningsfull.

Utveckling per rörelsegren 1 januari – 31 december	Avvecklad verksamhet		Kvarvarande verksamhet						Totalt	
	Noterade innehav		Onoterade innehav		Gemensamt & Övrig verksamhet		Summa			
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Investeringsverksamheten										
Värdeförändringar	-	10 348	-78 413	-7 369	-3 225	4559	-81 638	-2 810	-81 638	7 538
Utdelningar	-	-	6 931	14 560	-	-	6 931	14 560	6 931	14 560
Nettoomsättning	-	-	-	-	1 133	2 000	1 133	2 000	1 133	2 000
Bruttoresultat	-	10 348	-71 482	7 191	-2 092	6 559	-73 574	13 750	-73 574	24 098
Administrationskostnader										
Personalkostnader	-	-	-992	-992	-7 240	-6 848	-8 232	-7 840	-8 232	-7 840
Avskrivningar	-	-	-	-	-141	-161	-141	-161	-141	-161
Övriga kostnader	-	-	-	-	-4 837	-6 419	-4 837	-6 419	-4 837	-6 419
	-	-	-992	-992	-12 218	-13 428	-13 210	-14 420	-13 210	-14 420
Rörelseresultat	-	10 348	-72 474	6 199	-14 310	-6 869	-86 784	-670	-86 784	9 678
Finansnetto	-	-	-	-	-3 625	-3 904	-3 625	-3 904	-3 625	-3 904
Aktuell skatt	-	-	-	-	-309	-1105	-309	-1105	-309	-1105
Årets resultat	-	10 348	-72 474	6 199	-18 244	-11 878	-90 718	-5 679	-90 718	4 669
Resultat per aktie, SEK	-	0,28	-1,95	0,17	-0,49	-0,32	-2,44	-0,15	-2,44	0,13
TILLGÅNGAR										
Aktier och andelar	-	-	348 788	413 693	38 369	37 089	387 157	450 782	387 157	450 782
Övriga anläggningstillgångar	-	-	-	-	1 258	1 369	1 258	1 369	1 258	1 369
Summa anläggningstillgångar	-	-	348 788	413 693	39 627	38 458	388 415	452 151	388 415	452 151
Kassa och bank	-	-	-	-	9 527	16 351	9 527	16 351	9 527	16 351
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	3 681	11 165	3 681	11 165	3 681	11 165
Summa omsättningstillgångar	-	-	-	-	13 208	27 516	13 208	27 516	13 208	27 516
SUMMA TILLGÅNGAR	-	-	348 788	413 693	52 835	65 974	401 623	479 667	401 623	479 667
EGET KAPITAL OCH SKULDER										
Eget kapital	-	-	-	-	331 132	421 849	331 132	421 849	331 132	421 849
Skulder										
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	65 501	50 440	65 501	50 440	65 501	50 440
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	4 990	7 378	4 990	7 378	4 990	7 378
Summa skulder	-	-	-	-	70 491	57 818	70 491	57 818	70 491	57 818
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	-	-	-	-	401 623	479 667	401 623	479 667	401 623	479 667
Investeringar:										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	34	193	34	193	34	193
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	13 507	39 453	40 538	51 394	54 045	90 847	54 045	90 847
Summa investeringar	-	-	13 507	39 453	40 572	51 587	54 079	91 040	54 079	91 040

5. Investeringsverksamheten, koncernen

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

6. 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.

	2008 01 01	2007 01 01
	- 2008 12 31	- 2007 12 31
7. Operationell leasing, koncernen		
Leasingavtal där AB Novestra är leasstagare		
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar:		
Inom ett år	790	770
Mellan ett och fem år	790	-
Längre än fem år	-	-

I koncernen förekommer endast leasing avseende förhyrda kontorslokaler. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 790 (770).

8. Anställda och personalkostnader, koncernen**Medelantalet anställda och könsfördelning**

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

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

	2008 01 01	2007 01 01
	- 2008 12 31	- 2007 12 31
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelse, VD och vVD	4 366	4 358
Övriga anställda	1 064	908
Totala löner och andra ersättningar	5 430	5 266
<i>Sociala kostnader:</i>		
Styrelse, VD och vVD	2 168	2 082
(varav pensionskostnader)	(751)	(743)
Övriga anställda	507	453
(varav pensionskostnader)	(161)	(153)
Totala sociala kostnader	2 675	2 535
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	8 105	7 801

Samtliga löner och andra ersättningar, förutom 300 (200) avseende styrelsearvoden, avser personal i Sverige.

INFORMATION OM LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER**LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Med ledande befattningshavare avses styrelsens ordförande och bolagets verkställande direktör samt vice verkställande direktör.

STYRELSEARVODEN

Under räkenskapsåret har styrelsearvode utgått med totalt 500 (400) i enlighet med beslut på årsstämma 2008. 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

Ledande befattningshavare har fast ersättning för utfört arbete. Beslut om rörlig resultatbaserad ersättning till ledande befattningshavare, hänskjuts till årsstämma. Styrelsens förslag avseende rörlig resultatbaserad ersättning för 2009 skall behandlas på årsstämman den 22 april 2009.

NU GÄLLANDE RIKKTLINJER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2008 godkände styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med tidigare tillämpade riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare. Styrelsen i sin helhet fungerar som en ersättningskommitté för beslut i frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Novestra skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till koncernledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig. Den rörliga ersättningen skall vara baserad på det egna ansvarsområdets och koncernens intäkt- och/eller resultatutveckling.

Styrelsen skall ha rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram eller några utestående optioner. Vid årsstämman den 23 april 2008 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 2009 kommer att publiceras i kallelsen till årsstämman den 22 april 2009.

Specifikation av ersättning och övriga förmåner till ledande befattningshavare och styrelseledamöter:

Person	Ersättning 2008	Ersättning 2007
Ledande befattningshavare:		
Theodor Dalenson	1 491	1 489
Arbetande styrelseordförande		
Lön	(1 200)	(1 200)
Bonus	(-)	(-)
Styrelsearvode	(-)	(-)
Pension	(291)	(289)
Johan Heijbel	1 867	1 908
Verkställande direktör		
Lön	(1 611)	(1 657)
Bonus	(-)	(-)
Pension	(257)	(251)
Marcus Söderblom	1 259	1 305
vice Verkställande direktör		
Lön	(1 056)	(1 102)
Bonus	(-)	(-)
Pension	(203)	(203)
Summa ledande befattningshavare	4 617	4 702
Styrelseledamöter:		
Colin Kingsnorth	100	100
Anders Lönnqvist	100	100
David E. Marcus ⁽¹⁾	-	100
Jan Söderberg ⁽²⁾	100	-
Bertil Villard	100	100
Jens A. Wilhelmsen ⁽²⁾	100	-
Summa styrelseledamöter	500	400
Totalt ledande befattningshavare och styrelseledamöter	5 117	5 102

(1) Avgick vid årsstämman 2008.

(2) Valdes vid årsstämman 2008.

LÖN OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH VICE VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Principen för bonus för räkenskapsåret 2008 beslutades av årsstämman 2008. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 24 månader och innehåller ingen bestämmelse avseende sänkt pensionsålder.

BEREDNINGS- OCH BESLUTSFORMER

Samtliga ersättningsfrågor rörande ledande befattningshavares 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. Hela styrelsen utgör ersättningskommittén.

PENSIONER

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

AVGÅNGSVEDERLAG

Det finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

	2008 01 01	2007 01 01
9. Ersättning till revisorer, koncernen	- 2008 12 31	- 2007 12 31
Revision, KPMG AB	909	954
Andra uppdrag, KPMG AB	-	112
Totala ersättningar till revisorer	909	1 066

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.

	2008 01 01	2007 01 01
10. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, koncernen	- 2008 12 31	- 2007 12 31
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	141	161
Totala avskrivningar	141	161

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

	2008 01 01	2007 01 01
11. Finansiella intäkter och kostnader, koncernen	- 2008 12 31	- 2007 12 31
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	285	1 096
Övriga ränteintäkter	234	1 550
Valutakursvinster	163	-
Totalt	682	2 646
Finansiella kostnader:		
Övriga räntekostnader	-4 307	-3 352
Valutakursförluster	-	-3 198
Totalt	-4 307	-6 550

För information per värderingskategori hänvisas till Not 3 Finansiella tillgångar och skulder, kategorisering och resultat.

12. Skatt, koncernen	2008 01 01		2007 01 01	
	- 2008 12 31		- 2007 12 31	
Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt:				
	Totalt belopp	Skatteeffekt	Totalt belopp	Skatteeffekt
Redovisat resultat före skatt	-90 409	25 315	5 774	-1 617
Tillkommer schablonintäkt	715	-200	309	-87
Effekter av ej avdragsgilla kostnader:				
Värdeförändringar	81 638	-22 859	-7 538	2 111
Övriga ej avdragsgilla kostnader	222	-62	289	-81
Summa	-7 834	2 194	-1 166	326
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-	-	-	-
Summa	-7 834	2 194	-1 166	326
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	8 822	-2 470	2 750	-770
Ändrad taxering tidigare år	114	-32	2 364	-662
Aktuell skatt⁽¹⁾	1 102	-309	3 948	-1 105
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets ingång	152 867		150 117	
Årets förändring av skattemässiga underskott	8 822		2 750	
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång⁽²⁾	161 689		152 867	

(1) Med anledning av att AB Novestra skatterättsligt är ett investmentföretag finns ingen möjlighet till koncernbidrag inom koncernen.

(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.

13. Inventarier, koncernen	2008 12 31	2007 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 231	2 763
Avyttringar och utrangeringar	-22	-725
Anskaffningar	34	193
Vid årets utgång	2 243	2 231
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-862	-1 392
Avyttringar och utrangeringar	18	691
Avskrivningar	-141	-161
Vid årets utgång	-985	-862
Redovisat värde vid årets utgång	1 258	1 369

14. Aktier och andelar, koncernen	2008 12 31	2007 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	450 782	385 697
Investeringar	54 045	90 847
Avyttringar	-31 154	-22 396
Värdeförändringar via resultaträkningen	-86 516	-3 366
Redovisat värde vid årets utgång	387 157	450 782

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 270 150 (310 500) 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 21 965 (108 480), varav 28 212 (106 625) avser värdeförändringar som tillkommit genom värdering med värderingstekniker och -6 247 (1 855) värdeförändringar hänförliga till noterade aktier och andelar.

Specifikation av aktier och andelar:				
	Ägarandel⁽¹⁾ %	Antal aktier	Redovisade värden	
Namn	2008 12 31	2008 12 31	2008 12 31	2007 12 31
Onoterade innehav:				
Continuum Group Ltd ^{(2), (4)}	12,3	8 062 500	-	2 456
Dallas sthlm DDG AB	7,0	112 904	426	426
Diino AB	49,8	280 916	24 250	44 500
Aktier	(49,8)	(280 916)	(24 250)	(37 500)
Konvertibel	(-)	(-)	(-)	(7 000)
Explorica, Inc. ⁽⁴⁾	13,5	4 777 663	51 900	53 100
Aktier	(13,5)	(4 777 663)	(43 947)	(43 999)
Optioner ⁽³⁾	(-)	(-)	(7 953)	(9 101)
MyPublisher, Inc. ⁽⁴⁾	25,4	74 143 266	138 800	125 100
Netsurvey Bolinder AB	45,3	10 530 769	10 500	8 900
Qbranch AB	23,5	2 500 000	96 600	132 000
Strax Holdings, Inc. ⁽⁴⁾	15,7	5 179 148	26 300	47 200
Övrigt			11	11
Summa onoterade innehav			348 787	413 693
Noterade innehav:				
Övriga noterade innehav			38 370	37 089
Summa noterade innehav			38 370	37 089
Summa aktier och andelar			387 157	450 782

(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 samtliga 5 923 000 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,8 procent.

(4) USD/SEK = 7,8347 (6,4034)

Väsentliga antaganden och bedömningar vid fastställande av verkligt värde avseende onoterade innehav

I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats, eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom värderingsteknik, som i Novestras fall primärt är beräkning av diskonterade framtida kassaflöden. De antaganden som gjorts och som har störst påverkan på de verkliga värdena vid denna teknik är antagandena om framtida tillväxt och marginaler i respektive bolag samt vilken diskonteringsränta som används vid beräkningen. Generellt sett har värderingarna baserats på respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmaste räkenskapsåren, varefter den förväntade framtida tillväxten successivt har sänkts för att från år fem ha en långsiktig tillväxt på 3 procent. Diskonteringsräntan som tillämpats varierar för de olika innehaven och är i intervallet 14 till 19 procent, efter beaktande av skatt. Marginalantagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostiserade marginalnivåer. De framräknade värdena genom beräkning av diskonterade framtida kassaflöden jämförs därefter mot utvalda jämförbara noterade bolag och industrimultiplar. De jämförbara noterade bolagen och industrimultiplarna ger ett intervall inom vilken det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Novestras portfölj kan förväntas ligga. I det fall det framräknade verkliga värdet ej befinner sig inom det på detta viset fastställda intervallet justeras värdet så att det hamnar inom intervallet. Detta förfaringssätt innebär att hänsyn inte bara tas till utvecklingen i de enskilda bolagen, stor vikt läggs även i värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma i. Risker hänförliga till redovisade verkliga värden för onoterade aktier och andelar framgår av Not 2, där även känslighetsanalys för avvikelser i väsentliga antaganden presenteras.

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.

15. Likvida medel, koncernen	2008 12 31	2007 12 31
Belopp i SEK	9 251	13 838
Belopp i USD	276	2 513
Totalt	9 527	16 351

I likvida medel ingår endast medel inestående på bankkonton. Vid omräkning av USD till SEK har kursen 7,8347 (6,4034) använts.

16. Tillgångar som innehas för försäljning, koncernen	2008 12 31	2007 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	-	290 478
Avyttringar	-	-290 478
Redovisat värde vid årets utgång	-	-

Tillgångar som innehas för försäljning avsåg innehavet i Nove Capital Fund, vilket i resultaträkningen redovisas som Verksamhet under avveckling. Innehavet i Nove Capital Fund redovisades tidigare som finansiell anläggningstillgång inom aktier och andelar.

17. 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 nettotillgångar 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, med anledning av nya regler till följd av att en ny aktiebolagslag trädde i kraft den 1 januari 2006.

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 2008. Under 2007 genomfördes ett inlösenförfarande, där varje aktie i Novestra delades i två aktier, varav en aktie löstes in mot 5 kronor. Förslaget behandlades vid årsstämman den 24 april 2007.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämman den 23 april 2008 beslutade i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Anledningen till förslaget och den i förslaget angivna möjligheten att frångå aktieägarnas företrädesrätt är bland annat att möjliggöra för bolaget att kunna genomföra förvärv med betalning i aktier eller i övrigt på ett handlingskraftigt och ändamålsenligt sätt säkerställa bolagets finansiering.

Kapitalhantering

Kapitalet utgörs av redovisat eget kapital, vilket i koncernen uppgår till 331 131 (421 849). Styrelsens målsättning är att bolaget skall ha en kapitalstruktur som möjliggör en hög avkastning genom att nyttja lämplig belåning, samtidigt som man eftersträvar att bibehålla en god finansiell stabilitet genom att upprätthålla en hög soliditet om minst 50 procent.

Styrelsen avser att, när kapitalstrukturen och koncernens finansieringsbehov medger, föreslå utskiftning till aktieägarna genom utdelning eller annan teknik, beroende på vilken teknik som är lämpligast vid varje enskilt tillfälle. Under de tre senaste verksamhetsåren har totalt 297 503 784 kronor skiftats ut till aktieägarna, motsvarande 8 kronor per aktie. Av detta belopp skiftades totalt 111 563 919 kronor ut genom utdelning och 185 939 865 kronor genom inlösen av aktier.

	2008 01 01 -2008 12 31	2007 01 01 -2007 12 31
Antal emitterade aktier		
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Split (2:1)	-	37 187 973
Inlösen av aktier	-	-37 187 973
Antal aktier vid årets utgång	37 187 973	37 187 973

18. Skulder till kreditinstitut, koncernen	2008 12 31	2007 12 31
Upptagna lån	65 501	50 440
Totalt	65 501	50 440

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10-90 dagar.

19. Ställda säkerheter, koncernen	2008 12 31	2007 12 31
Ställda säkerheter	133 975	151 050
Utnyttjade krediter	-65 501	-50 440
Överhypotek	68 474	100 610

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

20. Förklaringsposter till kassaflödet, koncernen	2008 01 01	2007 01 01
	-2008 12 31	-2007 12 31
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar	141	161
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	4	24
Värdeförändringar via resultaträkningen, kvarvarande verksamhet	81 638	2 810
Värdeförändringar via resultaträkningen, avvecklad verksamhet	-	-10 348
Utdelning av aktier och andelar	-486	-8 444
	81 297	-15 797

Likvida medel:

Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	9 527	16 351
	9 527	16 351

Koncernen har per den 31 december 2008 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 59 499 (74 560) som inte ingår i ovan redovisade värden.

Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen utdelning	6 445	6 115
Erhållen ränta	519	2 646
Betald ränta	-4 307	-3 352

21. Finansiella tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, moderföretaget**FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI**

TILLGÅNGAR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Låne- och kundfordringar		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel		2008	2007	2008	2007	2008	2007
Finansiella tillgångar	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Aktier och andelar	109 054	131 181	7 953	9 101	-	-	117 007	140 282	117 007	140 282
Övriga fordringar	-	-	-	-	2 013	8 570	2 013	8 570	2 013	8 570
Likvida medel	9 428	16 252	-	-	-	-	9 428	16 252	9 428	16 252
Summa finansiella tillgångar	118 482	147 433	7 953	9 101	2 013	8 570	128 448	165 104	128 448	165 104
Övriga tillgångar										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 258	1 369		
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	100	100		
Andelar i intresseföretag	-	-	-	-	-	-	148 082	158 972		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	535	595		
Summa övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	149 975	161 036		
SUMMA TILLGÅNGAR	118 482	147 433	7 953	9 101	2 013	8 570	278 423	326 140		

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Finansiella skulder	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Kortfristiga räntebärande skulder	65 501	50 440	65 501	50 440	65 501	50 440
Leverantörsskulder	881	28	881	28	881	28
Övriga finansiella skulder	8 049	9 014	8 049	9 014	8 049	9 014
Summa finansiella skulder	74 431	59 482	74 431	59 482	74 431	59 482
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-
Övriga ickefinansiella skulder	-	-	2 356	3 089		
Summa övriga skulder	-	-	2 356	3 089		
SUMMA SKULDER	74 431	59 482	76 787	62 571		

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

RESULTAT	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Låne- och kundfordringar		Övriga skulder		Totalt	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel		2008	2007	2008	2007	2008	2007
RESULTAT	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Investeringsverksamheten										
Resultat från aktier och andelar, inklusive valutaeffekter	-52 177	-11 319	-	-190	-	-	-	-	-52 177	-11 509
Utdelningar	6 931	14 560	-	-	-	-	-	-	6 931	14 560
Summa investeringsverksamheten	-45 246	3 241	-	-190	-	-	-	-	-45 246	3 051
Finansiella intäkter och kostnader										
Räntor										
Intäkter	120	1 550	-	-	398	1 096	-	-	518	2 646
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-4 172	-3 354	-4 172	-3 354
Summa räntor	120	1 550	-	-	398	1 096	-4 172	-3 354	-3 654	-708
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	206	-	-	-	206	-
Förluster	-42	-2 520	-	-	-	-372	-	-	-42	-2 892
Summa valutakursförändringar	-42	-2 520	-	-	-	-372	-	-	164	-2 892
TOTALT	-45 168	2 271	-	-190	604	724	-4 172	-3 354	-48 736	-549

22. Resultat från avvecklad verksamhet inklusive segmentsrapportering, moderföretaget

Tidigare räkenskapsår har segmentsrapportering upprättats för koncernens rörelsegränar; noterade och onoterade innehav, enligt de redovisningsprinciper som framgår under Not 1. 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 och rapportering av segment är därför ej längre meningsfull.

Utveckling per rörelsegrän 1 januari – 31 december	Avvecklad verksamhet		Kvarvarande verksamhet						Totalt	
	Noterade innehav		Onoterade innehav		Gemensamt & Övrig verksamhet		Summa			
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Investeringsverksamheten										
Värdeförändringar	-	10 348	-48 952	-26 416	-3 225	4 559	-52 177	-21 857	-52 177	-11 509
Utdelningar	-	-	6 931	14 560	-	-	6 931	14 560	6 931	14 560
Bruttoresultat	-	10 348	-42 021	-11 856	-3 225	4 559	-45 246	-7 297	-45 246	3 051
Administrationskostnader										
Personalkostnader	-	-	-992	-992	-7 240	-6 848	-8 232	-7 840	-8 232	-7 840
Avskrivningar	-	-	-	-	-141	-161	-141	-161	-141	-161
Övriga kostnader	-	-	-	-	-4 827	-6 409	-4 827	-6 409	-4 827	-6 409
	-	-	-992	-992	-12 208	-13 418	-13 200	-14 410	-13 200	-14 410
Rörelseresultat	-	10 348	-43 013	-12 848	-15 433	-8 859	-58 446	-21 707	-58 446	-11 359
Finansnetto	-	-	-	-	-3 490	-3 600	-3 490	-3 600	-3 490	-3 600
Aktuell skatt	-	-	-	-	-	-603	-	-603	-	-603
Årets resultat	-	10 348	-43 013	-12 848	-18 923	-13 062	-61 936	-25 910	-61 936	-15 562

TILLGÅNGAR

Aktier och andelar	-	-	226 819	262 165	38 370	37 189	265 189	299 354	265 189	299 354
Övriga anläggningstillgångar	-	-	-	-	1 258	1 369	1 258	1 369	1 258	1 369
Summa anläggningstillgångar	-	-	226 819	262 165	39 628	38 558	266 447	300 723	266 447	300 723
Kassa och bank	-	-	-	-	9 428	16 252	9 428	16 252	9 428	16 252
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	2 548	9 165	2 548	9 165	2 548	9 165
Summa omsättningstillgångar	-	-	-	-	11 976	25 417	11 976	25 417	11 976	25 417
SUMMA TILLGÅNGAR	-	-	226 819	262 165	51 604	63 975	278 423	326 140	278 423	326 140

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	-	-	-	-	201 636	263 569	201 636	263 569	201 636	263 569
Skulder										
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	65 501	50 440	65 501	50 440	65 501	50 440
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	11 286	12 131	11 286	12 131	11 286	12 131
Summa skulder	-	-	-	-	76 787	62 571	76 787	62 571	76 787	62 571

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

	-	-	-	-	278 423	326 140	278 423	326 140	278 423	326 140
Investeringar										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	34	193	34	193	34	193
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	13 507	39 453	40 538	51 394	54 045	90 847	54 045	90 847
Summa investeringar	-	-	13 507	39 453	40 572	51 587	54 079	91 040	54 079	91 040

23. Investeringsverksamheten, moderföretaget

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

24. Anställda och personalkostnader, moderföretaget**Medelantalet anställda och könsfördelning**

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

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

	2008 01 01 - 2008 12 31	2007 01 01 - 2007 12 31
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelse, VD och vVD	4 366	4 358
Övriga anställda	1 064	908
Totala löner och andra ersättningar	5 430	5 266
<i>Sociala kostnader:</i>		
Styrelse, VD och vVD	2 168	2 082
(varav pensionskostnader)	(751)	(743)
Övriga anställda	507	453
(varav pensionskostnader)	(161)	(153)
Totala sociala kostnader	2 675	2 535
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	8 105	7 801

Samtliga löner och andra ersättningar, förutom 300 (200) avseende styrelsearvoden, avser personal i Sverige. För information om ersättningar på individnivå för styrelse och ledning hänvisas till Not 8, Anställda och personalkostnader i koncernen.

	2008 01 01 - 2008 12 31	2007 01 01 - 2007 12 31
25. Ersättning till revisorer, moderföretaget		
Revision, KPMG AB	909	944
Andra uppdrag, KPMG AB	-	112
Totala ersättningar till revisorer	909	1 056

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.

	2008 01 01 - 2008 12 31	2007 01 01 - 2007 12 31
26. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, moderföretaget		
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	141	161
Totala avskrivningar	141	161

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

	2008 01 01 -2008 12 31	2007 01 01 -2007 12 31
27. Finansiella intäkter och kostnader, moderföretaget		
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	285	1 096
Övriga ränteintäkter	234	1 550
Valutakursvinster	163	-
Totalt	682	2 646
Finansiella kostnader:		
Övriga räntekostnader	-4 172	-3 354
Valutakursförluster	0	-2 892
Totalt	-4 172	-6 246

För information per värderingskategori hänvisas till Not 21, Finansiella tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, moderföretaget.

	2008 12 31	2007 12 31
28. Inventarier, moderföretaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 231	2 763
Avyttringar och utrangeringar	-22	-725
Anskaffningar	34	193
Vid årets utgång	2 243	2 231
Akkumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-862	-1 392
Avyttringar och utrangeringar	18	691
Avskrivningar	-141	-161
Vid årets utgång	-985	-862
Redovisat värde vid årets utgång	1 258	1 369

	2008 12 31	2007 12 31
29. Andelar i koncernföretag, moderföretaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	100	100
Anskaffningar	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	100	100

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag:

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

(1) Andel av kapital och röster.

	2008 12 31	2007 12 31
30. Andelar i intresseföretag, moderföretaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	173 410	138 665
Investeringar	3 750	34 745
Avyttringar	-	-
Vid årets utgång	177 160	173 410
Akkumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-14 438	-14 438
Avyttringar	-	-
Nedskrivningar	-14 640	-
Vid årets utgång	-29 078	-14 438
Redovisat värde vid årets utgång	148 082	158 972

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag per den 31 december 2008:

Namn	Org. nr.	Säte	Eget kapital	Nettovinst	Ägarandel ⁽¹⁾	Redovisat värde
			(100 %) ⁽²⁾	(100 %) ⁽²⁾		
Diino AB	556666-4750	Stockholm	5 205	-24 484	49,8%	24 250
MyPublisher, Inc. ⁽³⁾	n/a	N.Y., USA	44 363	6 042	25,4%	59 488
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	11 367	2 784	45,3%	10 500
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	51 395	25 575	23,5%	53 844
Totalt						148 082

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag per den 31 december 2007:

Namn	Org. nr.	Säte	Eget kapital	Netto-	Ägarandel ⁽¹⁾	Redovisat värde
			(100 %)	vinst (100 %)		
Diino AB ⁽²⁾	556666-4750	Stockholm	8 689	-18 829	49,5%	37 240
MyPublisher, Inc. ⁽³⁾	n/a	N.Y., USA	36 274	-14 905	25,4%	59 488
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	8 583	2 292	45,3%	8 400
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	50 260	26 889	23,5%	53 844
Totalt						158 972

(1) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(2) Ej reviderade siffror

(3) USD/SEK = 7,8347 (6,4034)

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper samt Not 14, Aktier och andelar, koncernen.

Fordringar på intresseföretag

Fordringar på intresseföretag uppgick till 2 000 (-) per den 31 december 2008.

Ränteintäkter från intresseföretag

Under räkenskapsåret har totalt 285 (1 096) erhållits i ränteintäkter från intresseföretag.

Utdelningar från intresseföretag

Under räkenskapsåret har totalt 6 350 (6 115) erhållits i utdelning från intresseföretag.

31. Aktier och andelar, moderföretaget	2008 12 31	2007 12 31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	168 893	324 368
Investeringar	50 295	56 101
Avyttringar	-31 154	-211 576
Vid årets utgång	188 034	168 893
Akkumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-28 611	95 100
Avyttringar	-	-111 722
Nedskrivningar	-42 416	-11 989
Vid årets utgång	-71 027	-28 611
Redovisat värde vid årets utgång	117 007	140 282

Specifikation av innehav av aktier och andelar:

Namn	Ägarandel ⁽¹⁾ , %		Redovisat värde	
	2008 12 31	2008 12 31	2008 12 31	2007 12 31
Onoterade innehav:				
Continuum Group Ltd ^{(2), (4)}	12,3	8 062 500	-	2 456
Dallas sthlm DDG AB	7,0	112 904	426	426
Explorica, Inc. ^{(3), (4)}	13,5	4 777 663	51 900	53 100
Aktier	(13,5)	(4 777 663)	(43 947)	(43 999)
Optioner ⁽³⁾	(-)	(-)	(7 953)	(9 101)
Strax Holdings, Inc. ⁽⁴⁾	15,7	5 179 148	26 300	47 200
Övrigt			11	11
Summa noterade innehav			78 637	103 193
Noterade innehav:				
Övriga noterade innehav			38 370	37 089
Summa noterade innehav			38 370	37 089
Summa aktier och andelar			117 007	140 282

(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 samtliga 5 923 000 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,8 procent.

(4) USD/SEK = 7.8347 (6.4034)

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper samt Not 14, Aktier och andelar, koncernen.

32. 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 2008. Under 2007 genomfördes ett inlösenförfarande, där varje aktie i Novestra delades i två aktier, varav en aktie löstes in mot 5 kronor. Förslaget behandlades vid årsstämman den 24 april 2007.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämma den 23 april 2008 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Anledningen till förslaget och den i förslaget angivna möjligheten att frångå aktieägarnas företrädesrätt är bland annat att möjliggöra för bolaget att kunna genomföra förvärv med betalning i aktier eller i övrigt på ett handlingskraftigt och ändamålsenligt sätt säkerställa bolagets finansiering.

Kapitalhantering

För information om kapitalhantering hänvisas till Not 17, Eget kapital, koncernen.

	2008 01 01	2007 01 01
	-2008 12 31	-2007 12 31
Antal emitterade aktier		
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Split (2:1)	-	37 187 973
Inlösen av aktier	-	-37 187 973
Antal aktier vid årets utgång	37 187 973	37 187 973

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

33. Skulder till kreditinstitut, moderföretaget	2008 12 31	2007 12 31
Upptagna lån	65 501	50 440
Totalt	65 501	50 440

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10-90 dagar.

34. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, moderföretaget	2008 12 31	2007 12 31
Personalrelaterade kostnader	1 355	1 642
Kostnader för årsredovisning, revision och årsstämma	929	1 304
Övrigt	72	143
Totalt	2 356	3 089

35. Ställda säkerheter, moderföretaget	2008 12 31	2007 12 31
Ställda säkerheter	91 219	72 894
Utnyttjade krediter	-65 501	-50 440
Överhypotek	25 718	22 454

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

36. Förklaringsposter till kassaflödet, moderföretaget	2008 01 01 -2008 12 31	2007 01 01 -2007 12 31
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
Avskrivningar	141	161
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	4	24
Värdeförändringar via resultaträkningen	52 177	11 509
Utdelning av aktier och andelar	-486	-8 444
	51 836	3 250
<i>Likvida medel</i>		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	9 428	16 252
	9 428	16 252

Moderföretaget har per den 31 december 2008 ett utnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 59 499 (74 560) som inte ingår i ovan redovisade värden.

Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	6 445	6 115
Erhållen ränta	519	2 646
Betald ränta	-4 172	-3 354

37. Närstående, koncernen och moderföretaget

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om förhållanden avseende 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

Novestras dotterföretag, Novestra Financial Services AB, har ingått ett administrationsavtal med Nove Capital Fund. Novestras ordförande Theodor Dalenson är huvudägare i Nove Capital Management AB som förvaltar Nove Capital Fund. Avtalet innebär ett begränsat administrativt åtagande för Novestra Financial Services AB och ersättning för det utförda arbetet har erhållits med 1 133 (2 000).

Novestra har upphandlat affärsjuridisk rådgivning från Advokatfirman Vinge KB för totalt 208 (162) under perioden. Bertil Villard, styrelseledamot i Novestra, är verksam som advokat och delägare vid Advokatfirman Vinge KB. Tjänsterna har upphandlats på marknadsmässiga villkor, är ej knutna till Bertil Villard som person och ligger utanför det uppdrag som Bertil Villard utför inom ramen för sitt styrelseuppdrag och för vilket han uppbär styrelsearvode i likhet med övriga styrelseledamöter i bolaget.

För information om löner och andra ersättningar, kostnader avseende pensioner och liknande förmåner till styrelse, VD, vVD och övriga anställda se Not 8, Anställda och personalkostnader.

38. Väsentliga händelser efter periodens utgång, koncernen och moderföretaget

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och Europarådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderföretagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderföretaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 2 april 2009. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman planerad till den 22 april 2009.

Stockholm den 2 april 2009



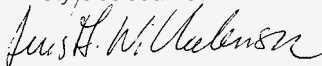
Theodor Dalenson
Ordförande



Colin Kingsnorth
Styrelseledamot




Jan Söderberg
Styrelseledamot



Jens A. Wilhelmsen
Styrelseledamot



Anders Lönnqvist
Styrelseledamot



Bertil Villard
Styrelseledamot



Johan Heijbel
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 april 2009

KPMG AB



Ingrid Hornberg Román
Auktoriserad revisor

Informationen i denna årsredovisning är sådan som AB Novestra ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. AB Novestra har offentliggjort bokslutskommunikén, inklusive delårsrapporten för det fjärde kvartalet. Informationen lämnades för offentliggörande den 16 februari 2009 klockan 08.55 genom pressmeddelande och på webbplatsen www.novestra.com. Årsredovisningen har offentliggjorts på Novestras webbplats den 3 april 2009 klockan 08.00, ett pressmeddelande med information därom sändes ut vid samma tidpunkt.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AB Novestra Org.nr 556539-7709

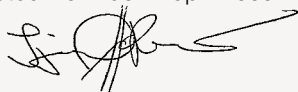
Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Novestra för år 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 49-95. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna 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. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaphandlingarna. 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 vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisnings sed 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.

Vi 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 2 april 2009



KPMG AB
Ingrid Hornberg Román, Auktoriserad revisor

Definitioner

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR

Resultat efter finansnetto 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 under perioden.

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.

DEFINITIONER HÄNFÖRLIGA TILL PORTFÖLJBOLAGSBESKRIVNINGAR

FÖRSÄLJNING

Ett bolags samlade rörelseintäkter avseende angiven period.

TILLVÄXT I FÖRSÄLJNING

Försäljning för en angiven period i förhållande till försäljning för samma period föregående år.

RÖRELSERESULTAT

Rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader för angiven period, före finansnetto och skatt.

EBITDA

Rörelseresultat för angiven period före räntor, skatter och avskrivningar.

MARKNADSVÄRDEN MOTSVARANDE

100%

Det av bolaget redovisade värdet vid angiven tidpunkt för angiven ägarandel omräknat till värdet för hela bolaget, efter beaktande av full utspädning i underliggande bolag.

SAMMANLAGD TOTAL

FÖRSÄLJNINGSPUTVECKLING FÖR PORTFÖLJBOLAGEN

Försäljning i respektive portföljbolag sammanräknad till ett totalbelopp för respektive räkenskapsår.

Med "Novestra" eller "bolaget" avses i denna årsredovisning AB Novestra (publ).

Övriga definitioner: Akamai Technologies, Inc. ("Akamai"), Continuum Group Ltd ("Continuum"), Dallas sthlm DDG AB ("Dallas"), Diino AB ("Diino"), Explorica, Inc. ("Explorica"), MyPublisher, Inc. ("MyPublisher"), Netsurvey Bolinder AB ("Netsurvey"), Nove Capital Master Fund Ltd ("Nove Capital Fund"), Qbranch AB ("Qbranch"), Strax Holdings, Inc. ("Strax").

Aktieägarinformation

Årsstämma

Årsstämma hålls onsdagen den 22 april 2009 kl 16.00 hos Advokatfirman Vinge KB, Smålandsgatan 20, Stockholm.

Kallelse

Kallelse till årsstämma publiceras i Svenska Dagbladet och Post- och Inrikes Tidningar den 23 mars 2009.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska

dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 16 april 2009

dels anmäla sig till bolaget senast torsdagen den 16 april 2009 kl 16.00

Anmälan att delta i årsstämman

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

Förvaltarregistrerade aktier

För att äga rätt att delta i stämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos Euroclear Sweden AB torsdagen den 16 april 2009. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

Ombud m.m.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbeviset för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara utfärdade

tidigare än ett år före årsstämmodagen. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före årsstämman insändas till AB Novestra.

Fullmaktsformulär finns tillgängligt på Novestras hemsida www.novestra.com.

Biträden

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid årsstämman medföra högst två biträden. Biträden får medföras endast om aktieägare till AB Novestra anmäler biträdet på det vis som anges ovan för anmälan om aktieägares deltagande.

Informationstillfällen 2009

22 april 2009
Årsstämma

22 april 2009
Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2009

23 april 2009
Kommuniké från årsstämma

25 augusti 2009
Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2009

10 november 2009
Delårsrapport 1 januari – 30 september 2009

Övrigt

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

AB Novestra

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

Adresser

AB Novestra (publ)

Norrlandsgatan 16
111 43 Stockholm
Sverige
Org.nr: 556539-7709
Tel: 08-545 017 50
Fax: 08-545 017 60
info@novestra.com
www.novestra.com

Diino AB

Wallingatan 22
111 24 Stockholm
Sverige
Org.nr: 556666-4750
Tel: 08-27 45 89
info@diino.com
www.diino.com

Netsurvey Bolinder AB

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

Explorica, Inc.

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

Qbranch AB

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

MyPublisher, Inc.

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

Strax Holdings, Inc.

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

AB Novestra (publ)
Norrandsgatan 16
111 43 Stockholm
Sverige
Org.nr: 556539-7709

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

NOVESTRA