




AB Novestra
Årsredovisning 2010

NOVESTRA



Sedan flera år tillbaka har Novestra av kostnads- och miljöskäl valt att endast trycka en begränsad upplaga av årsredovisningen som sänds till de som särskilt begärt en tryckt version. I år har vi valt att trycka årsredovisningen på miljökompenserat papper. Vi har samtidigt satsat på en digital version av årsredovisningen som är bläddringsbar och lättare att läsa online. Vi hänvisar läsarna i största möjliga mån till den digitala versionen och kommer att ge ett bidrag till Världsnaturfonden för varje årsredovisning som har lästs online i digitalt format.

Design och produktion: Lupo Design.

Årsredovisning 2010

Innehållsförteckning

Detta är Novestra	5
Året i korthet	6
Ordförande har ordet	8
VD har ordet	10
Novestras innehav	14
Riskkapitalmarknaden	30
Aktien	32
Framtidsutsikter	36
Bakgrund & historik	38
Femårsöversikt	40
Bolagsstyrningsrapport	42
Styrelse	48
Ledande befattningshavare och anställda	50
Årets räkenskaper	
Förvaltningsberättelse	52
Finansiella rapporter	57
Noter till de finansiella rapporterna	66
Revisionsberättelse	97
Definitioner, aktieägarinformation och adresser	99



Detta är Novestra

Bakgrund Affärsidé

Vision & Mål

Långsiktigt ägaransvar

Novestra är ett oberoende investmentbolag som har ett antal långsiktiga investeringar i noterade och onoterade tillväxtbolag. I tillägg till detta kan Novestra under vissa perioder ha några mindre, mer kortsiktiga 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 grundades 1997 av bland andra Theodor Dalenson som idag är bolagets styrelseordförande. Novestra investerade under de första åren huvudsakligen i onoterade bolag i tidiga faser. Genom målmedvetenhet och långsiktighet har Novestra utvecklat dessa bolag och byggt upp en mycket intressant portfölj av tillväxtbolag. De bolag som Novestra investerade i under de första verksamhetsåren utgör merparten av dagens portfölj.

Affärsidé

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

Vision

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

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 till godo både genom värdeutveckling och genom utdelning 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 och långsiktig ägare ger förutsättningar för portföljbolagens utveckling och därigenom skapas aktieägarvärde. Novestra deltar aktivt i portföljbolagens styrelsearbete, med minst en representant i varje bolag, 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 öka bolagens långsiktiga intjäningsförmåga.

Året i korthet

Koncernens nettoresultat uppgick till -5,3 (43,0) MSEK motsvarande -0,14 (1,16) kronor per aktie. Eget kapital före beslutad utskiftning uppgick till 368,9 (374,1) MSEK per den 31 december 2010, motsvarande 9,92 (10,06) kronor per aktie. Koncernens likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 77,4 (76,5) MSEK. Försvagningen av den amerikanska dollarn och euron påverkade resultatet under 2010 med -19 MSEK och kursnedgång för WeSC-aktien under slutet av 2010 påverkade resultatet i det fjärde kvartalet med -27 MSEK.

Viktiga händelser under året

Utvecklingen i portföljbolagen har varit fortsatt positiv under 2010.

Portföljbolagen

Explorica uppnådde en försäljning om cirka 409 MSEK, med ett EBITDA-resultat om cirka 23 MSEK för räkenskapsåret 2009/2010 som avslutades den 31 augusti 2010. För innevarande räkenskapsår, 2010/2011, förväntas en tillväxt på cirka 15 procent med en försäljning om cirka 470 MSEK. Bolaget har historiskt visat stark tillväxt och förväntas kunna fortsätta leverera tillväxtsiffror under de kommande åren. Bolagets balansräkning har förstärkts kraftigt under de senaste åren. Vid ingången av räkenskapsåret 2010/2011 uppgick bolagets likviditet till drygt 50 MSEK.

MyPublishers fokus har under de senaste två verksamhetsåren legat på att öka bolagets marginaler och därigenom öka lönsamheten. Strategin föll väl ut och under 2010 uppnåddes en försäljning om cirka 199 MSEK med en tillväxt om cirka 7 procent. Under året ökade även bolagets EBITDA-marginal från 14 procent till 17 procent. För 2011 räknar bolaget med ytterligare marginalförbättringar och försäljningstillväxt på cirka 23 procent, innebärande en försäljning om cirka 240 MSEK. Bolaget har en stark balansräkning och lämnade under 2010 utdelning om totalt cirka 14 MSEK till bolagets aktieägare, vilket innebar cirka 3,3 MSEK för Novestra.

Qbranch upplevde under första halvåret 2010 längre införsäljningsprocesser vilket ledde till att

förväntad tillväxt uteblev och försäljningen för 2010 uppgick till cirka 412 MSEK. Till skillnad mot första halvåret 2010 var det andra halvåret mycket starkt försäljningsmässigt med flera nya kontrakt. Bolaget ser mycket positivt på 2011. Under 2010 delade Qbranch ut 20 MSEK till bolagets aktieägare, vilket innebar cirka 4,7 MSEK för Novestra. Under september offentliggjorde Qbranch AB att bolaget siktar på att ansöka om en notering vid Nasdaq OMX Stockholm under 2011.

Strax försäljningen för 2010 uppgick till cirka 485 MSEK med en tillväxt om 8 procent och en betydligt starkare lönsamhet än tidigare. Strax egna varumärke Xqisit™ finns i Sverige bl a representerat i butiker hos Telia, Tre och The Phone House. Strax har under året lyckats bra med försäljning under eget varumärke vilket har medfört högre bruttomarginaler. Den positiva utvecklingen i bolaget har möjliggjort en refinansiering under 2010, där inte bara likviditetssituationen förbättrats utan även balansräkningen väsentligt stärkts upp. Refinansieringen innebar vidare att Novestra ökade sitt ägande i bolaget till 25 procent, med möjlighet att öka ägandet till 32 procent. I samband med refinansieringen garanterade Novestra 1 MEUR av den totala finansieringen på 10 MEUR.

Netsurvey har under 2010 tecknat flera nya tre-årsavtal vilket resulterade i att försäljningen ökade till 28 MSEK motsvarande en tillväxt om 14 procent med tillfredställande marginaler. 2011 har börjat mycket bra och tillväxten förväntas fortsätta under de kommande åren. Under 2010 har bolaget delat

ut 3 MSEK till sina aktieägare motsvarande cirka 1,3 MSEK för Novestra. Bolaget genomför vidare en översyn av sina strategiska möjligheter och har därvid anlitat en finansiell rådgivare.

WeSCs försäljning under de första nio månaderna (maj 2010 – jan 2011) av det brutna räkenskapsåret 2010/2011 uppgick till 322 MSEK vilket var en ökning med 16 procent jämfört med samma period föregående år. WeSCs årsstämma beslutade i september om ett inlösenprogram som innebar att 5 SEK per aktie delades ut till bolagets aktieägare i oktober. Detta motsvarade cirka 4 MSEK för Novestra som äger nästan 11 procent i WeSC före utskiftning av del av innehavet som genomfördes efter periodens utgång.

Diino lanserade under 2009 en helt ny teknisk plattform som förutom att erbjuda ytterligare funktionalitet och förbättrad hastighet för tjänsterna, även innebär en förändrad betalningsmodell för användarna vilket ökat intäkterna för bolaget. Under 2010 har avtal bland annat tecknats med Moderna Försäkringar och danska ComX samt med en av Europas största telekomoperatörer. Försäljningen för 2010 uppgick till cirka 5 MSEK. Diino är fortsatt involverat i flera intressanta upphandlingar. Bolaget har som målsättning att nå lönsamhet under 2011.

Emottagna utdelningar och utskiftningar

Under 2010 erhöll Novestra utdelningar från MyPublisher uppgående till 3,3 MSEK, Qbranch 4,7 MSEK och från Netsurvey 1,3 MSEK. Därutöver erhöll Novestra 4,0 MSEK i ett inlösenförfarande i WeSC. Totalt uppgick erhållna utdelningar och utskiftningar till cirka 13,4 (18,1) MSEK.

Utskiftning av aktier i WeSC till Novestras aktieägare

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier i WeSC. Utskiftningen sker genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Utskiftningen motsvarade ett värde om cirka 34 MSEK. Denna utskiftning inräknad har Novestra distribuerat totalt 331 MSEK till aktieägarna under de senaste sex åren, motsvarande 8,9 SEK per aktie. Avkastningen sedan 2002 på Novestra-aktien, inklusive utdelningar, motsvarar 234 procent, eller 14,4 procent per år.

Ordförande har ordet

Theodor Dalenson

2010 var ett år av stabilisering och återhämtning för de globala finansmarknaderna och för världsekonomin. Många företag har arbetat på att förbättra balansräkningarna för att säkerställa att man klarar av kommande konjunktursvängningar och en mer eller mindre konstant oro på de globala finansmarknaderna.

Vi har också sett hur skuldtyngda länder tvingas genomföra impopulära sparprogram för att försöka få bukt med budgetunderskott under våldsamma protester. Vad som har hänt under de senaste åren inom den globala ekonomin är att länder och regioner har blivit mer och mer beroende av varandra för stabiliteten i den lokala ekonomin. Oro och brister i råvaruförsörjning påverkar pris och tillgång i andra länder vilket kan leda till produktionsstörningar, arbetslöshet och andra problem.

Det råder inget tvivel om att vi kommer få se en lång period av turbulens på världens finansmarknader på grund av störningar i råvaruförsörjning. Ytterligare problem kommer också på grund av ökad politisk oro och på grund av att många länder har stora skuldproblem som vid högre räntenivåer blir oerhört kostsamma och kan leda till ekonomisk och social oro.

Vi kan i Norden glädja oss åt såväl politisk som ekonomisk stabilitet som sannolikt kommer att fortsätta under en längre period. Länderna i Norden har statsfinanser som är i god ordning och sociala system som både är välutvecklade och väl fungerande, något som förmodligen är en av de ingredienser som har lett till och kan fortsätta leda till en fortsatt stark tillväxt.

Trots de goda förutsättningarna är det viktigt även för svenska och nordiska investerare att vara uppmärksamma på vad som händer i omvärlden. Många svenska företag är oerhört beroende av export och även de som i huvudsak är verksamma på den svenska eller nordiska marknaden är beroende av utländska företags förvärvsaptit för att aktieägarna skall kunna få en bra utväxling på investeringar.

Ser vi till de mindre företagen, det vill säga de med under en miljard kronor i omsättning, så har intresset för den marknaden försämrats något den senaste tiden i takt med att intresset för investeringar i tidiga faser har minskat kraftigt. För Novestra har den här utvecklingen naturligtvis varit bekymmersam men vi har en stor fördel av att flertalet

”Det faktum att våra portföljbolag har utvecklats så pass väl och att fem av sju innehav idag har en försäljning mellan 200 och 500 miljoner kronor innebär trots det minskade intresset att det ändå finns goda förutsättningar för att vi skall kunna hitta intressanta exit-möjligheter.”

bolag i portföljen sedan ett par år har en betydande omsättning, tillväxt och god lönsamhet.

Det faktum att våra portföljbolag har utvecklats så pass väl och att fem av sju innehav idag har en försäljning mellan 200 och 500 miljoner kronor innebär trots det minskade intresset att det ändå finns goda förutsättningar för att vi skall kunna hitta intressanta exit-möjligheter. Det som också inger förtroende är att flertalet portföljbolag inte har några kapitalbehov och att många av våra portföljbolag dessutom har lämnat betydande utdelningar de senaste åren. Under 2010 uppgick Novestras erhållna utdelningar och utskiftningar till cirka 13,4 miljoner kronor. Sammanfattningsvis finns det goda förutsättningar för fortsatt värdeskapande då flertalet bolag i portföljen fortätter att generera starka kassaflöden utöver det som krävs för att finansiera sin fortsatta tillväxt.



VD har ordet Johan Heijbel

”Verksamhetsmässigt är utsikterna mycket positiva för samtliga portföljbolag inför 2011. Med långt framskridna noteringsplaner och pågående strategiska diskussioner i bolagen ser 2011 ut att bli ett spännande år – ett år där jag är övertygad om att vi kommer att synliggöra en del av de värden som finns i portföljen.”

Trots all oro i världen står sig både Novestra och portföljbolagen starka

Alla vi som på ett eller annat sätt är knutna till Novestra, oavsett om det är som aktieägare, styrelseledamot eller som anställd, har något unikt tillsammans – en enastående portfölj av bolag! Bolag som i sin tur består av 886 otroliga medarbetare, omsätter mer än 1,9 miljarder kronor och hade en samlad EBITDA på cirka 160 miljoner kronor för 2010. Och det under ett ganska besvärligt år. Ett år där samtliga bolag på ett eller annat sätt påverkats av det generella konjunkturläget och flera av de enskilda bolagen har haft en stor påverkan av kraftigt fluktuerande valutor, men framför allt ett år när den angivna försäljningen och de angivna resultaten är 15 procent lägre i svenska kronor än vad de hade varit med den kronkurs som gällde bara för två år sedan.

Precis som tidigare har bolagen genom ett strukturerat och fokuserat arbete gjort extremt bra ifrån sig under rådande förhållanden. Man har fortsatt på inslagen väg och skapat ännu starkare bolag för framtiden med ännu bättre förutsättningar för att lyckas med fortsatt tillväxt.

Explorica utmanades av både en svag ekonomisk utveckling i USA som påverkade den generella viljan och förmågan till resande hos den viktiga amerikanska

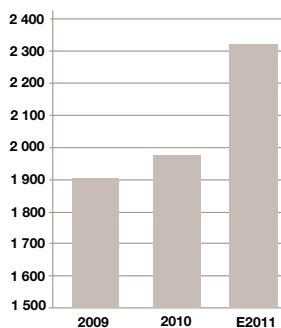
kundgruppen och av en svag amerikansk dollar som förvärrade situationen ytterligare genom dyrare internationella resor. Detta till trots så lyckades man uppnå en försäljning om 409 MSEK med ett EBITDA-resultat överstigande 23 MSEK för räkenskapsåret 2009/10. För 2010/11 förväntas en tillväxt på cirka 15 procent.

MyPublisher stärkte under året ytterligare upp organisationen med ett par nyckelpersoner inom marknad och teknik. Tekniskt går bolaget över till en helt webbaserad tjänst som både underlättar för kunderna och blir mer kostnadseffektiv för bolaget. Försäljningen för 2010 uppgick till 199 MSEK med ett EBITDA-resultat på 34 MSEK. För 2011 räknar bolaget med en tillväxt på cirka 23 procent med förbättrad EBITDA-marginal.

Strax avslutade under 2010 en längre tids omstrukturering samtidigt som man stärkte balansräkningen och säkrade kapitalbehovet genom en refinansiering. Verksamheten har utvecklats mycket starkt det senaste året med lansering av egna varumärken och kraftigt förbättrad lönsamhet. Under 2010 uppgick försäljningen till 485 MSEK med ett EBITDA-resultat uppgående till 26 MSEK. Bolaget räknar med en tillväxt på cirka 20 procent under 2011 med ytterligare förbättrad lönsamhet.

Sammanlagd omsättning portföljbolagen

MSEK



Diino fick ett genombrott på systemsidan genom den första försäljningen av ett fullständigt system till en av Europas ledande telekomoperatörer, samtidigt som tillväxten i betalande kunder för den egna onlinetjänsten uppgick till 62 procent. Verksamheten delades under året upp i ett bolag för den egna onlinetjänsten och ett bolag för systemleveranser. EBITDA-resultatet för 2010 uppgick till -10 MSEK. För 2011 har Diino som målsättning att uppnå ett positivt kassaflöde.

Netsurvey har ökat fokus på tillväxt samtidigt som man har utvärderat ett antal strategiska möjligheter under året. Omsättningen under 2010 uppgick till 28 MSEK med ett EBITDA-resultat om 2 MSEK. För 2011 räknar bolaget med en tillväxt på 10 – 15 procent och bolaget fortsätter att överväga strategiska alternativ för att antingen finna en exit eller för att bredda intäktbasen i bolaget.

Qbranch märkte av osäkerheten i det ekonomiska läget under det första halvåret 2010 genom längre försäljningscykler och färre tecknade order än förväntat. Det andra halvåret 2010 var däremot det starkaste ordermässigt i bolagets historia vilket ger full effekt från och med 2011. Försäljningen under 2010 uppgick till 412 MSEK med ett EBITDA-resultat uppgående till 22 MSEK. Utsikterna inför

2011 är mycket goda och tillväxten förväntas bli cirka 15 procent med kraftigt förbättrad lönsamhet. Qbranch har kommunicerat att man planerar för en notering under 2011.

WeSC är ett av de bolag som tydligast har märkt av kronförstärkningen under 2010 och inledningen av 2011. Till och med det tredje kvartalet som avslutades den 21 januari 2011 uppgick tillväxten i lokala valutor till 25 procent, vilket motsvarade 16 procent i svenska kronor. WeSC har offentliggjort att man planerar för ett listbyte och ansöka om en notering vid Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap under 2011.

Novestras portföljbolag har starka balansräkningar och genererar generellt starka kassaflöden. Under 2010 erhöll Novestra totalt cirka 13,4 MSEK i utdelningar och utskiftningar från bolagen.

Ett nytt spännande år

Verksamhetsmässigt är utsikterna mycket positiva för samtliga portföljbolag inför 2011. Med långt framskridna noteringsplaner och pågående strategiska diskussioner i bolagen ser 2011 ut att bli ett spännande år – ett år där jag är övertygad om att vi kommer att synliggöra en del av de värden som finns i portföljen.





Novestras innehav

Novestras portföljbolag

Novestras investeringar består av små till medelstora onoterade och noterade tillväxtbolag. Per den 31 december 2010 uppgick det redovisade värdet på Novestras investeringar till totalt 432 MSEK. Novestras onoterade portföljbolag utgjorde 83 procent av de totala investeringarna, jämfört med 84 procent föregående år. Av dessa var 228 MSEK eller 53 procent hänförliga till bolag med hemvist utanför Sverige.

Majoriteten av Novestras investeringar i de onoterade portföljbolagen gjordes för cirka tio år sedan. Sammantaget har portföljen haft en god vinst- och försäljningstillväxt under de senaste åren och förväntas fortsätta utvecklas väl under de närmaste åren.

EBITDA MSEK 2010

Explorica	23
MyPublisher	34
Strax	26
Diino	-11
Netsurvey	2
Qbranch	22
WeSC	63



explorica
travel. learn.



My PUBLISHER



STRAX STRATEGIC ACCESSORIES SOLUTIONS



Diino



N netsurvey



QBRANCH:
VI FÅR IT ATT FUNGERA



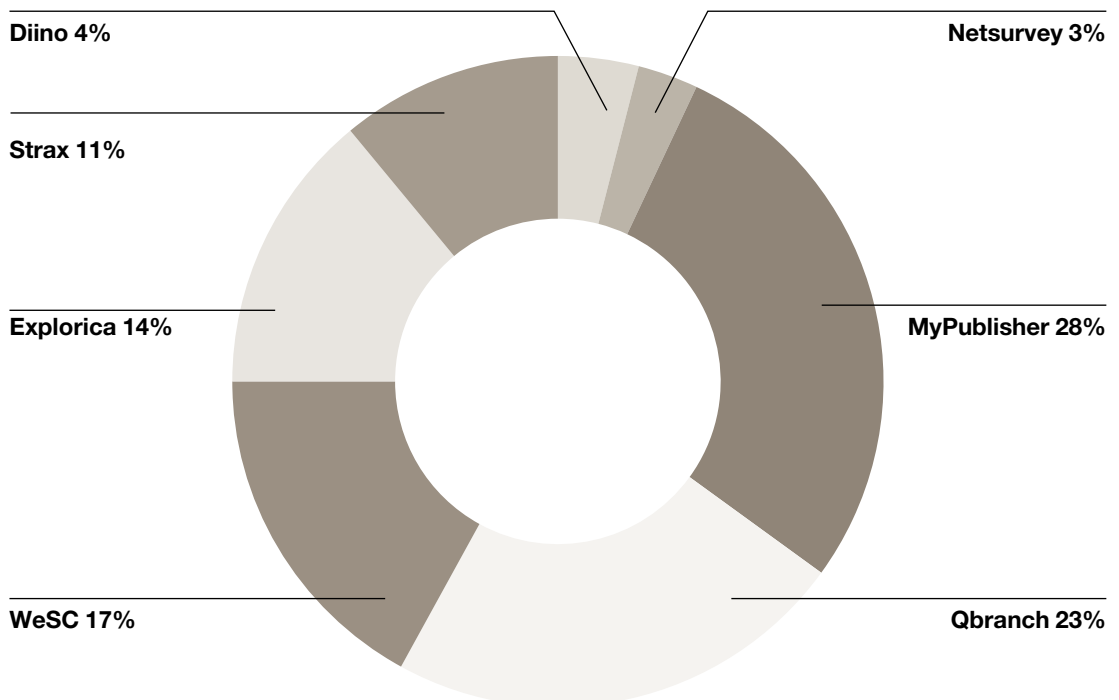
wesc
© WeAreTheSuperlativeConspiracy

Novestras innehav per den 31 december 2010

Investeringar	Ägarandel, % ¹⁾	Försäljning 2010, MSEK	EBITDA 2010, MSEK	Redovisade värden, MSEK	Marknadsvärden motsvarande 100%, MSEK ²⁾
USA					
Explorica ³⁾	14,8%	409	23	59	434
MyPublisher	24,3%	199	34	123	507
Tyskland					
Strax ⁴⁾	25,0%	485	26	46	184
Sverige					
Diino	46,7%	5	-10	19	41
Netsurvey	45,3%	28	2	11	25
Qbranch	23,3%	412	22	100	428
WeSC ⁵⁾	10,9% ⁶⁾	367	63	73	672
Övrigt				1	n/a
Summa				432	

1) Andel av kapital, efter utspädning och utnyttjande av optioner etc. 2) Beräknat marknadsvärde efter full utspädning. 3) Avser 2009/2010 som avslutades i augusti 2010. 4) Emission av aktier i samband med refinansiering under registrering. Ägarandel 25 procent efter emissionen, med option att öka till 32 procent. 5) Avser 2009/2010 som avslutades i april 2010. 6) Före utskiftning av aktier i WeSC till aktieägarna i Novestra. Efter utskiftningen uppgår ägarandelen till cirka 5.9 procent.

Portföljbolagen, fördelning redovisade värden 2010



www.explorica.com

Explorica / USA

Bakgrund

Explorica är en arrangör av utbildnings- och studieresor. Bolaget grundades år 2000 av ett team med lång erfarenhet från resebranschen och framförallt av utbildningsresor. Bolaget har sitt huvudkontor i Boston, och bedriver verksamhet i USA, Kanada, Kina, Storbritannien och Mexiko. Novestra investerade i Explorica 2002 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad

Explorica har specialiserat sig på att arrangera utbildningsresor för studenter i samarbete med lärare och skolor. I USA och Kanada, som är bolagets största marknader, säljs både inhemska och internationella resor till framförallt Europa. Majoriteten av reseprogrammen säljs åtta till tolv månader innan det faktiska resandet och bolaget har därför en god överblick över framtida verksamhetsomfattning. Härutöver har Explorica påbörjat en framgångsrik etablering i Kina.

Explorica har ett egenutvecklat onlinesystem för bokning och administration av resor, vilket gör utbildningsresorna mer tillgängliga, flexibla och kostnadseffektiva. Via reseportalen är det möjligt för lärare och studenter att på ett detaljerat sätt anpassa sin resplan direkt på internet. Genom att lägga till eller ta bort aktiviteter samt uppgradera måltider och boende kan resan anpassas efter gruppens önskemål och prispreferens.

Bolaget uppskattar sin marknadsandel till cirka 15 procent. Under 2010 reste cirka 40 000 studenter i åldern 13-18 år med Explorica och sedan starten har cirka 250 000 studenter rest med bolaget. Exploricas främsta konkurrenter i Nordamerika är idag ACIS, CHA, EF och NETC.

Finansiell utveckling

Explorica har vuxit kraftigt sedan starten år 2000 och har etablerat sig som en av de ledande aktörerna på den nordamerikanska studentresemarknaden. Exploricas försäljning för räkenskapsåret 2009/2010, som avslutades den 31 augusti 2010, uppgick till cirka 409 MSEK med ett EBITDA-resultat överstigande 23 MSEK. Införsäljningen som är näst intill avslutad för säsongen 2010/2011 visar på en tillväxt om cirka 15 procent. Införsäljningen för säsongen 2011/2012 visar på att marknadsklimatet på den nordamerikanska marknaden förbättras samtidigt som konkurrenssituationen blir allt tuffare.

Ägarstruktur

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

Investeringsinformation ¹⁾	E2010/11 ²⁾	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02
Försäljning, MSEK ³⁾	470	409	452	440	446	369	287	197	134	65
Tillväxt i försäljning	15%	-9%	3%	-1%	21%	29%	46%	47%	104%	0,5
EBITDA, MSEK ³⁾	35	23	39	5	12	-1	-9	-11	-18	-23
EBITDA-marginal	7%	6%	9%	1%	3%	0%	neg	neg	neg	neg

Novestra

Redovisat värde⁴⁾, MSEK

58,9

Ägarandel efter utspädning och utnyttjande av optioner

14,8%

Motsvarande marknadsvärde (100%)

baserat på redovisat värde, MSEK

434

1) Räkenskapsåret omfattar perioden 1 september - 31 augusti

2) Novestras estimat

3) USD/SEK = 6,71

4) Aktier och teckningsoptioner

Styrelserepresentation

Antal anställda

Kassaflöde

Styrelseordförande, verkställande direktör
och grundare

Ja

135

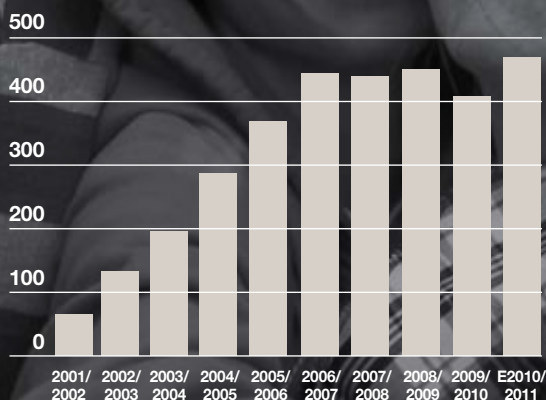
Positivt

Olle Olsson

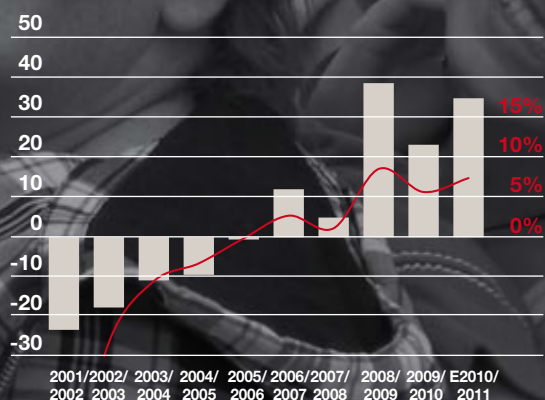
”Marknadsläget ser väsentligt bättre ut än för tolv månader sedan och den näst intill avslutade försäljningen för 2010/2011 visar på en tillväxt om cirka 15 procent. Införsäljningen för nästa år, säsongen 2011/2012, har fått en stark inledning samtidigt som vi har respekt för den amerikanska dollarns påverkan för vår stora grupp av resenärer från USA.”

Olle Olsson, verkställande direktör i Explorica

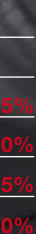
Försäljningsutveckling MSEK



EBITDA MSEK



EBITDA-marginal %



www.mypublisher.com

MyPublisher /USA

Bakgrund

MyPublisher ger kunderna möjlighet att själva skapa personliga fotoböcker med bilder och texter via internet. Bolaget grundades 1994 av Carl Navarre, Jr som har lång erfarenhet från tryckeribranschen. MyPublishers huvudkontor är beläget i New York och bolaget har en egen produktionsanläggning i Valhalla, New Jersey. Novestra investerade i MyPublisher under 1999 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad

MyPublisher erbjuder en tjänst där kunderna kan organisera sina digitala bilder, lägga till texter och designa personliga fotoböcker. Bolaget erbjuder även personliga kalendrar, gratulationskort samt presentationer, vilka finns i både inbunden version och i pocketformat. De flesta produkterna produceras och distribueras till kunderna inom 48 timmar. MyPublishers egenutvecklade programvara, BookMaker™, har laddats ner fler än sex miljoner gånger och under de senaste fem åren har nästan 400 miljoner digitala foton tryckts. Idag är tjänsten helt webbaserad vilket underlättar för kunderna samtidigt som det är mer kostnadseffektivt för bolaget.

MyPublisher var under sin uppbyggnadsfas underleverantör till flera ledande mjukvaruföretag och datortillverkare, men har sedan verksamhetsåret 2006 allt mer fokuserat på försäljning under eget varumärke.

MyPublisher är idag en av de fyra största leverantörerna inom sin nisch i USA. Marknaden bedöms alltjämt som mycket liten i förhållande till marknadspotentialen. MyPublishers främsta konkurrenter är idag Shutterfly, HPs SnapFish och Kodak EasyShare Gallery.

Finansiell utveckling

MyPublisher har sedan Novestra investerade i bolaget haft en mycket hög tillväxt. Under 2009 och 2010 har MyPublisher fokuserat på att öka bolagets marginaler och därigenom öka lönsamheten. Försäljningen för 2010 uppgick till cirka 199 MSEK med en EBITDA-marginal överstigande 17 procent, motsvarande cirka 34 MSEK i EBITDA. Försäljningsutvecklingen under inledningen av 2011 har varit positiv och bolaget har som målsättning att växa med cirka 23 procent under året.

Ägarstruktur

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

Investeringsinformation	E2011 ¹⁾	2010 ²⁾	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK ³⁾	244	199	186	181	116	67	93	38	23	16
Tillväxt i försäljning	23%	7%	3%	56%	74%	-28%	145%	62%	46%	158%
EBITDA, MSEK ³⁾	51	34	26	10	-4	-5	13	-1	-3	-12
EBITDA-marginal	21%	17%	14%	6%	neg	neg	14%	neg	neg	neg

Novestra

Redovisat värde, MSEK	123,1
Ägarandel efter utspädning	24,3%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	507

1) Novestras estimat

2) Ej reviderade siffror

3) USD/SEK = 6,71

Styrelserepresentation
Antal anställda
Kassaflöde
Styrelseordförande,
verkställande direktör
och grundare

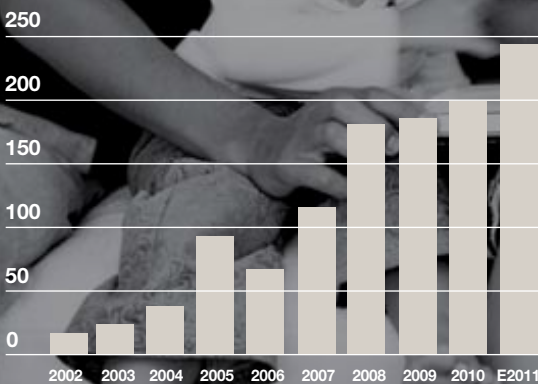
Ja
110
Positivt
Carl Navarre, Jr

”Under 2010 lyckades vi med att öka både tillväxten och lönsamheten. Målsättningen inför 2011 är att öka tillväxttakten ytterligare och samtidigt förbättra våra kassaflöden. Vi har under de tre senaste åren delat ut totalt cirka 50 MSEK till våra aktieägare och med de starka kassaflöden som genereras tyder allt på att vi även fortsättningsvis skall kunna lämna betydande utdelningar.”

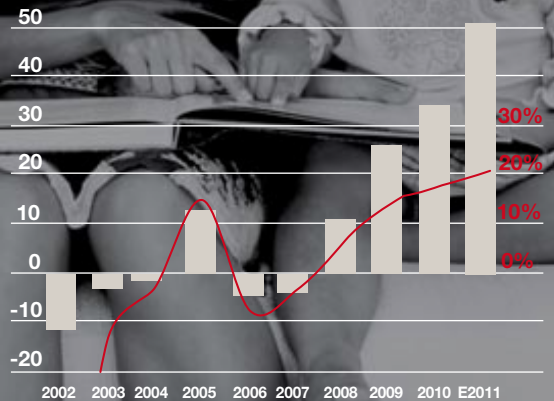
Carl Navarre, Jr, verkställande direktör i MyPublisher



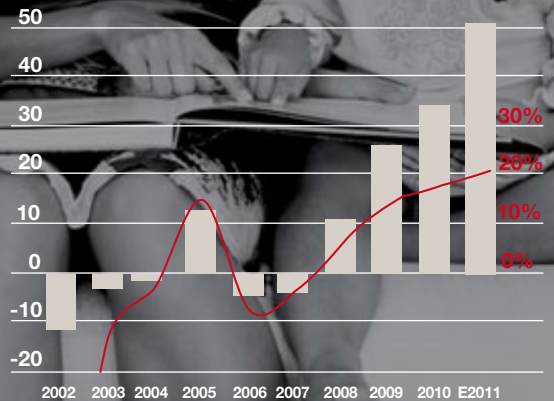
Försäljningsutveckling
MSEK



EBITDA
MSEK



EBITDA-marginal
%



www.strax.com

Strax / Tyskland

Bakgrund

Strax är en av de ledande aktörerna inom tillbehör till mobila enheter, ett segment som under senare år kraftigt har expanderat från att endast bestå av mobiltelefoner till att idag även omfatta mindre handburna datorer och läsplattor. Strax grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Troisdorf utanför Köln. Novestra har varit delägare i Strax sedan 1999 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad

Strax har tjänster som täcker hela värdekedjan för tillbehör, från produktutveckling och inköp, innovativa förpacknings- och logistiktjänster, till strategier för marknadsföring och produktsammansättning. Förutom egna varumärken som Xqisit™ och iAcc™ har Strax distributionsavtal med alla ledande mobiltelefonstillverkare som HTC, Blackberry, Nokia, Samsung och Sony Ericsson, samt med varumärken som Belkin, Griffin och Jabra.

Strax har verksamhet via dotterföretag i tio europeiska länder som servas från ett centralt modernt lager och distributionscenter i Tyskland. Därutöver har Strax kontor i USA, Peru och Hongkong.

Den internationella mobilkommunikationsmarknaden är snabbväxande med ständiga utmaningar i form av nya tekniker och produktsegment. Försäljningen av tillbehör domineras av teleoperatörer och större fristående kedjor av återförsäljare. Dessa aktörer ställer allt högre krav på distributörerna och prioriterar

de som kan tillgodose behoven både geografiskt och avseende produktsortiment. Strax har genom sin goda geografiska täckning och sitt omfattande tjänsteutbud kopplat till distributionen ett mycket starkt erbjudande och har därigenom kunnat stärka sina relationer till både kunder och leverantörer. Strax kunder utgörs t.ex. av T-Mobile, Orange, TeliaSonera, Tre, Telefonica, TDC, Tracphone, CarPhone Warehouse och Clas Ohlson. Strax har ett flertal små och medelstora konkurrenter.

Finansiell utveckling

Strax genomgick under 2008 en omfattande renodling och konsolidering av verksamheten som nu är helt inriktad på försäljning och distribution av tillbehör. Bolaget har under 2009 och 2010 fokuserat på högmarginalprodukter och har lanserat egna varumärken med mycket gott resultat. Denna fokusering har resulterat i väsentligt höjda bruttomarginaler samtidigt som man under 2010 återigen kunde uppvisa försäljningstillväxt. Under 2010 uppgick försäljningen till cirka 485 MSEK vilket motsvarade en tillväxt om 8 procent. Den positiva utvecklingen i bolaget har under 2010 möjliggjort en refinansiering, där inte bara likviditetssituationen förbättrats utan även balansräkningen väsentligt stärkts upp. Strax räknar med att under 2011 kunna fortsätta växa och ytterligare förbättra marginalerna.

Ägarstruktur

Strax största aktieägare utöver Novestra är grundarna Ingvi Tómasson och Gudmundur Palmason.

Investeringsinformation	E2011 ¹⁾	2010 ²⁾	2009 ²⁾	2008 ²⁾	2007 ²⁾	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK ³⁾	583	485	450	624	612	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tillväxt i försäljning	20%	8%	-28%	2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA, MSEK ³⁾	40	26	5	10	-16	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA-marginal	7%	5%	1%	2%	-3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Novestra

Redovisat värde, MSEK	45,9
Ägarandel efter utspädning	25,0%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	184

1) Novestras estimat

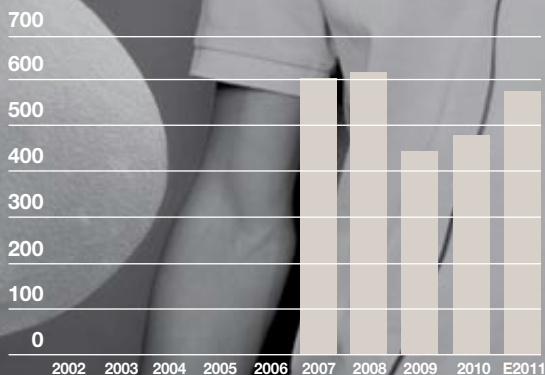
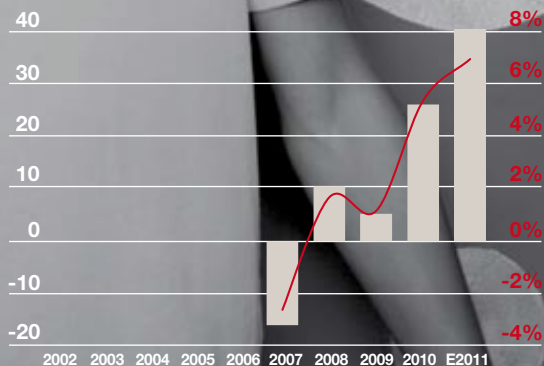
2) Ej reviderade siffror, proforma baserad på kvarvarande verksamhet

3) EUR/SEK = 8,99

Styrelserepresentation
Antal anställda
Kassaflöde
**Styrelseordförande
och grundare**
**Verkställande
direktör**
Ja
125
Positivt
Ingvi Tómasson
Gudmundur Palmason

”2010 är en milstolpe i Strax historia med en fullbordad turnaround, en slutförd refinansiering och en framgångsrik lansering av det egna varumärket Xqisit™. Sammantaget innebär detta att vi återigen uppvisade tillväxt och att lönsamheten kraftigt förbättrades. När vi nu helt kan fokusera på den löpande verksamheten ser vi mycket positivt på 2011 och inledningen av året bekräftar att vi är på rätt väg.”

Gudmundur Palmason, verkställande direktör i Strax

**Försäljningsutveckling
MSEK**

**EBITDA
MSEK**


www.diino.com

Diino Systems / Sverige

Bakgrund

Diino Systems erbjuder bland annat online-lagring och backup-lösningar direkt till slutanvändare via www.diino.com samt systemlösningar till företagskunder som vill kunna erbjuda dessa tjänster till sina kunder under eget varumärke. Diino Systems grundades 2004 och har sitt huvudkontor i Stockholm. Novestra investerade i Diino Systems 2004 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad

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

Under 2009 utvecklade och lanserade Diino Systems en ny plattform som har en rad fördelar i jämförelse med den tidigare, däribland möjligheten att erbjuda plattformsförsäljning och white label-lösningar, enklare integration med partners egna tjänster och ökad användarvänlighet för kunden.

Bland Diino Systems partners finns idag AllTele, Ownit, Bredband 2, Tre, Ericsson, COMX och ryska SrDS. Antalet betalande privatkunder uppgick vid årsskiftet till nästan 12 000 vilket motsvarar en tillväxt på drygt 60 procent jämfört med föregående år.

Det finns ett flertal konkurrenter till Diino Systems tjänst Diino runt om i världen. Diino har dock rankats som en av de bästa lagringstjänsterna av flertalet ledande PC-tidningar runt om i världen, som exempelvis PC Advisor (UK), PC Answers (UK) och Datormagazin (Sverige). PC för alla (Sverige) skrev under 2010 i en undersökning bl a "Diino kan både användas för att lagra filer som du behöver komma åt och för att säkerhetskopiera filerna på din hårddisk. Smart! Näthårddisken styrs via webbläsaren medan den automatiska säkerhetskopieringen kräver att du installerar ett program på datorn. Programmet är snyggt och lätt att använda. Det låga priset och de generösa villkoren gör Diino till en vinnare." PC för alla rankade Diinos tjänst som nummer ett.

Finansiell utveckling

Under 2010 tredubblades försäljningen och bolaget ökade antalet operatörskunder kraftigt. Under december 2010 tecknades ett avtal med en av Europas största telekomoperatörer. Försäljningen för 2010 uppgick till cirka 5 MSEK. Bolaget är fortsatt involverat i flera mycket intressanta upphandlingar och har som målsättning att uppvisa positiva kassaflöden under 2011.

Ägarstruktur

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

Investeringsinformation	E2011 ¹⁾	2010 ²⁾	2009	2008	2007	2006	2005 ³⁾	2004	2003	2002
Betalande privatkunder	15 000	11 841	7 295	3 759	2 805	140	0	-	-	-
Tillväxt i antal betalande kunder	27%	62%	94%	34%	1904%	n.a.	n.a.	-	-	-
Försäljning, MSEK	20	5	1	1	1	0	0	-	-	-
EBITDA, MSEK	3	-10	-13	-22	-19	-18	-7	-	-	-

Novestra

Redovisat värde, MSEK	19,2
Ägarandel efter utspädning	46,7%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	41

1) Novestras estimat

2) Ej reviderade siffror

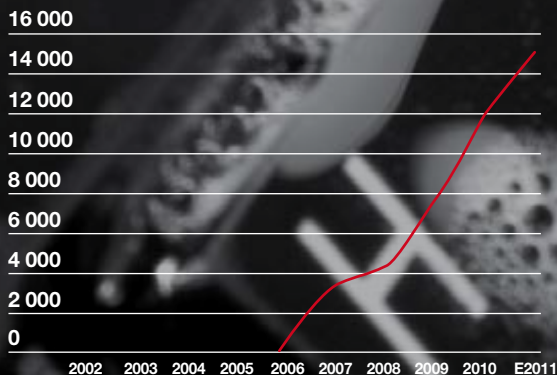
3) 2004-09-16 – 2005-12-31

Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	13
Kassaflöde	Negativt
Styrelseordförande	Marcus Söderblom
Verkställande direktör	Jan Nilsson

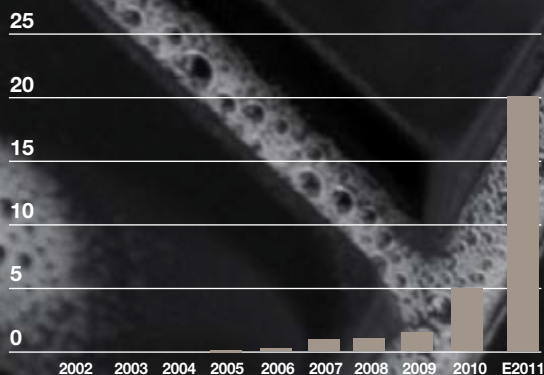
”Diino Systems ökade försäljningen med drygt 200 procent under 2011. Genom en överlägsen teknik vinner vi våra kunders förtroende. För närvarande ligger många offerter ute och vårt erbjudande känns mycket starkt när vi träffar potentiella operatörskunder. Även på privatkundsidan har vi vuxit mycket och tjänsten uppskattas av våra användare som genom att använda Diino kan undvika att förlora filer som exempelvis sina digitalbilder. Utmaningarna är fortsatt många men förhoppningen är att Diino ska kunna uppvisa positiva kassaflöden under 2011.”

Jan Nilsson, verkställande direktör i Diino

Antal betalande kunder



Försäljning MSEK



www.netsurvey.com

Netsurvey / Sverige

Bakgrund

Netsurvey genomför medarbetar- och kundundersökningar för svenska och internationella företag. Netsurvey grundades 1996 av Peter Bolinder och har sitt huvudkontor i Stockholm. Novestra investerade i Netsurvey 1999 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad

Netsurvey är ledande i Sverige inom medarbetarundersökningar. Bolagets processdrivna system verkar genom hela organisationen ned till projekt/gruppnivå, vilket bidrar till att de övergripande affärsmålen nås snabbare. Netsurvey har under de senaste åren även börjat genomföra kvalitetsorienterade kundundersökningar, där bolagets befintliga processer kan utnyttjas.

Netsurveys system är implementerade hos kunder i 80 länder och engagerar mer än 250 000 personer per år. Netsurvey har en bred kompetens vad gäller interna företagsundersökningar och har utfört uppdrag för bl a IKEA, Hilton, TeliaSonera, Tetra Pak, TietoEnator, Volvo och Volvo Cars. Netsurvey konkurrerar med undersökningsföretag verksamma på den nordiska marknaden.

Under 2010 har Netsurvey valt att investera i kompetens med en målsättning att lyfta försäljningen och lönsamheten väsentligt de närmaste åren. Bolaget har vidare varit delaktigt i ett antal strategiska diskussioner med syftet att bland annat bredda bolagets intäktsbas.

Finansiell utveckling

2010 var ett bra år för Netsurvey. Efter ett svagt 2009 då försäljningen minskade på grund av den svenska lågkonjunkturen lyckades bolaget återigen visa tillväxt om cirka 14 procent och nådde den högsta försäljningen i bolagets historia. Försäljningen under 2010 uppgick till 28 MSEK och EBITDA-marginalen uppgick till cirka 8 procent. Netsurvey har inlett 2011 mycket starkt och har som målsättning att nå en försäljningstillväxt om 10-15 procent.

Ägarstruktur

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

Investeringsinformation	E2011 ¹⁾	2010 ²⁾	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK	31	28	24	27	26	24	24	25	21	22
Tillväxt i försäljning	12%	14%	-12%	7%	6%	2%	-4%	17%	-2%	10%
EBITDA, MSEK	3	2	2	3	3	2	1	4	3	-2
EBITDA-marginal	9%	8%	9%	11%	11%	8%	4%	16%	12%	neg

Novestra

Redovisat värde, MSEK	11,1
Ägarandel efter utspädning	45,3%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	24,5

1) Novestras estimat
2) Ej reviderade siffror

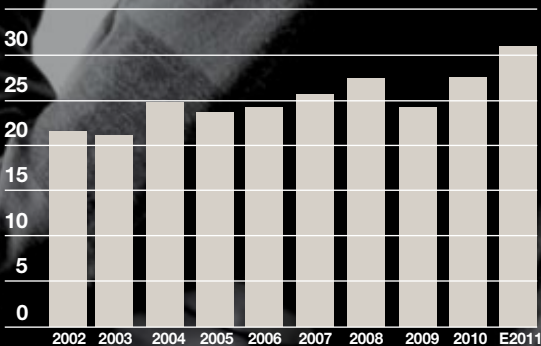
Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	24
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande	Marcus Söderblom
Verkställande direktör och grundare	Peter Bolinder

”Vi hjälper idag företag i 80 länder att kartlägga attityder hos medarbetare och kunder. Med dessa undersökningar som bas kan företagen fokusera på förändringar som frigör det dolda kapitalet – humankapitalet – vilket leder till ökad lönsamhet. 2010 blev ett framgångsrikt år för Netsurvey och vi ser med tillförsikt framåt inför 2011 och 2012.”

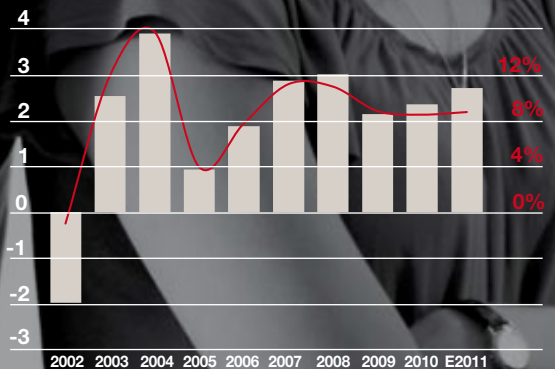
Peter Bolinder, verkställande direktör i Netsurvey



Försäljningsutveckling
MSEK



EBITDA
MSEK



www.qbranch.se

Qbranch / Sverige

Bakgrund

Qbranch är ett av Sveriges ledande sourcingbolag inom serverdrift och fullskalig IT-outsourcing. Qbranch grundades 1993 av Ulf Engerby och Rune Mossberg och finns idag i Stockholm, Göteborg och Malmö. Novestra investerade i Qbranch 1999 genom att köpa aktier av grundarna i bolaget och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad

Qbranch ser till att den moderna informationsteknologin hos kunderna 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).

Marknadsundersökningsföretaget TNS SIFO har i februari 2011 presenterat en mätning av Sveriges mest välbesökta webbplatser. Resultatet visar att fem av de 20 största webbplatserna drifas av Qbranch, däribland Aftonbladet.se, som är störst med 3,8 miljoner besökare i genomsnitt per vecka.

Finansiell utveckling

Qbranch upplevde under första halvåret 2010 längre införsäljningsprocesser vilket ledde till att förväntad tillväxt uteblev och försäljningen för 2010 uppgick till cirka 412 MSEK. Under andra halvåret ökade aktiviteten och Qbranch förlängde och nytecknade ett antal viktiga avtal, bland annat har Collector, Sveriges Stärkelseproducenter, Kammarkollegiet samt Capio tecknat nya outsourcingavtal. Större utökade avtal har ingåtts med Praktikertjänst, SalusAnsvar, Niscayah Group AB och Ericsson IPX. Efter några starka månader under slutet av 2010 och början av 2011 ser bolaget mycket positivt på de närmaste 12 – 18 månaderna.

Qbranch har offentliggjort att bolaget siktar på att ansöka om en notering under 2011.

Ägarstruktur

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

Investeringsinformation ¹⁾	E2011 ²⁾	2010 ³⁾	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK	470	412	423	437	364	288	243	196	161	165
Tillväxt i försäljning	14%	-3%	-3%	20%	26%	18%	24%	22%	-3%	-7%
EBITDA, MSEK	56	22	45	45	47	44	40	31	19	17
EBITDA-marginal	12%	5%	11%	11%	13%	15%	17%	16%	12%	10%

Novestra

Redovisat värde, MSEK	99,6
Ägarandel efter utspädning	23,3%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	427,5

1) Exklusive avvecklad verksamhet

2) Novestras estimat

3) Ej reviderade siffror

QBRANCH:

VI FÅR IT ATT FUNGERA

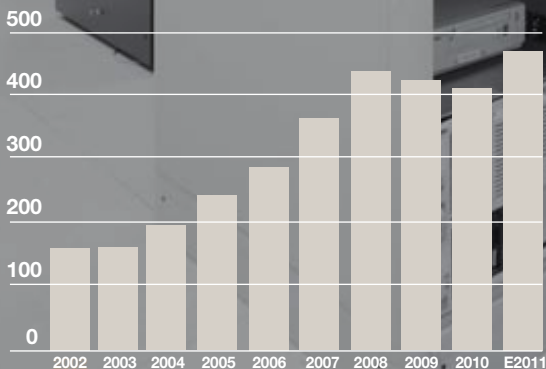
Styrelserepresentation
Antal anställda
Kassaflöde
Styrelseordförande
Verkställande direktör
och grundare

Ja
421
Positivt
John Wattin

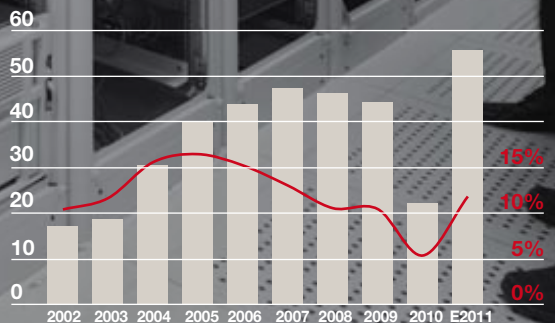
Ulf Engerby

”Qbranch är fortsatt ett av de ledande företagen inom sitt segment i Sverige. Vi har nått denna position genom tydliga målsättningar och genom att ständigt förändra och förbättra oss. Vår målsättning är nu att nå ett EBIT-resultat om 100 miljoner kronor inom ett par år. Detta är en tuff uppgift, men vi är ett företag som gillar utmaningar.”
Ulf Engerby, verkställande direktör i Qbranch

Försäljningsutveckling
MSEK



EBITDA
MSEK



EBITDA-marginal
%

www.wesc.com

WeSC / Sverige

Bakgrund

WeSC är ett varumärke med rötter i skateboardkulturen som arbetar med design, produktion och försäljning av kläder och accessoarer inom segmentet "street fashion". Bolaget grundades år 2000 av bland andra Greger Hagelin och Mattias Hallencreutz, som båda fortfarande är verksamma i bolaget. Bolaget har kontor i Stockholm och Los Angeles. Novestra investerade i WeSC under 2008 och finns representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad

WeSCs vision är att bli världens bästa varumärke inom sitt segment. En av WeSCs största framgångsfaktorer är dess varumärke som baseras på trovärdighet och en stark företagskultur. En annan framgångsfaktor är bolagets innovativa och effektiva marknadsföringsmetod, där WeSC kommunicerar via s.k. We-aktivister – informella varumärkesambassadörer. We-aktivisterna utgörs av alltifrån skådespelare, artister, skejtare och snowboardåkare till fotografer, musiker och konstnärer, samt andra kända och okända personer som är erkända i sin nisch.

WeSCs affärsmodell bygger på att bolaget har distributörer på flertalet av de marknader där bolaget säljer sina produkter. Distributörerna köper varor av WeSC på förorder och ansvarar sedan själva för leverans och fakturering till återförsäljare på sina respektive marknader. Detta innebär att distributörerna bär både lager- och kreditrisken. I Sverige, Danmark, Tyskland, USA och Österrike har WeSC egen grossistverksamhet, vilket innebär direktförsäljning till bolagets återförsäljare.

På bara ett par år har WeSC blivit ett av de starkaste varumärkena inom segmentet "street fashion" med försäljning i 24 länder, 29 konceptbutiker, över 2000 återförsäljare och en prognostiserad omsättning på cirka 430 MSEK för räkenskapsåret 2010/2011, motsvarande över en miljard kronor i konsumentledet. WeSC kommer att fortsätta expandera genom att växa på existerande marknader, öppna ytterligare konceptbutiker, hitta nya marknader samt utveckla nya produktkategorier.

Finansiell utveckling

Försäljningen under det tredje kvartalet uppgick till cirka 111 MSEK, vilket för de första nio månaderna under verksamhetsåret 2010/2011 (maj 2010 – jan 2011) innebar en försäljning om cirka 322 MSEK. Detta motsvarar en försäljningsökning i lokala valutor om cirka 25 procent jämfört med samma period föregående räkenskapsår. Försäljningstillväxten i SEK uppgick till cirka 16 procent. Nettoomsättningen på rullande tolv månader uppgick till 412 MSEK och rörelseresultatet till 52 MSEK.

WeSC är idag noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter. WeSC har under 2010 offentliggjort att bolaget siktar på att ansöka om notering vid Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap under 2011.

Ägarstruktur

WeSCs största aktieägare, utöver Novestra, är Nove Capital och Greger Hagelin.

Investeringsinformation ¹⁾

	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02
Försäljning, MSEK	367	297	214	167	131	110	64	33	28
Tillväxt i försäljning	24%	38%	28%	28%	19%	70%	93%	-	-
EBITDA, MSEK	63	42	17	-2	-13	4	9	2	0
EBITDA-marginal	17%	14%	8%	-1%	-10%	3%	13%	7%	-1%

Novestra

Redovisat värde, MSEK	73,3
Ägarandel efter utspädning ²⁾	10,9%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	672

1) Räkenskapsåret omfattar 1 maj - 30 april

2) Före utskiftning av aktier, ägarandel 5,9 procent efter utskiftning.

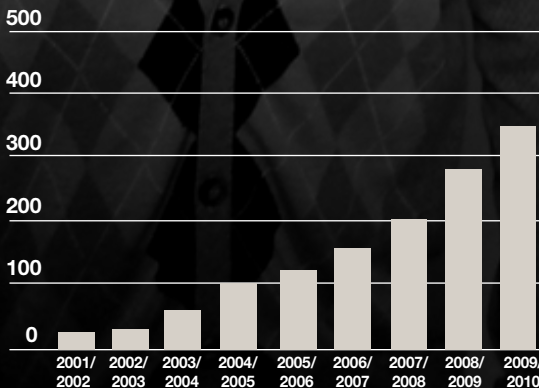
Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	58
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande	Theodor Dalenson
Verkställande direktör och grundare	Greger Hagelin

”Den senaste tiden har försäljningsutvecklingen varit mycket stark och vi räknar med att denna utveckling som bland annat leds av Tyskland, Frankrike och Italien kommer att fortsätta. Som det ser ut idag är de kortsiktiga effekterna av den starka kronan svåra att förutsäga. I ett längre perspektiv räknar vi dock med att volymökningar och prishöjningar kommer att kompensera för dessa effekter.”

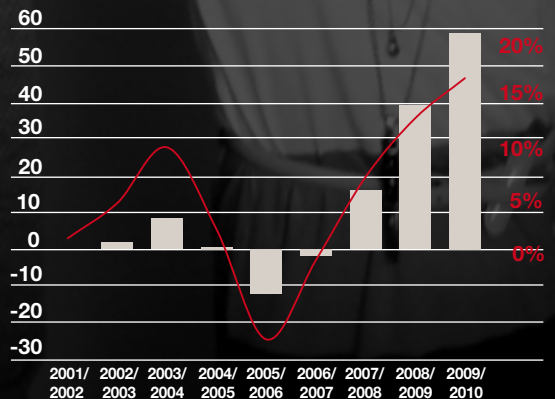
Greger Hagelin, Verkställande Direktör i WeSC



Försäljningsutveckling MSEK



EBITDA MSEK



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.

De aktörer som agerar på private equity-marknaden kan delas in i buyout- och venture capital-företag. Aktörerna inom buyout capital står för investeringar i mogna bolag, normalt med starka kassaflöden och förvärven sker generellt med belåning. Exempel på svenska buyout-aktörer är Altor, EQT, IK Investment Partners och Nordic Capital. 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 ett antal privata investerare, som i jämförelse med andra privata investerare ofta gör större investeringar och engagerar sig aktivt i de bolag där de investerat. Dessa investerare tillhör normalt sett inte en specifik bolagssfär, utan agerar och investerar utifrån sina egna privata intressen. Dessa investerare förväntas ha ett aktivt ägarengagemang till skillnad från övriga privata investerare.

Majoriteten av Novestras investeringar i de onoterade portföljbolagen gjordes för cirka 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.

Efter ett svagt 2009 kom 2010 att bli ett år med den högsta investeringsnivån någonsin inom det svenska buyout-segmentet och mer än dubbelt så mycket som under 2009. Helåret 2010 uppgick buyout-investeringarna i svenska portföljbolag till totalt 23,7 miljarder SEK enligt SVCA. Årets rekordnivå är ett bevis på att buyout-segmentet är tillbaka och att nedgången under 2009 års finansiella oro nu är över. Medan buyout-segmentet har återhämtat sig är investeringsaktiviteten inom venture fortfarande mycket låg och intresset från svenska investerare är rekordlångt. Man får gå tillbaka till 2005 för att hitta lägre tillgång på risikkapital för svenska företag. Risikkapital till svenska företag inom venture sjönk med 11 procent mellan 2009 och 2010 enligt SVCA och om det inte hade varit för den ökade tillströmningen av utländskt risikkapital hade nedgången varit ännu tydligare.



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 329 (311) MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetsförhöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB agerat som likviditetsgarant i Novestraaktien. Under 2010 har likviditeten i aktien varit god och aktien omsattes 89 (90) procent av alla handelsdagar, med en genomsnittlig omsättning på 10 231 (10 272) aktier per handelsdag. Totalt omsattes 2 588 480 (2 578 277) aktier, vilket motsvarade en omsättningshastighet om cirka 0,07 (0,07).

Vid årets ingång handlades aktien till 8,35 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 8,85 kronor, vilket motsvarar en uppgång med cirka 6 procent. Detta kan jämföras med Nasdaq OMX Stockholm (OMXPI) som gick upp med 23 procent. Under året uppgick aktiens genomsnittskurs till 7,93 (7,46) kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 90 776 (76 224) 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, och samtliga aktier är fullt betalda.

Ägarstruktur

Totalt antal aktieägare i Novestra uppgick den 31 december 2010 till 2 039 (2 231). Det utländska ägandet uppgick till 79,6 (79,6) procent av det totala antalet utestående aktier.

Resultat per aktie

Koncernens resultat per aktie uppgick till -0,14 (1,16) kronor.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning för räkenskapsåret 2010 lämnas. En extra bolagsstämma den 22 december 2010 röstade dock för en utskiftning av aktier i portföljbolaget WeSC i enlighet med styrelsens förslag. Totalt utskiftades 371 879 aktier i WeSC uppgående till ett värde om cirka 33,8 MSEK, motsvarande cirka 0,91 kronor per Novestra aktie ut till Novestras aktieägare. Detta innebär att totalt 8,91 kronor per aktie eller 331 MSEK har delats eller skiftats ut till Novestras aktieägare sedan 2005.

Optionsprogram

Per den 31 december 2010 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

Övrig aktieinformation

Eget kapital per aktie vid årets utgång uppgick till 9,9 (10,1) kronor per aktie. Vid årsstämman den 21 april 2010 bemyndigades styrelsen att längst intill tiden fram till årsstämman 2011 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
januari 2011	Split (2:1)	0,50	-	37 188	74 375 946
februari 2011	Inlösen	0,50	-18 594	18 594	37 187 973
februari 2011	Fondemission	1,00	18 594	37 188	37 187 973

Största aktieägare samt ägarstruktur per den 31 december 2010

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och procent
Anchor Capital	10 618 000	28,6%
Nove Capital Master Fund	9 937 657	26,7%
Merril Lynch, Pierce, Fenner & Smith	2 985 675	8,0%
Jan Söderberg	2 571 000	6,9%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	1 332 667	3,6%
Texcel International AB	850 000	2,3%
SIX SIS AG	594 216	1,6%
SEB Life Ireland	440 000	1,2%
Björn Wetterling	422 000	1,1%
Bertil Villard	406 668	1,1%
Övriga aktieägare	7 030 090	18,9%
Totalt	37 187 973	100,0%
varav utländskt ägande	29 609 357	79,6%
varav de 10 största aktieägarna - innehavsmässigt	30 157 883	81,1%

Källa: Euroclear och för bolaget kända förhållanden

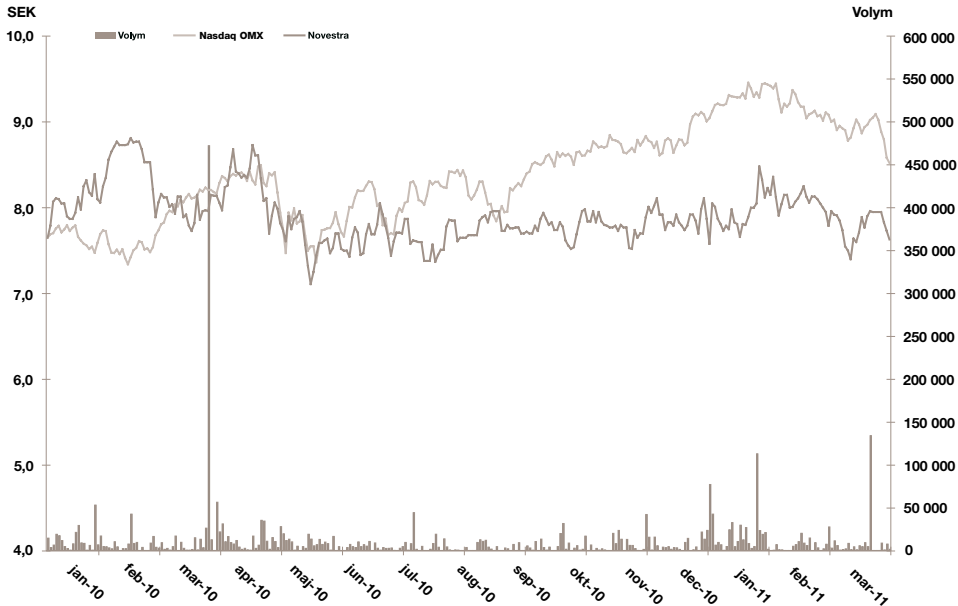
Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2010

Innehavsintervaller	Antal aktier	Andel	Antal ägare	Andel
1-500	278 001	1%	1 106	54%
501-1 000	316 234	1%	377	18%
1 001-10 000	1 552 188	4%	458	22%
10 001-50 000	1 317 052	4%	59	3%
50 001-100 000	1 210 085	3%	17	1%
100 001-	32 514 413	87%	22	1%
Totalt	37 187 973	100%	2 039	100%

Källa: Euroclear

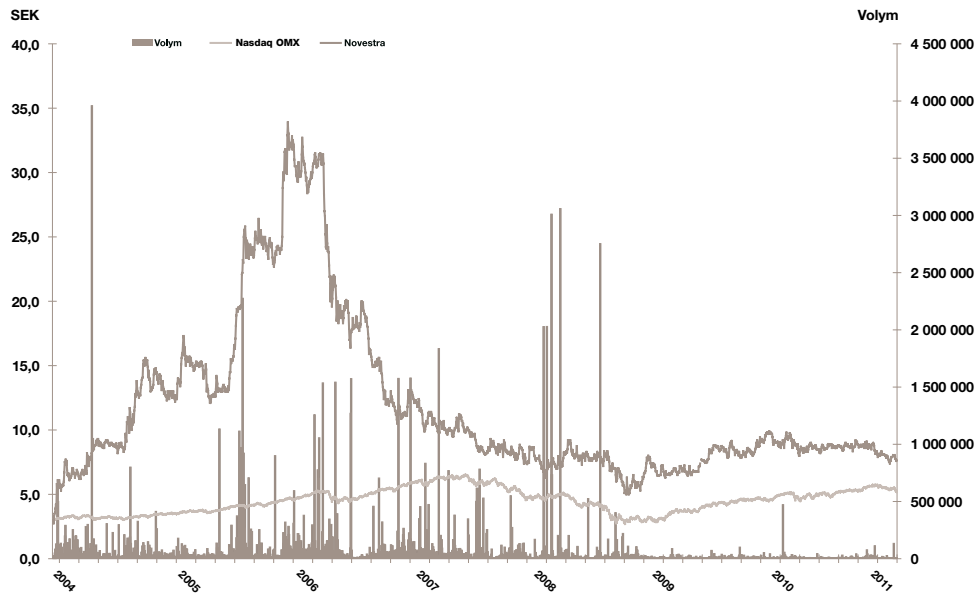
**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2010 - 15 mars 2011**

Källa: Nasdaq OMX Stockholm



**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2003 - 15 mars 2011**

Källa: Nasdaq OMX Stockholm



Novestra Framtidsutsikter

Novestra gör bedömningen att samtliga portföljbolag kommer att utvecklas bättre under 2011 än under föregående år, samt att förutsättningarna för en mycket god värde-tillväxt kommer att öka då EBIT-resultaten förväntas öka snabbare än försäljnings-tillväxten.

Diskussioner om utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer generellt att föras när värderingen av bolagen motsvarar styrelsens och ledningens förväntningar.

Samtidigt kommer Novestra även fortsättningsvis att utvärdera och genomföra enstaka investeringar i noterade bolag som bedöms ha en stor värdeutvecklingspotential.

Avkastningen skall komma Novestras aktieägare tillgodo både genom värdeutveckling för aktien och genom utskiftningar/ utdelningar. Novestra avser att så långt det är möjligt försöka optimera värdena i portföljen. Det är därför svårt att bedöma exakt när i tiden aktieägarna kan förvänta sig utdelningar och utskiftningar härrörande från försäljningar av portföljbolag.

Det är även möjligt för Novestra att skifta ut innehav i portföljen till aktieägarna om detta anses fördelaktigt, till exempel vid en förestående notering av ett portföljbolag.

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





Bakgrund och historik

1997 Novestra etablerades med begränsade kapitalresurser.

1997/98

Novestra byggde upp en mindre portfölj av totalt ett tiotal noterade 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 skapade förutsättningar för Novestra att göra ytterligare investeringar de kommande två åren utan ytterligare extern finansiering.

1999

En omvärdering av små noterade 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 1999.

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

1998

Avyttring av vissa investeringar ger god avkastning.

1997

Etablering med begränsade kapitalresurser.

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.

2000

Novestra noteras på Stockholmsbörsens O-lista.

1999

Inofficiell handel i Novestraaktien inleddes.

2003

Utvecklingen i de noterade 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 mot den noterade aktiemarknaden inleddes.

Vidare sänktes bolagets administrationskostnader avsevärt. Dessutom skedde en omstrukturering och förenkling av bolagsstrukturen genom avyttring av samtliga dotterbolag.

2004

Utvecklingen i de noterade portföljbolagen var fortsatt mycket positiv under året. Förvaltningen av den noterade portföljen genererade god avkastning. Under sommaren genomförde Novestra

2002

En renodling av Novestras förvaltning påbörjas.

2001

Verksamheten fokuseras på färre investeringar.

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 noterade 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.

Novestra förblev engagerat i innehaven genom utvecklings- och tillväxtfaserna. En renodling av Novestras förvaltning påbörjades. Omfattande förändringar i styrelse och ledning genomfördes.

Beslut fattades om bolagets framtida verksamhetsinriktning. Årsstämman beslutade att Novestras målsättning, fram till utgången av 2007, skulle 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 styrelsen och ledningen att inte forcera utförsäljningen av riskkapitalportföljen, eftersom

2005

Investering i Nove Capital Fund, 2 kronor per aktie delas ut.

2003

Nyemission genomförs och bolagsstrukturen förenklas.

framtidssiktterna bedömdes som goda för portföljbolagen. Styrelsen och ledningen valde istället att undersöka förutsättningarna för att skifta ut huvuddelen av värdet av innehavet i Nove Capital Fund. Värdeökningen 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

2006

Investeringen i Nove Capital Fund har ökat med 53,5 procent.

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.

2008

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. Ledningens bedömning var att flertalet portföljbolag skulle fortsätta utvecklas väl under 2009, och att förutsättningarna för en mycket god värdetillväxt skulle öka markant om portföljbolagen nådde de uppsatta tillväxt- och resultatmålen. Novestra utvärderade flera investeringar i noterade bolag och genomförde enstaka investeringar som bedömdes ha en värdepotential även om det allmänna konjunkturläget skulle vara fortsatt svagt.

2009

Trots den tuffa marknadssituationen under 2009 utvecklades Novestras portföljbolag mycket starkt. På grund av den finansiella oron som präglade slutet

2009
Ökad lönsamhet och utdelningar från fyra av portföljbolagen

2008

Positiv utveckling i portföljen trots svagt ekonomiskt läge.

av 2008 och början av 2009 kom fokus att ligga på ökad lönsamhet genom kostnadsbesparingar istället för tillväxt. För flertalet bolag kom detta att innebära förbättrad lönsamhet och ökade marknadsandelar i en mycket svag konjunktur. Under 2009 lämnade Netsurvey, MyPublisher, Qbranch och WeSC utdelning till sina aktieägare. För Novestra kom detta att innebära att en stor del av bolagets kostnader nu finansierades av dess portföljbolag.

Femårs- översikt

Koncernen

Resultaträkningar i sammandrag, TSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Investeringsverksamheten					
Värdoförändringar	5 588	43 965	-81 638	-2 810	-113 780
Utdelningar	9 365	14 263	6 931	14 560	23 981
Försäljningskostnader	-2 525	-	-	-	-
Bruttoresultat investeringsverksamheten	12 428	58 228	-74 707	11 750	-89 799
Övrig verksamhet					
Nettoomsättning	200	750	1 133	2 000	6 614
Bruttoresultat övrig verksamhet	200	750	1 133	2 000	6 614
Bruttoresultat	12 628	58 978	-73 574	13 750	-83 185
Administrationskostnader	-14 905	-13 233	-13 210	-14 420	-16 939
Rörelseresultat	-2 277	45 745	-86 784	-670	-100 124
Finansnetto	-2 940	-2 569	-3 625	-3 904	-6 222
Resultat före skatt	-5 217	43 176	-90 409	-4 574	-106 346
Skatt	-40	-176	-309	-1 105	-1 849
Årets resultat från kvarvarande verksamhet ⁽¹⁾	-5 257	43 000	-90 718	-5 679	-108 195
Resultat från avvecklad verksamhet ⁽¹⁾	-	-	-	10 348	-6 027
Årets resultat inklusive avvecklad verksamhet⁽¹⁾	-5 257	43 000	-90 718	4 669	-114 222
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK	-0,14	1,16	-2,44	-0,15	-2,91
Resultat per aktie från avvecklad verksamhet, SEK	-	-	-	0,28	-0,16
Resultat per aktie inkl. avvecklad verksamhet, SEK	-0,14	1,16	-2,44	0,13	-3,07
Genomsnittligt antal aktier under perioden	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973

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

Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåten före och efter utspädning är de samma. Vid utskiftning till aktieägarna genom inlösen av aktier under 2007 och 2010/2011 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

Balansräkningar i sammandrag, TSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Inventarier	1 213	1 250	1 258	1 369	1 371
Aktier och andelar	431 867	421 737	387 157	450 782	385 697
Summa anläggningstillgångar	433 080	422 987	388 415	452 151	387 068
Omsättningstillgångar					
Övriga omsättningstillgångar	3 929	7 966	3 681	11 165	43 726
Likvida medel	3 975	6 878	9 527	16 351	2 924
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-	-	290 478
Summa omsättningstillgångar	7 904	14 844	13 208	27 516	337 128
Summa tillgångar	440 984	437 831	401 623	479 667	724 196

Eget kapital och skulder

Eget kapital	335 033	374 131	331 132	421 849	603 856
Skulder					
Kortfristiga skulder					
Räntebärande skulder	65 756	59 194	65 501	50 440	114 080
Icke räntebärande skulder	40 195	4 506	4 990	7 378	6 260
Summa kortfristiga skulder	105 951	63 700	70 491	57 818	120 340
Summa skulder	105 951	63 700	70 491	57 818	120 340
Summa eget kapital och skulder	440 984	437 831	401 623	479 667	724 196

Koncernen

Nyckeltal	2010	2009	2008	2007	2006
Finansiella nyckeltal					
Soliditet, %	76%	85%	82%	88%	83%
Kassaflöde efter investeringar, TSEK	-4 598	3 658	-21 885	263 743	-9 570
Eget kapital per aktie, SEK	9,92	10,06	8,90	11,34	16,24
Utskiftat till aktieägarna, TSEK	33 841	-	-	185 940	74 376
Utskiftat till aktieägarna per aktie, SEK	0,91	-	-	5,00	2,00
Antal aktier vid periodens utgång, SEK	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973

Bolagsstyrnings- 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. Denna bolagsstyrningsrapport redogör för hur bolagsstyrningen har bedrivits inom Novestra under 2010. Rapporten har granskats av Novestras revisor. Se yttrande på sidan 98.

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 policyer 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 1 år.

Information om Novestras bolagsstyrning publiceras och uppdateras löpande på bolagets hemsida 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 den tredje kvartalsrapporten. Information om aktieägares 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 den 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 2010 hölls den 21 april 2010 hos Advokatfirman Vinge i Stockholm. Nio aktieägare var närvarande och representerade 56,59 procent av antalet utestående aktier och röster. Vid stämman beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2009.

Årsstämma 2011 är planerad till den 27 april 2011 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 hemsida www.novestra.com.

Närvaro, röster och kapital på AB Novestras årsstämma

År	Andel av kapital och röster
2010	56,59%
2009	57,92%
2008	24,78%
2007	1,64%
2006	26,96%

Styrelsens oberoende, närvaro m.m.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Aktieinnehav ⁽¹⁾	Närvaro	Närvaro
Theodor Dalenson	Ordförande	2000	Nej	Nej	215 000	(7/7)	100%
Anders Lönnqvist	Ledamot	2000	Ja	Ja	854 663	(7/7)	100%
Bertil Villard	Ledamot	2003	Ja	Ja	406 668	(7/7)	100%
Jan Söderberg	Ledamot	2008	Ja	Ja	2 571 000	(7/7)	100%
Jens A. Wilhelmsen	Ledamot	2008	Ja	Nej	10 000	(7/7)	100%
Stein Wessel-Aas	Suppleant	2009	Ja	Nej	–	(6/7)	86%

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2010.

Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen skall utses. Vid årsstämman 2010 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 2010 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 och Thomas Berg som representant för Anchor Secondary.

Valberedningen har till uppgift att arbeta fram och presentera förslag till årsstämman 2011 avseende ordförande på årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode fördelat på ordföranden och var och en av övriga ledamöter, revisor, revisionsarvode samt förslag till regler för valberedningen inför årsstämman 2012.

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.

Styrelsens arbete

15 februari 2010	Bokslutskommuniké, utveckling i och värdering av portföljbolag, budget 2010, årsredovisning 2009
6 april 2010	Godkännande av årsredovisning och kallelse till årsstämman
20 april 2010	Årsstämma, delårsrapport Q1, utveckling och värdering av portföljbolag, genomgång av revisionen avseende 2009
21 april 2010	Konstituerande styrelsemöte, arbetsordning för styrelse och VD
24 augusti 2010	Delårsrapport Q2, utveckling och värdering av portföljbolag
8 november 2010	Delårsrapport Q3, utveckling och värdering av portföljbolag, strategi och utvecklingsfrågor
7 december 2010	Beslut om utskiftning av aktier i WeSC samt kallelse till extra bolagsstämma

Novestras nuvarande styrelse består av fem av bolagsstämman valda ordinarie ledamöter samt en suppleant. Ordföranden är den enda styrelseledamöten som arbetar operativt i den löpande verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Under räkenskapsåret 2010 höll styrelsen sju 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.

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. Novestras styrelse har från årsstämman 2010 bestått av fem ledamöter: Theodor Dalenson, Anders Lönnqvist, Jan Söderberg, Bertil Villard och Jens A. Wilhelmsen, samt en suppleant, Stein Wessel-Aas. Theodor Dalenson valdes av årsstämman till styrelsens ordförande. Ytterligare information om styrelseledamöterna avseende ålder, utbildning och övriga uppdrag finns på sidorna 48-49.

Revisionsfrågor

Inget revisionsutskott är utsett och revisionsfrågor behandlas av hela styrelsen vid de ordinarie mötestillfällen, vilket innebär att 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.

Ersättningsfrågor

Inget ersättningsutskott är utsett och ersättningsfrågor behandlas av styrelsen vid ordinarie mötestillfällen, vilket innebär att inga separata kommittémöten har förekommit. Det är därvid styrelsen som bereder och föreslår lön och annan ersättning till den verkställande direktören samt till de befattningshavare som är direkt underställda den verkställande direktören.

VD

Novestras 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 årsstämma varje år. Novestras 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 Novestras 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 2010 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 marknadsmässiga 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 policyer och riktlinjer för de olika momenten i affärslödet, 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, d.v.s. 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 sidan 54 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 kontroll av Novestras IT-miljö och funktionalitet.

Information och kommunikation

Inom Novestra finns riktlinjer för hur den finansiella informationen skall kommuniceras. En förutsättning för korrekt informationsspridning är goda rutiner kring informationssäkerhet.

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 styrelse-

möte. Revision av den interna kontrollmiljön utförs av extern revisor, ingen intern revision förekommer med anledning av organisationens storlek.

Avsteg från Svensk kod för bolagsstyrning

Valberedningen föreslog årsstämman 2010 att en styrelsesuppleanter skulle väljas, vilket också skedde. Att utse styrelsesuppleanter är ett avsteg från Svensk kod för bolagsstyrning, men lämpligt i Novestras fall enligt valberedningen.

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.

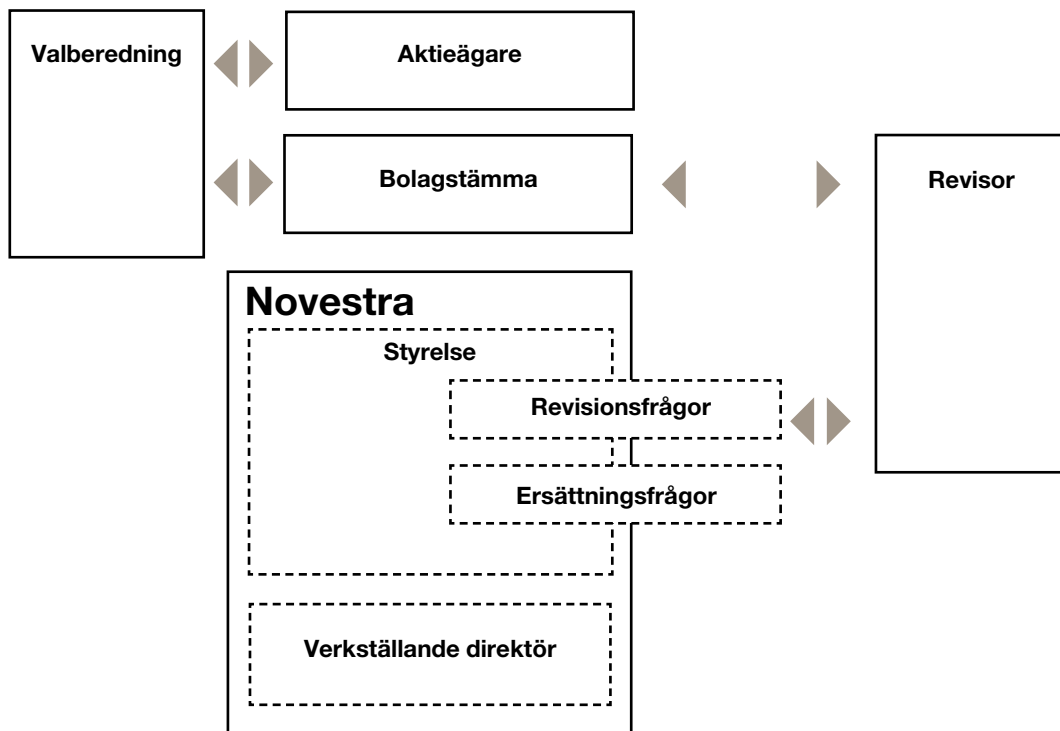
Några av de centrala frågorna som behandlas vid årsstämman är framläggande av årsredovisning för det närmast avslutade räkenskapsåret och revisorernas granskningsberättelse avseende årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning under den period som årsredovisningen omfattar. 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 direktören 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 2011 är planerad till den 27 april 2011, ytterligare information om årsstämma framgår av sidan 100.



Novestra Styrelse

Theodor Dalenson
född 1959
äger 215 000¹⁾ aktier
i Novestra



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. Theodor Dalenson har 20 års erfarenhet av affärsutveckling och strategisk planering och en omfattande erfarenhet från arbete i styrelser i publika och privata bolag. Utbildning: Juridikstudier, Stockholms Universitet. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseordförande i Scribona AB, Carl Lamm

AB samt styrelseledamot i Pergo AB och Connova AB. Övriga styrelseuppdrag bl a: Nove Capital Master Fund Ltd (ordförande), WeSC AB (ordförande) och MyPublisher, Inc. Theodor Dalenson är även aktiv inom ett flertal internationella ideella organisationer, han är bl a styrelseledamot i Guggenheim Foundation i New York, Aspen Art Museum och Americans for The Arts i Washington DC där han de senaste tre åren varit medordförande i Americans for the Arts Awards.

Anders Lönnqvist
född 1958
äger 854 663¹⁾ aktier
i Novestra



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: Texcel International AB (ordförande), Nouvago Capital AB (ordförande), Stronghold Invest AB (ordförande) och SSRS Holding AB.

Jan Söderberg
född 1950
äger 2 571 000¹⁾ aktier
i Novestra



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, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseuppdrag i Pergo AB, Elfa International AB (ordförande), ledamot i Barack Obamas Finanskommitté samt medlem i Democratic Partys Advisory Board i Washington DC. Övriga styrelseuppdrag bl a Voddler Group AB (ordförande), Pearl Aircraft Corporation Ltd (ordförande) samt Hardford AB.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2010.

Bertil Villard
född 1952
äger 406 668¹⁾ aktier
i Novestra



Bertil Villard, styrelseledamot sedan 2003, är advokat, partner och ordförande i Advokatfirman Vinge AB. 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: Advokatfirman Vinge AB (ordförande), AMF Pensionsförsäkring AB (ordförande), Burgundy AB (ordförande), Landsort Care AB (ordförande) och Lernia AB (ordförande) samt styrelseledamot i Cleanergy AB, Prior & Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB och Voddler Group AB.

Stein Wessel-Aas
född 1943
äger inga aktier
i Novestra



Stein Wessel-Aas, styrelsesuppleant sedan 2009, är verksam inom Anchor Capital Management Ltd. Tidigare har Stein Wessel-Aas varit verksam som Group Executive Vice President inom Christiania Bank under perioden 1996–2001. Under perioden 1978–1996 arbetade han för Den Norske Bank på en rad olika befattningar och senast som Group Executive Vice President. Dessförinnan har Stein Wessel-Aas varit verksam inom bl a Saga Petroleum, Hambros Bank Ltd och Hambros American Bank & Trust Co. Utbildning: MBA från McMaster University i Kanada samt en BA från Oslo School of Business & Economics. Övriga styrelseuppdrag bl a: Anchor Capital Advisors (UK) Ltd, Storebrand Bank ASA och Hav Eiendom AS.

Jens A. Wilhelmsen
född 1956
äger 10 000¹⁾ aktier
i Novestra



Jens A. Wilhelmsen, styrelseledamot sedan 2008, är grundare och Managing Partner på Anchor Capital Advisors (UK) Ltd. Jens A. Wilhelmsen har nästan 30 års erfarenhet från företagsledning och som investerare. Han grundade Anchor Capital Advisors (UK) Ltd år 2000. Fram till idag har Anchor Secondary Group startat sex fonder som huvudsakligen förvärvar onoterade tillgångar i Norden. Utbildning: Civilekonom, Norges Handelshögskola. Övriga styrelseuppdrag bl a: Anchor Capital Advisors (UK) Ltd, Hajfa Ltd och Hazel Shipping Ltd.

Ingrid Hornberg Román
född 1959
Auktoriserad revisor
KPMG AB



Revisorer
KPMG AB, Ingrid Hornberg Román,
Huvudansvarig revisor i bolaget sedan 2007.

Ledande befattningshavare och anställda

Novestra har under verksamhetsåret 2010 haft fyra anställda i bolaget, inklusive arbetande styrelseordföranden Theodor Dalenson.

För ytterligare information om styrelseordföranden hänvisas till sidan 48.

Johan Heijbel
född 1975
Verkställande
direktör
äger 78 333¹⁾ aktier
i Novestra



Johan Heijbel är verkställande direktör sedan 2006 och har tidigare varit Novestras CFO, från 2002, och controller och investment manager, från 2001. Han har även varit ekonomi- och redovisningsansvarig i Novestra som konsult från det att bolaget grundades 1997. Utbildning: Fristående kurser i företagsekonomi och juridik, bland annat vid Uppsala Universitet och Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Styrelseuppdrag bl a: Diino Systems AB, Novestra Financial Services AB, Strax Group GmbH och Qbranch AB.

Ruth Lidin
född 1968
Koncerncontroller
äger 1 000¹⁾ aktier
i Novestra



Ruth Lidin är koncerncontroller sedan 2005 och har varit verksam inom Novestras ekonomifunktion sedan 2001. 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
född 1972
Vice verkställande
direktör och
investment manager
äger 100 175¹⁾ aktier
i Novestra



Marcus Söderblom är vice verkställande direktör sedan 2006 och investment manager sedan 2000. Han var tidigare verksam på HQ Bank AB med Corporate Finance och har 15 års erfarenhet av affärsutveckling och företagsaffärer. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseuppdrag i Scribona AB, Carl Lamm AB och Carl Lamm Holding AB. Utbildning: Examen i företagsekonomi, Uppsala Universitet. Styrelseuppdrag bl a: Explorica Inc., (vice ordförande), Diino Systems AB (ordförande), Netsurvey Bolinder AB (ordförande) och WeSC AB.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2010 samt därefter kända förändringar.

**Förvaltningsberättelse
samt finansiella rapporter
med tillhörande
bokslutskommentarer
och noter**

Förvaltningsberättelse	52
Koncernen	
Resultaträkningar samt rapporter över totalresultatet	57
Balansräkningar	58
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital	59
Kassaflödesanalyser	60
Moderföretaget	
Resultaträkningar samt rapport över totalresultatet	61
Balansräkningar	62
Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital	64
Kassaflödesanalyser	65
Noter till de finansiella rapporterna	66

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 2010.

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.

Detta är Novestra

Novestra är ett oberoende investmentbolag med en portfölj av onoterade och noterade tillväxtbolag. Novestras onoterade portfölj består bland annat av större innehav i Diino AB, Explorica, Inc., MyPublisher, Inc., Netsurvey AB, Qbranch AB och Strax Group GmbH. Därutöver har Novestra en investering i det på First North noterade bolaget WeSC AB. Novestras aktie finns noterad på Nasdaq OMX Stockholm under symbolen NOVE bland Small Cap.

Viktiga händelser under året

Det har varit en fortsatt positiv utveckling i portföljbolagen under 2010.

Portföljbolagen

Explorica, baserat i Boston, USA, marknadsför och arrangerar utbildnings- och studentresor. Bolaget uppnådde en försäljning om cirka 409 MSEK, med ett EBITDA-resultat om cirka 23 MSEK för räkenskapsåret 2009/2010 som avslutades den 31 augusti 2010. För innevarande räkenskapsår, 2010/2011 förväntas en tillväxt på cirka 15 procent med en försäljning om cirka 470 MSEK. Bolaget har historiskt uppvisat stark tillväxt och förväntas kunna fortsätta leverera tillväxtsiffror under de kommande åren. Bolagets balansräkning har förstärkts kraftigt under de senaste åren. Vid ingången av räkenskapsåret 2010/2011 uppgick bolagets likviditet till drygt 50 MSEK.

MyPublisher, baserat i New York, USA, producerar och marknadsför högkvalitativa fotoböcker och kalendrar via www.mypublisher.com. Fokus har under de senaste två verksamhetsåren legat på att öka bolagets marginaler och därigenom öka lönsamheten. Strategin föll väl ut och under 2010 uppnåddes en försäljning om cirka 199 MSEK med

en tillväxt om cirka 7 procent. Under året ökade även bolagets EBITDA-marginal från 14 procent till 17 procent. För 2011 räknar bolaget med ytterligare marginalförbättringar och försäljningstillväxt på cirka 23 procent, innebärande en försäljning om cirka 240 MSEK. Bolaget har en stark balansräkning och lämnade under 2010 en utdelning om totalt cirka 14 MSEK till bolagets aktieägare, vilket innebar cirka 3,3 MSEK för Novestra.

Qbranch är ett av Sveriges ledande sourcingbolag inom IT. Qbranch upplevde under första halvåret 2010 längre införsäljningsprocesser vilket ledde till att förväntad tillväxt uteblev och försäljningen för 2010 uppgick till cirka 412 MSEK. Till skillnad mot första halvåret 2010 var det andra halvåret mycket starkt försäljningsmässigt med flera nya kontrakt. Bolaget ser mycket positivt på 2011. Under 2010 delade Qbranch ut 20 MSEK till bolagets aktieägare, vilket innebar cirka 4,7 MSEK för Novestra. Under september offentliggjorde Qbranch AB att bolaget siktar på att ansöka om en notering vid Nasdaq OMX Stockholm under 2011.

Strax är en av Europas ledande distributörer av mobiltelefonitillbehör. Försäljningen för 2010 uppgick till cirka 485 MSEK med en tillväxt om 8 procent och en betydligt starkare lönsamhet än tidigare. Strax egna varumärke Xqisit™ finns i Sverige bl a representerat i butiker hos Telia, Tre och The Phone House. Strax har under året lyckats bra med försäljning under eget varumärke vilket har medfört högre bruttomarginaler. Den positiva utvecklingen i bolaget har möjliggjort en refinansiering under 2010, där inte bara likviditetssituationen förbättrats utan även balansräkningen väsentligt stärkts upp. Refinansieringen innebar vidare att Novestra ökade sitt ägande i bolaget till 25 procent, med möjlighet att öka ägandet till 32 procent. I samband med refinansieringen garanterade Novestra 1 MEUR av den totala finansieringen på 10 MEUR.

Netsurvey som specialiserar sig på medarbetar- och kundundersökningar, har under 2010 tecknat flera nya treårsavtal vilket resulterade i att försäljningen ökade till 28 MSEK motsvarande en tillväxt om 14 procent med tillfredställande marginaler. 2011 har börjat mycket bra och tillväxten förväntas fortsätta under de kommande åren. Under 2010 har bolaget delat ut 3 MSEK till sina aktieägare motsvarande cirka 1,3 MSEK för Novestra. Bolaget

genomför vidare en översyn av sina strategiska möjligheter och har därvid anlitat en finansiell rådgivare.

WeSC är ett varumärke som har sina rötter i skateboardkulturen och som arbetar med design, produktion och försäljning av kläder och accessoarer inom segmentet "street fashion". Försäljningen under de första nio månaderna (maj 2010 – jan 2011) av det brutna räkenskapsåret 2010/2011 uppgick till 322 MSEK vilket var en ökning med 16 procent jämfört med samma period föregående år. Bolagets tillväxt- och marginalmål för innevarande räkenskapsår innebär en försäljning om cirka 440 MSEK motsvarande en tillväxt om 20 procent med en rörelsemarginal om 14-15 procent. WeSCs årsstämma beslutade i september om ett inlösenprogram som innebar att 5 SEK per aktie delades ut till bolagets aktieägare i oktober. Detta motsvarade cirka 4 MSEK för Novestra som äger nästan 11 procent i WeSC före utskiftning av del av innehavet som genomfördes efter årets utgång. Efter utskiftningens fullbordande uppgår ägarandelen till 5,9 procent.

Diino erbjuder en av de högst rankade backup- och online storage-tjänsterna på marknaden. Bolagets konsumenttjänster marknadsförs via www.diino.com. Under 2009 lanserade bolaget en helt ny teknisk plattform som förutom att erbjuda ytterligare funktionalitet och förbättrad hastighet för tjänsterna, även innebär en förändrad betalningsmodell för användarna vilket ökat intäkterna för bolaget. Under 2010 har avtal bland annat tecknats med Moderna Försäkringar och danska ComX samt med en av Europas största telekomoperatörer. Försäljningen för 2010 uppgick till cirka 5 MSEK. Diino är fortsatt involverat i flera intressanta upphandlingar. Bolaget räknar med att nå lönsamhet under 2011.

Emottagna utdelningar och utskiftningar

Under 2010 erhöll Novestra utdelning från MyPublisher uppgående till 3 301 (8 282), Qbranch 4 665 (4 677), Netsurvey 1 359 (1 261) och övriga utdelningar med 41 (43). Därutöver erhöll Novestra 4 011 (3 760) i ett inlösenförfarande i WeSC.

Utskiftning av aktier i WeSC till Novestras aktieägare

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier i

WeSC. Utskiftningen sker genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Utskiftningen motsvarande ett värde om cirka 34 MSEK. Denna utskiftning inräknad har Novestra distribuerat totalt 331 MSEK till aktieägarna under de senaste sex åren, motsvarande 8,9 SEK per aktie. Avkastningen sedan 2002 på Novestra-aktien, inklusive utdelningar, motsvarar 234 procent, eller 14,4 procent per år.

Resultatöversikt och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat för året uppgick till -5 257 (43 000). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 12 428 (58 228), varav värdeförändringar uppgick till 5 588 (43 965), utdelningar uppgick till 9 365 (14 263) och försäljningskostnader uppgick till -2 525 (-). Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem hänförligt till den värdetillväxt som de utskiftade aktierna i WeSC har genererat för Novestra. I resultatet ingick även bruttoresultat från övrig verksamhet med 200 (750), administrationskostnader med -14 905 (-13 233) och finansnetto med -2 940 (-2 569).

Balansomslutningen uppgick till 440 984 (437 831), varav eget kapital (efter beslutad utskiftning om 33 841) utgjorde 335 033 (374 131) motsvarande en soliditet på 76,0 (85,5) procent.

Moderföretaget

Moderföretagets resultat för året uppgick till -5 110 (42 509). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 12 428 (58 228), varav resultat från aktier och andelar uppgick till 5 588 (43 965), utdelningar uppgick till 9 365 (14 263) och försäljningskostnader uppgick till -2 525 (-). Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem hänförligt till den värdetillväxt som de utskiftade aktierna i WeSC har genererat för Novestra. I resultatet ingick även administrationskostnader med -14 884 (-13 206) och finansnetto med -2 654 (-2 513).

Balansomslutningen uppgick till 440 785 (437 082), varav eget kapital (efter beslutad utskiftning om 33 841) utgjorde 327 262 (366 213) motsvarande en soliditet på 74,3 (83,8) procent. Ändrad redovis-

ningsprincip i moderföretaget innebär att även aktier och andelar i intresseföretag redovisas till verkligt värde via resultatet. Ändringen får en retroaktiv verkan och har därigenom påverkat redovisat värde för aktier och andelar i intresseföretag med 122 068 föregående år med motsvarande ökning av eget kapital per den 1 januari 2009.

Likviditet och finansiering

Den 31 december 2010 uppgick likvida medel, som i sin helhet utgörs av kassa och bank, till 3 975 (6 878). Likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 77 448 (76 465). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 34 244 (40 805). Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 65 756 (59 194).

Investeringar och avyttringar

Årets investeringar, inklusive ej kassaflödespåverkande investeringar, uppgick till 8 599 (25 849), varav 8 553 (25 748) bestod av investeringar i finansiella tillgångar och 46 (101) avsåg investeringar i materiella tillgångar. Av investeringarna i finansiella tillgångar avsåg 4 959 (16 736) WeSC, 3 000 (9 000) Diino och 594 (12) övrigt.

Ersättning för avyttringar av finansiella tillgångar under året uppgick till totalt 4 011 (35 169) där årets belopp i sin helhet avser inlösenaktier i WeSC (3 760).

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC. Utskiftningen sker genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Utvecklingen i portföljbolagen har varit mycket god under inledningen av 2011. Därutöver har inga väsentliga händelser inträffat efter räkenskapsårets utgång fram till tidpunkten för denna årsredovisnings undertecknande.

Framtidsutsikter

Novestra gör bedömningen att samtliga portföljbolag kommer att utvecklas bättre under 2011 än under föregående år, samt att förutsättningarna för en mycket god värdetillväxt kommer att öka då EBIT-resultaten förväntas öka snabbare än försäljningstillväxten. Diskussioner om utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer generellt att föras när värderingen av bolagen motsvarar styrelsens och ledningens förväntningar. Samtidigt kommer

Novestra även fortsättningsvis att utvärdera och genomföra enstaka investeringar i noterade bolag som bedöms ha en stor värdeutvecklingspotential. Avkastningen skall komma Novestras aktieägare tillgodo både genom värdeutveckling för aktien och genom utskiftningar/utdelningar. Novestra avser att så långt det är möjligt försöka optimera värdena i portföljen. Det är därför svårt att bedöma exakt när i tiden aktieägarna kan förvänta sig utdelningar och utskiftningar härrörande från försäljningar av portföljbolag. Det är även möjligt för Novestra att skifta ut innehav i portföljen till aktieägarna om detta anses fördelaktigt, till exempel vid en förestående notering av ett portföljbolag.

Det föreligger för närvarande inget ytterligare kapitalbehov i Novestra eller i något av 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 som rapporterar till styrelsen. En mer detaljerad beskrivning av risker framgår av Not 2.

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Novestras bolagsstyrning regleras av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq OMX Stockholms regler. Novestra skall samtidigt i sin verksamhet följa de bestämmelser som finns angivna i Novestras bolagsordning. En redogörelse för bolagsstyrningen i Novestra framgår av Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 42 – 47.

Aktien och ägarförhållanden

Novestraaktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm under symbolen NOVE bland Small Cap. Det är moderföretaget AB Novestras 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, se vidare Not 15. 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 2010 hade bolaget totalt 2 039 aktieägare. De tio största aktieägarnas innehav per den 31 december 2010 uppgick till 81,1 procent av totalt antal utestående aktier och röster i bolaget. Det fanns totalt 2 aktieägare som per den 31 december 2010, genom flaggningsmeddelande, hade angivit ett innehav om minst tio procent av aktierna och rösterna i bolaget. Nove Capital Master Fund har angivit ett innehav om 26,72 procent och Anchor Capital har angivit ett innehav om 28,55 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 2010 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.

Förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare och övriga anställda

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare och övriga anställda enligt nedanstående. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med tidigare tillämpade riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare samt bonusprogram för bolagets anställda. 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 concernledningen 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, övriga ledande befattningshavare och anställda skall vara marknadsmässig. Anställda i bolaget (innefattande även bolagets arbetande styrelseordförande) skall som grupp vara berättigade till årlig kontant rörlig ersättning från bolaget enligt nu gällande anställningsavtal. Sammanlagd rörlig ersättning för anställda skall, såsom total kostnad för bolaget, motsvara tio procent av nettoavkastningen för avyttringar, som sker under det år som rörlig

ersättning avser. Därvid skall avkastningen för innehav beräknas som skillnaden mellan avyttringsin-
täkten och det värde som innehavet redovisades till
innan bolaget började tillämpa IFRS (med tillägg av
eventuella ny- eller tilläggsinvesteringar och avdrag
för eventuella utdelningar och utskiftningar). Sålunda
påverkas rörlig ersättning ej av realiserade värdeför-
ändringar. Fördelningen av den totala rörliga
ersättningen 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
rörliga ersättningen. Vidare skall rörlig ersättning för
enskild anställd inte överstiga ett belopp motsva-
rande fem gånger den anställdes årliga grundlön för
det år som rörlig ersättning avser. Rörlig ersättning
inkluderar semesterlön och skall inte utgöra underlag
för pensionsrätt. Från rörlig ersättning skall bolaget
göra avdrag för preliminärskatt och sociala avgifter.
Kostnaden för bolaget för rörlig ersättning är linjär i
förhållande till nettoavkastningen vid avyttring av
bolagets innehav. Den totala kostnaden för bolaget,
vid nuvarande årliga grundlönenivå, kan maximalt
uppgå till cirka 32 MSEK och inträffar vid en
nettoavkastning om totalt cirka 319 MSEK.
Ersättningen skall överensstämma med vad som
framgår av anställningsavtal.

För 2010 har ersättningen enligt anställningsavtalen
inneburit totalt 2 525 056 kronor. Den rörliga
ersättningen som utgår enligt respektive befattnings-
havares anställningsavtal kommer att redovisas vid
varje årsstämma.

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

Information avseende ersättning till styrelse, ledande
befattningshavare och anställda under räkenskapsåret
2010 samt nu gällande riktlinjer framgår av Not 7.

Förslag till vinstdisposition i moderföretaget (TSEK)

Till årsstämmans förfogande står följande
vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	287 684
Årets resultat 2010	-5 110
Totalt	282 574

Styrelsen föreslår att årets förlust, -5 110 409 kronor,
tillsammans med balanserade vinstmedel,
287 684 476 kronor, totalt 282 574 067 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	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Investeringsverksamheten	4		
Värdeförändringar		5 588	43 965
Utdelningar		9 365	14 263
Försäljningskostnader		-2 525	-
Bruttoresultat investeringsverksamheten		12 428	58 228
Övrig verksamhet	5		
Nettoomsättning		200	750
Bruttoresultat övrig verksamhet		200	750
Bruttoresultat		12 628	58 978
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-14 905	-13 233
Rörelseresultat		-2 277	45 745
Finansiella intäkter	10	45	16
Finansiella kostnader	10	-2 985	-2 585
Finansnetto		-2 940	-2 569
Resultat före skatt		-5 217	43 176
Skatt	11	-40	-176
Årets resultat ⁽¹⁾		-5 257	43 000
Resultat per aktie, SEK		-0,14	1,16
Genomsnittligt antal aktier under perioden ⁽²⁾		37 187 973	37 187 973

Rapport över totalresultat, TSEK

Årets resultat	-5 257	43 000
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat ⁽¹⁾	-5 257	43 000

(1) Årets resultat och årets totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

(2) Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåttan före och efter utspädning är identiska, se vidare Not 15.

Koncernen

Balansräkningar

TSEK	NOT	2010 12 31	2009 12 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	12	1 213	1 250
Aktier och andelar	13	431 867	421 737
Summa anläggningstillgångar		433 080	422 987
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		3 035	6 777
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		894	1 189
Likvida medel	14	3 975	6 878
Summa omsättningstillgångar		7 904	14 844
Summa tillgångar		440 984	437 831
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
	15		
Aktiekapital		37 188	37 188
Övrigt tillskjutet kapital		443 448	477 289
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-145 603	-140 346
Summa eget kapital		335 033	374 131
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	16	65 756	59 194
Leverantörsskulder		360	994
Skatteskulder		216	987
Övriga skulder	16	34 134	298
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 485	2 227
Summa kortfristiga skulder		105 951	63 700
Summa skulder		105 951	63 700
Summa eget kapital och skulder		440 984	437 831

För information om koncernens ställda säkerheter och eventualefterpliktelser se Not 17.

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2009 01 01	37 188	477 289	-183 346	331 131
Årets totalresultat 2009	-	-	43 000	43 000
Utgående eget kapital 2009 12 31	37 188	477 289	-140 346	374 131
Årets totalresultat 2010	-	-	-5 257	-5 257
Beslutad utskiftning till aktieägarna ⁽¹⁾	-18 594	-15 247	-	-33 841
Beslutad fondemission ⁽¹⁾	18 594	-18 594	-	-
Utgående eget kapital 2010 12 31	37 188	443 448	-145 603	335 033

Den 31 december 2010 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona.

(1) Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC. Utskiftningen sker genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. I enlighet med IFRIC 17.10 har utskiftningen redovisats som en minskning av eget kapital per den 31 december 2010 motsvarande det belopp som de underliggande aktierna i WeSC har värderats till per balansdagen. Motsvarande belopp har tagits upp inom posten kortfristiga skulder. Den beslutade aktiespliten registrerades vid bolagsverket den 3 januari 2011 och fondemissionen registrerades den 7 februari 2011.

För ytterligare information om koncernens egna kapital hänvisas till Not 15.

Koncernen

Kassaflödesanalyser

TSEK	NOT	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Den löpande verksamheten			
Årets resultat före skatt		-5 217	43 176
Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:			
Justering för resultateffekt av finansiella instrument värderade till verkligt värde		-5 588	-44 002
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		82	99
Betald skatt		-437	-294
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-11 160	-1 021
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		4 038	-4 285
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		2 245	-368
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 879	-5 674
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-46	-101
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-8 553	-25 736
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		4 011	35 169
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 588	9 332
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		6 562	-6 307
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		6 562	-6 307
Årets kassaflöde	18	-2 903	-2 649
Likvida medel vid årets ingång		6 878	9 527
Likvida medel vid årets utgång		3 975	6 878

Likvida medel utgörs i sin helhet av kassa och bank. Utöver de redovisade likvida medlen har Novestra noterade aktier och andelar till ett värde om 73 473 (69 587). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditutrymmen om totalt 34 244 (40 805).

Moderföretaget

Resultaträkningar

TSEK		2010 01 01	2009 01 01
	NOT	-2010 12 31	-2009 12 31
Investeringsverksamheten	20		
Resultat från aktier och andelar		5 588	43 965
Utdelningar		9 365	14 263
Försäljningskostnader		-2 525	-
Bruttoresultat		12 428	58 228
Administrationskostnader	21, 22, 23	-14 884	-13 206
Rörelseresultat		-2 456	45 022
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	24	45	16
Räntekostnader och liknande resultatposter	24	-2 699	-2 529
Resultat efter finansiella poster		-5 110	42 509
Skatt		-	-
Årets resultat		-5 110	42 509
Rapport över totalresultat, TSEK			
Årets resultat		-5 110	42 509
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-5 110	42 509

Moderföretaget

Balansräkningar

TSEK				
Tillgångar	NOT	2010 12 31	2009 12 31	2009 01 01
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar:				
Inventarier	25	1 213	1 250	1 258
Finansiella anläggningstillgångar:				
Andelar i koncernföretag	26	100	100	100
Andelar i intresseföretag	27	298 900	272 250	270 150
Andra aktier och andelar	28	132 967	149 487	117 007
		431 967	421 837	387 257
Summa anläggningstillgångar		433 180	423 087	388 515
Omsättningstillgångar				
Fordringar:				
Fordringar hos intresseföretag		3 000	6 763	2 000
Övriga fordringar		35	14	13
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		694	439	535
		3 729	7 216	2 548
Kassa och bank		3 876	6 779	9 428
Summa omsättningstillgångar		7 605	13 995	11 976
Summa tillgångar		440 785	437 082	400 491

Moderföretaget

Balansräkningar

TSEK				
Eget kapital och skulder	NOT	2010 12 31	2009 12 31	2009 01 01
Eget kapital	29			
Bundet eget kapital:				
Aktiekapital		37 188	37 188	37 188
Reservfond		7 500	7 500	7 500
		44 688	44 688	44 688
Fritt eget kapital:				
Balanserade vinstmedel		287 684	279 016	279 016
Årets resultat		-5 110	42 509	-
		282 574	321 525	279 016
Summa eget kapital		327 262	366 213	323 704
Skulder				
Kortfristiga skulder:				
Skulder till kreditinstitut	30	65 756	59 194	65 501
Leverantörsskulder		360	994	881
Skulder till koncernföretag	31	7 809	8 177	7 412
Övriga skulder	30	34 132	295	637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	5 466	2 209	2 356
		113 523	70 869	76 787
Summa skulder		113 523	70 869	76 787
Summa eget kapital och skulder		440 785	437 082	400 491
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser				
Ställda säkerheter	33	169 363	167 585	133 975
Eventalförpliktelser	33	8 990	Inga	Inga

Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

TSEK	Balanserade			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	vinstmedel inkl. årets resultat	
Ingående eget kapital 2009 01 01	37 188	7 500	156 948	201 636
Effekt av ändrad redovisningsprincip ⁽¹⁾	-	-	122 068	122 068
Justerat eget kapital 2009 01 01	37 188	7 500	279 016	323 704
Totalresultat 2009	-	-	42 509	42 509
Utgående eget kapital 2009 12 31	37 188	7 500	321 525	366 213
Totalresultat 2010	-	-	-5 110	-5 110
Beslutad utskiftning till aktieägarna ⁽²⁾	-18 594	-	-15 247	-33 841
Beslutad fondemission ⁽²⁾	18 594	-	-18 594	-
Utgående eget kapital 2010 12 31	37 188	7 500	282 574	327 262

Den 31 december 2010 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona.

(1) Från och med räkenskapsåret 2010 redovisas även innehav i intresseföretag till verkligt värde via resultatet i moderföretaget. Detta innebär att samtliga berörda jämförelsesiffror har omräknats enligt samma princip för att uppnå jämförbarhet. Den initiala effekten som har påverkat öppningsbalansen per den 1 januari 2009 uppgår till 122 068. Denna effekt har redovisats som en ökning av finansiella anläggningstillgångar med motsvarande ökning av eget kapital.

(2) Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC. Utskiftningen sker genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. I enlighet med IFRIC 17.10 har utskiftningen redovisats som en minskning av eget kapital per den 31 december 2010 motsvarande det belopp som de underliggande aktierna i WeSC har värderats till per balansdagen. Motsvarande belopp har tagits upp inom posten kortfristiga skulder. Den beslutade aktiespliten registrerades vid bolagsverket den 3 januari 2011 och fondemissionen registrerades den 7 februari 2011.

För ytterligare information om moderföretagets egna kapital hänvisas till Not 29.

Moderföretaget

Kassaflödesanalys

TSEK	NOT	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Den löpande verksamheten			
Årets resultat före skatt		-5 110	42 509
Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:			
Justering för resultat effekt av finansiella instrument värderade till verkligt värde		-5 588	-43 965
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		82	59
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-10 616	-1 397
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		3 487	-4 668
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		2 251	391
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 878	-5 674
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-46	-101
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-8 553	-25 736
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		4 011	35 169
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 588	9 332
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		6 562	-6 307
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		6 562	-6 307
Årets kassaflöde	34	-2 903	-2 649
Likvida medel vid årets ingång		6 779	9 428
Likvida medel vid årets utgång		3 876	6 779

Noter till de finansiella rapporterna, TSEK

1. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB). Vidare har Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 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 föransleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderföretaget till följd av årsredovisningslagen (ÅRL) och i vissa fall av skatteskäl.

Förutsättningar vid upprättande av koncernens och moderföretagets finansiella rapporter

Moderföretagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivat-instrument och finansiella tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet".

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehåses 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 innehåses 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.

Antaganden 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 13.

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

Ett antal nya standarder, ändringar i befintliga standarder samt tolkningsuttalanden har trätt i kraft från och med räkenskapsåret 2010. De nu beslutade

standarder som har tillämpats från och med räkenskapsåret 2010 har ej fått någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning.

Följande standarder kan dock få en påverkan i vissa situationer som kan uppstå framöver:

- IFRS 3, rörelseförvärv, påverkar redovisningen vid eventuella framtida förvärv.
- IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, påverkar redovisningen vid framtida förvärv.
- IAS 39, Finansiella instrument, i det fall en situation uppstår då säkringsredovisning skall tillämpas.

Från och med 2010 tillämpar Novestra IFRIC 17 Utdelningar av sakvärden till ägare. Denna tolkning behandlar frågeställningar i samband med att utdelning lämnas med andra tillgångar än kontanter. Skuld för utdelning redovisas till verkligt värde då utdelningen fastställs med motpost balanserade vinstmedel. Vid efterföljande utgångar av rapportperioder och vid tidpunkten för utdelningen omvärderas skuldens verkliga värde, med värdeförändringarna redovisade i eget kapital. Vid verkställandet av utdelningen redovisas den eventuella skillnaden mellan skuldens verkliga värde och tillgångarnas redovisade värde på en separat rad i årets resultat. Denna tolkning har påverkat Novestra 2010 i och med utskiftningen av aktier i WeSC till Novestras aktieägare. För mer information om effekt på årets finansiella rapporter se Not 15, respektive 29.

Övriga nya eller omarbetade IFRS och tolkningar som trätt i kraft från och med räkenskapsåret 2010 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderföretagets redovisade 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 2011 eller senare, vilka ej har tillämpats vid upprättandet av finansiella rapporter avseende räkenskapsåret 2010. De nu beslutade standarder och tolkningar som skall tillämpas från och med räkenskapsåret 2011 eller senare bedöms i nuvarande utformning och i koncernens nuvarande situation inte ha någon påverkan på Novestras finansiella rapporter. Följande förändringar är dock värda att nämnas i sammanhanget:

- IFRS 9, Finansiella instrument, avses ersätta IAS 39, finansiella instrument. Ändringar förväntas ske i flera steg där den första delen främst berör klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder. Ändringarna bedöms ej leda till några beloppsmässiga förändringar.
- IAS 32, Finansiella instrument: Klassificering av nyemissioner.
- IFRS 7, Finansiella instrument: Upplýsningar avseende överförda finansiella tillgångar.

Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare, i Novestras fall verkställande direktören, för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Novestra följer upp portföljbolagen utifrån syftet med innehaven. Samtliga portföljbolag innehas som investeringar med samma syfte att vidareutveckla bolagen och förädla värden över tiden. Därför följs dessa upp och rapporteras som en helhet.

Klassificering m.m.

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en

transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser.

Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, 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 realiserade 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 redovisas därför aktierelaterade investeringar, inklusive de investeringar där Novestra har ett betydande inflytande, till verkligt värde med tillämpning av IAS 39 med värdeförändringar i resultatet. 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. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Intäkter

Allmänt

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

Aktier och andelar

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

Utdelningar

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

Utförande av tjänsteuppdrag

Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i resultaträkningen baserad på färdigställandegraden på balansdagen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen.

Försäljningskostnader, rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Försäljningskostnader

Som försäljningskostnader redovisas kostnader hänförliga till Novestras resultatbaserade ersättningsmodell. Ersättningen baseras på värdeutveckling på enskilda innehav som avyttras/utskiftas och nu gällande modell är beslutad av årsstämman 2010.

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.

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.

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 realiserats, förfaller eller när 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 resultatet, 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 resultatet

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade via resultatet. 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 resultatet. I enlighet med IAS 28 redovisas även aktierrelaterade investeringar där Novestra har ett betydande inflytande

till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet 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 13 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 industri-multiplar. De jämförbara noterade bolagen och industri-multiplarna 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 enbart 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 noterade 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 per 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 bedöms individuellt. Den förväntade löptiden är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella skulder

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

Räntebärande skulder

Lån redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande det verkliga värdet av vad som erhållits med avdrag för transaktionskostnader och eventuella över- och underkurser. Lånen redovisas därefter löpande till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetod, vilket innebär att värdet justeras genom att eventuella rabatter eller premier i samband med att lånet tas upp samt kostnader

i samband med upplåning periodiseras över lånets förväntade löptid. Periodiseringen beräknas på basis av lånets initiala effektiva ränta. Vinst och förlust som uppkommer när 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 prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar, vilka prövas enligt IAS 39 och andra tillgångar än sådana som utgör tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper, vilka prövas enligt IFRS 5. 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 och för icke-finansiella tillgångar 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 eller värdeöverföring till ägare 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 anläggnings-tillgångar och avyttringsgrupper till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Enligt IFRS 5 p. 5 är finansiella tillgångar undantagna från de värderingsregler som gäller för IFRS 5 och dessa tillgångar värderas därför på samma sätt som före omklassificeringen till innehav för försäljning.

En avvecklad verksamhet är en del av ett företags verksamhet som representerar en självständig 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.

Ersättning 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, i övrigt totalresultat eller direkt mot 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. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

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

Novestra är ur skattemässig synvinkel ett investmentföretag. Skattereglerna för investmentföretag avviker från övriga aktiebolag genom att kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter (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 delägarrätter. 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 aktiebolag 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 att 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 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 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.

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

Andelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

Ändrade redovisningsprinciper

Från och med 2010 tillämpas RFR 2, Redovisning för juridisk person, vilket bland annat innebär att moderföretaget skall tillämpa rapportstruktur i enlighet med IAS 1, i likhet med koncernen. I Novestras fall innebär det framför allt att rapport över totalresultat har tillkommit i moderföretagets finansiella rapporter. Vid retroaktiva ändringar till följd av ändrade redovisningsprinciper redovisas tre balansdagar för balansräkning och berörda noter. Ändring i årsredovisningslagen innebär att den begränsning som tidigare lag har inneburit avseende redovisning av aktier och andelar i intresseföretag till verkligt värde har försvunnit. Detta medför att moderföretaget redovisar aktier och andelar i intresseföretaget till verkligt värde i balansräkningen i likhet med koncernen. Samtliga berörda jämförelsesiffror har omräknats enligt samma princip för att uppnå jämförbarhet. Den initiala effekten som har påverkat öppningsbalansen per den 1 januari 2009 uppgår till 122 068. Denna effekt har redovisats som en ökning av finansiella anläggningstillgångar med motsvarande ökning av eget kapital. Resultateffekten under räkenskapsåret 2009 uppgår till -2 200, vilket ingår i den presenterade omräknade resultat- och balansräkningen för 2009. Vidare innebär principändringen att beloppet för ställda säkerheter ändrats med anledning av att samtliga ingående tillgångar värderats till verkligt värde i balansräkningen och värdet för panten motsvarar det värde som tillgången tas upp till i balansräkningen.

Nya och ändrade redovisningsprinciper som ännu ej börjat tillämpas

Moderföretaget bedöms inte påverkas av IASBs och IFRICs nya standarder respektive tolkningsuttalanden med framtida tillämpning som framgår av koncernens redovisningsprinciper ovan.

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 policyer 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.

Beroende av nyckelpersoner

Novestra har en liten organisation och är beroende av ett fåtal nyckelpersoner inom styrelse och ledning.

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 kassafflöden. 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 13 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 kassafflöden 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.

Noterade aktier och andelar

Pris- och värderisken hänförlig till noterade aktier och andelar är hänförlig till de enskilda bolagen såväl som till den generella utvecklingen på aktie- och finansmarknaderna. 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. Värdet på noterade aktier och andelar uppgick på balansdagen till 73,5 (69,6) MSEK. Risken för upp- och nedgång i värden på noterade aktier och andelar är linjär, en upp- respektive nedgång på en procent innebär +/- 735 (696) TSEK.

Tillgångar värderade genom värderingsteknik

Accumulerade värdeförändringar uppgår till 142 (139) MSEK, varav 104 (101) tillkommit genom värdering med värderingsteknik.

Känslighetsanalys - försäljningstillväxt och marginaler

(MSEK)	Försäljningstillväxt				
EBITDA-marginal	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
2%	76	49	23	-71	-23
1%	63	36	11	56	-33
0%	50	24	0	-23	-44
-1%	37	12	-12	-34	-55
-2%	24	-2	-25	-46	-67

(Procent)	Försäljningstillväxt				
EBITDA	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
2%	22%	14%	7%	-20%	-7%
1%	18%	10%	3%	16%	-10%
0%	14%	7%	0%	-7%	-13%
-1%	11%	3%	-3%	-10%	-16%
-2%	7%	0%	-7%	-13%	-19%

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 2010 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 228 (213) MSEK. Vid hela eller delvisa avyttringar av Novestras utländska innehav kan valutakursfluktuationer, framförallt USD/SEK, komma att påverka värdet i svenska kronor på det avyttrade innehavet. Utländskt innehav valutakurssäkras inte under innehavstiden.

Känslighetsanalys - USD/SEK

(MSEK)	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
9	5	0	-5	-9	

Känslighetsanalys - USD/SEK

I förhållande till det sammanlagda portföljvärdet, %

5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
2,2%	1,1%	0,0%	-1,1%	-2,2%

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken består i att aktier eller övriga finansiella instrument ej kan avyttras, dels för att sådan avyttring inte kan ske utan betydande merkostnader eller andra

förluster, dels för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta framtida eller omedelbara betalningsåtaganden. Risken för att aktier eller andra finansiella instrument ej skall kunna avyttras hanteras genom att eftersträva en diversifierad portfölj. Novestra har en kort- och långsiktig likviditetsplan för att säkerställa den omedelbara och framtida betalningsförmågan, dock finns risken att finansiering inte 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 100 (100) MSEK varav 66 (59) 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 40 (69) TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belasta resultatet med 658 (592) 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. Kvaliteten bedöms som god och kreditrisken bedöms totalt sett som låg.

Kreditexponering, TSEK	2010 12 31	2009 12 31
Likvida medel	3 975	6 878
Övriga fordringar	35	6 777
Lån till portföljbolag:		
Intresseföretag ¹⁾	3 000	-
Total kreditexponering	7 010	13 655

1) Avser lån till Dinio som kommer att konverteras till aktier.

3. Tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, koncernen

TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

TILLGÅNGAR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne- och kundfordringar		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde ⁽¹⁾	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel		2010	2009	2010	2009	2010	2009
Finansiella tillgångar	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Aktier och andelar	421 904	411 753	9 963	9 984	-	-	431 867	421 737	431 867	421 737
Övriga fordringar	-	-	-	-	3 035	6 777	3 035	6 777	3 035	6 777
Likvida medel	-	-	-	-	3 975	6 878	3 975	6 878	3 975	6 878
Summa finansiella tillgångar	421 904	411 753	9 963	9 984	7 010	13 655	438 877	435 392	438 877	435 392
Övriga tillgångar										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 213	1 250		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	894	1 189		
Summa övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	2 107	2 439		
SUMMA TILLGÅNGAR	421 904	411 753	9 963	9 984	7 010	13 655	440 984	437 831		

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde ⁽¹⁾	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Andra finansiella skulder	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Kortfristiga räntebärande skulder	65 756	59 194	65 756	59 194	65 756	59 194
Leverantörsskulder	360	994	360	994	360	994
Övriga finansiella skulder	34 134	298	34 134	298	34 134	298
Summa andra finansiella skulder	100 250	60 486	100 250	60 486	100 250	60 486
Övriga skulder						
Övriga icke-finansiella skulder	5 701	3 214	5 701	3 214		
Summa övriga skulder	5 701	3 214	5 701	3 214		
SUMMA SKULDER	105 951	63 700	105 951	63 700		

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Aktier och andelar	73 473	69 587	-	-	358 394	352 150	431 867	421 737
Övriga fordringar	-	-	-	-	-	-	3 035	6 777
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	3 975	6 878
Finansiella tillgångar	73 473	69 587	-	-	358 394	352 150	438 877	435 392
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	65 756	59 194
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	360	994
Övriga finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	34 134	298
Andra finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	100 250	60 486

Nivå 1: Enligt priser noterade på aktiv marknad för samma instrument.
 Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.
 Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknad.

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

RESULTAT	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne- och kundfordringar		Övriga skulder		Totalt	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel		2010	2009	2010	2009	2010	2009
RESULTAT	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Investeringsverksamheten										
Värdeförändringar, inklusive valutaeffekter	5 609	41 934	-21	2 031	-	-	-	-	5 588	43 965
Utdelningar	9 365	14 263	-	-	-	-	-	-	9 365	14 263
Summa investeringsverksamheten	14 974	56 197	-21	2 031	-	-	-	-	14 953	58 228
Finansiella intäkter och kostnader										
Räntor										
Intäkter	-	-	-	-	45	16	-	-	45	16
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-2 937	-2 453	-2 937	-2 453
Summa räntor	-	-	-	-	45	16	-2 937	-2 453	-2 892	-2 437
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förluster	-	-	-	-	-48	-132	-	-	-48	-132
Summa valutakursförändringar	-	-	-	-	-48	-132	-	-	-48	-132
TOTALT	14 974	56 197	-21	2 031	-3	-116	-2 937	-2 453	12 013	55 659

(1) För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskuteras i samband med att verkligt värde fastställs. För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisningsprinciper samt Not 13, Aktier och andelar, koncernen.

4. Investeringsverksamheten, koncernen

Resultat från investeringsverksamheten delas upp på "Värdeförändringar" och "Utdelningar". I Värdeförändringar redovisas samtliga intäkter från finansiella instrument, hänförliga till avyttringar av finansiella instrument eller hänförliga till värdeförändringar i verkligt värde avseende finansiella instrument, som ej avser emottagna utdelningar och ej är hänförliga till avvecklad verksamhet. Separat, som "Försäljningskostnad" redovisas kostnader direkt hänförliga till försäljning av finansiella instrument, t. ex. kostnader relaterade till Novestras resultatbaserade incitamentsprogram.

5. Övrig verksamhet, koncernen

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

6. Operationell leasing, koncernen

	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Leasingavtal där AB Novestra är leasetagare		
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar:		
Inom ett år	816	821
Mellan ett och fem år	-	821
Längre än fem år	-	-

I koncernen förekommer endast leasing avseende förhyrda kontorslokaler. Förfallodatum för innevarande kontraktperiod är den 31 december 2011 med automatisk förlängning om kontraktet ej sägs upp senast den 31 mars 2011. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 816 (821).

7. Anställda och personalkostnader, koncernen

Medelantalet anställda och könsfördelning

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

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelse, VD och vVD	4 366	4 299
Resultatbaserad ersättning ⁽¹⁾	1 800	-
Övriga anställda	932	718
Totala löner och andra ersättningar	7 098	5 017
<i>Sociala kostnader:</i>		
Styrelse, VD och vVD	3 448	2 470
(varav pensionskostnader)	(1 531)	(1 125)
Övriga anställda	541	410
(varav pensionskostnader)	(247)	(184)
Totala sociala kostnader	3 989	2 880
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	11 087	7 897

Samtliga löner och andra ersättningar, förutom 300 (225) avseende styrelsearvodet, avser personal i Sverige.

(1) Redovisad som försäljningskostnad i resultaträkningen inklusive sociala kostnader.

7. (fortsättning)

Information om ledande befattningshavares förmåner

Ledande befattningshavare

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

Styrelsearvoden

Enligt beslut vid årsstämman 2010 skall styrelsearvoden utgå med totalt 500 (500). Styrelsearvodet avser perioden från och med det att styrelseledamoten väljs vid årsstämma till och med nästkommande årsstämma och delas lika mellan de av styrelsens ledamöter som ej är anställda i Novestra. 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.

Nu gällande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Årsstämman 2010 godkände styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående. Styrelsens förslag överensstämde 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 intäktsoch/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 21 april 2010 fattades beslut om att godkänna föreslaget om rörlig ersättning för bolagets anställda. Beslutet var att rörlig ersättning skall, såsom total kostnad för bolaget motsvara tio procent av nettoavkastningen för avyttringar, som sker under det år som rörlig ersättning avser, av bolagets innehav. 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 ny eller tilläggsinvesteringar och avdrag för eventuella utdelningar och utskiftningar). Rörlig ersättning skall vara föremål för årligt godkännande av årsstämma.

7. (fortsättning)

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

Person/Funktion	Ersättning 2010	Ersättning 2009
Ledande befattningshavare:		
Theodor Dalenson	2 171	1 496
Arbetande styrelseordförande		
Lön	(1 200)	(1 200)
Resultatbaserad ersättning ⁽¹⁾	(600)	(-)
Styrelsearvode	(-)	(-)
Pension	(371)	(296)
Johan Heijbel	2 686	1 981
Verkställande direktör		
Lön	(1 570)	(1 622)
Resultatbaserad ersättning ⁽¹⁾	(600)	(-)
Pension	(516)	(359)
Marcus Söderblom	2 042	1 352
vice Verkställande direktör		
Lön	(1 097)	(1 102)
Resultatbaserad ersättning ⁽¹⁾	(600)	(-)
Pension	(345)	(250)
Summa ledande befattningshavare	6 899	4 829
Styrelseledamöter:		
Anders Lönnqvist	100	75
Jan Söderberg	100	75
Bertil Villard	100	75
Jens A. Wilhelmsen	100	75
Stein Wessel-Aas	100	75
Summa styrelseledamöter	500	375
Totalt ledande befattningshavare och styrelseledamöter	7 399	5 204

(1) Redovisad som försäljningskostnad i resultaträkningen.

Lön och övriga förmåner till verkställande direktören och vice verkställande direktören

Principen för rörlig ersättning för räkenskapsåret 2010 beslutades av årsstämman 2010. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 24 månader och innehåller ingen bestämmelse avseende sänkt pensionsålder.

Berednings- och beslutsformer

Samtliga ersättningsfrågor rörande högsta ledningens lön och övriga eventuella förmåner behandlas av styrelsen. Detsamma gäller eventuella ersättningar

avseende konsultarvoden till styrelseledamöter. Beslut om eventuell rörlig resultatbaserad ersättning till ledande befattningshavare, hänskjuts till årsstämma. 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.

8. Ersättning till revisorer, koncernen	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Revisionsuppdrag	851	876
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	46	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Totala ersättningar till revisorer	897	876

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.

Samtliga ersättningar har utgått till KPMG AB.

9. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, koncernen	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	82	109
Totala avskrivningar	82	109

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

10. Finansiella intäkter och kostnader, koncernen	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	21	4
Övriga ränteintäkter	24	12
Valutakursvinster	-	-
Totalt	45	16
Finansiella kostnader:		
Övriga räntekostnader	-2 937	-2 453
Valutakursförluster	-48	-132
Totalt	-2 985	-2 585

För information per värderingskategori hänvisas till Not 3 Tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, koncernen.

11. Skatt, koncernen

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

	2010 01 01 -2010 12 31		2009 01 01 -2009 12 31	
	Totalt belopp	Skatte- effekt	Totalt belopp	Skatte- effekt
Redovisat resultat före skatt	-5 217	1 372	43 176	-11 355
Tillkommer schablonintäkt	1 194	-314	695	-183
Effekter av ej avdragsgilla kostnader:				
Värdeförändringar	-5 588	1 470	-43 965	11 563
Övriga ej avdragsgilla kostnader	600	-158	222	-58
Summa	-9 011	2 370	128	-34
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-	-	-	-
Summa	-9 011	2 370	128	-34
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	9 164	-2 410	540	-142
Ändrad taxering tidigare år	-	-	-	-
Aktuell skatt⁽¹⁾	153	-40	668	-176

Akkumulerade skattemässiga underskott vid

årets ingång	160 537	159 997
Årets förändring av skattemässiga underskott	9 164	540

Akkumulerade skattemässiga underskott

vid årets utgång⁽²⁾	169 701	160 537
---------------------------------------	----------------	----------------

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

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

12. Inventarier, koncernen	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 344	2 243
Anskaffningar	45	101
Vid årets utgång	2 389	2 344
Akkumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-1 094	-985
Avskrivningar	-82	-109
Vid årets utgång	-1 176	-1 094
Redovisat värde vid årets utgång	1 213	1 250

13. Aktier och andelar, koncernen	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	421 737	387 157
Investeringar	8 553	25 748
Avyttringar	-4 011	-35 133
Värdeförändringar via resultaträkningen	5 588	43 965
Redovisat värde vid årets utgång	431 867	421 737

Samtliga aktier och andelar, inklusive aktier och andelar i intresseföretag, har klassificerats som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet". Aktier och andelar i intresseföretag konsolideras ej enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.

Av det utgående värdet utgörs 298 900 (272 250) av aktier och andelar i intresseföretag vilka har redovisats till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar via resultatet.

Akkumulerade värdeförändringar uppgår till 142 019 (139 113), varav 103 506 (100 856) avser värdeförändringar som tillkommit genom värdering med värderingstekniker och 38 513 (38 257) värdeförändringar hänförliga till noterade aktier och andelar.

Specifikation av aktier och andelar:

Bolag	Ägarandel⁽¹⁾ %	Antal aktier	Redovisade värden	
	2010 12 31	2010 12 31	2010 12 31	2009 12 31
Innehav:				
Diino Systems AB	49,8	280 916	19 200	29 250
Explorica, Inc.	13,5	4 777 663	58 900	60 300
Aktier	(13,5)	(4 777 663)	(48 937)	(50 208)
Optioner ⁽²⁾	(-)	(-)	(9 963)	(9 984)
MyPublisher, Inc. ⁽³⁾	25,4	74 143 266	123 100	138 800
Netsurvey Bolinder AB	45,3	10 530 769	11 100	10 400
Qbranch AB	23,3	2 500 000	99 600	99 800
Strax Group, GmbH ⁽³⁾⁽⁴⁾	25,0	5 179 148	45 900	19 600
WeSC AB ⁽⁵⁾	10,9	805 908	73 338	69 461
Övrigt			729	126
Summa aktier och andelar			431 867	427 737

(1) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(2) Novestra innehar teckningsoptioner som berättigar till teckning av 1 340 000 aktier med lösenpris 0,45 USD per aktie med en löptid till och med 14 juni 2011. Om endast Novestra utnyttjar sina teckningsoptioner kan Novestras ägarandel öka till 16,7 procent. Om samtliga 7 533 000 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,3 procent.

(3) USD/SEK 6,7114 (7,1608), EUR/SEK 8,9970.

(4) Emission i samband med refinansiering under registrering. Ägarandel 25 procent efter emissionen, med option att öka till 32 procent.

(5) Ägarandel före utskiftning, efter utskiftning uppgår ägarandelen till 5,9 procent.

13. (fortsättning)

Väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde avseende onoterade innehav

De antaganden som gjorts och som har haft störst påverkan på de framräknade verkliga värdena är antagandena om framtida tillväxt och marginaler i respektive bolag samt vilken ränta som har använts i respektive bolag vid beräkning av diskonterade kassaflöden. Generellt sett har värderingarna utgått från respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmaste räkenskapsåren, varefter den förväntade tillväxten successivt har sänkts till en långsiktig tillväxt på tre procent. Diskonteringsräntan som har tillämpats är i intervallet 13 till 19 procent, efter beaktande av skatt, och marginalantagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostiserade och förväntade marginalnivåer. I tillägg till beräkning av diskonterade kassaflöden har stor vikt lagts vid värderingen av jämförbara noterade bolag och industrimultiplar för jämförbara noterade bolag vid bestämmande av verkligt värde. För ytterligare information avseende värdering och värderingstekniker hänvisas till Not 1.

Väsentliga risker hänförliga till aktier och andelar

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

14. Likvida medel,

koncernen	2010 12 31	2009 12 31
Belopp i SEK	317	4 233
Belopp i USD	3 658	2 645
Totalt	3 975	6 878

I likvida medel ingår endast medel inestående på bankkonton. Vid omräkning av USD till SEK har kursen 6,7114 (7,1608) använts.

15. 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.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår

intjänade vinstmedel i moderföretaget och dess dotterföretag samt de ackumulerade resultat effekter som uppkommit vid upprättande av koncernredovisningen. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2010.

Utskiftning

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier i WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen motsvarar ett värde om 33 841 per den 31 december 2010 och sker genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Under 2010 uppgick värdeföränd-

15. (fortsättning)

ringar via resultatet hänförliga till de utskiftade tillgångarna till 1 067. Från balansdagen fram till utskiftningens fullbordande uppgick värdeförändringen för de utskiftade tillgångarna till 558.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämman den 21 april 2010 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 och utdelningspolicy

Kapitalet utgörs av redovisat eget kapital, vilket i koncernen uppgår till 335 033 (374 131). 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.

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 sex 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.

	2010 01 01	2009 01 01
Antal emitterade aktier	-2010 12 31	-2009 12 31
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Antal aktier vid årets utgång	37 187 973	37 187 973

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen genomförs genom ett inlösenförfarande där den befintliga Novestra-aktien delas i två aktier genom en split, varav den ena aktien benämns inlösenaktie. Spliten registrerades vid Bolagsverket den 3 januari 2011 och indragningen av de aktier som tillkom genom spliten registrerades vid Bolagsverket den 7 februari 2011. Förfarandet är ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och inlösen av inlösenaktien är obligatorisk, varför hänsyn inte har tagits till att det totala antalet aktier i Novestra tillfälligt uppgår till det dubbla antalet vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden, resultatmått per aktie eller eget kapital per aktie.

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.

16. Räntebärande skulder, koncernen

	2010 12 31	2009 12 31
Skulder till kreditinstitut	65 756	59 194
Totalt	65 756	59 194

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder om totalt 34 134 (298) utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10-90 dagar. I beloppet 2010 ingår skuldförd utskiftning av WeSC aktier om 33 841.

17. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, koncernen	2010 12 31	2009 12 31
Ställda säkerheter	169 363	167 585
Utnyttjade krediter	-65 756	-59 194
Överhypotek	103 607	108 391

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 100 000 (100 000).

Eventalförpliktelser

I samband med en refinansiering av Strax Group GmbH, där Novestras ägande ökade till 25 procent, så har Novestra garanterat 1 MEUR av den totala finansieringen på 10 MEUR. Finansieringen är covenantbaserad och Strax har uppnått uppsatta finansiella covenanten och rapporterat på utsatta rapporteringsdagar, vilket innebär att Novestras garanti ej har varit föremål för påkallande. Per den 31 december 2010 redovisas garantin som en eventalförpliktelse till ett belopp om 8 990.

18. Förklaringsposter till kassaflödet, koncernen	2010 01 01	2009 01 01
	-2010 12 31	-2009 12 31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:		
Justeringar för resultateffekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	-5 588	-44 002
Avskrivningar	82	109
Emottagen utdelning av aktier och andelar	-	-10
	-5 506	-43 903
Skulder som ej kommer att medföra utbetalningar		
Reserverat belopp avseende utskiftning av aktier	33 841	-
	33 841	-

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier i WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen motsvarar ett värde om 33 841 per den 31 december 2010 och sker genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011.

Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel

Kassa och bank	3 975	6 878
	3 975	6 878

Koncernen har per den 31 december 2010 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 34 244 (40 805) som inte ingår i ovan redovisade värden.

Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen utdelning	9 365	14 251
Erhållen ränta	45	16
Betald ränta	-2 957	-2 455

19. Tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, moderföretaget

TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

TILLGÅNGAR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne- och kundfordringar		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde ⁽¹⁾	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel							
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Finansiella tillgångar										
Aktier och andelar	421 904	411 753	9 963	9 984	-	-	431 867	421 737	431 867	421 737
Övriga fordringar	-	-	-	-	3 035	6 777	3 035	6 777	3 035	6 777
Likvida medel	-	-	-	-	3 876	6 779	3 876	6 779	3 876	6 779
Summa finansiella tillgångar	421 904	411 753	9 963	9 984	6 911	13 556	438 778	435 293	438 778	435 293
Övriga tillgångar										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 213	1 250		
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	100	100		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	694	439		
Summa övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	2 007	1 789		
SUMMA TILLGÅNGAR	421 904	411 753	9 963	9 984	6 911	13 556	440 785	437 082		

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde ⁽¹⁾	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Andra finansiella skulder						
Kortfristiga räntebärande skulder	65 756	59 194	65 756	59 194	65 756	59 194
Leverantörsskulder	360	994	360	994	360	994
Övriga finansiella skulder	41 941	8 472	41 941	8 472	41 941	8 472
Summa andra finansiella skulder	108 057	68 660	108 057	68 660	108 057	68 660
Övriga skulder						
Övriga icke-finansiella skulder	5 466	2 209	5 466	2 209		
Summa övriga skulder	5 466	2 209	5 466	2 209		
SUMMA SKULDER	113 523	70 869	113 523	70 869		

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Totalt		Nivå 1: Enligt priser noterade på aktiv marknad för samma instrument. Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
Aktier och andelar	73 473	69 587	-	-	358 394	352 150	431 867	421 737	
Övriga fordringar	-	-	-	-	-	-	3 035	6 777	
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	3 876	6 779	
Finansiella tillgångar	73 473	69 587	-	-	358 394	352 150	438 778	435 293	
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	65 756	59 194	
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	360	994	
Övriga finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	41 941	8 472	
Andra finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	108 057	68 660	

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

RESULTAT	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne- och kundfordringar		Övriga skulder		Totalt	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel							
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Investeringsverksamheten										
Resultat från aktier och andelar inklusive valutaeffekter	5 609	41 934	-21	2 031	-	-	-	-	5 588	43 965
Utdelningar	9 365	14 263	-	-	-	-	-	-	9 365	14 263
Summa investeringsverksamheten	14 974	56 197	-21	2 031	-	-	-	-	14 953	58 228
Finansiella intäkter och kostnader										
Räntor										
Intäkter	-	-	-	-	45	16	-	-	45	16
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-2 651	-2 397	-2 651	-2 397
Summa räntor	-	-	-	-	45	16	-2 651	-2 397	-2 606	-2 381
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förluster	-	-	-	-	-48	-132	-	-	-48	-132
Summa valutakursförändringar	-	-	-	-	-48	-132	-	-	-48	-132
TOTALT	14 974	56 197	-21	2 031	-3	-116	-2 651	-2 397	12 299	55 715

(1) För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.

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

20. 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. Separat, som "Försäljningskostnad" redovisas kostnader direkt hänförliga till försäljning av finansiella instrument, t. ex. kostnader relaterade till Novestras resultatbaserade incitamentsprogram.

21. Anställda och personalkostnader, moderföretaget

Medelantalet anställda och könsfördelning

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

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

	2010 01 01	2009 01 01
	-2010 12 31	-2009 12 31
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
Löner och andra ersättningar:		
Styrelse, VD och vVD	4 366	4 299
Resultatbaserad ersättning ⁽¹⁾	1 800	-
Övriga anställda	932	718
Totala löner och andra ersättningar	7 098	5 017
Sociala kostnader:		
Styrelse, VD och vVD	3 448	2 470
(varav pensionskostnader)	(1 531)	(1 125)
Övriga anställda	541	410
(varav pensionskostnader)	(247)	(184)
Totala sociala kostnader	3 989	2 880
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	11 087	7 897

Samtliga löner och andra ersättningar, förutom 300 (225) avseende styrelsearvoden, avser personal i Sverige. För information om ersättningar på individnivå för styrelse och ledning hänvisas till Not 7, Anställda och personalkostnader i koncernen.

(1) Redovisad som försäljningskostnader i resultaträkningen inklusive sociala kostnader.

22. Ersättning till revisorer, moderföretaget	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Revisionsuppdrag	851	876
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	46	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Totala ersättningar till revisorer	897	876

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.

Samtliga ersättningar har utgått till KPMG AB.

23. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, moderföretaget	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	82	109
Totala avskrivningar	82	109

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

24 . Finansiella intäkter och kostnader, moderföretaget	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	21	4
Övriga ränteintäkter	24	12
Valutakursvinster	-	-
Totalt	45	16
Finansiella kostnader:		
Övriga räntekostnader	-2 651	-2 397
Valutakursförluster	-48	-132
Totalt	-2 699	-2 529

För information per värderingskategori hänvisas till Not 19 Finansiella tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, moderföretaget.

25. Inventarier, moderföretaget	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 344	2 243
Anskaffningar	45	101
Vid årets utgång	2 389	2 344
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-1 094	-985
Avskrivningar	-82	-109
Vid årets utgång	-1 176	-1 094
Redovisat värde vid årets utgång	1 213	1 250

26. Andelar i koncernföretag, moderföretaget	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	100	100
Redovisat värde vid årets utgång	100	100

Specifikation 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.

27. Andelar i intresseföretag, moderföretaget	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31	2009 01 01
Redovisade värden:			
Vid årets ingång	272 250	270 150	148 082
Effekt av ändrad redovisningsprincip	-	-	122 068
Omrubricering ⁽¹⁾	19 600	-	-
Investeringar	3 000	9 011	-
Värdeförändringar via resultatet	4 050	-6 911	-
Redovisat värde vid årets utgång	298 900	272 250	270 150

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag per den 31 december 2010:

Namn	Org.nr	Säte	Eget kapital ^{(1) (5)} (100%)	Nettovinst ^{(1) (5)} (100%)	Ägarandel ⁽²⁾	Redovisat värde
Diino Systems AB	556666-4750	Stockholm	10 109	-11 163	49,8%	19 200
MyPublisher, Inc. ⁽³⁾	n/a	USA	62 644	12 899	25,4%	123 100
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	11 679	2 500	45,3%	11 100
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	42 367	8 655	23,3%	99 600
Strax Group GmbH ^{(3) (4)}	n/a	Tyskland	104 491	-9 537	25,0%	45 900
Totalt						298 900

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag per den 31 december 2009:

Namn	Org.nr	Säte	Eget kapital (100%)	Nettovinst (100%)	Ägarandel ⁽²⁾	Redovisat värde
Diino Systems AB	556666-4750	Stockholm	7 146	-14 103	49,7%	29 250
MyPublisher, Inc. ⁽³⁾	n/a	USA	67 304	18 274	25,4%	132 800
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	12 180	1 796	45,3%	10 400
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	53 712	22 205	23,3%	99 800
Totalt						272 250

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

Fordringar på intresseföretag

Fordringar på intresseföretag uppgick till 3 000 (-) per den 31 december 2010.

Ränteintäkter från intresseföretag

Under räkenskapsåret har totalt 21 (4) erhållits i ränteintäkter från intresseföretag.

Utdelningar från intresseföretag

Under räkenskapsåret har totalt 9 325 (14 220) erhållits i utdelning från intresseföretag.

(1) I samband med en refinansiering av Strax Holdings, Inc. omstrukturerades Straxkoncernen och Novestras ägande övergick i Strax Group GmbH, där Novestra nu innehar en ägarandel uppgående till 25 procent varför innehavet redovisas som intresseföretag.

(2) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc., men inklusive emissioner under registrering.

(3) USD/SEK 6,7114 (7,1608), EUR/SEK 8,9970.

(4) Emission i samband med refinansiering under registrering. Ägarandel 25 procent efter emissionen, med option att öka till 32 procent.

(5) Ej reviderade siffror.

28. Aktier och andelar, moderföretaget	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	149 487	117 007
Omrubricering ⁽¹⁾	-19 600	-
Investeringar	5 553	16 737
Avyttringar	-4 011	-35 133
Värdeförändringar via resultatet	1 538	50 876
Vid årets utgång	132 967	149 487

Specifikation av aktier och andelar:

Bolag	Ägarandel ⁽²⁾ %	Antal aktier	Redovisade värden	
	2010 12 31	2010 12 31	2010 12 31	2009 12 31
Innehav:				
Explorica, Inc. ⁽⁴⁾	13,5	4 777 663	58 900	60 300
Aktier	(13,5)	(4 777 663)	(48 937)	(50 208)
Optioner ⁽³⁾	(-)	(-)	(9 963)	(9 984)
Strax Holdings, Inc. ^{(1), (4)}	-	-	-	19 600
WeSC AB ⁽⁵⁾	10,9	805 908	73 338	69 461
Övrigt			729	126
Summa innehav			132 967	149 487

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

(1) I samband med en refinansiering av Strax Holdings, Inc. omstrukturerades Straxkoncernen och Novestras ägande övergick i Strax Group GmbH, där Novestra nu innehar en ägarandel uppgående till 25 procent varför innehavet redovisas som intressföretag, se Not 27. Del av de erhållna aktierna avser en emission under registrering.

(2) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(3) Novestra innehar teckningsoptioner som berättigar till teckning av 1 340 000 aktier med lösenpris 0,45 USD per aktie med en löptid till och med 14 juni 2011. Om endast Novestra utnyttjar sina teckningsoptioner kan Novestras ägarandel öka till 16,7 procent. Om samtliga 7 533 000 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,8 procent.

(4) USD/SEK 6,7114 (7,1608).

(5) Ägarandel före utskiftning, efter utskiftning uppgår ägarandel till 5,9 procent.

29. 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 totalresultat 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 totalresultatet, såvida inte någon tillämplig rekommendation från Rådet för finansiell rapportering 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 har inte förslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2010.

Utskiftning

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier i WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen motsvarar ett värde om 33 841 per den 31 december 2010 och sker genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Se vidare Not 15.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämma den 21 april 2010 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 15, Eget kapital, koncernen.

	2010 01 01	2009 01 01
Antal emitterade aktier	-2010 12 31	-2009 12 31
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Antal aktier vid årets utgång	37 187 973	37 187 973

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen genomförs genom ett inlösenförfarande där den befintliga Novestra-aktien delas i två aktier genom en split, varav den ena aktien benämns inlösenaktie. Spliten registrerades vid Bolagsverket den 3 januari 2011 och indragningen av de aktier som tillkom genom spliten registrerades vid Bolagsverket den 7 februari 2011. Förfarandet är ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och inlösen av inlösenaktien är obligatorisk, varför hänsyn inte har tagits till att det totala antalet aktier i Novestra tillfälligt uppgår till det dubbla antalet vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden, resultatmått per aktie eller eget kapital per aktie.

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.

30. Skulder till kreditinstitut, moderföretaget	2010 01 01	2009 01 01
	-2010 12 31	-2009 12 31
Upptagna lån	65 756	59 194
Totalt	65 756	59 194

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder om 34 132 (295) utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10-90 dagar. I beloppet 2010 ingår skuldförd utskiftning av WeSC aktier om 33 841.

31. Skulder till koncernföretag, moderföretaget	2010 01 01	2009 01 01
	-2010 12 31	-2009 12 31
Novestra Financial Services	7 809	8 177
Totalt	7 809	8 177

32. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, moderföretaget	2010 01 01	2009 01 01
	-2010 12 31	-2009 12 31
Resultatbaserad ersättning	2 525	-
Övriga personalrelaterade kostnader	1 277	1 009
Kostnader för årsredovisning, revision och årsstämma	955	1 031
Övrigt	709	169
Totalt	5 466	2 209

33. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, moderföretaget	2010 01 01	2009 01 01
	-2010 12 31	-2009 12 31
Ställda säkerheter	169 363	167 585
Utnyttjade krediter	-65 756	-59 194
Överhypotek	103 607	108 391

Ställda säkerheter per den 31 december 2009 har påverkats med anledning av ändrad redovisningsprincip för aktier och andelar i intresseföretag. Beloppet för ställda säkerheter har ökat med 45 956 med anledning av att samtliga ingående tillgångar värderats till verkligt värde i balansräkningen och värdet för panten motsvarar det värde som tillgången tas upp till i balansräkningen. Detta medför att beloppet för ställda säkerheter är identiskt för koncernen och moderföretaget.

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 100 000 (100 000).

Eventalförpliktelser

I samband med en refinansiering av Strax Group GmbH, där Novestras ägande ökade till 25 procent, har Novestra garanterat 1 MEUR av den totala finansieringen på 10 MEUR. Finansieringen är covenantbaserad och Strax har uppnått uppsatta finansiella covenanten och rapporterat på utsatta rapporteringsdagar, vilket innebär att Novestras garanti ej har varit föremål för påkallande. Per den 31 december 2010 redovisas garantin som en eventalförpliktelse till ett belopp om 8 990.

34. Förklaringsposter till kassaflödet, moderföretaget	2010 01 01 -2010 12 31	2009 01 01 -2009 12 31
Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:		
Justeringar för resultat effekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	-5 588	-44 002
Avskrivningar	82	109
Utdelning av aktier och andelar	-	-13
	-5 506	-43 906
Skulder som ej kommer att medföra utbetalningar		
Reserverat belopp avseende utskiftning av aktier	33 841	-
	33 841	-

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier i WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen motsvarar ett värde om 33 841 per den 31 december 2010 och sker genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011.

Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel

Kassa och bank	3 876	6 779
	3 876	6 779

Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen utdelning	9 366	14 251
Erhållen ränta	45	16
Betald ränta	-2 651	-2 529

Moderföretaget har per den 31 december 2010 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 34 244 (40 805) som inte ingår i ovan redovisade värden.

35. Närstående, koncernen och moderföretaget

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

Företag med gemensamma styrelseledamöter

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

Transaktioner med närstående

Novestras dotterföretag, Novestra Financial Services AB, har ingått ett administrationsavtal med Nove Capital Fund. Avtalet innebär ett begränsat administrativt åtagande och ersättning har utgått med 200 (750).

Novestra har upphandlat affärsjuridisk rådgivning från Advokatfirman Vinge KB för totalt 101 (153) under räkenskapsåret 2010. 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 7, Anställda och personalkostnader.

36. Väsentliga händelser efter periodens utgång, koncernen och moderföretaget

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC. Utskiftningen sker genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Baserat på stängningskursen för WeSC-aktien den 11 februari 2011 uppgår värdet på de utskiftade aktierna till 34 399 jämfört med ett värde uppgående till 33 841 per den 31 december 2010. Totala kostnader hänförliga till utskiftningen uppgick till 1 057.

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

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att 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 rådets 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 den 6 april 2011. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 april 2011.

Stockholm den 6 april 2011

Theodor Dalenson
Ordförande

Anders Lönnqvist
Styrelseledamot

Jan Söderberg
Styrelseledamot

Bertil Villard
Styrelseledamot

Jens A. Wilhelmsen
Styrelseledamot

Johan Heijbel
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 6 april 2011

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 fjärde kvartalet. Informationen lämnades för offentliggörande den 15 februari 2011 klockan 08.55 genom pressmeddelande och på hemsidan www.novestra.com. Årsredovisningen har offentliggjorts på Novestras hemsida den 6 april 2011 klockan 14.00, ett pressmeddelande med information därom sändes ut vid samma tidpunkt.

Revisions- berättelse

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 2010. Årsredovisningen och koncernredovisningen ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 51-96. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana 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 revisionsd 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 räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för 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 redovisningsd i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana 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 6 april 2011
KPMG AB

Ingrid Hornberg Román
Auktoriserad revisor

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i AB Novestra, Org nr 556539-7709

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 42-47 för räkenskapsåret 2010 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 6 april 2011
KPMG AB

Ingrid Hornberg Román
Auktoriserad revisor

Definitioner

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

Övriga definitioner: Diino Systems AB ("Diino"), Explorica, Inc. ("Explorica"), MyPublisher, Inc. ("MyPublisher"), Netsurvey Bolinder AB ("Netsurvey"), Qbranch AB ("Qbranch"), Strax Group, GmbH. ("Strax"), WeSC AB ("WeSC").

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Kassaflöde efter investeringar

Resultat före skatt 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.

Genomsnittligt 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.

Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde

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 försäljningsutveckling för portföljbolagen

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

Aktieägar- information

Årsstämma

Årsstämma hålls onsdagen den 27 april 2011 kl 16.00 hos Advokatfirman Vinge KB, Smålandsgatan 20, Stockholm.

Kallelse

Notis avseende kallelse till årsstämma publicerades i Svenska Dagbladet den 29 mars 2011 samtidigt publicerades kallelsen i sin helhet i Post- och Inrikes Tidningar och genom pressmeddelande.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall

dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 19 april 2011

dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 19 april 2011

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

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller värdepappersinstitut måste för att äga rätt att delta i stämman tillfälligt låta registrera om aktierna i eget namn. Sådan registrering

måste vara verkställd hos Euroclear Sweden AB tisdagen den 19 april 2011, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren.

Ombud m.m.

Aktieägare som avser att låta sig företrädas genom ombud skall utfärda dagtecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara äldre än ett år, dock att fullmaktens giltighetstid får vara längst fem år från utfärdandet om detta särskilt anges. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före stämman insändas per brev till AB Novestra, Norrlandsgatan 16, 111 43 Stockholm. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets webbplats (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.

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

Informationstillfällen 2011

27 april 2011

Årsstämma

27 april 2011

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2011

27 april 2011

Kommuniké från årsstämma

25 augusti 2011

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2011

25 oktober 2011

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2011



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
Fax: 08-27 49 85
info@diino.com
www.diino.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

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

Strax GmbH

Belgische Allee 52-54
53842 Troisdorf
Tyskland
Tel: +49 (2241) 951 270
Fax: +49 (2241) 951 27 77
info@strax.com
www.strax.com

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

WeSC

Karlavägen 108, 14 tr
115 26 Stockholm
Sverige
Org.nr 556578-2496
Tel: 08-465 05 000
Fax: 08-465 05 099
info@wesc.com
www.wesc.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





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

NOVESTRA