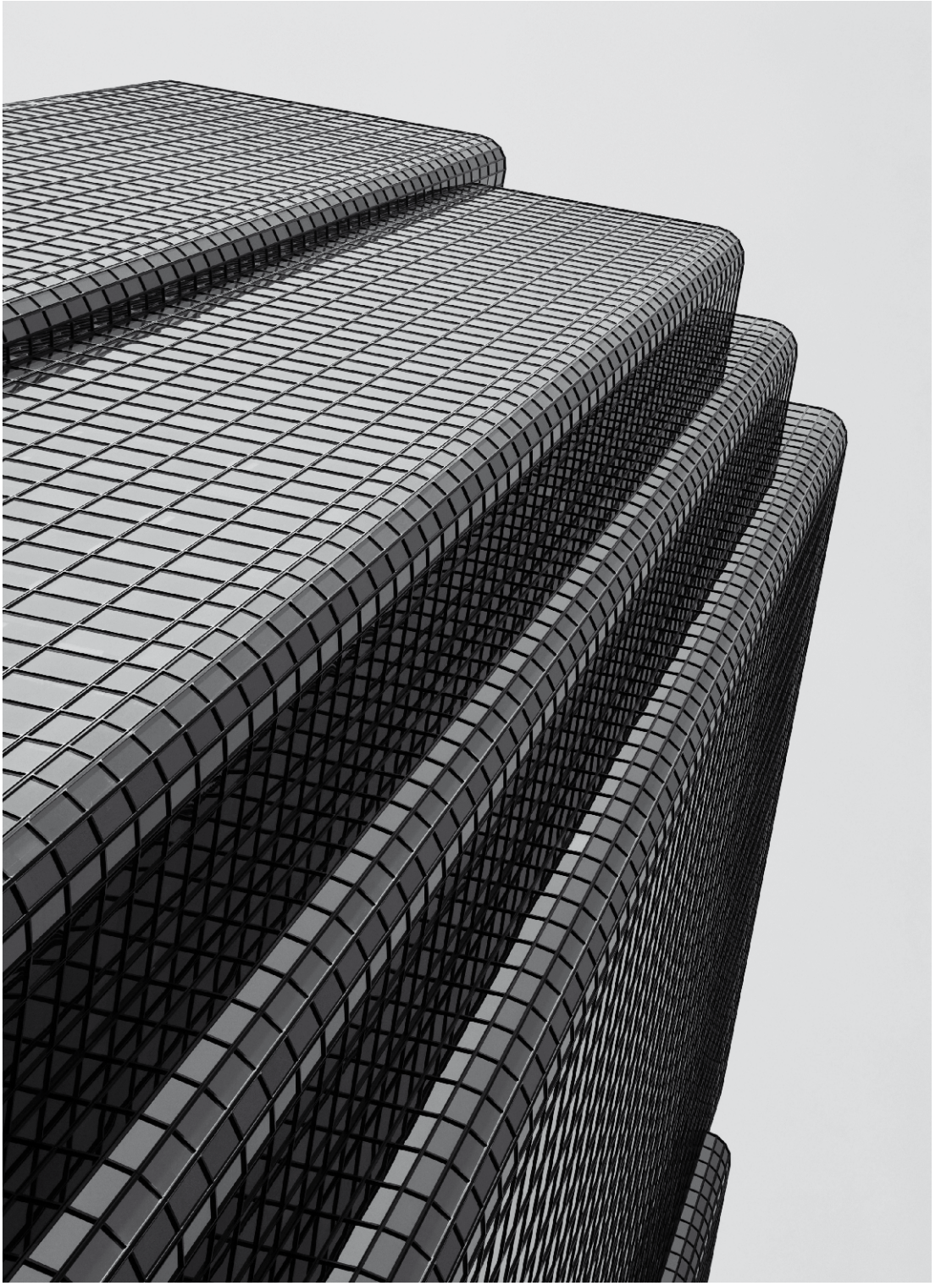
AB Novestra Årsredovisning 2009

NOVESTRA

Årsredovisning 2009
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	56
Noter till de finansiella rapporterna	65
Revisionsberättelse	96
Definitioner, aktieägarinformation och adresser	97



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 grundandes 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 tillväxtmöjligheter, 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

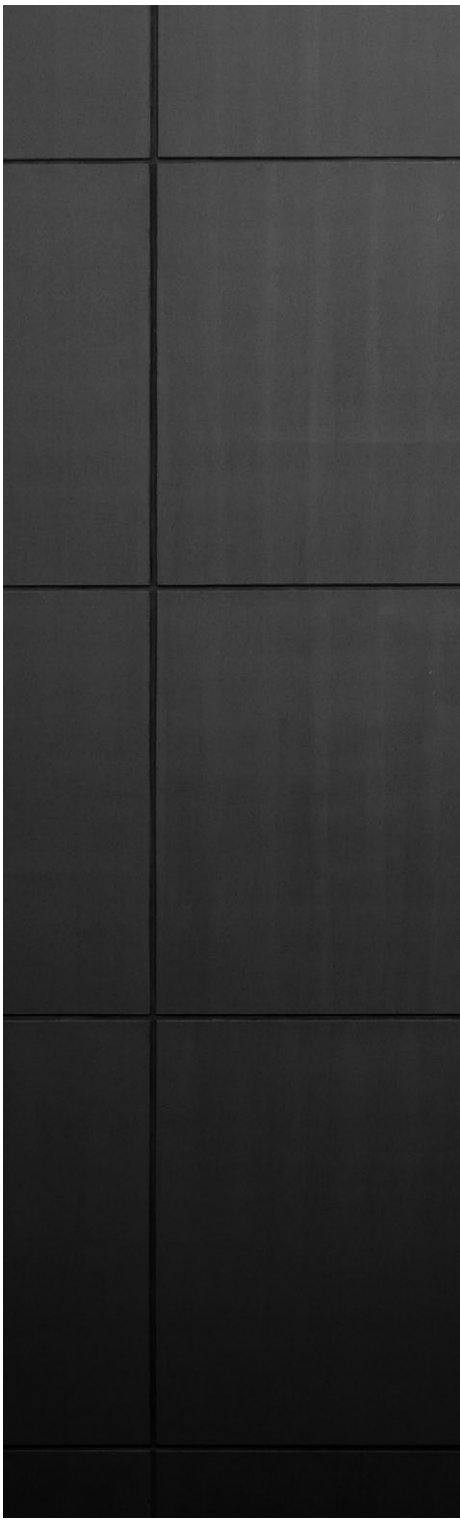
Koncernens resultat uppgick till 43,0 (-90,7) MSEK, motsvarande 1,16 (-2,44) SEK per aktie. Eget kapital per den 31 december 2009 uppgick till 374,1 (331,1) MSEK, motsvarande 10,06 (8,90) SEK per aktie.

Det har varit en fortsatt positiv utveckling i portföljbolagen under 2009, med stärkta marknadspositioner och kraftigt förbättrade resultat, trots en mycket besvärlig marknadssiutation.

Försäljningen i Explorica för räkenskapsåret 2008/2009, som avslutades den 31 augusti 2009, uppgick till 482 MSEK, med ett EBITDA-resultat överstigande 41 MSEK. I MyPublisher uppgick försäljningen till cirka 198 MSEK, med en EBITDA-marginal överstigande 20 procent, motsvarande ett EBITDA-resultat om cirka 42 MSEK. I Qbranch uppgick omsättningen till cirka 423 MSEK, och EBITDA-resultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till cirka 45 MSEK. I Strax uppgick omsättningen till cirka 514 MSEK, med ett EBITDA-resultat om cirka 6 MSEK. I WeSC uppgick försäljningen för bolagets första nio månader under verksamhetsåret 2009/2010, som avslutas den 30 april 2010, till 276 MSEK, och EBITDA-resultatet under samma period uppgick till cirka 48 MSEK.

I Diino ökade försäljningen med cirka 50 procent under 2009. Bolaget befinner sig fortfarande i en kommersialiseringsfas och förväntas uppnå lönsamhet först under 2010.

Under 2009 erhöll Novestra utdelning från MyPublisher uppgående till 8 282 (-), Qbranch 4 677 (6 350) och Netsurvey 1 261 (-). Därutöver erhöll Novestra 43 (485) i utdelning från Continuum, varav 31 (-) kontant och 12 (485) bestående av aktier i det på Nasdaq noterade bolaget Akamai.



Det har varit en fortsatt positiv utveckling i portföljbolagen under 2009, med stärkta marknadspositioner och kraftigt förbättrade resultat, trots en mycket besvärlig marknads-situation.

Ordförande har ordet
Theodor Dalenson

”Att Novestra har klarat sig bra i jämförelse blir extra tydligt när man ser på att vi de senaste åren skiftat ut cirka 300 miljoner kronor och därtill har kvar en portfölj med ett antal mycket intressanta bolag som har potential att ge en mycket bra avkastning de närmaste åren.”

Omvärlden befinner sig fortfarande i den största konjunkturnedgången och den mest omfattande finansekonomiska krisen sedan andra världskriget. Vi befinner oss i början av 2010 och problemen är på intet sätt över. Omvärderingen av finansiella tillgångar, och den risk som exponering mot dessa tillgångar innebär, kommer sannolikt att fortsätta. Det är mot den bakgrunden som vi kan konstatera att våra portföljbolag inte bara har överlevt, utan hitintills har gått stärkta ur krisen. Detta beror till stor del på att vi, och våra medarbetare i portföljbolagen, har varit väl förberedda på att bolag som byggt sin verksamhet på en evig global högkonjunktur skulle få problem.

Styrelserna i de bolag där vi finns representerade har så långt det är möjligt försökt att fokusera på lönsamhet och kassaflöden framför tillväxt under 2008 och 2009. Detta har lyckats och nu står vi inför en period där vi tror att de största innehaven i vår portfölj åter kommer att visa kraftig tillväxt och sannolikt utvecklas betydligt bättre än marknaden generellt.

Under de senaste åren har det visat sig att investeringar i tidiga faser är förenade med stor risk och de flesta investerare som investerat i tidiga faser har förlorat oerhört mycket pengar under det senaste 5-10 åren. Detta har märkts tydligt även på de fåtal riskkapitalbolag med fokus på tidiga faser som agerat på den svenska marknaden, och som mer eller mindre försvunnit efter att ha åsamkat sina investerare mycket stora förluster. Att Novestra har klarat sig bra i jämförelse blir extra tydligt när man ser på att vi de senaste åren skiftat ut cirka 300 miljoner kronor och därtill har kvar en portfölj med ett antal intressanta bolag som har potential att ge en mycket bra avkastning de närmaste åren.

Samtidigt som ingenting är givet när man bedriver affärsverksamhet, så är de nuvarande portföljbolagens positioner så pass starka att vi gör bedömningen att möjligheterna på uppsidan är betydligt större än riskerna på nersidan.

Sammanfattningsvis kan jag konstatera att förutsättningarna för att kunna få en fortsatt positiv värdeutveckling från vår portfölj är bättre än på mycket länge och att detta inte bygger på förhoppningar, utan på fundamenta och tillväxtmöjligheter i de olika bolagen.

VD har ordet
Johan Heijbel

”Värderingsmässigt så behöver inga stordåd ske, fortsätter utvecklingen som nu så är värdetillväxten given”.

När det gick illa för marknaden, gick det bra för Novestra.
Jag kan med viss lättnad konstatera att det går bra för Novestra. Precis som vi för ett år sedan förutspådde, blev 2009 ett starkt år för våra portföljbolag. De har levererat mycket väl, både när det gäller lönsamhet och erövrade marknadsandelar.

Det betyder inte på något sätt att det bara ”blev så” eller att resultatet skulle vara förknippat med tur. Novestra har en gemensam historia med många av sina portföljbolag som sträcker sig mer tio år tillbaka i tiden. Det har varit tio innehållsrika år, fulla av både med- och motgång. Såväl ledningen i portföljbolagen som medarbetarna i Novestra har fått vara med om att både skörda fukterna av de många riktiga beslut som fattats och att hantera konsekvenserna av de felaktiga beslut som också kommit till.

En speciell tid som gav speciella lärdomar
De flesta av våra portföljbolag har sitt ursprung i den mycket speciella tid som slutet av 1990-talet utgjorde. Då gick allt fortare än det någonsin gjort tidigare och bolag kunde ta sig ”från källarskrubben till världstoppen” på något år. Uppvaknandet blev för de flesta både abrupt och smärtsamt. Ganska snart efter denna galna tid kunde vi konstatera att många av de affärsidéer, som då skapades, inte borde ha vare sig lanserats eller fått finansiering liksom att många som kallade sig entreprenörer inte borde ha tillåtits kalla sig det heller.

Utvecklingen i Novestras portfölj har skilt sig på ett mycket påtagligt sätt från utvecklingen i många av dessa bolag. Novestra har haft den stora förmånen att arbeta med entreprenörer, som haft vad som krävts för att kalla sig entreprenörer, och med bolag som ägt affärsmodeller, som visat sig klara trycket i såväl högkonjunktur som lågkonjunktur i olika omgångar under 2000-talet.

Vi har varit med om en resa, eller jag kanske snarare skulle säga en process, som har fört många av våra bolag från ingenting till imponerande tillväxttal med en omsättning på en halv miljard kronor och mer. Att detta kunnat ske beror inte på tur, det beror på det långsiktiga och uthålliga arbete som bedrivits av både portföljbolagen och Novestra.

Företagande är att hela tiden vara på väg, att hela tiden fatta nya beslut och att genomföra, eller ändra, sådana beslut som redan har fattats. I de flesta fall är det inte de enskilda, revolutionerande idéerna eller besluten som gör den stora skillnaden. I de flesta fall är det den konstanta viljan att nå uppåt och framåt, den stora lyhördheten för vad som sker på marknaden och inte minst det hårda arbetet i både med- och motgång som skapar

framgångarna. Så har det i alla fall varit för bolagen i Novestras portfölj.

Tack vare långsiktigt hållbara affärsidéer, erfarna ledningar och sunda balansräkningar klarade de betydligt mer än godkänt under 2009.

Mycket goda resultat

Fyra av sju bolag visade resultatrekord med ett EBITDA över 40 miljoner kronor. Sammantaget delade portföljbolagen ut totalt ut cirka 55 miljoner kronor under 2009, vilket för Novestras del innebär utdelningar om 14,3 miljoner kronor.

Explorica ökade omsättningen med 3 procent på en extremt tuff nordamerikansk resemarknad för räkenskapsåret 2008/2009. Omsättningen uppgick till 482 MSEK med ett EBITDA-resultat på 41 MSEK, att jämföras med 5 MSEK föregående år.

MyPublisher uppvisade en försäljning om 198 MSEK för 2009, vilket innebär en tillväxt på 3 procent. Företagets EBITDA-resultat uppgick till 42 MSEK, vilket motsvarar en ökning på 280 procent.

I Qbranch minskade försäljningen med 3 procent under 2009, men med bibehållet EBITDA-resultat om 45 MSEK.

Strax slutförde sin omstrukturering under 2009 och uppvisar en försäljning om 514 MSEK för den nya gruppen, med ett EBITDA-resultat om 6 MSEK.

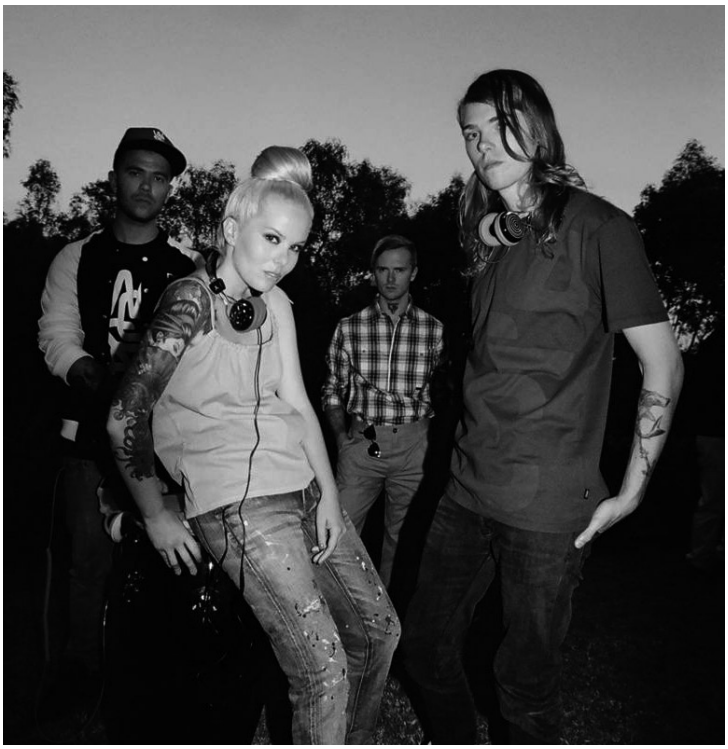
WeSC hade en omsättning om 297 MSEK för räkenskapsåret 2008/2009, med ett EBITDA-resultat om 42 MSEK.

I Netsurevey minskade omsättningen med drygt 10 procent, samtidigt som bolaget bibehöll en god lönsamhet och uppvisade ett EBITDA-resultat om 2 MSEK.

Diino har kommit närmre en långsiktigt hållbar affärsmodell. Utöver den befintliga modellen att sälja mjukvaran direkt eller genom partners, så erbjuder Diino nu även hela mjukvaruplattformen som en integrerad lösning till samarbetspartners, t.ex. telekombolag och operatörer.

Ljusa framtidsutsikter

Trots den tuffa marknadssituationen under 2009 har alltså portföljbolagen i Novestra utvecklats starkt. Jag är mycket optimistisk inför 2010. Bolagen står väl rustade. De har visat att de kan leverera även när konjunkturen sviktar. Värderingsmässigt så behöver inga stordåd ske, fortsätter utvecklingen som nu så är värdetillväxten given.



Novestras innehav

Novestras investeringar består av små till medelstora noterade och onoterade tillväxtbolag. Per den 31 december 2009 uppgick värdet på Novestras investeringar till totalt 422 MSEK. Novestras onoterade portföljbolag utgjorde 84 procent av de totala investeringarna, jämfört med 90 procent föregående år. Av dessa var 213 MSEK eller 50 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 under de närmaste åren.

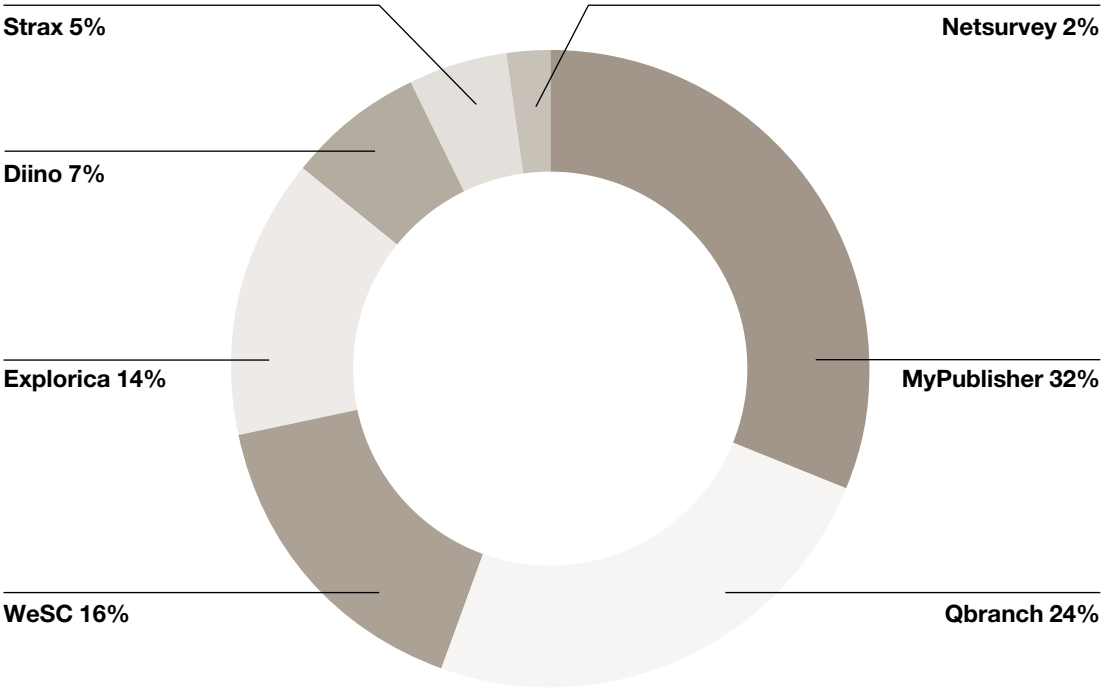
Novestras portföljbolag	EBITDA MSEK 2009
Explorica	41
MyPublisher	42
Strax	6
Diino	-13
Netsurvey	2
Qbranch	45
WeSC	42

Novestras innehav per den 31 december 2009

Investeringar	Ägarandel, % [1]	Försäljning 2009, MSEK [2]	EBITDA 2009, MSEK [2]	Redovisade värden, MSEK	Marknadsvärden motsvarande 100%, MSEK
USA					
Explorica [3], [4]	14,8%	482	41	60	339
MyPublisher [4]	24,5%	198	42	133	542
Tyskland					
Strax [5]	14,7%	514	6	20	133
Sverige					
Diino	49,2%	1	-13	29	60
Netsurvey	45,3%	24	2	11	23
Qbranch	23,3%	423	45	100	428
WeSC [6]	10,2%	297	42	69	681
Övrigt				0	
Summa				**422**	

(1) Ägarandel efter eventuell utspädning och utnyttjande av optioner. (2) Ej reviderade siffror. (3) Avser 2008/2009 som avslutades 31 augusti 2009.
(4) USD/SEK= 7,16. (5) EUR/SEK= 10,25. (6) Avser 2008/2009 som avslutades 30 april 2009.

Fördelning redovisade värden 2009



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 resebranchen och utbildningsresor. Bolaget har sitt huvudkontor i Boston, och bedriver verksamhet i USA, Kanada, Kina, Storbritannien och Mexiko. Novestra investerade i Explorica under våren 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. Idag erbjuder Explorica både internationella och inhemska resor i USA och Kanada. De internationella resorna går huvudsakligen från USA och Kanada till Europa under sommarhalvåret. Den största delen av de internationella reseprogrammen säljs åtta till tolv månader innan det faktiska resandet och bolaget har därför en god överblick över framtida verksamhetsomfattning.

Försäljning och bokning hanteras huvudsakligen via en reseportal på bolagets hemsida. Med hjälp av ett egenutvecklat onlinesystem för gruppresor har Explorica gjort utbildningsresorna mer tillgängliga och mer kostnadseffektiva.

Under 2009 introducerade Explorica sin nya tjänst Instant Tour Customizer™ som gör 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. Med Instant Tour Customizer™ effektiviserar Explorica ytterligare sin bokningsprocess och stärker sitt erbjudande till sina kunder.

Bolaget uppskattar sin marknadsandel till cirka 15 procent. Under 2009 reste cirka 40 000 amerikanska och kanadensiska studenter i åldern 13-18 år med Explorica och sedan starten har cirka 200 000 studenter rest med bolaget. Exploricas främsta konkurrenter är idag EF, ACIS, NETC och CHA.

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 2008/2009, som avslutades den 31 augusti 2009, uppgick till cirka 482 MSEK, med ett EBITDA-resultat överstigande 41 MSEK vilket är en betydande resultatförbättring jämfört med samma period föregående år. Införsäljningen för säsongen 2009/2010 uppvisar en stabil utveckling trots ett generellt tufft marknadsklimat i resebranschen. Införsäljningen för säsongen 2010/2011 visar på att marknadsklimatet på den amerikanska marknaden blivit väsentligt bättre och Explorica räknar med att kunna nå en försäljningstillväxt på över 20 procent för verksamhetsåret 2010/2011.

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

Investeringsinformation [1]	2008/2009 [2]	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004	2002/2003	2001/2002
Försäljning, MSEK [3]	482	469	476	394	307	210	143	70
Tillväxt i försäljning	3%	-1%	21%	29%	46%	47%	104%	50%
EBITDA, MSEK [3]	41	5	13	-1	-10	-12	-19	-25
EBITDA-marginal	9%	1%	3%	0%	neg	neg	neg	neg

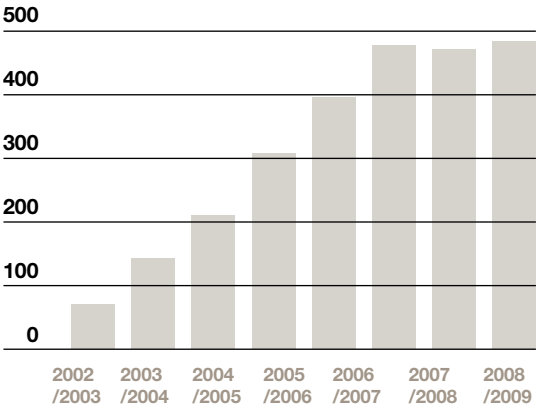
Novestra	
Redovisat värde [4], MSEK	60,2
Ägarandel efter eventuell utspädning och utnyttjande av optioner	14,8%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	339

1) Räkenskapsåret omfattar perioden 1 september - 31 augusti 2) Ej reviderade siffror 3) USD/SEK= 7,16 4) Aktier och teckningsoptioner

”Explorica levererar sitt bästa resultat under ett år där vi upplever det svåraste marknadsläget sedan 11 september-attacken här i USA. Att vi dessutom ökat antalet resegrupper är mycket positivt, även om antalet resenärer per grupp är mindre. Vi står mycket väl rustade för tillväxt igen när marknaden kommer tillbaka.”

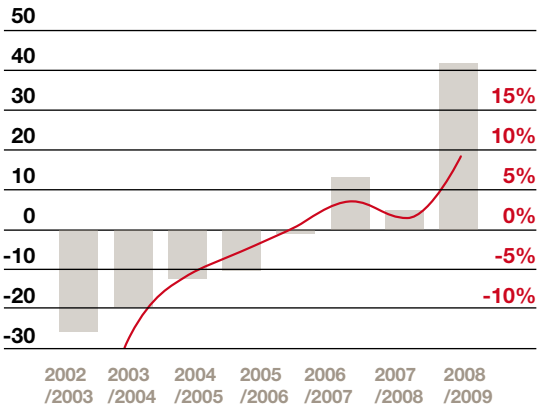
OLLE OLSSON, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I EXPLORICA

Försäljningsutveckling
MSEK



EBITDA
MSEK

EBITDA-marginal
%



Styrelserepresentation	**Ja**
Antal anställda	**141**
Kassaflöde	**Positivt**
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	**Olle Olsson**

www.mypublisher.com
MyPublisher, USA

Bakgrund
MyPublisher marknadsför och säljer personliga fotoalbum och kalendrar via Internet. Bolaget grundades 1994 av Carl Navarre, Jr som har lång erfarenhet från tryckeribranchen. MyPublisher har sitt huvudkontor i New York och 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 i ett personligt fotoalbum som sedan skickas via Internet i en digital fil till bolaget. Där trycks individuella fotoböcker, kalendrar eller presentationer, såväl inbundna som i pocketformat, och distribueras till kunden inom 24-48 timmar. MyPublisher har en egenutvecklad programvara, BookMaker™, som laddas ner gratis från bolagets hemsida. BookMaker™ har laddats ner mer än sex miljoner gånger och under de senaste fem åren har MyPublisher tryckt över 300 miljoner digitala foton åt sina kunder.

MyPublisher har under sin uppbyggnadsfas varit underleverantör till flera ledande mjukvaruföretag och datortillverkare, men har från och med verksamhetsåret 2006 fokuserat på försäljning under eget varumärke.

Vid en genomgång av marknaden för digitalfotobaserade produkter och tjänster av PC Magazine som genomfördes under 2007 ansågs MyPublisher erbjuda de bästa fotoböckerna på den amerikanska marknaden. PC Magazine (www.pcmag.com), är en av de ledande teknologipublikationerna i världen med 6,6 miljoner läsare.

Jämförelser gjordes med bland andra Kodak Galleries, SnapFish och ShutterFly. Förutom att MyPublisher erbjuder de bästa produkterna ansåg PC Magazine att MyPublishers mjukvara och Internetsajt var överlägsna även vad beträffar användarvänlighet.

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

Finansiell utveckling
MyPublisher har sedan Novestra investerade i bolaget haft en mycket hög tillväxt. Under 2009 fokuserade MyPublisher på att öka bolagets marginaler och därigenom öka lönsamheten. Försäljning för 2009 uppgick till cirka 198 MSEK med en EBITDA-marginal överstigande 20 procent, motsvarande cirka 42 MSEK. Försäljningen under de sista kvartalet 2009 påverkades negativt av en uppgradering av bolagets mjukvara. Försäljningsutvecklingen under inledningen av 2010 har varit mycket positiv. Under januari månad ökade försäljningen med cirka 37 procent jämfört med samma period föregående år.

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

Investeringsinformation	2009 (1)	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK (2)	198	193	123	71	99	40	25	17
Tillväxt i försäljning	3%	56%	74%	-28%	145%	62%	46%	158%
EBITDA, MSEK (2)	42	11	-5	-6	14	-1	-3	-13
EBITDA-marginal	21%	6%	neg	neg	14%	neg	neg	neg

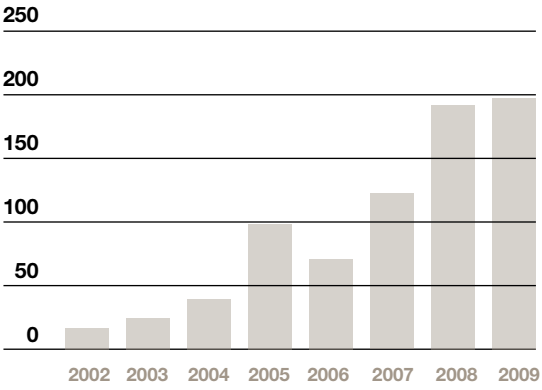
Novestra	
Redovisat värde, MSEK	132,8
Ägarandel efter eventuell utspädning och utnyttjande av optioner	24,5%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	542,0

1) Ej reviderade siffror 2) USD/SEK= 7,16

”Efter att de senaste tio åren ha fokuserat på tillväxt valde MyPublisher att under 2009 fokusera på lönsamhet. Detta resulterade i att vi lyckades öka våra marginaler kraftigt samtidigt som kassaflödet var mycket starkt. 2009 blev det första året i bolagets historia då vi lämnade utdelning till våra aktieägare, vilket är något som vi har för avsikt att fortsätta med.”

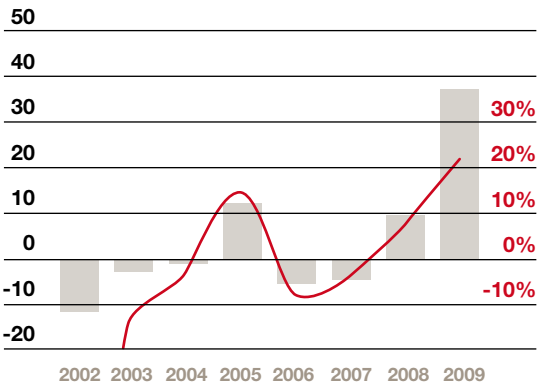
CARL NAVARRE, JR, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I MYPUBLISHER

Försäljningsutveckling
MSEK



EBITDA
MSEK

EBITDA-marginal
%



Styrelserepresentation	**Ja**
Antal anställda	**84**
Kassaflöde	**Positivt**
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	**Carl Navarre, Jr**

www.strax.com
Strax, Tyskland

Bakgrund
Strax utvecklar, marknadsför och säljer mobiltelefontillbehör, huvudsakligen till mobiloperatörer och återförsäljare i Europa. Strax grundades 1996 av isländska entreprenörer och har sitt huvudkontor i Köln. Novestra blev delägare i Strax i samband med att Strax förvärvade ett av Novestras portföljbolag 1999 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad
Strax är idag en distributör av mobiltelefontillbehör och har distributionsavtal med alla ledande mobiltelefontillverkare som Apple, Nokia, Samsung och Sony Ericsson, samt med varumärken som SanDisk, Parrot och Jabra. I december 2005 förvärvade Strax en tysk konkurrent och idag står försäljning av mobiltelefontillbehör för huvuddelen av försäljning och resultat.

I Strax produktportfölj finns idag över 4 500 olika mobiltelefontillbehör från flertalet ledande mobiltelefonproducenter samt från Strax eget varumärke Xqisits produktlinje. Strax produktsortiment kompletteras med ett brett utbud av tilläggstjänster som bl a innefattar logistik, marknadsföring, POS management och e-handel.

Bolaget har huvudkontor och centralt logistikcentrum i Köln. Utöver Tyskland bedriver Strax verksamhet i Storbritannien, Frankrike, Polen, Sverige, Danmark, Spanien och Nordamerika genom lokala dotterbolag samt försäljning genom försäljningskontor i Beneluxländerna, Schweiz samt Italien.

Konsolideringen inom den internationella mobiltelekommunikationsmarknaden har skapat ett behov från återförsäljarna att genomföra sina inköp från distributörer med ett internationellt nätverk för att kunna säkerställa att man får tillgång till identiska produkter på alla marknader. Genom att närvara på ett stort antal marknader kan Strax vara en ledande servicepartner och genom sin internationella organisation kan bolaget även erbjuda expertkunskap om lokala marknadsförutsättningar. Bolagets kunder utgörs huvudsakligen av mobiloperatörer, tjänsteföretag och varuhuskedjor såsom T-Mobile, Orange, Telefonica, American Movil, 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 mobiltelefontillbehör. Bolaget har även ökat fokuseringen på högmarginalprodukter och minskat antalet lagerförda produkter. Denna fokusering har resulterat i cirka 28 procent lägre försäljning, motsvarande cirka 514 MSEK under 2009, samtidigt som bruttomarginalen ökade med cirka 40 procent och bolaget uppnådde en positiv EBITDA. Strax räknar med att kunna fortsätta sin marginalexpansion under 2010 och återigen visa försäljningstillväxt.

Ägarstruktur
Strax största aktieägare utöver Novestra är Landsbanki Íslands hf samt grundaren Ingvi Tómasson.

Investeringsinformation	2009 (1)	2008 (1)	2007 (1)	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK (2)	514	712	698	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Tillväxt i försäljning	-28%	2%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA, MSEK (2)	6	12	-18	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA-marginal	1,2%	1,7%	neg	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

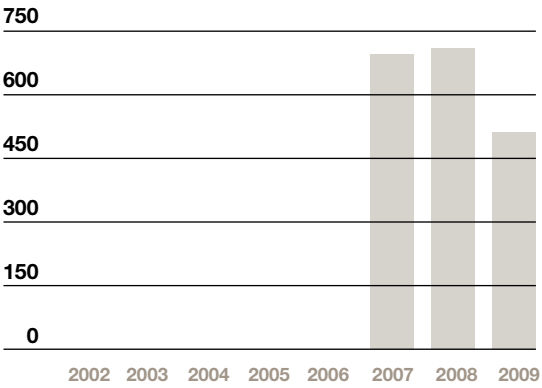
Novestra	
Redovisat värde, MSEK	19,6
Ägarandel efter eventuell utspädning och utnyttjande av optioner	14,7%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	133,3

1) Ej reviderade siffror, proforma baserad på kvarvarande verksamhet 2) EUR/SEK= 10,25

”Strax har sedan 2005 brottats med ett flertal strukturella problem. Situationen blev inte lättare i och med finanskrisen som framförallt innebar att det blev svårare att finansiera bolagets affärer. Under 2009 har vi dock gjort en rad framsteg som visar att vi är på rätt spår. För 2010 är vår målsättning att återigen kunna uppvisa vinst i verksamheten.”

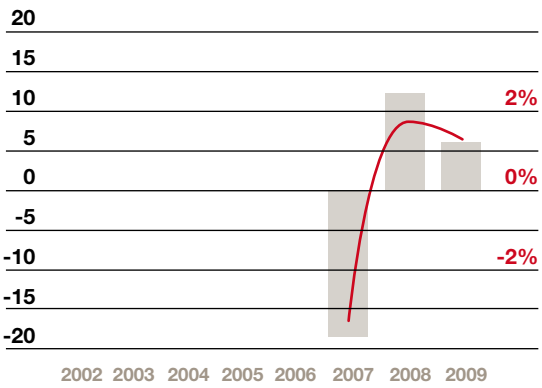
GUDMUNDUR PALMASON, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I STRAX

Försäljningsutveckling
MSEK



EBITDA
MSEK

EBITDA-marginal
%



Styrelserepresentation	**Ja**
Antal anställda	**120**
Kassaflöde	**Positivt**
Styrelseordförande och grundare	**Ingvi Tómasson**
Verkställande direktör	**Gudmundur Palmason**

www.diino.com
Diino, Sverige

Bakgrund
Diino erbjuder bland annat online-lagring och backup-lösningar till privatkunder samt systemlösningar till företagskunder som vill kunna erbjuda dessa tjänster till sina kunder under eget varumärke. Diino grundades 2004 och har sitt huvudkontor i Stockholm samt försäljningskontor i USA och Mexiko. Novestra investerade i Diino 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 2008 utvecklade och lanserade Diino en ny plattform som har en rad fördelar i jämförelse med den gamla. Däribland möjligheten att erbjuda white label-lösningar, enklare integration med partners egna tjänster och ökad användarvänlighet för kunden.

Diino har sedan 2005 ett samarbete med Telmex som bland annat marknadsför tjänsten via sin bredbandsenhet Prodigy®. Diino har sedan slutet av 2008 valt att begränsa det fria användandet av tjänsten, vilket inneburit att det totala antalet användare minskat under 2009. Antalet betalande kunder uppgick vid årsskiftet till cirka 7 300.

Det finns ett flertal konkurrenter till 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 i sin senaste 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 rankar Diinos tjänst som nummer ett.

Finansiell utveckling
Under 2009 ökade försäljningen med cirka 50 procent och bolaget lanserade en helt ny teknisk plattform. Förutom att erbjuda ytterligare funktionalitet och förbättrad hastighet för tjänsten, har detta även inneburit en förändrad betalningsmodell för användarna, vilket ökat bolagets intäkter. Den nya plattformen har möjliggjort att Diino, i tillägg till tidigare avtal med Telmex i Sydamerika, under perioden har ingått flera samarbetsavtal, bland annat med mobiloperatören 3. Bolaget är involverat i flera mycket intressanta upphandlingar och ser tydliga tecken på att marknaden för säker lagring och backup-tjänster håller på att ta fart.

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

Investeringsinformation	2009 (1)	2008	2007	2006	2005 (2)	2004	2003	2002
Betalande kunder	7 295	3 759	2 805	140	-	-	-	-
Tillväxt i antal betalande kunder	94%	34%	1904%	n/a	n/a	-	-	-
Försäljning, MSEK	1,5	0,9	1,1	0,3	0,1	-	-	-
EBITDA, MSEK	-13	-24	-19	-17	-7	-	-	-

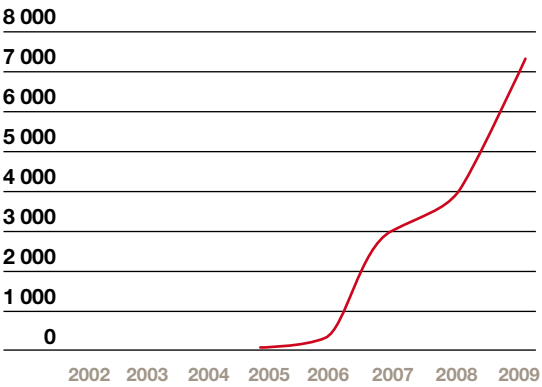
Novestra	
Redovisat värde, MSEK	29,3
Ägarandel efter eventuell utspädning och utnyttjande av optioner	49,2%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	59,6

1) Ej reviderade siffror 2) 2004-09-16 – 2005-12-31

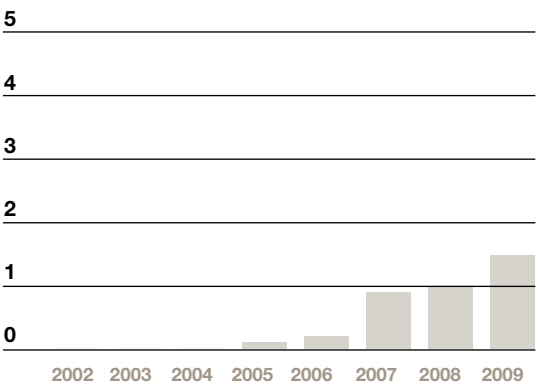
”Vi har under de senaste 18 månaderna lyckats ställa om bolaget från att ha ett rent konsument-orienterat erbjudande till att även kunna erbjuda telekombolag och andra bredbandsleverantörer en intressant produkt. Utmaningarna har varit många under de senaste åren men vi hoppas nu att Diinos försäljning skall kunna ta ordentlig fart under 2010.”

JAN NILSSON, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I DIINO

Antal betalande kunder



Försäljning MSEK



Styrelserepresentation	**Ja**
Antal anställda	**10**
Kassaflöde	**Negativt**
Styrelseordförande	**Marcus Söderblom**
Verkställande direktör	**Jan Nilsson**

www.netsurvey.se
Netsurvey, Sverige

Bakgrund
Netsurvey genomför medarbetar- och kundundersökningar för 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 50 länder och engagerar mer än 250 000 personer per år. Bolaget har utvecklat en egen teknologiplattform som enligt egen bedömning kan erbjuda marknadens snabbaste och mest kostnadseffektiva informationsinsamling, samtidigt som plattformen utgör ett detaljorienterat undersökningsverktyg.

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 Car. Netsurvey konkurrerar med undersökningsföretag verksamma på den nordiska marknaden.

Finansiell utveckling
Försäljningen under 2009 uppgick till 24 MSEK, med en EBITDA-marginal om cirka 9 procent. Bolaget har inlett 2010 mycket starkt och har under januari månad tecknat nya avtal till ett värde av cirka 6 MSEK. Bolaget har tecknat flera nya treårsavtal under 2009 och början av 2010, och räknar med att 2010 kommer att bli ett bra år både tillväxt- och resultatmässigt.

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

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

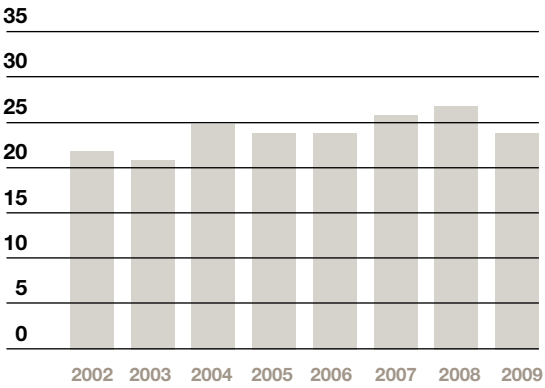
Novestra	
Redovisat värde, MSEK	10,5
Ägarandel efter eventuell utspädning och utnyttjande av optioner	45,3%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	23,2

1) Ej reviderade siffror

”2009 blev ytterligare ett år där Netsurvey lyckades med att uppvisa en tillfredställande marginalnivå, trots att bolagets försäljning minskade efter ett svagt första halvår. Netsurvey är nu mycket välpositionerat för att återigen kunna öka bolagets försäljning och öka bolagets vinstnivå under 2010.”

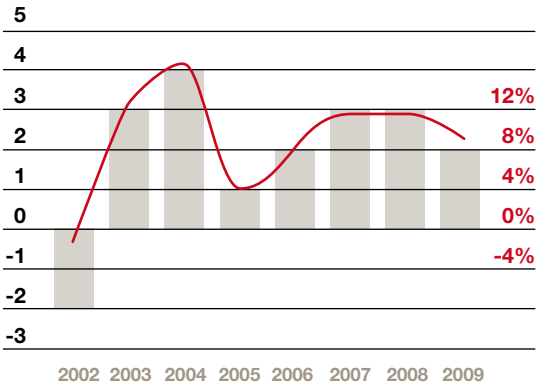
PETER BOLINDER, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I NETSURVEY

Försäljningsutveckling
MSEK



EBITDA
MSEK

EBITDA-marginal
%



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

www.qbranch.se
Qbranch, Sverige

Bakgrund
Qbranch är ett av Sveriges ledande konsultföretag 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).

Qbranch tog år 2009 en fjärdeplacering då Great Place to Work Institute tillsammans med Veckans Affärer utsåg ”Sveriges bästa arbetsplatser”. Qbranch är dessutom representerade på europeiska tillväxtlistor, bland annat Europe’s 500. Som första företaget i Sverige innehar Qbranch även en ISO/IEC 20000-certifiering.

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

Finansiell utveckling
Qbranch uppvisade en försäljning om cirka 423 MSEK för 2009, med en EBITDA om cirka 45 MSEK, vilket är i linje med föregående år. Under året har Qbranch tecknat ett antal viktiga avtal, bland annat har SalusAnsvar, HiQ, Metronome och Freesourcing förnyat sina outsourcingavtal. Större nya eller utökade avtal har bland annat ingåtts med Svenska Dagbladet, ICA, Göteborgs Universitet, Fastighetsägarna, Capio och Medstop samtidigt som Qbranch haft i uppdrag att drifta Regeringskansliets EU-ordförandewebb. Bolaget räknar med att dra nytta av den förbättrade konjunkturen under 2010 och planerar för fortsatt tillväxt.

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

Investeringsinformation	2009 (1)	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Försäljning, MSEK	423	437	364	288	243	196	161	165
Tillväxt i försäljning	-3%	20%	27%	18%	24%	22%	-3%	-7%
EBITDA (2), MSEK	45	45	47	44	40	31	19	17
EBITDA-marginal	11%	10%	13%	15%	17%	16%	12%	10%

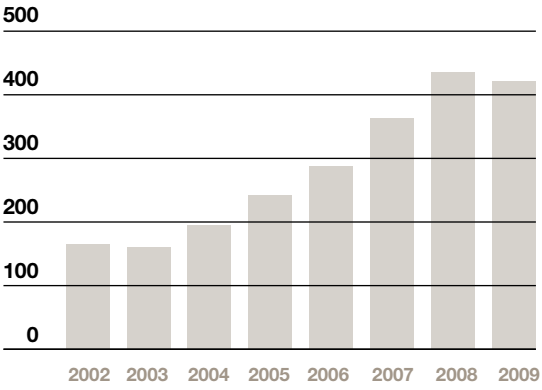
Novestra	
Redovisat värde, MSEK	99,8
Ägarandel efter eventuell utspädning och utnyttjande av optioner	23,3%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	428,3

1) Ej reviderade siffror 2) Exklusive avvecklad verksamhet

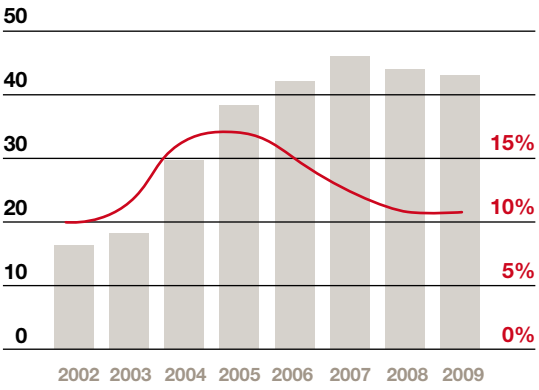
”Qbranch är idag ett av de ledande företagen inom sitt segment i Sverige. Vi har nått denna position genom tydliga målsättningar och genom att ständigt förändra och förbättra oss. Vår målsättning idag, som hela vår organisation arbetar mot, är att nå ett EBIT-resultat om 100 miljoner kronor vid utgången av 2012. Det är en tuff uppgift, men vi är ett företag som gillar utmaningar.”

ULF ENGERBY, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I QBRANCH

Försäljningsutveckling
MSEK



EBITDA **EBITDA-marginal**
MSEK **%**



Styrelserepresentation	**Ja**
Antal anställda	**452**
Kassaflöde	**Positivt**
Styrelseordförande	**John Wattin**
Verkställande direktör och grundare	**Ulf Engerby**

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 2008 och finns representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad
WeSCs vision är att bli världens främsta 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 marknadsförings-metod, 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, 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 22 länder, 14 konceptbutiker, över 2000 återförsäljare och en prognostiserad omsättning på över 360 MSEK för räkenskapsåret 2009/2010, motsvarande över 850 MSEK i konsumentled. 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 89 MSEK, vilket för de första nio månaderna under verksamhetsåret 2009/2010 (maj 2009 – jan 2010) innebar en försäljning om cirka 276 MSEK. Detta motsvarar en försäljningsökning om cirka 28 procent jämfört med samma period föregående räkenskapsår. I USA ökade försäljningen med cirka 38 procent jämfört med samma period föregående år. WeSC har gjort bedömningen att försäljnings- och marginalmålen för 2009/2010 kommer att uppnås eller överträffas trots negativ påverkan av en försvagad EUR och USD jämfört med föregående år. WeSC är noterat på First North och offentliggör kontinuerligt finansiella rapporter och övriga nyheter.

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

Investeringsinformation [1]	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004	2002/2003	2001/2002
Försäljning, MSEK	297	214	167	131	110	64	33	28
Tillväxt i försäljning	38%	28%	28%	19%	70%	93%	20%	-
EBITDA, MSEK	42	17	-2	-13	4	9	2	0
EBITDA-marginal	14%	8%	-1%	-10%	3%	13%	7%	-1%

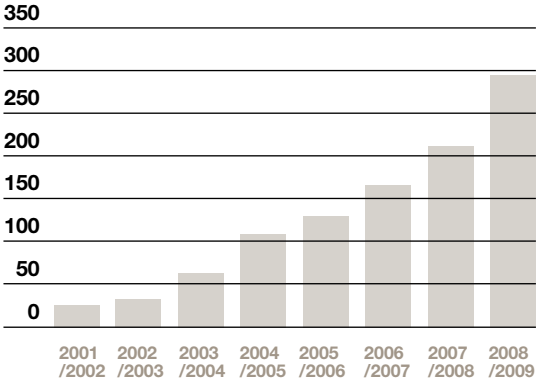
Novestra	
Redovisat värde, MSEK	69,5
Ägarandel efter eventuell utspädning och utnyttjande av optioner	10,2%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	681,4

1) Räkenskapsåret omfattar perioden 1 maj - 30 april

”WeSC ser idag goda förutsättningar att överträffa de lagda tillväxtmålen för åren framöver och kontinuerligt öka rörelse-marginalen. Investeringarna för att utveckla USA-marknaden bedöms börja ge ett positivt rörelseresultat från och med 2010/2011.”

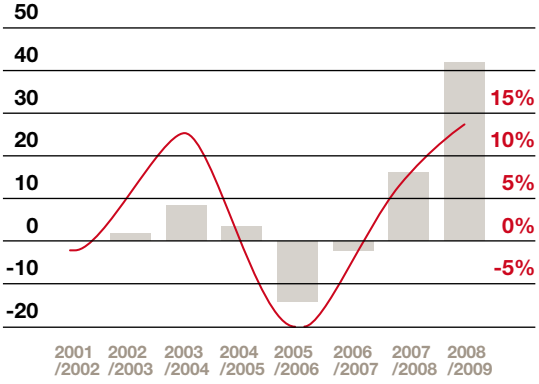
GREGER HAGELIN, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I WESC

Försäljningsutveckling
MSEK



EBITDA
MSEK

EBITDA-marginal
%



Styrelserepresentation	**Ja**
Antal anställda	**65**
Kassaflöde	**Positivt**
Styrelseordförande	**Theodor Dalenson**
Verkställande direktör och grundare	**Greger Hagelin**

Riskkapital-
marknaden

Riskkapital utgör ett samlat begrepp för investeringar i företags egna kapital och omfattar både noterade och onoterade företag. De riskkapitalinvesteringar 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. Exempel på svenska buyout-aktörer är Altor, EQT, Industri Kapital 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.

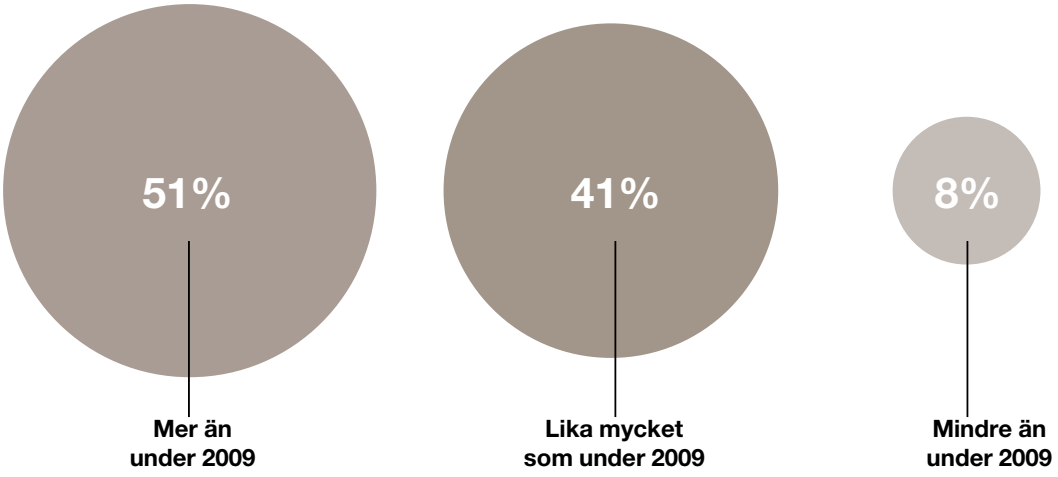
Majoriteten av Novestras investeringar i de onoterade portföljbolagen gjordes för cirka tio år sedan. Portföljen består idag av små och medelstora tillväxtbolag med stabila och växande kassaflöden. Novestra har inte genomfört några lånefinansierade förvärv och huvuddelen av bolagen i portföljen har inga räntebärande lån.

Den starka turbulensen på de finansiella marknaderna under 2008 har påverkat riskkapitalmarknaden även under 2009. Den minskade tillgången på kapital har bland annat påverkat exit-möjligheterna. Buyout-aktörerna har påverkats genom att krisen har försvårat möjligheterna till att refinansiera befintliga investeringar och att lånefinansiera nya investeringar. En viss förbättring har dock kunnat ses på marknaden under andra halvåret 2009.

51 procent av riskkapitalbolagen i världen säger att de kommer att investera mer kapital under 2010 jämfört med 2009, och bara 8 procent säger sig komma att investera mindre kapital.

Trots positiva signaler från marknaden är det dock rimligt att anta en fortsatt försiktighet från samtliga aktörer på riskkapitalmarknaden under det kommande året. Fokus lär fortsatt ligga på att stötta de befintliga portföljbolagen även om vi troligtvis kommer att få se ett antal nya affärer, samt noteringar av portföljbolag.

Riskkapitalbolagens investeringprognos för 2010 jämfört med 2009
Källa: Preqin 2010



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 311 (221) MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetsförhöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB agerat som likviditetsgarant i Novestraaktien. Under 2009 har likviditeten i aktien varit god och aktien omsattes 90 (92) procent av alla handelsdagar, med en genomsnittlig omsättning på 10 272 (82 113) aktier per handelsdag. Totalt omsattes 2 578 277 (20 692 454) aktier, vilket motsvarade en omsättningshastighet om cirka 0,07 (0,56).

Vid årets ingång handlades aktien till 5,50 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 8,35 kronor, vilket motsvarar en uppgång med cirka 52 procent. Detta kan jämföras med Nasdaq OMX Stockholm (OMXPI) som gick upp med 47 procent. Under året uppgick aktiens genomsnittskurs till 7,46 (6,75) kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 76 224 (589 424) 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 företrädda 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 2009 till 2 231 (2 414). Det utländska ägandet uppgick till 79,6 (78,1) procent av det totala antalet utestående aktier.

Resultat per aktie
Koncernens resultat per aktie uppgick till 1,16 (-2,44) kronor.

Utdelning
Styrelsen föreslår att ingen utdelning för räkenskapsåret 2009 lämnas.

Optionsprogram
Per den 31 december 2009 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

Övrig aktieinformation
Eget kapital per aktie vid årets utgång uppgick till 10,1 (8,9) kronor per aktie. Vid årsstämman den 22 april 2009 bemyndigades styrelsen att längst intill tiden fram till årsstämman 2010 och vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Detta bemyndigande har fram till dags dato inte utnyttjats.

Utveckling av aktiekapitalet (TSEK)

Datum	Transaktion	Kvotvärde (SEK)	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier
april 1997	Bolagsbildning	100,00	100	100	1 000
mars 1998	Split (10:1)	10,00	-	100	10 000
mars 1998	Nyemission	10,00	4	104	10 400
mars 1998	Apportemission	10,00	35	139	13 900
april 1998	Nyemission	10,00	10	149	14 873
april 1998	Apportemission	10,00	14	163	16 263
maj 1998	Nyemission	10,00	65	228	22 763
augusti 1998	Fondemission	230,00	5 008	5 236	22 763
augusti 1998	Split (100:1)	2,30	-	5 236	2 276 300
september 1998	Nyemission	2,30	460	5 696	2 476 300
september 1998	Apportemission	2,30	96	5 792	2 518 195
juni 1999	Nyemission	2,30	460	6 252	2 718 195
september 1999	Nyemission	2,30	828	7 080	3 078 195
januari 2000	Nyemission	2,30	161	7 241	3 148 195
januari 2000	Nyemission	2,30	1 150	8 391	3 648 196
februari 2000	Nyemission	2,30	2 300	10 691	4 648 196
juni 2000	Fondemission	5,00	12 550	23 241	4 648 196
juni 2000	Split (5:1)	1,00	-	23 241	23 240 980
september 2000	Nyemission	1,00	150	23 391	23 390 980
oktober 2003	Nyemission	1,00	7 797	31 188	31 187 973
juni 2004	Nyemission	1,00	6 000	37 188	37 187 973
maj 2007	Split (2:1)	0,50	-	37 188	74 375 946
maj 2007	Inlösen	0,50	-18 594	18 594	37 187 973
maj 2007	Fondemission	1,00	18 594	37 188	37 187 973

Största aktieägare samt ägarstruktur per den 31 december 2009

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och procent
Anchor Capital	10 618 000	28,6%
Nove Capital Master Fund Ltd	9 367 954	25,2%
Jan Söderberg	2 571 000	6,9%
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith	1 912 019	5,1%
SEB Private Bank S.A.	1 340 667	3,6%
Texel International AB	850 000	2,3%
SIX SIS AG	600 582	1,6%
Bear, Sterns & Co	585 055	1,6%
Bertil Villard	406 670	1,1%
EFG Bank AB	362 850	1,0%
Övriga aktieägare	8 573 176	23,1%
Totalt	**37 187 973**	**100,0%**
varav utländskt ägande	29 597 526	79,6%
varav de 10 största aktieägarna - innehavsmässigt	28 614 797	76,9%

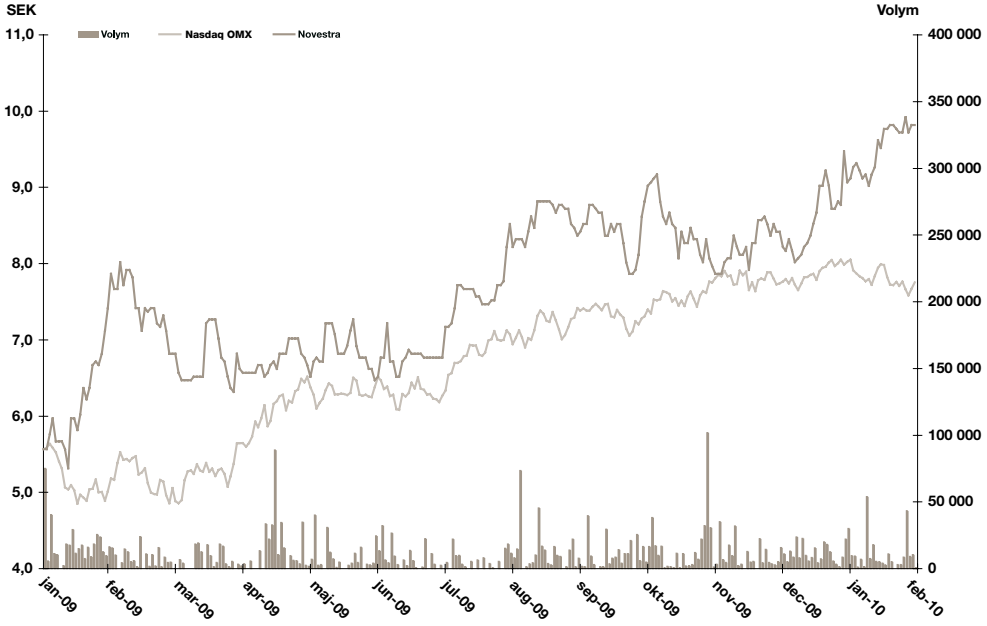
Källa: VPC och för bolaget kända förhållanden

Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2009

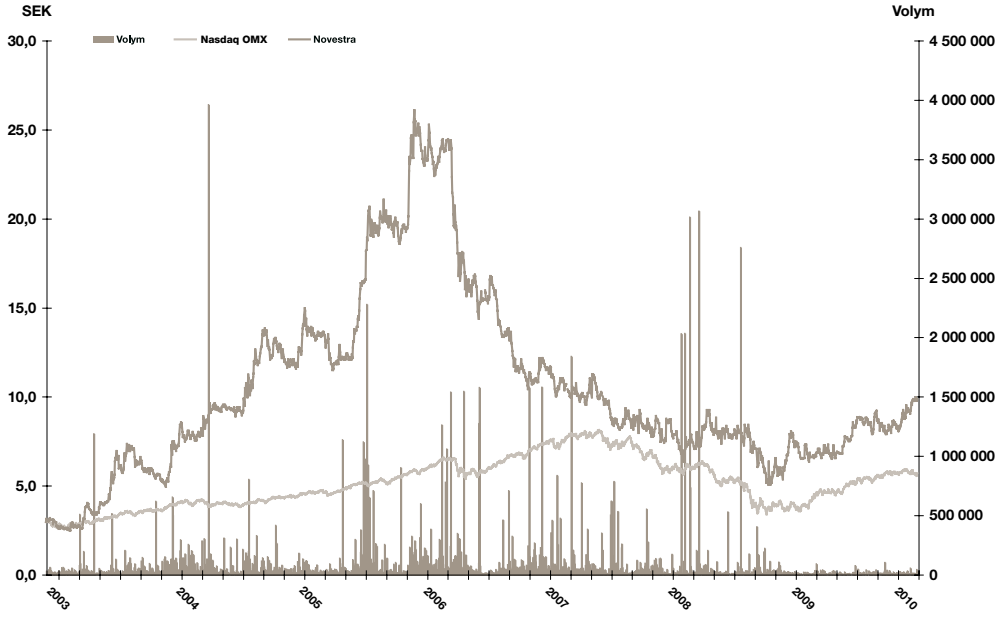
Innehavsintervaller	Antal aktier	Andel	Antal ägare	Andel
1-500	304 644	1%	1 200	54%
501-1 000	353 868	1%	420	19%
1 001-10 000	1 801 532	5%	515	23%
10 001-50 000	1 336 652	4%	61	3%
50 001-100 000	1 152 738	3%	16	1%
100 001-	32 238 539	87%	19	1%
Totalt	**37 187 973**	**100%**	**2 231**	**100%**

Källa: VPC

Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2009 - 25 februari 2010
Källa: Nasdaq OMX Stockholm



Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2003 - 25 februari 2010
Källa: Nasdaq OMX Stockholm



Novestra
Framtidsutsikter

Novestra gör bedömningen att flertalet portföljbolag kommer att fortsätta utvecklas väl under 2010, och att förutsättningarna för en mycket god värdetillväxt kommer att öka markant om portföljbolagen når de uppsatta tillväxt- och resultatmålen. Så länge portföljbolagen utvecklas bättre än konkurrenterna och tar marknadsandelar, erbjuder innehaven mycket god värdetillväxt. Diskussioner om utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer att föras när värderingen av bolagen motsvarar styrelsens och ledningens förväntningar. Samtidigt kommer Novestra kontinuerligt att utvärdera och genomföra investeringar i noterade bolag som bedöms ha en stor värdeutvecklingspotential.

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

Bakgrund och historik

1997 Novestra etablerades med begränsade kapitalresurser.

1997/98 Novestra byggde upp en mindre portfölj av totalt ett tiotal onoterade bolag. Några av investeringarna avyttrades redan under de första två åren med god avkastning. Det positiva utfallet av dessa investeringar var i många fall delvis ett resultat av Novestras aktiva engagemang i såväl strategiska frågor som i genomförandet av för bolagen viktiga transaktioner. Avkastningen från dessa tidiga investeringar skapade förutsättningar för Novestra att göra ytterligare investeringar de kommande två åren utan ytterligare extern finansiering.

1999 En omvärdering av små onoterade bolag inleddes och baserades på höga förväntningar avseende tillväxt och framtida vinster. Novestra genomförde i denna marknad ytterligare avyttringar samt ett antal större nyinvesteringar. Några av dessa nyinvesteringar åsattes inom en kort tidsperiod höga värderingar. Inofficiell handel i Novestraaktien inleddes i november 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 noteringen genomfördes inte någon nyemission, då bolaget ansåg att det inte fanns något behov av ytterligare kapitaltillskott och att spridningskravet redan hade uppnåtts. Novestra deltog i ett antal nyemissioner i företag som inom de närmaste tolv månaderna avsågs att marknadsnoteras. Under den senare delen av året påbörjades en dramatisk nedgång inom IT- och telekomsektorn, vilket bland annat fick till följd att två av Novestras största portföljbolags planerade börsnoteringar inställdes.

2001 Den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna fortsatte och industriella försäljningar omöjliggjordes. Detta ledde till att Novestra beslöt sig för att fokusera verksamheten kring ett färre antal investeringar. Samtidigt genomfördes betydande nedskrivningar av Novestras redovisade värden.

Ett antal av Novestras bolag såldes och i något enstaka fall avvecklades bolag genom likvidation eller konkurs.

2002 Konsolideringsprocessen, varigenom Novestra ökade andelarna i portföljbolag som utvecklats väl och reducerade andelen i övriga bolag, fortsatte. Novestra förblev engagerat i innehaven genom utvecklings- och tillväxtfaserna. En renodling av Novestras förvaltning påbörjades. Omfattande förändringar i styrelse och ledning genomfördes.

2003 Utvecklingen i de onoterade portföljbolagen var mycket positiv under året och efter tidigare tre års betydande nedskrivningar beslöts om reversering av en del av dessa. Under hösten genomförde Novestra en nyemission som tillförde bolaget 48,5 MSEK, varefter en ny investeringsstrategi att även ha en exponering 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 onoterade portföljbolagen var fortsatt mycket positiv under året. Förvaltningen av den noterade portföljen genererade god avkastning. Under sommaren genomförde Novestra en nyemission

1997
Etablering med begränsade kapitalresurser.

1998
Avyttring av vissa investeringar ger god avkastning.

1999
Inofficiell handel i Novestraaktien inleds.

2000
Novestra noteras på Stockholmsbörsens O-lista.

2001
Verksamheten fokuseras på färre investeringar.

2002
En renodling av Novestras förvaltning påbörjas.

som tillförde bolaget 81,7 MSEK, som användes för att utöka investeringar i noterade portföljbolag ytterligare, främst i nordiska bolag. För verksamhetsåret 2004 lämnades 1,00 krona per aktie i utdelning.

2005 Utvecklingen i den onoterade portföljen var mycket positiv och vid årets utgång uppvisade samtliga fyra huvudinnehav positiva kassaflöden. I maj 2005 investerade Novestra cirka 190 MSEK i Nove Capital Fund och avvecklade därmed sina direkta investeringar i noterade bolag.

2003
Nyemission genomförs och bolagsstrukturen förenklas.

2004
Portföljbolagen utvecklas väl, 1 krona per aktie delas ut.

2005
Investering i Nove Capital Fund, 2 kronor per aktie delas ut.

2006
Investeringen i Nove Capital Fund har ökat med 53,5 procent.

2007
Inlösenförfarande genomförs där 5 kronor per aktie skiftas ut.

2008
Positiv utveckling i portföljen trots svagt ekonomiskt läge.

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 framtidsutsikterna 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 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.

Femårs-
översikt

Koncernen Resultaträkningar i sammandrag, TSEK	2009	2008	2007	2006	2005
Investeringsverksamheten					
Värdeförändringar	43 965	-81 638	-2 810	-113 780	218 024
Utdelningar	14 263	6 931	14 560	23 981	30 147
Bruttoresultat investeringsverksamheten	**58 228**	**-74 707**	**11 750**	**-89 799**	**248 171**
Övrig verksamhet					
Nettoomsättning	750	1 133	2 000	6 614	1 140
Bruttoresultat övrig verksamhet	**750**	**1 133**	**2 000**	**6 614**	**1 140**
Bruttoresultat	**58 978**	**-73 574**	**13 750**	**-83 185**	**249 311**
Administrationskostnader	-13 233	-13 210	-14 420	-16 939	-32 191
Rörelseresultat	**45 745**	**-86 784**	**-670**	**-100 124**	**217 120**
Finansnetto	**-2 569**	**-3 625**	**-3 904**	**-6 222**	**4 076**
Resultat före skatt	**43 176**	**-90 409**	**-4 574**	**-106 346**	**221 196**
Skatt	-176	-309	-1 105	-1 849	-316
Årets resultat från kvarvarande verksamhet (1)	**43 000**	**-90 718**	**-5 679**	**-108 195**	**220 880**
Resultat från avvecklad verksamhet(1)	-	-	10 348	-6 027	-
Årets resultat inklusive avvecklad verksamhet(1)	**43 000**	**-90 718**	**4 669**	**-114 222**	**220 880**
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK	1,16	-2,44	-0,15	-2,91	5,94
Resultat per aktie från avvecklad verksamhet, SEK	-	-	0,28	-0,16	-
Resultat per aktie inkl. avvecklad verksamhet, SEK	1,16	-2,44	0,13	-3,07	5,94
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 resultatmåtten före och efter utspädning är de samma. Vid utskiftning till aktieägarna genom inlösen av aktier under 2007 genomfördes en split av de befintliga aktierna i Novestra, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla antalet. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökning av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

Koncernen

Balansräkningar i sammandrag, TSEK	2009	2008	2007	2006	2005
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Inventarier	1 250	1 258	1 369	1 371	1 414
Aktier och andelar	421 737	387 157	450 782	385 697	811 233
Summa anläggningstillgångar	**422 987**	**388 415**	**452 151**	**387 068**	**812 647**
Omsättningstillgångar					
Övriga omsättningstillgångar	7 966	3 681	11 165	43 726	23 917
Likvida medel	6 878	9 527	16 351	2 924	2 693
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-	290 478	-
Summa omsättningstillgångar	**14 844**	**13 208**	**27 516**	**337 128**	**26 610**
Summa tillgångar	**437 831**	**401 623**	**479 667**	**724 196**	**839 257**
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	**374 131**	**331 132**	**421 849**	**603 856**	**792 453**
Skulder					
Kortfristiga skulder					
Räntebärande skulder	59 194	65 501	50 440	114 080	29 903
Icke räntebärande skulder	4 506	4 990	7 378	6 260	16 901
Summa kortfristiga skulder	**63 700**	**70 491**	**57 818**	**120 340**	**46 804**
Summa skulder	**63 700**	**70 491**	**57 818**	**120 340**	**46 804**
Summa eget kapital och skulder	**437 831**	**401 623**	**479 667**	**724 196**	**839 257**

Koncernen

Nyckeltal	2009	2008	2007	2006	2005
Finansiella nyckeltal					
Soliditet, %	85%	82%	88%	83%	94%
Kassaflöde efter investeringar, TSEK	3 658	-21 885	263 743	-9 570	-43 784
Eget kapital per aktie, SEK	10,06	8,90	11,34	16,24	21,31
Utskiftat till aktieägarna, TSEK	-	-	185 940	74 376	37 188
Uskiftat till aktieägarna per aktie, SEK	-	-	5,00	2,00	1,00
Antal aktier vid periodens utgång, SEK	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973

Förutsättningar för femårsöversikt

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

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 2009. Rapporten har inte granskats av Novestras revisor.

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

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

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, där Novestras aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Bolagsstämman sammankallas minst en gång per år och beslutar bland annat om hur valberedningen skall utses. Valberedningen lämnar bland annat förslag om styrelsens sammansättning, vilken beslutas av årsstämman. Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Novestras styrelse leds av styrelseordföranden Theodor Dalenson. Styrelsen utser verkställande direktören som ansvarar för företagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som fastställs av styrelsen.

Interna 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 fyra 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 tredje kvartalsrapporten. Information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman, och vid vilken tidpunkt en sådan begäran måste vara företaget tillhanda för att ärendet med säkerhet skall kunna tas upp i kallelsen, meddelas senast i samband med tredje kvartalsrapporten.

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

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

Novestras årsstämma 2009 hölls den 22 april 2009 hos Advokatfirman Vinge i Stockholm. Tio aktieägare var närvarande och representerade 57,92 procent av antalet utestående aktier och röster. Vid stämman beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2008.

Årsstämma 2010 är planerad till den 21 april 2010 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
2009	57,92%
2008	24,78%
2007	1,64%
2006	26,96%
2005	43,78%

Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen skall utses. Vid årsstämman 2009 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 2009 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 i uppgift att arbeta fram och presentera förslag till årsstämman 2010 avseende ordförande på årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode fördelat på ordföranden och var och en av övriga ledamöter, revisionsarvode samt förslag till regler för valberedningen inför årsstämman 2011.

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 oberoende, närvaro m.m.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Aktieinnehav [2]	Närvaro	Närvaro
Theodor Dalenson	Ordförande	2000	Nej	Nej	215 000	(5/5)	100%
Anders Lönnqvist	Ledamot	2000	Ja	Ja	854 663	(4/5)	80%
Bertil Villard	Ledamot	2003	Ja	Ja	406 668	(5/5)	100%
Jan Söderberg	Ledamot	2008	Ja	Ja	2 571 000	(4/5)	80%
Jens A. Wilhelmsen	Ledamot	2008	Ja	Nej	10 000	(5/5)	100%
Stein Wessel-Aas [1]	Suppleant	2009	Ja	Nej	–	(3/3)	100%

(1) Stein Wessel-Aas valdes till styrelsesuppleant vid årsstämman i april 2009.
(2) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2009.

Styrelsens arbete

13 februari 2009	Bokslutskommuniké, utveckling i och värdering av portföljbolag, budget 2009, årsredovisning 2008
21 april 2009	Årsstämma, delårsrapport Q1, utveckling i och värdering av portföljbolag, genomgång av revisionen avseende 2008
22 april 2009	Konstituerande styrelsemöte, arbetsordning för styrelse och VD
24 augusti 2009	Delårsrapport Q2, utveckling i och värdering av portföljbolag
9 november 2009	Delårsrapport Q3, utveckling i och värdering av portföljbolag, strategi- och utvecklingsfrågor

Novestras nuvarande styrelse består av fem av bolagsstämman valda ordinarie ledamöter samt en suppleant. Ordföranden är den enda styrelseledamoten som arbetar operativt i den löpande verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Under räkenskapsåret 2009 höll styrelsen fem styrelsemöten. Mellan styrelsemötena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess styrelseordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har kontinuerligt skriftligen tillställts väsentlig information om bolaget och verksamheten. Novestras styrelse antar årligen en arbetsordning för styrelsen. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat följande:

- Styrelsen skall sammanträda minst fem gånger per kalenderår,
- Styrelseledamöterna skall erhålla underlag för de frågor som skall behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten och varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet samt,
- för att säkerställa styrelsens dialog med revisorerna skall bolagets revisor årligen delta vid ett styrelsemöte och redogöra för de iakttagelser som gjorts i samband med årets genomförda revision.

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

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

Novstras styrelse har från årsstämman 2009 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 mötestillfällena, 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 de ordinarie mötestillfällena, vilket innebär att inga separata kommittémöten har förekommit. Utskottet skall bereda och föreslå lön och annan ersättning till den verkställande direktören samt de befattningshavare som är direkt underställda den verkställande direktören.

VD

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 årsstämman vart fjärde 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 2009 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 affärsflödet, från transaktionshantering till bokföring och upprättande av den externa rapporteringen, där det framgår vem som har ansvar för en specifik uppgift. Dessa styrdokument uppdateras vid behov för att alltid spegla gällande lagar och regler samt processförändringar.

Riskbedömning
Riskbedömning, 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 52 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 styrelsemöte. 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 2009 att en styrelsesuppleant 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.

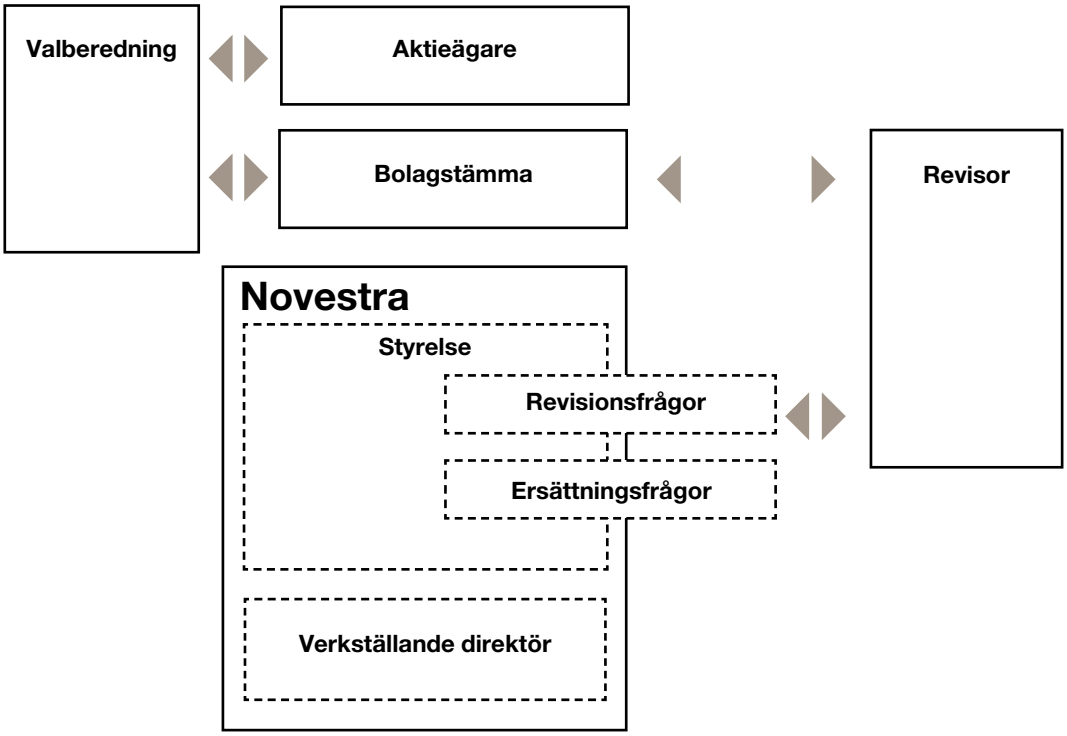
Några av de centrala frågorna som behandlas vid årsstämman är framläggande av årsredovisning för det närmast avslutade räkenskapsåret och revisorernas granskningsberättelse avseende årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning under den period som årsredovisningen omfattar. 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 2010 är planerad till den 21 april 2010, ytterligare information om årsstämma framgår av sidan 98.


Valberedning
Aktieägare
Bolagstämma
Revisor
Novestra
Styrelse
Revisionsfrågor
Ersättningsfrågor
Verkställande direktör

Novestra
Styrelse

Theodor Dalenson
född 1959
äger 215 000[1] 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. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseordförande i Scribona AB, Carl Lamm AB samt styrelseledamot i Pergo AB och Connova AB. Utbildning: Juridikstudier, Stockholms Universitet. Övriga styrelseuppdrag bl a: Nove Capital Master Fund Ltd (ordförande), WeSC AB (ordförande), MyPublisher, Inc. och Nordberg Capital Partners, Inc. Theodor Dalenson är även aktiv inom ett flertal internationella ideella organisationer, han är bl a styrelseledamot i Guggenheim Foundation och Aspen Art Museum, och han har de senaste tre åren varit medordförande i Americans for the Arts Awards.

Anders Lönnqvist
född 1958
äger 854 663[1] 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), Tilgin AB och SSRS Holding AB.

Jan Söderberg
född 1950
äger 2 571 000[1] 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 2009.

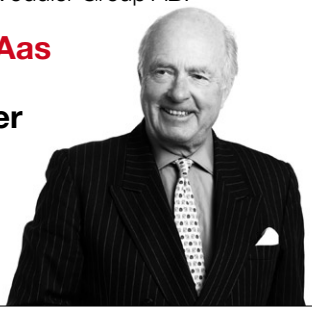
Bertil Villard
född 1952
äger 406 668[1)] aktier i Novestra

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), Landsort Care AB (ordförande), Palma Pictures S.A. (ordförande), Lernia AB (ordförande), Burgundy AB (ordförande), Prior&Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB, AB Nyheter Direkt samt Voddler Group AB.

Jens A. Wilhelmsen
född 1956
äger 10 000[1)] aktier i Novestra

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

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.

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 2009 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 78 333[1] 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 AB, Novestra Financial Services AB, Nordberg Capital Partners, Inc., Strax Holdings, Inc. och Qbranch AB.

Ruth Lidin
född 1968
Koncerncontroller
äger 1 000[1] aktier i Novestra

Ruth Lidin är koncerncontoller 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 95 875[1] 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 AB (ordförande), Netsurvey Bolinder AB (ordförande) och WeSC AB.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2009.

Förvaltningsberättelse samt finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer och noter

Förvaltningsberättelse 52

Koncernen
Resultaträkningar 56
Balansräkningar 57
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital 58
Kassaflödesanalyser 59

Moderföretaget
Resultaträkningar 60
Balansräkningar 61
Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital 63
Kassaflödesanalyser 64

Noter till de finansiella rapporterna 65

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 2009.

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.

Viktiga händelser under året
Det har varit en fortsatt positiv utveckling i portföljbolagen under 2009, med stärkta marknadspositioner och kraftigt förbättrade resultat, trots en mycket besvärlig marknadssituation.

Försäljningen i Explorica för räkenskapsåret 2008/2009, som avslutades den 31 augusti 2009, uppgick till 482 MSEK, med ett EBITDA-resultat överstigande 41 MSEK. I MyPublisher uppgick försäljningen till cirka 198 MSEK, med en EBITDA-marginal överstigande 20 procent, motsvarande ett EBITDA-resultat om cirka 42 MSEK. I Qbranch uppgick omsättningen till cirka 423 MSEK, och EBITDA-resultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till cirka 45 MSEK. I Strax uppgick omsättningen till cirka 514 MSEK, med ett EBITDA-resultat om cirka 6 MSEK. I WeSC uppgick försäljningen, för bolagets första nio månader under verksamhetsåret 2009/2010 som avslutas den 30 april 2010, till cirka 276 MSEK, och EBITDA-resultatet under samma period uppgick till cirka 48 MSEK. I Diino ökade försäljningen med cirka 50 procent under 2009. Bolaget befinner sig fortfarande i en kommersialiseringsfas och förväntas uppnå lönsamhet under 2010.

Under 2009 erhöll Novestra utdelning från MyPublisher uppgående till 8 282 (-), Qbranch 4 677 (6 350) och Netsurvey 1 261 (-). Därutöver erhöll Novestra 43 (485) i utdelning från Continuum, varav 31 (-) kontant och 12 (485) bestående av aktier i det på Nasdaq noterade bolaget Akamai.

Resultatöversikt och finansiell ställning
Koncernen
Koncernens resultat för året uppgick till 43 000 (-90 718). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 58 228 (-74 707), varav värdeförändringar uppgick till 43 965 (-81 638) och utdelningar uppgick till 14 263 (6 931). I nettoresultatet ingick även bruttoresultat från övrig verksamhet med 750 (1 133), administrationskostnader med -13 233 (-13 210) och finansnetto med -2 569 (-3 625).

Balansomslutningen uppgick till 437 831 (401 623), varav eget kapital utgjorde 374 131 (331 131) motsvarande en soliditet på 85,5 (82,5) procent.

Moderföretaget
Moderföretagets resultat för året uppgick till 44 709 (-61 936). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 60 428 (-45 246), varav resultat från aktier och andelar uppgick till 46 165 (-52 177) och utdelningar uppgick till 14 263 (6 931). I nettoresultatet ingick även administrationskostnader med -13 206 (-13 200) och finansnetto med -2 513 (-3 490).

Balansomslutningen uppgick till 317 214 (278 423), varav eget kapital utgjorde 246 345 (201 636) motsvarande en soliditet på 77,7 (72,4) procent.

Likviditet och finansiering
Den 31 december 2009 uppgick likvida medel, som i sin helhet utgörs av kassa och bank, till 6 878 (9 527). Likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 76 465 (47 896). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 40 805 (59 499). Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 59 194 (65 501).

Investeringar och avyttringar
Årets investeringar, inklusive ej kassaflödespåverkande investeringar, uppgick till 25 849 (54 079), varav 25 748 (54 045) bestod av investeringar i finansiella tillgångar och 101 (34) avsåg investeringar i materiella tillgångar. Av investeringarna i finansiella tillgångar avsåg 16 736 WeSC, 9 000 Diino och 12 övrigt.

Ersättning för avyttringar av finansiella tillgångar under året uppgick till totalt 35 169 (36 032), varav 29 974 avsåg Carl Lamm Holding, 3 760 inlösenaktier i WeSC och 1 435 övrigt.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut
I februari 2010 förvärvade Novestra 24 procent i Nordberg Capital Partners, en mindre investmentbank baserad i New York.

Framtidsutsikter
Novestra gör bedömningen att flertalet portföljbolag kommer att fortsätta utvecklas väl under 2010, och att förutsättningarna för en mycket god värdetillväxt kommer att öka markant om portföljbolagen når de uppsatta tillväxt- och resultatmålen. Så länge portföljbolagen utvecklas bättre än konkurrenterna och tar marknadsandelar, erbjuder innehaven mycket god värdetillväxt. Diskussioner om utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer att föras när värderingen av bolagen motsvarar styrelsens och ledningens förväntningar. Samtidigt kommer Novestra kontinuerligt att utvärdera och genomföra investeringar i noterade bolag som bedöms ha en stor värdeutvecklingspotential.

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

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

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

Förslag till stämman bör adresseras styrelsen och insändas i god tid innan kallelsen utfärdas. Protokoll från stämman tillhandahålls de aktieägare som så begär. Information om 2010 års årsstämma finns på sidan 98.

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

Novestras styrelse består av fem ordinarie av bolagsstämma valda ledamöter samt en styrelsesuppleant. Ordföranden är den enda styrelseledamoten som arbetar operativt i den löpande verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Sammansättningen av styrelsen framgår av sidorna 48-49 och en redogörelse över ersättningar till styrelsens ledamöter och verkställande direktören framgår av Not 7.

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

• Styrelsen skall sammanträda minst fem gånger per kalenderår.

• Styrelseledamöterna skall erhålla underlag för de frågor som skall behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten och varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet.

• För att säkerställa styrelsens dialog med revisorerna, skall bolagets revisor årligen delta vid ett styrelsemöte och redogöra för de iakttagelser som gjorts i samband med årets genomförda revision.

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

Väsentliga frågor som behandlats av styrelsen under räkenskapsåret

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

Därutöver har styrelsen behandlat strategiska frågor för Novestra. För ytterligare information hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

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. 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 2009 hade bolaget totalt 2 231 aktieägare. De tio största aktieägarnas innehav per den 31 december 2009 uppgick till 76,9 procent av totalt antal utestående aktier och röster i bolaget. Det fanns totalt två aktieägare som per den 31 december 2009, 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 25,2 procent och Anchor Capital har angivit ett innehav om 28,6 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i bolaget. Såvitt bolaget känner till innehar anställda i bolaget inte indirekt aktier i bolaget, genom pensionsstiftelser eller liknande, för vilka de anställda inte direkt kan utöva rösträtten.

Vid årsstämma 2009 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 långivare 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 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, 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 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). Sålunda påverkas rörlig ersättning ej av orealiserade värdeförändringar. 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 motsvarande 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 29 MSEK och inträffar vid en nettoavkastning om totalt cirka 288 MSEK. Ersättningen skall överensstämma med vad som framgår av anställningsavtal.

För 2009 har ersättningen enligt anställningsavtalen inneburit totalt 37 370 kronor. Den rörliga ersättningen som utgår enligt respektive befattningshavares 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 2009 framgår av Not 7.

Förslag till vinstdisposition (belopp i kronor)

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	156 947 586
Årets resultat 2009	44 709 025
Totalt	201 656 611

Styrelsen föreslår att årets vinst, 44 709 025 kronor, tillsammans med balanserade vinstmedel, 156 947 586 kronor, totalt 201 656 611 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	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Investeringsverksamheten	4		
Värdeförändringar		43 965	-81 638
Utdelningar		14 263	6 931
Bruttoresultat investeringsverksamheten		**58 228**	**-74 707**
Övrig verksamhet	5		
Nettoomsättning		750	1 133
Bruttoresultat övrig verksamhet		**750**	**1 133**
Bruttoresultat		**58 978**	**-73 574**
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-13 233	-13 210
Rörelseresultat		**45 745**	**-86 784**
Finansiella intäkter	10	16	682
Finansiella kostnader	10	-2 585	-4 307
Finansnetto		**-2 569**	**-3 625**
Resultat före skatt		**43 176**	**-90 409**
Skatt	11	-176	-309
Årets resultat (1)		**43 000**	**-90 718**
Resultat per aktie, SEK		1,16	-2,44
Genomsnittligt antal aktier under perioden (2)		37 187 973	37 187 973

Rapport över totalresultat, TSEK

Årets resultat	43 000	-90 718
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat (1)	**43 000**	**-90 718**

(1) Inga minoritetsintressen finns i koncernen, varför hela årets resultat och årets totalresultat är hänförligt till moderföretagets aktieägare.
(2) Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåtten före och efter utspädning är de samma.

Koncernen
Balansräkningar

TSEK	NOT	2009 12 31	2008 12 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	12	1 250	1 258
Aktier och andelar	13	421 737	387 157
Summa anläggningstillgångar		**422 987**	**388 415**
Omsättningstillgångar			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 189	1 668
Övriga fordringar		6 777	2 013
Likvida medel	14	6 878	9 527
Summa omsättningstillgångar		**14 844**	**13 208**
Summa tillgångar		**437 831**	**401 623**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	15		
Aktiekapital		37 188	37 188
Övrigt tillskjutet kapital		477 289	477 289
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-140 346	-183 346
Summa eget kapital		**374 131**	**331 131**
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	16	59 194	65 501
Leverantörsskulder		994	881
Skatteskulder		987	1 097
Övriga skulder	16	298	638
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 227	2 375
Summa kortfristiga skulder		**63 700**	**70 492**
Summa skulder		**63 700**	**70 492**
Summa eget kapital och skulder		**437 831**	**401 623**

För information om koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser 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 2008 01 01	**37 188**	**477 289**	**-92 628**	**421 849**
Årets totalresultat 2008	-	-	-90 718	-90 718
Utgående eget kapital 2008 12 31	**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**

Den 31 december 2009 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 (37 187 973) kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 (1,00) krona. Totalt eget kapital den 31 december 2009 uppgick till 374 131 (331 131), motsvarande 10,06 (8,90) kronor per aktie.

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

Koncernen
Kassaflödesanalyser

TSEK	NOT	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Den löpande verksamheten			
Årets resultat före skatt		43 176	-90 409
Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödes-påverkande:			
Justering för resultateffekt av finansiella instrument värderade till verkligt värde		-43 965	81 638
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		62	-341
		-43 903	**81 297**
Betald skatt		-294	-2 514
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**-1 021**	**-11 626**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-4 285	-6 023
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-368	-181
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-5 674**	**-17 830**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-101	-34
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-25 736	-20 579
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		35 169	16 558
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**9 332**	**-4 055**
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		-6 307	15 061
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-6 307**	**15 061**
Årets kassaflöde	18	**-2 649**	**-6 824**
Likvida medel vid årets ingång		**9 527**	**16 351**
Likvida medel vid årets utgång		**6 878**	**9 527**

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 69 587 (38 319). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditutrymmen om totalt 40 805 (59 499).

Moderföretaget
Resultaträkningar

TSEK	NOT	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Investeringsverksamheten	20		
Resultat från aktier och andelar		46 165	-52 177
Utdelningar		14 263	6 931
Bruttoresultat		**60 428**	**-45 246**
Administrationskostnader	21, 22, 23	-13 206	-13 200
Rörelseresultat		**47 222**	**-58 446**
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	24	16	682
Räntekostnader och liknande resultatposter	24	-2 529	-4 172
Resultat efter finansiella poster		**44 709**	**-61 936**
Aktuell skatt		-	-
Årets resultat		**44 709**	**-61 936**

Moderföretaget
Balansräkningar

TSEK Tillgångar	NOT	2009 12 31	2008 12 31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	25	1 250	1 258
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	26	100	100
Andelar i intresseföretag	27	152 382	148 082
Andra aktier och andelar	28	149 487	117 007
		301 969	265 189
Summa anläggningstillgångar		**303 219**	**266 447**
Omsättningstillgångar			
Fordringar:			
Fordringar hos intresseföretag		6 763	2 000
Övriga fordringar		14	13
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		439	535
		7 216	2 548
Kassa och bank		6 779	9 428
Summa omsättningstillgångar		13 995	11 976
Summa tillgångar		**317 214**	**278 423**

Moderföretaget
Balansräkningar

TSEK Eget kapital och skulder	NOT	2009 12 31	2008 12 31
Eget kapital			
Bundet eget kapital:	29		
Aktiekapital		37 188	37 188
Reservfond		7 500	7 500
		44 688	44 688
Fritt eget kapital:			
Balanserade vinstmedel		156 948	218 884
Årets resultat		44 709	-61 936
		201 657	156 948
Summa eget kapital		**246 345**	**201 636**
Skulder			
Kortfristiga skulder:			
Skulder till kreditinstitut	30	59 194	65 501
Leverantörsskulder		994	881
Skulder till koncernföretag	31	8 177	7 412
Övriga skulder		295	637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	2 209	2 356
		70 869	76 787
Summa skulder		**70 869**	**76 787**
Summa eget kapital och skulder		**317 214**	**278 423**
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser			
Ställda säkerheter	33	121 629	91 219
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

TSEK	Aktie-kapital	Reserv-fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	**Totalt eget kapital**
Ingående eget kapital 2008 01 01	**37 188**	**7 500**	**218 884**	**263 572**
Årets resultat 2008			-61 936	-61 936
Utgående eget kapital 2008 12 31	**37 188**	**7 500**	**156 948**	**201 636**
Årets resultat 2009			44 709	44 709
Utgående eget kapital 2009 12 31	**37 188**	**7 500**	**201 657**	**246 345**

Den 31 december 2009 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 (37 187 973) kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 (1,00) krona.

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

Moderföretaget
Kassaflödesanalyser

TSEK	NOT	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Den löpande verksamheten			
Årets resultat före skatt		44 709	-61 936
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		-46 165	52 177
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		59	-341
		-46 106	51 836
Betald skatt		-	-602
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**-1 397**	**-10 702**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-4 668	-6 889
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		391	-239
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-5 674**	**-17 830**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-101	-34
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-25 736	-20 579
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		35 169	16 558
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**9 332**	**-4 055**
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		-6 307	15 061
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-6 307**	**15 061**
Årets kassaflöde		**-2 649**	**-6 824**
Likvida medel vid årets ingång	34	**9 428**	**16 252**
Likvida medel vid årets utgång		**6 779**	**9 428**

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) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet ”Moderföretagets redovisningsprinciper”. De avvikelser som förekommer mellan moderföretagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderföretaget till följd av årsredovisningslagen (ÅRL) och i vissa fall av 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 derivatinstrument och finansiella tillgångar klassificerade som ”finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet”.

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det redovisade värdet omedelbart före omklassificering som innehav för försäljning och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader. I fråga om finansiella tillgångar som innehas för försäljning vilka redovisats till verkligt värde före omklassificering till innehav för försäljning, redovisas dessa även därefter till verkligt värde utan avdrag för försäljningskostnader.

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

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

Bedömningar och uppskattningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i Not 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 eller omarbetade standarder samt tolkningsuttalanden har trätt i kraft från och med räkenskapsåret 2009. IAS 1, Utformning av finansiella

rapporter, tillämpas i omarbetad form från och med räkenskapsåret 2009. Ändringarna i IAS 1 rör framförallt redovisning av intäkter och kostnader som redovisats direkt mot eget kapital, vilka nu redovisas i en separat rapport direkt efter resultatrapporten för att därigenom redovisa ett totalresultat. Vidare innefattar ändringarna i IAS 1 att alternativa benämningar för de finansiella rapporterna kan användas. Novestra har dock valt att inte ändra benämningarna. Ändringar av IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar, har medfört utökade upplysningskrav för instrument som värderas till verkligt värde. IFRS 8, Rörelsesegment, tillämpas från och med räkenskapsåret 2009. Novestra hade tidigare två rörelsesegment, Noterade innehav respektive Onoterade innehav. Noterade innehav har sedan 2006 redovisats som Avvecklad verksamhet. Från och med räkenskapsåret 2009 upphör Novestra med att redovisa rörelsesegment med anledning av att portföljbolagen följs upp och rapporteras oberoende av om de är noterade eller ej. IAS 23, Låneutgifter, innebär att vissa typer av låneutgifter kan komma att aktiveras i framtiden, även om detta inte har varit fallet under 2009. Övriga nya eller omarbetade IFRS och tolkningar som trätt i kraft från och med räkenskapsåret 2009 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 2010 eller senare, vilka ej har tillämpats vid upprättandet av finansiella rapporter avseende räkenskapsåret 2009. De nu beslutade standarder som skall tillämpas från och med räkenskapsåret 2010 bedöms ej få någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning. Följande förändringar är dock värda att nämnas i sammanhanget:

- IFRS 3, Rörelseförvärv, skall tillämpas från och med räkenskapsåret 2010. Påverkar redovisningen vid eventuella framtida förvärv.

- IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, skall tillämpas i omarbetad form från och med räkenskapsåret 2010. Påverkar redovisningen vid eventuella framtida förvärv.

Följande av IASB och IFRIC antagna nyheter med tillämpning från och med 2010 bedöms i nuvarande utformning och i koncernens nuvarande situation inte ha någon påverkan på Novestras finansiella rapporter: Ändringar i IAS 39, Finansiella instrument, ändringar framförallt hänförliga till säkringsredovisning och IFRIC 17, Utdelningar av sakvärden till ägare.

IFRS 9, Finansiella instrument, med tillämpning från och med 2013 bedöms i nuvarande utformning och i koncernens nuvarande situation kunna få påverkan på Novestras finansiella rapporter.

Härutöver finns ett antal standarder och tolkningar som träder i kraft 2010 eller senare som inte bedöms som relevanta för Novestras finansiella rapporter i sin nuvarande utformning eller i förhållande till den verksamhet som koncernen för närvarande bedriver.

Segmentsrapportering

Ett 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 vidareutvecka 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 förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser.

Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförbara till förvärvet. 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 orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag elimineras vid konsolidering. Under verksamhetsåret har inga transaktioner förekommit mellan i koncernen ingående bolag.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag över vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. AB Novestra bedriver i huvudsak riskkapitalverksamhet. Investeringarna där Novestra har betydande inflytande skiljs inte operationellt eller strategiskt från övriga aktier och andelar och samtliga innehav behandlas lika i bolagets investeringsportfölj. I enlighet med IAS 28 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.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Rörelsekostnader

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

Kostnader avseende operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

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

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

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 realiseras, 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 aktierelaterade 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 onoterade aktier och andelar genom värderingsteknik, som i Novestras fall primärt är beräkning av diskonterade framtida kassaflöden. De antaganden som gjorts och som har störst påverkan på de verkliga värdena vid denna teknik är antagandena om framtida tillväxt och marginaler i respektive bolag samt vilken diskonteringsränta som används vid beräkningen. Generellt sett har värderingarna baserats på respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmaste räkenskapsåren, varefter den förväntade framtida tillväxten successivt har sänkts till en långsiktig tillväxt på 3 procent. Diskonteringsräntan som tillämpats varierar för de olika innehaven och är i intervallet 13 till 16 procent, efter beaktande av skatt. Marginalantagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostiserade marginalnivåer. De framräknade värdena genom beräkning av diskonterade framtida kassaflöden jämförs därefter mot utvalda jämförbara noterade bolag och industrimultiplar. De jämförbara noterade bolagen och industrimultiplarna ger ett intervall inom vilken det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Novestras portfölj kan förväntas ligga. I det fall det framräknade verkliga värdet ej befinner sig inom det på detta viset fastställda intervallet justeras värdet så att det hamnar inom intervallet. Detta förfaringssätt innebär att hänsyn inte bara tas till utvecklingen i de enskilda bolagen, stor vikt läggs även i värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma i. Risker hänförliga till redovisade verkliga värden för onoterade aktier och andelar framgår av Not 2, där även känslighetsanalys för avvikelser i väsentliga antaganden presenteras.

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 bedömts individuellt. Den förväntade löptiden är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

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

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

Räntebärande skulder
Lån redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande det verkliga värdet av vad som erhållits med avdrag för transaktionskostnader och eventuella över- och underkurser. Lånen redovisas därefter löpande till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetod, vilket innebär att värdet justeras genom att eventuella rabatter eller premier i samband med att lånet tas upp samt kostnader i samband med upplåning periodiseras över lånets förväntade löptid. Periodiseringen beräknas på basis av lånets initiala effektiva ränta. Vinst och förlust som uppkommer när 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 hänförbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförbara 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 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 klassifice-

ring som innehav för försäljning, redovisas anläggningstillgångar och avyttringsgrupper till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Enligt IFRS 5 p. 5 är finansiella tillgångar undantagna från de värderingsregler som gäller för IFRS 5 och dessa tillgångar värderas därför på samma sätt som före omklassificeringen till innehav för försäljning.

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

Klassificering som en avvecklad verksamhet sker vid avyttring eller vid en tidigare tidpunkt då verksamheten uppfyller kriterierna för att klassificeras som innehav för försäljning. En avyttringsgrupp som lagts ned kan också kvalificera för att klassificeras som avvecklad verksamhet, men inte förrän den lagts ned och om den uppfyller storlekskriterierna enligt ovan.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utför tjänster åt företaget under en period.

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är bevisligen förpliktigat 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 innehafts 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 2.2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2.2 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.

En revidering av IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter skall tillämpas från och med räkenskapsåret 2009, vilket medför att även sådan utdelning eller annan utskiftning som härstammar från eget kapital vid förvärvstidpunkten från dotterföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas som intäkter i sin helhet i moderföretaget. Sådan utdelning kan dock beroende på situation och utdelningens storlek innebära att ett nedskrivningsbehov uppstår. Eventuellt nedskrivningsbehov fastställs genom nedskrivningsprövning och eventuell nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

Ändrade redovisningsprinciper
Moderföretaget tillämpar oförändrade redovisningsprinciper och beräkningsmetoder jämfört med föregående räkenskapsår (2008).

Nya och ändrade redovisningsprinciper som ännu ej börjat tillämpas
Godkända ändringar i RFR 2.3 innebär att moderföretaget från och med räkenskapsåret 2010 skall tillämpa rapportstruktur i enlighet med IAS 1, i likhet med koncernen. Detta innebär framförallt att rapport över totalresultatet kommer att tillkomma i moderföretagets finansiella rapporter. Beslutad ändring i årsredovisningslagen innebär att den begränsning som tidigare lag har inneburit avseende redovisning av aktier och andelar i intresseföretag till verkligt värde försvinner. Detta medför att moderföretaget kommer att redovisa aktier och andelar till verkligt värde i balansräkningen i likhet med koncernen.

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

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

Dotterföretag och intresseföretag
Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

Finansiella instrument
Moderföretaget redovisar inte aktier och andelar i intresseföretag till verkligt värde i enlighet med IAS 28. Vad som i övrigt skrivits om finansiella instrument gäller även i moderföretaget. I moderföretaget redovisas samtliga finansiella tillgångar, som inte utgör aktier och andelar i koncern- eller intresseföretag, till verkligt värde i enlighet med den möjlighet som ges i årsredovisningslagen.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

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

2. Riskexponering och riskhantering

Novestras verksamhet påverkas av ett antal faktorer, både interna och externa, vilka kan kontrolleras i varierande grad. Dessa faktorer kan väsentligt påverka bolagets verksamhet avseende framtida utveckling och resultat samt dess finansiella ställning.

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

Styrelsen fastställer 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 kassaflöden. De antaganden som gjorts och som har störst påverkan på de verkliga värdena vid denna teknik är antagandena om framtida tillväxt och marginaler i respektive bolag samt vilken diskonteringsränta som används vid beräkningen. Generellt sett har värderingarna baserats på respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmaste räkenskapsåren, varefter den förväntade framtida tillväxten successivt har sänkts för att från år fem ha en långsiktig tillväxt på 3 procent. Diskonteringsräntan som tillämpats varierar för de olika innehaven och är i intervallet 13 till 16 procent, efter beaktande av skatt. Marginalantagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostiserade marginalnivåer. De framräknade värdena genom beräkning av diskonterade framtida kassaflöden jämförs därefter mot utvalda jämförbara noterade bolag och industrimultiplar. De jämförbara noterade bolagen och industrimultiplarna ger ett intervall inom vilken det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Novestras portfölj kan förväntas ligga. I det fall det framräknade verkliga värdet ej befinner sig inom det på detta viset fastställda intervallet justeras värdet så att det hamnar inom intervallet. Detta förfaringssätt innebär att hänsyn inte bara tas till utvecklingen i de enskilda bolagen, stor vikt läggs även i värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma i.

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 finansmarknaden. Både enskilda aktier och aktiemarknader är volatila i varierande grad beroende på det generella marknadsläget. Pris för enskilda aktier och andelar påverkas bland annat av utbud och efterfrågan vid varje enskild tidpunkt.

Värdet på noterade aktier och andelar uppgick på balansdagen till 69 587 (38 369). Risken för upp- och nedgång i värden på noterade aktier och andelar är linjär, en upp- respektive nedgång på en procent innebär +/- 696 TSEK.

Tillgångar värderade genom värderingsteknik

Ackumulerade värdeförändringar uppgår till 139 113 (22) MSEK, varav 100 856 (28) tillkommit genom värdering med värderingsteknik.

Känslighetsanalys - försäljningstillväxt och marginaler

(MSEK)	Försäljningstillväxt				
EBITDA-marginal	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
2 %	124	82	44	34	-17
1 %	106	68	31	1	-28
0 %	91	76	0	-11	-36
-1 %	74	38	5	-23	-49
-2 %	57	24	-7	-35	-59
(Procent)	Försäljningstillväxt				
EBITDA	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
2 %	35 %	24 %	13 %	10 %	-5 %
1 %	31 %	19 %	9 %	0 %	-8 %
0 %	26 %	22 %	0 %	-3 %	-10 %
-1 %	21 %	11 %	2 %	-7 %	-14 %
-2 %	16 %	7 %	-2 %	-10 %	-17 %

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 2009 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 213 (217) 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 %
10	5	0	-5	-11

Känslighetsanalys - USD/SEK

I förhållande till det sammanlagda portföljvärdet, %

5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
2,4 %	1,3 %	0,0 %	-1,3 %	-2,5 %

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 (125) MSEK varav 59 (65) 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 69 (95) TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belasta resultatet med 592 (655) 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 innestående på bankkonton samt lån till portföljbolag. Kvaliteten bedöms som god och kreditrisken bedöms totalt sett som låg.

Kreditexponering, TSEK	**2009 12 31**	**2008 12 31**
Likvida medel	6 878	9 527
Övriga fordringar	6 777	13
Lån till portföljbolag:		
Intresseföretag	-	2 000
Total kreditexponering	**13 655**	**11 540**

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	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel							
Finansiella tillgångar	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**
Aktier och andelar	411 753	379 204	9 984	7 953	-	-	421 737	387 157	421 737	387 157
Övriga fordringar	-	-	-	-	6 777	2 013	6 777	2 013	6 777	2 013
Likvida medel	-	-	-	-	6 878	9 527	6 878	9 527	6 878	9 527
Summa finansiella tillgångar	**411 753**	**379 204**	**9 984**	**7 953**	**13 655**	**11 540**	**435 392**	**398 697**	**435 392**	**398 697**
Övriga tillgångar										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 250	1 258		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 189	1 668		
Summa övriga tillgångar	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 439**	**2 926**		
SUMMA TILLGÅNGAR	**411 753**	**379 204**	**9 984**	**7 953**	**13 655**	**11 540**	**437 831**	**401 623**		

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
Finansiella skulder	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**
Kortfristiga räntebärande skulder	59 194	65 501	59 194	65 501	59 194	65 501
Leverantörsskulder	994	881	994	881	994	881
Andra finansiella skulder	298	637	298	637	298	637
Summa finansiella skulder	**60 486**	**67 019**	**60 486**	**67 019**	**60 486**	**67 019**
Övriga skulder						
Övriga icke-finansiella skulder	3 214	3 472	3 214	3 472		
Summa övriga skulder	**3 214**	**3 472**	**3 214**	**3 472**		
SUMMA SKULDER	**63 700**	**70 491**	**63 700**	**70 491**		

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	**Nivå 1**		**Nivå 2**		**Nivå 3**		**Totalt**	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Aktier och andelar	69 587	38 369	-	-	352 150	348 788	421 737	387 157
Övriga fordringar	-	-	-	-	-	-	6 777	2 013
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	6 878	9 527
Finansiella tillgångar	**69 587**	**38 369**	**-**	**-**	**352 150**	**348 788**	**435 392**	**398 697**
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	59 194	65 501
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	994	881
Övriga finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	298	637
Finansiella skulder	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**60 486**	**67 019**

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

	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							
RESULTAT	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**
Investeringsverksamheten										
Värdeförändringar, inklusive valutaeffekter	41 934	-80 490	2 031	-1 148	-	-	-	-	43 965	-81 638
Utdelningar	14 263	6 931	-	-	-	-	-	-	14 263	6 931
Summa investeringsverksamheten	**56 197**	**-73 559**	**2 031**	**-1 148**	**-**	**-**	**-**	**-**	**58 228**	**-74 707**
Finansiella intäkter och kostnader										
Räntor										
Intäkter	12	121	-	-	4	398	-	-	16	519
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-2 453	-4 307	-2 453	-4 307
Summa räntor	**12**	**121**	**-**	**-**	**4**	**398**	**-2 453**	**-4 307**	**-2 437**	**-3 788**
Valutakursförändringar										
Vinster	-	206	-	-	-	-	-	-	-	206
Förluster	-132	-42	-	-	-	-	-	-	-132	-42
Summa valutakursförändringar	**-132**	**164**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-132**	**-42**
TOTALT	**56 077**	**-73 274**	**2 031**	**-1 148**	**4**	**398**	**-2 453**	**-4 307**	**55 659**	**-78 537**

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.

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	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Leasingavtal där AB Novestra är leasetagare		
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar:		
Inom ett år	821	790
Mellan ett och fem år	821	1 580
Längre än fem år	-	-

I koncernen förekommer endast leasing avseende förhyrda kontorslokaler. Förfallodatum för innevarande kontraktsperiod är den 31 december 2011 med automatisk förlängning om kontraktet ej sägs upp senast den 31 mars 2011. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 821 (790).

7. Anställda och personalkostnader, koncernen

Medelantalet anställda och könsfördelning

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

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
Löner och andra ersättningar:		
Styrelse, VD och vVD	4 299	4 366
Övriga anställda	718	1 064
Totala löner och andra ersättningar	**5 017**	**5 430**
Sociala kostnader:		
Styrelse, VD och vVD	2 470	2 168
(varav pensionskostnader)	(1 125)	(751)
Övriga anställda	410	507
(varav pensionskostnader)	(184)	(161)
Totala sociala kostnader	**2 880**	**2 675**
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	**7 897**	**8 105**

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

7. (fortsättning)
Information om ledande befattningshavares förmåner

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

Styrelsearvoden
Enligt beslut vid årsstämman 2009 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. Under 2009 har kostnad för styrelsearvoden reserverats med ¾, motsvarande 75 per styrelseledamot. Styrelsens ordförande, Theodor Dalenson, är anställd i AB Novestra med en fast månadslön uppgående till 100 per månad. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på sex månader.

Principer för ersättningar till ledande befattningshavare
Ledande befattningshavare har fast ersättning för utfört arbete. Beslut om rörlig resultatbaserad ersättning till ledande befattningshavare, hänskjuts till årsstämma. Styrelsens förslag avseende rörlig resultatbaserad ersättning för 2010 skall behandlas på årsstämman den 21 april 2010.

Nu gällande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare
Årsstämman 2009 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 intäkts- och/eller resultatutveckling.

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

Incitamentsprogram
Bolaget har inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram eller några utestående optioner. Vid årsstämman den 22 april 2009 fattades beslut om att godkänna föreslaget bonusprogram för bolagets anställda. Beslutet var att bonus skall, såsom total kostnad för bolaget motsvara tio procent av nettoavkastningen för avyttringar, som sker under det år som bonus avser, av bolagets innehav i onoterade bolag. Därvid skall avkastningen för innehav beräknas som skillnaden mellan avyttringsintäkten och det värde som innehavet redovisades till innan bolaget började tillämpa IFRS (med tillägg av eventuella tilläggsinvesteringar). Bonusprogrammet skall vara föremål för årligt godkännande av årsstämma.

7. (fortsättning)

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

Person/Funktion	Ersättning 2009	Ersättning 2008
Ledande befattningshavare:		
Theodor Dalenson	**1 496**	**1 491**
Arbetande styrelseordförande		
Lön	(1 200)	(1 200)
Bonus	(-)	(-)
Styrelsearvode	(-)	(-)
Pension	(296)	(291)
Johan Heijbel	**1 981**	**1 867**
Verkställande direktör		
Lön	1 622	(1 611)
Bonus	(-)	(-)
Pension	(359)	(257)
Marcus Söderblom	**1 352**	**1 259**
vice Verkställande direktör		
Lön	(1 102)	(1 056)
Bonus	(-)	(-)
Pension	(250)	(203)
Summa ledande befattningshavare	**4 829**	**4 617**
Styrelseledamöter:		
Colin Kingsnorth (1)	-	100
Anders Lönnqvist	75	100
Jan Söderberg	75	100
Bertil Villard	75	100
Jens A. Wilhelmsen	75	100
Stein Wessel-Aas (suppleant) (2)	75	-
Summa styrelseledamöter	**375**	**500**
Totalt ledande befattningshavare och styrelseledamöter	**5 204**	**5 117**

(1) Avgick vid årsstämman 2009
(2) Valdes vid årsstämman 2009

Lön och övriga förmåner till verkställande direktören och vice verkställande direktören

Principen för bonus för räkenskapsåret 2009 beslutades av årsstämman 2009. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 24 månader och innehåller ingen bestämmelse avseende sänkt pensionsålder.

Berednings- och beslutsformer

Samtliga ersättningsfrågor rörande ledande befattningshavares lön och övriga eventuella förmåner behandlas av styrelsen. Detsamma gäller eventuella ersättningar avseende konsultarvoden till styrelseledamöter. Beslut om eventuell rörlig resultatbaserad ersättning till ledande befattningshavare, hänskjuts till årsstämma. Hela styrelsen utgör ersättningskommittén.

Pensioner

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

Avgångsvederlag

Det finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

8. Ersättning till revisorer, koncernen	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Revision, KPMG AB	876	909
Andra uppdrag, KPMG AB	-	-
Totala ersättningar till revisorer	**876**	**909**

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

9. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, koncernen	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	109	141
Totala avskrivningar	**109**	**141**

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

10. Finansiella intäkter och kostnader, koncernen	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	4	285
Övriga ränteintäkter	12	234
Valutakursvinster	-	163
Totalt	**16**	**682**
Finansiella kostnader:		
Övriga räntekostnader	-2 453	-4 307
Valutakursförluster	-132	-
Totalt	**-2 585**	**-4 307**

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:

	2009 01 01 -2009 12 31		2008 01 01 -2008 12 31	
	Totalt belopp	Skatte-effekt	Totalt belopp	Skatte-effekt
Redovisat resultat före skatt	43 000	-11 352	-90 409	25 315
Tillkommer schablonintäkt	695	-183	715	-200
Effekter av ej avdragsgilla kostnader:				
Värdeförändringar	-44 002	11 617	81 638	-22 859
Övriga ej avdragsgilla kostnader	186	-49	222	-62
Summa	**-121**	**32**	**-7 834**	**2 194**
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-	-	-	-
Summa	**-121**	**32**	**-7 834**	**2 194**
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	788	-208	8 822	-2 470
Ändrad taxering tidigare år	-	-	114	-32
Aktuell skatt (1)	**667**	**-176**	**1 102**	**-309**
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets ingång	161 689		152 867	
Årets förändring av skattemässiga underskott	788		8 822	
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång (2)	**162 477**		**161 689**	

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

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

12. Inventarier, koncernen

	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 243	2 231
Avyttringar och utrangeringar	-	-22
Anskaffningar	101	34
Vid årets utgång	**2 344**	**2 243**
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-985	-862
Avyttringar och utrangeringar	-	18
Avskrivningar	-109	-141
Vid årets utgång	**-1 094**	**-985**
Redovisat värde vid årets utgång	**1 250**	**1 258**

13. Aktier och andelar, koncernen	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	387 157	450 782
Investeringar	25 748	54 045
Avyttringar	-35 133	-36 032
Värdeförändringar via resultatet	43 965	-81 638
Redovisat värde vid årets utgång	**421 737**	**387 157**

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 272 250 (270 150) av aktier och andelar i intresseföretag vilka har redovisats till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar via resultatet.

Ackumulerade värdeförändringar uppgår till 61 469 (21 965), varav 23 212 (28 212) avser värdeförändringar som tillkommit genom värdering med värderingstekniker och 38 257 (-6 247) värdeförändringar hänförliga till noterade aktier och andelar.

Specifikation av aktier och andelar:

	Ägarandel [1] %	Antal aktier	Redovisade värden	
Bolag	**2009 12 31**	**2009 12 31**	**2009 12 31**	**2008 12 31**
Innehav:				
Diino AB	49,7	354 990	29 250	24 250
Explorica, Inc. [3]	13,5	4 777 663	60 300	51 900
Aktier	(13,5)	(4 777 663)	(50 208)	(43 947)
Optioner [2]	(-)	(-)	(9 984)	(7 953)
MyPublisher, Inc. [3]	25,4	92 245 832	132 800	138 800
Netsurvey Bolinder AB	45,3	10 530 769	10 400	10 500
Qbranch AB	23,3	2 500 000	99 800	96 600
Strax Holdings, Inc. [3]	14,7	5 179 148	19 600	26 300
WeSC AB	10,2	755 008	69 461	9 715
Övrigt	n/a	n/a	126	28 666
Summa aktier och andelar			**421 737**	**387 157**

(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 den 14 juni 2011. Om samtliga 7 533 000 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,8 procent.

(3) USD/SEK = 7,1608 (7,8347)

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 3 procent. Diskonteringsräntan som har tillämpats är i intervallet 13 till 16 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, Redovisningsprinciper.

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

	2009 12 31	2008 12 31
Belopp i SEK	4 233	9 251
Belopp i USD	2 645	276
Totalt	**6 878**	**9 527**

I likvida medel ingår endast medel innestående på bankkonton. Vid omräkning av USD till SEK har kursen 7,1608 (7,8347) 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. Här ingår överkursfonder som i de i koncernen ingående bolagen förts över till reservfond per den 31 december 2005, med anledning av nya regler till följd av att en ny aktiebolagslag trädde i kraft den 1 januari 2006.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2009.

15. (fortsättning)

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier
Årsstämman den 22 april 2009 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 374 131 (331 131). 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 fem 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.

Antal emitterade aktier	**2009 01 01 -2009 12 31**	**2008 01 01 -2008 12 31**
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Antal aktier vid årets utgång	**37 187 973**	**37 187 973**

16. Räntebärande skulder, koncernen	2009 12 31	2008 12 31
Skulder till kreditinstitut	59 194	65 501
Totalt	**59 194**	**65 501**

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

17. Ställda säkerheter, koncernen	2009 12 31	2008 12 31
Ställda säkerheter	167 585	133 975
Utnyttjade krediter	-59 194	-65 501
Överhypotek	**108 391**	**68 474**

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 100 000 (125 000).

18. Förklaringsposter till kassaflödet, koncernen	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:		
Justeringar för resultateffekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	-43 965	81 638
Avsättning för rörlig ersättning hänförlig till avyttring av aktier och andelar	-37	-
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	4
Avskrivningar	109	141
Emottagen utdelning av aktier och andelar	-10	-486
	43 903	**81 297**
Likvida medel		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	6 878	9 527
	6 878	**9 527**

Koncernen har per den 31 december 2009 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 40 805 (59 499) som inte ingår i ovan redovisade värden.

Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	14 251	6 445
Erhållen ränta	16	519
Betald ränta	-2 585	-4 307

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	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel							
Finansiella tillgångar	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**
Aktier och andelar	139 503	109 054	9 984	7 953	-	-	149 487	117 007	149 487	117 007
Övriga fordringar	-	-	-	-	6 777	2 013	6 777	2 013	6 777	2 013
Likvida medel	-	-	-	-	6 779	9 427	6 779	9 428	6 779	9 428
Summa finansiella tillgångar	**139 503**	**109 054**	**9 984**	**7 953**	**13 556**	**11 441**	**163 043**	**128 448**	**163 043**	**128 448**
Övriga tillgångar										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 250	1 258		
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	100	100		
Andelar i intresseföretag	-	-	-	-	-	-	152 382	148 082		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	439	535		
Summa övriga tillgångar	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**154 171**	**149 975**		
SUMMA TILLGÅNGAR	**139 503**	**109 054**	**9 984**	**7 953**	**13 556**	**11 441**	**317 214**	**278 423**		

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
Finansiella skulder	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**
Kortfristiga räntebärande skulder	59 194	65 501	59 194	65 501	59 194	65 501
Leverantörsskulder	994	881	994	881	994	881
Andra finansiella skulder	8 472	8 049	8 472	8 049	8 472	8 049
Summa finansiella skulder	**68 660**	**74 431**	**68 660**	**74 431**	**68 660**	**74 431**
Övriga skulder						
Övriga icke-finansiella skulder	2 209	2 356	2 209	2 356		
Summa övriga skulder	**2 209**	**2 356**	2 209	2 356		
SUMMA SKULDER	**70 869**	**76 787**	**70 869**	**76 787**		

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Aktier och andelar	69 587	38 369	-	-	79 900	78 638	149 487	117 007
Övriga fordringar	-	-	-	-	-	-	6 777	2 013
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	6 779	9 428
Finansiella tillgångar	**69 587**	**38 369**	**-**	**-**	**79 900**	**78 638**	**163 043**	**128 448**
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	59 194	65 501
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	994	881
Övriga finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	8 472	8 049
Finansiella skulder	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**68 660**	**74 431**

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

	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							
RESULTAT	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**
Investeringsverksamheten										
Resultat från aktier och andelar inklusive valutaeffekter	44 134	-51 029	2 031	-1 148	-	-	-	-	46 165	-52 177
Utdelningar	14 263	6 931	-	-	-	-	-	-	14 263	6 931
Summa investeringsverksamheten	**58 397**	**-44 098**	**2 031**	**-1 148**	**-**	**-**	**-**	**-**	**60 428**	**-45 246**
Finansiella intäkter och kostnader										
Räntor										
Intäkter	12	120	-	-	4	398	-	-	16	518
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-2 397	-4 172	-2 397	-4 172
Summa räntor	**12**	**120**	**-**	**-**	**4**	**398**	**-2 397**	**-4 172**	**-2 381**	**-3 654**
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	-	206	-	-	-	206
Förluster	-13	-42	-	-	-	-	-	-	-13	-42
Summa valutakursförändringar	**-13**	**-42**	**-**	**-**	**-**	**-206**	**-**	**-**	**-13**	**164**
TOTALT	**58 396**	**-44 020**	**2 031**	**-1 148**	**4**	**604**	**-2 397**	**-4 172**	**58 034**	**-48 736**

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 ”Resultat från aktier och andelar” och ”Utdelningar”.
I Resultat från aktier och andelar redovisas samtliga intäkter från finansiella instrument, hänförliga till avyttringar av finansiella instrument eller hänförliga till värdeförändringar i verkligt värde avseende finansiella instrument, som ej avser emottagna utdelningar och ej är hänförliga till avvecklad verksamhet.

Resultat från aktier och andelar	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Nedskrivning andelar i intresseföretag	-4 711	-14 640
Värdeförändringar aktier och andelar	50 876	-37 537
Totalt	**46 165**	**-52 177**

21. Anställda och personalkostnader, moderföretaget

Medelantalet anställda och könsfördelning

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

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Löner och andra ersättningar:		
Styrelse, VD och vVD	4 299	4 366
Övriga anställda	718	1 064
Totala löner och andra ersättningar	**5 017**	**5 430**
Sociala kostnader:		
Styrelse, VD och vVD	2 470	2 168
(varav pensionskostnader)	(1 125)	(751)
Övriga anställda	410	507
(varav pensionskostnader)	(184)	(161)
Totala sociala kostnader	**2 880**	**2 675**
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	**7 897**	**8 105**

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

22. Ersättning till revisorer, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Revision, KPMG AB	876	909
Andra uppdrag, KPMG AB	-	-
Totala ersättningar till revisorer	**876**	**909**

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

23. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	109	141
Totala avskrivningar	**109**	**141**

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

24 . Finansiella intäkter och kostnader, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	4	285
Övriga ränteintäkter	12	234
Valutakursvinster	-	163
Totalt	**16**	**682**
Finansiella kostnader:		
Övriga räntekostnader	-2 397	-4 172
Valutakursförluster	-132	-
Totalt	**-2 529**	**-4 172**

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

25. Inventarier, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 243	2 231
Avyttringar och utrangeringar	-	-22
Anskaffningar	101	34
Vid årets utgång	**2 344**	**2 243**
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-985	-862
Avyttringar och utrangeringar	-	18
Avskrivningar	-109	-141
Vid årets utgång	**-1 094**	**-985**
Redovisat värde vid årets utgång	**1 250**	**1 258**

26. Andelar i koncernföretag, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 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, Novestra innehar samtliga 1 000 utestående aktier.

27. Andelar i intresseföretag, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	177 160	173 410
Investeringar	9 011	3 750
Avyttringar	-	-
Vid årets utgång	**186 171**	**177 160**
Ackumulerade nedskrivningar:		
Vid årets ingång	-29 078	-14 438
Avyttringar	-	-
Nedskrivningar	-4 711	-14 640
Vid årets utgång	**-33 789**	**-29 078**
Redovisat värde vid årets utgång	**152 382**	**148 082**

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

Namn	Org.nr	Säte	Eget kapital (1) (100%)	Nettovinst (1) (100%)	Ägar-andel (2)	Redovisat värde
Diino AB	556666-4750	Stockholm	9 210	-14 097	49,7%	29 250
MyPublisher, Inc. (3)	n/a	N.Y., USA	52 449	23 613	25,4%	59 488
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	12 180	1 787	45,3%	9 800
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	53 712	22 203	23,3%	53 844
Totalt						**152 382**

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

Namn	Org.nr	Säte	Eget kapital (100%)	Nettovinst (100%)	Ägar-andel (2)	Redovisat värde
Diino AB	556666-4750	Stockholm	5 205	-24 484	49,8%	24 250
MyPublisher, Inc. (3)	n/a	N.Y., USA	35 917	-728	25,4%	59 488
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	11 367	2 784	45,3%	10 500
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	51 395	25 575	23,5%	53 844
Totalt						**148 082**

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

Fordringar på intresseföretag
Fordringar på intresseföretag uppgick till - (2 000) per den 31 december 2009.

Ränteintäkter från intresseföretag
Under räkenskapsåret har totalt 4 (285) erhållits i ränteintäkter från intresseföretag.

Utdelningar från intresseföretag
Under räkenskapsåret har totalt 14 220 (6 350) erhållits i utdelning från intresseföretag.

(1) Ej reviderade siffror
(2) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc, för information om antal aktier i respektive innehav hänvisas till Not 13, Aktier och andelar, koncernen.
(3) USD/SEK = 7,1608 (7,8347)

28. Aktier och andelar, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	117 007	140 282
Investeringar	16 737	50 295
Avyttringar	-35 133	-36 033
Värdeförändringar via resultatet	50 876	-37 537
Redovisat värde vid årets utgång	**149 487**	**117 007**

Specifikation av innehav av aktier och andelar:

Bolag	Ägarandel [1] %	Antal aktier	Redovisade värden	
	2009 12 31	2009 12 31	2009 12 31	2008 12 31
Innehav:				
Dallas sthlm DDG AB	-	-	-	426
Explorica, Inc. [3]	13,5	4 777 663	60 300	51 900
Aktier	(13,5)	(4 777 663)	(52 347)	(43 947)
Optioner [2]	(-)	(-)	(7 953)	(7 953)
Strax Holdings, Inc. [3]	14,7	5 179 148	19 600	26 300
WeSC AB	10,2	755 008	69 461	9 715
Övrigt			126	28 666
Summa innehav			**149 487**	**117 007**

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

(1) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc, för information om antal aktier i respektive innehav hänvisas till Not 13, Aktier och andelar, koncernen.
(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 den 14 juni 2011. Om samtliga 7 533 000 utgivna teckningsoptioner i Explorica utnyttjas kommer Novestras ägarandel uppgå till 14,8 procent.
(3) USD/SEK = 7,1608 (7,8347)

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 nettoresultat och sedan tidigare år balanserade vinstmedel, minskat med en eventuell reservfondsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning har lämnats. Alla intäkter och kostnader som redovisas under en period inkluderas i nettoresultatet, såvida inte någon tillämplig rekommendation från 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 föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2009.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämma den 22 april 2009 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.

Antal emitterade aktier	**2009 01 01 -2009 12 31**	**2008 01 01 -2008 12 31**
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Antal aktier vid årets utgång	**37 187 973**	**37 187 973**

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

30. Skulder till kreditinstitut, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Upptagna lån	59 194	65 501
Totalt	**59 194**	**65 501**

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

31. Skulder till koncernföretag, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Novestra Financial Services	8 177	7 412
Totalt	**8 177**	**7 412**

32. Upplupna kostnader och förut-betalda intäkter, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Personalrelaterade kostnader	1 009	1 355
Kostnader för årsredovisning, revision och årsstämma	1 031	929
Övrigt	169	72
Totalt	**2 209**	**2 356**

33. Ställda säkerheter, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Ställda säkerheter	121 629	91 219
Utnyttjade krediter	-59 194	-65 501
Överhypotek	**62 435**	**25 718**

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 100 000 (125 000).

34. Förklaringsposter till kassaflödet, moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:		
Justeringar för resultateffekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	-46 165	52 177
Avsättning för rörlig ersättning hänförlig till avyttring av aktier och andelar	-37	-
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	4
Avskrivningar	109	141
Emottagen utdelning av aktier och andelar	-13	-486
	-46 106	**51 836**
Likvida medel		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	6 779	9 428
	6 779	**9 428**

34. Förklaringsposter till kassaflödet, (forts.) moderföretaget	2009 01 01 -2009 12 31	2008 01 01 -2008 12 31
Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	14 251	6 445
Erhållen ränta	16	519
Betald ränta	-2 529	-4 172

Moderföretaget har per den 31 december 2009 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 40 805 (59 499) 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 750 (1 133).

Novestra har upphandlat affärsjuridisk rådgivning från Advokatfirman Vinge KB för totalt 153 (208) under räkenskapsåret 2009. 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

I februari 2010 förvärvade Novestra 24 procent i Nordberg Capitral Partners, en mindre investmentbank baserad i New York. 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 2010. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 april 2010.

Stockholm den 6 april 2010

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 2010

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 16 februari 2010 klockan 08.55 genom pressmeddelande och på hemsidan www.novestra.com. Årsredovisningen har offentliggjorts på Novestras hemsida den 6 april 2010 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 2009. Årsredovisningen och koncernredovisningen ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 51-95. 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 revisionssed 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 redovisningssed 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 2010
KPMG AB

Ingrid Hornberg Román
Auktoriserad revisor

Definitioner

Med ”Novestra” eller ”bolaget” avses i denna årsredovisning AB Novestra (publ).
Övriga definitioner: Akamai Technologies, Inc. (”Akamai”), Carl Lamm Holding AB (”Carl Lamm Holding”), Continuum Group Ltd (”Continuum”), Dallas sthlm DDG AB (”Dallas”), Diino AB (”Diino”), Explorica, Inc. (”Explorica”), MyPublisher, Inc. (”MyPublisher”), Netsurvey Bolinder AB (”Netsurvey”), Nove Capital Master Fund Ltd (“Nove Capital Fund”), Qbranch AB (”Qbranch”), Strax Holdings, Inc. (“Strax”), 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 21 april 2010 kl 16.00 hos Advokatfirman Vinge KB, Smålandsgatan 20, Stockholm.

Kallelse
Kallelse till årsstämma publicerades i Svenska Dagbladet och Post- och Inrikes Tidningar den 23 mars 2010.

Deltagande
Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall

dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 15 april 2010

dels anmäla sig till bolaget senast måndagen den 19 april 2010 kl 16.00

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

Förvaltarregistrerade aktier
För att äga rätt att delta i stämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos Euroclear Sweden AB torsdagen den 15 april 2010. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

Ombud m.m.
Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbeviset för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara utfärdade tidigare än ett år före årsstämmodagen. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före årsstämman insändas till AB Novestra.

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

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

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 2010

21 april 2010
Årsstämma

21 april 2010
Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2010

21 april 2010
Kommuniké från årsstämma

25 augusti 2010
Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2010

9 november 2010
Delårsrapport 1 januari – 30 september 2010

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