

2004

# Årsredovisning

Vita Nova Ventures AB (publ)

## Innehåll

---

Vita Nova Ventures i korthet	2
Året som gått	2
Det nya året	3
Affären med Pallium	3
Framtiden	3
Vita Novas portfölj	4
Förvaltningsberättelse	6
Resultaträkning	9
Balansräkning	10
Kassaflödesanalys	11
Förändring av eget kapital	11
Tilläggsupplysningar	12
Noter	13
Revisionsberättelse	17

# Vita Nova Ventures AB

## Vita Nova Ventures i korthet

---

Vita Nova Ventures AB (publ) bildades med avsikt att bygga ett nyskapande riskkapitalbolag som investerar i både noterade och onoterade aktier. Grundidén är att genom ett noterat bolag förvärva onoterade innehav till rabatterat pris genom att erbjuda en likvid tillgång som betalning. Under det första året har verksamheten byggts upp och vid utgången av 2004 hade Vita Nova en bred portfölj med 12 innehav och ett bokfört värde på ca. 7,8 Mkr.

En av förutsättningarna i verksamheten är det faktum att det finns många företag som efter de senaste årens ganska bistra investeringsklimat nu åter kommit på fötter, men att möjligheterna till noteringar eller strukturaffärer i egen regi fortfarande är begränsade. Det finns därför ett stort antal investerare som trots företagets positiva utveckling önskar avyttra sina investeringar, men saknar likvida alternativ.

Målsättningen är att Vita Nova kontinuerligt skall genomföra förvärv av onoterade och noterade tillväxtbolag genom att erbjuda betalning i en likvid tillgång. Vita Nova utnyttjar därigenom fördelarna med att vara marknadsnoterad samt att ha en kontinuerlig handel i sin aktie. Vidare är avsikten att Vita Nova skall utnyttja rådande investeringsklimat för att bygga upp en attraktiv och väl diversifierad portfölj av innehav i företag med stark tillväxtpotential, noteringsplaner, direktavkastning eller andra situationer där Vita Nova kan erbjuda en lösning i form av sitt betalningsmedel.

Vita Nova kan även agera som ett stöd för portföljbolagen genom att bistå dessa med kompetens inom bl.a. noteringsfrågor, finansieringsstrategier och bolagsstrukturfrågor.

Vita Nova tar inte på sig några finansiella åtaganden gentemot sina portföljbolag. Detta i kombination med en mycket låg kostnadsprofil gör att Vita Nova kan bedriva en stabil verksamhet med stora möjligheter till god värdetillväxt på sikt.

Genom att hålla en låg kostnadsprofil har verksamheten goda möjligheter att ta till vara även mindre värdeökningar och på så vis öppna för investeringar i en kategori av bolag som inte skulle vara möjligt med en större organisation som har högre kostnader som måste täckas.

Det ligger dock i verksamhetens natur att intäkterna är sporadiska medan kostnaderna uppstår

kontinuerligt. Även om Vita Nova har för avsikt att hålla en låg kostnadsbas kommer verksamheten allt som oftast att uppvisa negativa siffror. Målsättningen är dock att försäljningar och vinster mer än väl ska kompensera dessa ackumulerade kostnader på sikt.

## Året som gått

---

Verksamheten under 2004 har präglats av att vara i en uppbyggnadsfas där ett antal förvärv och avyttringar gjorts. Samtidigt har ägarkonstellationen kring Vita Nova utkristalliserats efter ett antal större affärer. Per den sista december 2004 hade Vita Nova ca. 330 aktieägare och en omfattande daglig handel i aktien. I det avseendet har de flesta av de ursprungliga målen uppnåtts och utan att verksamheten har förbrukat några omfattande resurser i form av likvida medel.

Däremot har relativt omfattande nedskrivningar varit nödvändiga under det sista kvartalet. De bokförda värdena går dock inte automatiskt att likställa med ett framtida försäljningsvärde, som kan komma att vara högre beroende på hur väl verksamheten utvecklas. Styrelsen har dock efter ett antal uppmärksammade ägarbyten under kvartal 4 valt att vara försiktig vid värderingen och med de antaganden som gjorts i samband därmed. Styrelsen ser det som en förtroendefråga även om det resulterat i relativt omfattande nedskrivningar vid just utgången av 2004.

Samtidigt har en kontinuerlig utvärdering av olika alternativ och nya affärer skett i syfte att kunna fokusera på vissa innehav samt att bredda portföljen till fler branscher och därigenom även minska risken i portföljen.

Resultatet efter finansiella poster och skatt för året uppgår till -4,10 Mkr. Resultatet påverkas främst av nedskrivningar om totalt ca. 2,9 Mkr. Av dessa utgör en värdeminskning om 0,9 Mkr i INAC den största posten. Den nya styrelsens (som valdes i början på 2005) beslut att göra relativt omfattande nedskrivningar påverkades främst av ambitionen att uppvisa en försiktig värdering av portföljbolagen.

Vissa innehav har dock utvecklats betydligt bättre än väntat och motiverar därför en uppskrivning, men av försiktighetsskäl har styrelsen valt att inte skriva upp dessa värden på grund av att de inte anses tillräckligt varaktiga och i dagsläget något svårbedömda. Värdet har i första hand satts med utgångspunkt från ett uppskattat marknadsvärde,

som satts i samråd med bolagets ekonomiska rådgivare, och hur Vita Nova bedömer sina möjligheter att inom en rimlig framtid kunna realisera värdet på innehaven eller genom aktivt deltagande utveckla dessa och därigenom öka värdet.

## **Det nya året**

---

Vid den extra bolagsstämman den 11 januari 2005 utsågs en ny styrelse som inser vikten av att efter det fjärde kvartalets turbulens på ägarsidan skapa och upprätthålla en långsiktighet i verksamheten och i de beslut som fattas. Därför har ett omfattande arbete påbörjats med att konsekvent gå igenom portföljbolagen och justera värdet på innehaven därefter. Syftet med arbetet är främst att undvika att det ställs orealistiska krav på värdeutveckling och möjligheter i vissa innehav.

I februari beslutade även styrelsen att gå samman med Pallium AB genom att via en apportemission förvärva samtliga aktier i Pallium. Pallium bedriver liknande verksamhet som Vita Nova, om än med en annan fokus på typen av innehav. I slutet av april hade affären genomförts och registrerats vilket även påverkade Vita Novas ägarsituation väsentligt. Aktieägarna i Pallium erhöll efter affären ca 51% av röster och kapital i Vita Nova. Grundtanken med affären är att skapa ett större bolag med mer substans och minska riskexponeringen genom att bredda branschtillhörigheten i Vita Novas portfölj.

## **Affären med Pallium**

---

Pallium har 14 aktieägare och bedriver investeringsverksamhet i både noterade och onoterade bolag. Palliums större innehav utgörs bl.a. av ca. 10,7% i Björnekulla Fruktingstryckeri och ca. 10,5% i hälsoföretaget Curera. Livsmedelsföretaget Björnekulla har ett starkt varumärke och uppvisar efter flera års aktivt arbete stigande omsättnings- och vinstsiffror. Årsomsättningen ligger på ca. 145 Mkr med vinstnivåer på ca. 5 Mkr. Curera bedriver entreprenadvård och företagshälsovård. Curera omsätter ca. 140 Mkr på årsbasis och har drygt 500 aktieägare. Efter samgåendet med Länshälsan har Curera bedrivit ett par års strukturarbete som 2004 ledde fram till ett svagt positivt resultat och bra utsikter till ökade vinster. Bolagets likviditet är stark. I Pallium ingår även ett innehav i Kindwalls (noterat på aktietorget) om 150.000 aktier. Kindwalls är Sveriges största Fordaterförsäljare och säljer sedan ett par månader även Subaru, ett Japanskt premiumbilmärke. Därutöver ingår även ett antal mindre innehav i noterade aktier.

Efter samgåendet med Pallium beräknas det egna kapitalet proforma uppgå till ca. 14,1 Mkr och det

bokförda värdet på innehaven till ca. 13,6 Mkr. Värdering har skett med utgångspunkt från ett bedömt värde på bolagens respektive innehav som i det här fallet uppskattas vara ungefär lika stora, d.v.s. ca 9,5 Mkr var efter justeringar av bokförda värden. Bedömt marknadsvärde (enligt värderingen som ligger till grund för affären) på innehaven tillsammans uppskattas till ca 19 Mkr. Affären innebär att 206.080.000 aktier emitteras (vilket motsvarar 736 aktier för varje Palliumaktie) och att det totala antalet aktier efter affären kommer att uppgå till 423.186.848. Emissionen rymms inom befintligt bemyndigande från en extra bolagsstämman. Förvärvet innebär att Vita Nova breddar innehaven till nya, och mer konsumentnära branscher med ökad exponering mot stabilare sektorer, som trots det har en stark expansionspotential - inte minst inom området för företagshälsovård. Avsikten är även att förvärvet kommer att stärka styrelsen i Vita Nova med en bredare kompetens och markant öka det tillgängliga affärsnätverket.

## **Framtiden**

---

År 2004 var det första verksamhetsåret vilket även präglade utvecklingen. Genom den bas av portföljbolag som byggts upp och det nätverk som skapats har verksamheten en bred plattform att agera från den närmaste framtiden.

Sammanläggningen med Pallium AB under 2005 kommer ytterligare stärka portföljen och det tillgängliga affärsnätverket. Det är även avsikten att den nya ägarbild som uppkommit genom affären kommer att återspeglas i styrelsesammansättningen.

I samband med beslutet att gå samman med Pallium påbörjades en genomgång av respektive portföljbolag och dess framtida roll i den portföljsammansättning som blir fallet efter förvärvet av Pallium. Det resulterade i en framtida strategi där Vita Nova främst kommer att fokusera på de innehav som har potential för en stark värdetillväxt, innehav som är eller kan bli noteringskandidater eller företag med stabil verksamhet där det finns möjligheter till direktavkastning i olika former. Samtidigt kommer Vita Nova att mer aktivt än tidigare arbeta med sina likvida tillgångar och noterade innehav.

Fokus kommer att framöver att ligga på en konsolidering av kärninnehaven och avyttringar i syfte att generera överskott och kassaflöde i verksamheten. Det utesluter dock inte nya förvärv skulle tillfället ges. Verksamheten kommer fortsatt att drivas med en låg kostnadsstruktur och liten organisation.

## Vita Nova Ventures portfölj (2004-12-31)

### INAC AB

---

Noterat på NGM

Bransch	Industri/konsult
Aktier	581.000
Bokfört värde	1.975.400 kr

[www.inac.se](http://www.inac.se)

INAC:s 150 medarbetare kombinerar lång erfarenhet av industriell automation och montage med ingenjörskunnande och serviceåtaganden. Få teknikföretag kan som INAC erbjuda en helhetslösning från projektering och konstruktion till industriellt montage, idrifttagande samt service. INAC:s kunder är i huvudsak verksamma inom skogs-, stål- och läkemedelsindustrin. Efter utgången av 2004 meddelade INAC att den rörelsedrivande verksamheten sålts och att en strukturaffär väntas presenteras under det första halvåret 2005.

### DATAREAL KARLSTAD AB

---

Onoterat

Bransch	Hosting/IT-konsult
Aktier	400
Röster	40%
Kapital	40%
Bokfört värde	600.000 kr

[www.datareal.net](http://www.datareal.net)

Vita Nova har under slutet av april 2005 sålt hela sitt innehav i Datareal Karlstad AB mot kontant betalning. Försäljningen är ett led i Vita Novas pågående genomgång och omstrukturering av portföljen med fokus på vissa innehav. Köpare är huvudägaren i Datareal genom bolag. Genom försäljningen uppkommer under det andra kvartalet en mindre reaförlust.

Datareal Karlstad AB är ett tjänsteproducerande företag med fokus på drift och support av IT-miljöer och tillhandahåller dessutom ett flertal ASP-tjänster för stadsnät. Datareal har två dominerande verksamhetsområden. Det ena är drifttjänster med fokus på mobila och webbaserade applikationer. Det andra är tillhandahållande av drift-, Internet- och ASP-tjänster för stadsnät. Som komplement till detta erbjuds support- och konsulttjänster samt hårdvaruförsäljning.

### CENTERCOM AB

---

Onoterat

Bransch	Programvara/IT-konsult
Aktier	64.000
Röster	40%
Kapital	40%
Bokfört värde	1.200.000

[www.centercom.se](http://www.centercom.se)

Centercom AB erbjuder innovativa IT-lösningar för högre effektivitet och stärkt konkurrenskraft. Verksamheten bedrivs inom två områden, e-solutions och Hotel Systems. Inom e-solution arbetar Centercom med produkter och tjänster inom Web Content Management och Internetinriktad systemutveckling samt inom Hotel Systems med system som hjälper hotell och hotellkedjor till förbättrad produktivitet och lönsamhet. Bland kunderna märks bl.a. Luftfartsverket, Elekta, Teligent, Globen, Hasseludden samt hotell inom RadissonSAS, Quality- och Firstkedjorna.

### NETLIGHT CONSULTING AB

---

Onoterat

Bransch	IT-konsult
Aktier	47.000
Röster	3,4%
Kapital	3,4%
Bokfört värde	2.000.000

[www.netlight.se](http://www.netlight.se)

NetLight Consulting AB är ett av de ledande konsultbolagen inom mobilt Internet med kontor i Stockholm och London. Bolaget hjälper sina kunder att utveckla och utnyttja de möjligheter som den mobila teknologin erbjuder. NetLight, kommer förutom konsultverksamheten, även knoppa av bolag som bygger på applikationer man utvecklat i samband med konsultuppdrag.

Vita Nova beslutade under december att öka ägandet i NetLight till nuvarande 63.600 aktier vilket motsvarar ca. 4,64% av röster och kapital. Verksamheten i NetLight har uppvisat en stark utveckling efter en längre tids omstruktureringar. Förvärvet gjordes genom en apporremission och det är styrelsens bedömning att NetLight kommer att fortsätta utvecklas starkt och att det blir en bra investering på sikt för Vita Novas aktieägare.

## SCALD AB

---

### Onoterat

Bransch	Konsult
Aktier	1.512
Röster	27,1%
Kapital	35,6%
Bokfört värde	1.200.000 kr

[www.scald.se](http://www.scald.se)

Scalds kärnkompetenser är logistik och flödestänkande, flödesorienterad organisationsutveckling och ledarskap samt flödesekonomi. Scald erbjuder en kombination av konsulttjänster, anpassad utbildning samt forskning & utveckling. Bland bolagets kunder märks Posten, Electrolux, Ericsson, Telia, Volvo m.fl.

## HUMANY AB

---

### Onoterat

Bransch	Programvara
Aktier	742.500
Röster	1,19%
Kapital	1,19%
Bokfört värde	29.700 kr

[www.humany.se](http://www.humany.se)

Humany AB utvecklar och marknadsför produkter för personlig, kundstyrd service som förbättrar förutsättningarna för interaktion och som får besökarna att känna sig hemma på en webbplats. Genom att förbättra och förmänskliga kundservicen hjälper Humany AB sina kunder att utveckla långsiktiga, lönsamma kundrelationer. Bland kunderna märks Svenska Dagbladet, Sveriges Television, Svenska spel samt flera kommuner och landsting.

## MARRATECH AB

---

### Onoterat

Bransch	Programvara
Aktier	13.600
Röster	0,58%
Kapital	0,58%
Bokfört värde	136.000 kr

[www.marratech.se](http://www.marratech.se)

Marratech AB är ett mjukvaruföretag som utvecklar och säljer lösningar för e-möten. Bolagets produkter möjliggör web-baserade möten och konferenser. Bolagets affärsidé är att finna tekniska lösningar som möjliggör för företag och personer att mötas och arbeta tillsammans oberoende av deras geografiska avstånd.

## EXCOSOFT AB

---

### Onoterat

Bransch	Programvara/konsult
Aktier	25.000
Röster	0,42%
Kapital	0,42%
Bokfört värde	175.000 kr

[www.excsoft.se](http://www.excsoft.se)

Excsoft AB levererar lösningar och produkter för informationshantering. De hjälper företag att själva snabbt och enkelt skapa, underhålla och publicera produktokumentation och verksamhetsinformation på Internet, Intranet och Extranet. Excsoft Content Manager bygger på öppna standarder. Kundbasen består av bl.a. Flextronics, SAAB, AU-System, OM, Ericsson och Holmen Paper.

## ÖVRIGA INNEHAV

---

Övriga innehav i Roxen Internet Software AB, Sygn Software AB, Voxel AB och Suecia Private Equity AB (numera Black Shield Capital Partners AB) har skrivits ned till ett sammanlagt värde av 250.000 kr.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Vita Nova Ventures AB (publ), 556652-6835, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2003-12-01 - 2004-12-31.

## Firma

---

Bolagets firma är Vita Nova Ventures AB (publ).

## Verksamheten det första året

---

Vita Nova Ventures AB (publ) bildades med avsikt att bygga ett nyskapande riskkapitalbolag som investerar i både noterade och onoterade aktier. Grundidén är att genom ett noterat bolag förvärva onoterade innehav till rabatterat pris genom att erbjuda en likvid tillgång som betalning. Under året har verksamheten byggts upp och vid utgången av 2004 hade Vita Nova en bred portfölj med 12 innehav.

Verksamheten under 2004 har präglats av att vara i en uppbyggnadsfas där ett antal förvärv och avyttringar gjorts. Samtidigt har ägarkonstellationen kring Vita Nova utkristalliserats efter ett antal större affärer. Per den sista december 2004 hade Vita Nova ca. 330 aktieägare och en omfattande daglig handel i aktien. I det avseendet har de flesta av de ursprungliga målen uppnåtts och utan att verksamheten har förbrukat några omfattande resurser i form av likvida medel.

Däremot har relativt omfattande nedskrivningar varit nödvändiga under det sista kvartalet. De bokförda värdena går dock inte automatiskt att likställa med ett framtida försäljningsvärde, som kan komma att vara högre beroende på hur väl verksamheten utvecklas. Styrelsen har dock efter ett antal uppmärksammade ägarbyten under kvartal 4 valt att vara försiktig vid värderingen och med de antaganden som gjorts i samband därmed. Styrelsen ser det som en förtroendefråga även om det resulterat i relativt omfattande nedskrivningar vid just detta tillfälle.

Samtidigt har en kontinuerlig utvärdering av olika alternativ och nya affärer skett i syfte att kunna fokusera på vissa innehav samt att bredda portföljen till fler branscher och därigenom även minska risken i portföljen.

## Väsentliga händelser under året

---

**Kvartal 1:** Styrelsen beslutar i slutet på januari att förvärva aktier i CISL Gruppen AB, Marratech AB

och Roxen Internet Software AB genom apportemission och i februari ansöktes om notering av Vita Novas aktier på Aktietorget. Kort därefter förvärvade Vita Nova genom apportemission aktier i Sygn Software AB, NetLight Consulting AB, Excosoft AB, Humany AB, Gallery Music Stockholm AB och Voxi AB.

I början av mars genomför Vita Nova Ventures den första försäljningen av aktier genom att hela innehavet i C.I.S.L.. Gruppen AB avvecklas med en mindre reavinst som följd. Därefter förvärvades genom apportemission 600.000 aktier i INAC AB samt ytterligare aktier i Sygn AB och genom apportemission aktier i Scald AB, Centercom AB samt Datareal i Karlstad AB.

**Kvartal 2:** I början på perioden noteras Vita Nova på Aktietorget och fortsatta förvärv görs genom att förvärva ytterligare aktier i Suecia Private Equity AB.

**Kvartal 3:** Under det andra kvartalet förvärvades ytterligare 6,000 aktier i Suecia Private Equity AB (numera Black Shield Capital Partners AB). I slutet av juli erhöll Vita Nova 5 % av aktierna i spelutvecklingsbolaget This Side Up Games AB, som ersättning för att ha bistått bolaget med en finansieringslösning. Efter kvartalets utgång försattes dock This Side Up i konkurs då slutkunden för spelet Kore Gang, som utvecklades på uppdrag av Daydream Software AB (publ), inte fullgjorde sina förpliktelser. Innehavet var bokfört till 0 kr och därför påverkades inte resultatet. En ny VD, Rickard Öhrn, anställdes under september.

**Kvartal 4:** Verksamheten i Vita Nova Ventures präglades under det fjärde kvartalet främst av en viss turbulens på ägar- och ledningssidan. Vid den extrabolagsstämma som hölls den 25 oktober valdes Gunnar Nilsson, i egenskap av ny storägare, till styrelsemedlem, bolagets revisor byttes och styrelsens säte ändrades till Stockholm. Därutöver fick styrelsen ett nytt emissionsbemyndigande. Gunnar Nilsson beslutade sig dock i slutet av november att avgå som ordförande och avyttrade därefter sina aktier i Vita Nova Ventures. I samband med detta valde även den dåvarande verkställande direktören Rickard Öhrn att avgå. Tidigare hade även Stefan Lundgren och Niclas Lundquist valt att avgå ur styrelsen.

Fredrik Zetterström utsågs vid samma tid till t.f. VD och bolaget kallade kort därefter till en extra bolagsstämma i syfte att tillsätta en ny styrelse.

Vidare beslutades under december, som ett resultat av redan tidigare ingångna förhandlingar, att förvärva ytterligare aktier i NetLight Consulting och därigenom öka ägandet till ca. 4,6 % i bolaget. En

förutsättning var dock ett godkännande av affären från den nya styrelsen som föreslagits extra-stämman i januari.

## Väsentliga händelser efter årets utgång

Vid den extra bolagsstämman den 11 januari utsågs en ny styrelse och vid det därefter följande styrelsemötet utsågs Fredrik Nygren till ny styrelseordförande. Den nya styrelsen beslutade kort därefter även att fullfölja förvärvet av ytterligare aktier i NetLight Consulting. Förvärvet skedde genom apportemission av totalt 20.230.000 aktier. Efter förvärvet var det totala antalet aktier 206.186.848 st.

Den nya styrelsen inser vikten av att efter det fjärde kvartalets turbulens skapa och upprätthålla en långsiktighet i verksamheten och i de beslut som fattas. Därför har ett omfattande arbete påbörjats med att konsekvent gå igenom portföljbolagen och justera värdet på innehaven därefter. Syftet med arbetet är främst att undvika att det ställs orealistiska krav på värdeutveckling och möjligheter i vissa innehav. Däremot har andra innehav utvecklats betydligt bättre än väntat, men av försiktighetsskäl har styrelsen valt att inte skriva upp dessa värden på grund av att värdeökningarna inte kan bedömas som tillräckligt varaktiga och i dagsläget något svåruppskattade. Värdet har i första hand satts med utgångspunkt från ett försiktigt uppskattat marknadsvärde samt hur Vita Nova bedömer möjligheterna att inom en rimlig framtid kunna realisera värdet.

I februari beslutade styrelsen att gå samman med Pallium AB genom att via en apportemission förvärva samtliga aktier i Pallium. Pallium bedriver liknande verksamhet som Vita Nova, om än med en annan fokus på typen av innehav. I slutet av april hade affären genomförts och registrerats vilket även påverkade Vita Novas ägarsituation väsentligt. Aktieägarna i Pallium erhöll efter affären ca 51% av röster och kapital i Vita Nova och totalt ökade antalet aktier med 217.000.000 st. till totalt 423.186.848 st.

I början på maj avyttras hela innehavet i Datareal karlstad AB mot kontant betalning. Försäljningen görs som ett led i den pågående genomgången och omstruktureringen av portföljen med fokus på vissa innehav. Aktierna förvärvas av huvudägaren i Datareal genom bolag. Genom försäljningen uppkommer en mindre reaförlust under kvartal 2.

## Resultat

Resultatet efter finansiella poster och skatt för året uppgår till -4,10 Mkr. Resultatet påverkas av nedskrivningar om totalt ca. 2,9 Mkr. Av dessa utgör en värdeminskning om 0,9 Mkr i INAC den största posten. Det har även, efter balansdagen, konstaterats att Sygn Software satts under rekonstruktion

och att ackordsförhandlingar pågår varför värdet i bokslutet som en ren försiktighetsåtgärd tas upp till noll (0) kronor. Nedskrivningen i Sygn belastar resultatet med ca. 0,6 Mkr. Vidare har värdet på andra innehav justerats nedåt med totalt ca. 1,4 Mkr i syfte att bättre återspegla innehavens faktiska värde.

Den nya styrelsens beslut att göra relativt omfattande nedskrivningar påverkades främst av ambitionen att uppvisa en försiktig värdering av portföljbolagen. Detta ligger även i linje att tillfredsställa behovet av en bättre genomlysning och ökad långsiktighet i de beslut som fattas.

Vissa innehav har dock utvecklats bättre än väntat och motiverar därför en uppskrivning, men av försiktighetsskäl har styrelsen valt att inte skriva upp dessa värden på grund av att de inte anses tillräckligt varaktiga och i dagsläget något svårbedömda. Värdet har i första hand satts med utgångspunkt från ett uppskattat marknadsvärde, som satts i samråd med bolagets ekonomiska rådgivare, och hur Vita Nova bedömer sina möjligheter att inom en rimlig framtid kunna realisera värdet på innehaven eller genom aktivt deltagande utveckla dessa och därigenom öka värdet.

Utöver variationer i värdet på portföljinnehaven har Styrelsen fokuserat på en rad punkter i syfte minska bolagets kostnader för verksamheten. Ett antal åtgärder har genomförts som redan haft effekt i form av minskade kostnader, vilket i sin tur kommer bidra till att förbättra resultatet framöver.

## Vita Novas Framtida utveckling

År 2004 var det första verksamhetsåret vilket även präglade utvecklingen. Genom den bas av portföljbolag som byggts upp och det nätverk som skapats har verksamheten en bred plattform att agera från den närmaste framtiden.

Sammanläggningen med Pallium AB under 2005 kommer ytterligare stärka portföljen och det tillgängliga affärsnätverket. Det är även avsikten att den nya ägarbildningen som uppkommit genom affären kommer att återspeglas i styrelsesammansättningen.

Fokus kommer att framöver att ligga på en konsolidering av innehaven som även inkluderar avyttringar i syfte att generera överskott och kassaflöde i verksamheten. Det utesluter dock inte nya förvärv skulle tillfället ges. Verksamheten kommer fortsatt att drivas med en låg kostnadsstruktur och liten organisation.

## Finansiell ställning

Eget kapital var vid periodens utgång ca. 7,54 Mkr. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 0,09

Mkr. Soliditeten uppgick till 95,6 %. Vita Novas aktieportfölj hade vid årets slut ett bokfört värde på ca. 7,76 Mkr. Under det fjärde kvartalet har bolaget upptagit ett mindre lån om ca. 0,18 Mkr i syfte reglera vissa kostnader som uppkommit under kvartalet samt att skapa förutsättningar för en lägre kostnadsnivå framöver. Vidare avyttrades under det fjärde kvartalet 19.000 aktier i INAC i samma syfte.

## **Riskhantering**

---

Allmänt består affärsrisken i att Vita Novas portföljinnehav minskar i värde eller p.g.a. olika anledningar blir värdelös. Genom att ha en bred spridning på innehaven och inte ett allt för litet antal portföljbolag kan dessa risker minskas. En kostnadsstruktur med låga fast kostnader bidrar även det till att minska affärsriskerna i verksamheten.

## **Miljöpåverkan**

---

Vita Nova bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt gällande miljöbestämmelser. Skulle däremot nuvarande eller framtida portföljinnehav bedriva sådan verksamhet kommer Vita Nova försäkra sig om att alla gällande bestämmelser följs av respektive bolag.

## **Personal**

---

Bolaget har under större delen av verksamhetsåret inte haft några anställda, utan arbete har utförts av styrelsemedlemmarna i den utsträckning det behövts. För dessa insatser fakturerade styrelsemedlemmarna under årets tre första kvartal bolaget. Under det fjärde kvartalet anställdes en ny VD samt en halvtidsanställd administratör som senare

slutade p.g.a. de förändringar på ägar- och ledningssidan som genomfördes under det fjärde kvartalet. En tillförordnad VD tillsattes under december som i initialskedet arbetat som konsult mot en fast ersättning per månad. En mer permanent lösning i VD frågan kommer att presenteras till den ordinarie stämman.

## **Styrelsens bemyndigande**

---

Vid den extra bolagsstämman den 25 oktober 2005 erhöll styrelsen bemyndigande om att, fram till nästa ordinarie bolagsstämma, fatta beslut om emission av högst 300.000.000 aktier. Vid årets utgång hade inga aktier utgetts med stöd av bemyndigandet.

## **Aktien**

---

Aktien är sedan juni är noterad på Aktietorget. Per den 31 december uppgick antalet aktier till 185.956.848 och antalet aktieägare till ca. 330.

## **Förslag till behandling av ansamlad förlust**

---

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten:

årets förlust	-4 104 893
---------------	------------

behandlas så att

in ny räkning överföres	-4 104 893
-------------------------	------------

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med tilläggsupplysningar.

# Resultaträkning

Belopp i kr

	Not	2003-12-01 2004-12-31
		(13 mån)
<b>Innehav</b>		
Realisationsresultat		52 385
Nedskrivningar	3,4,5	-2 923 395
<b>Nettoresultat innehav</b>		<b>-2 871 010</b>
<b>Övrig verksamhet</b>		
Nettoomsättning		5 760
		<b>5 760</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	6	-1 104 890
Personalkostnader	7	-130 294
		<b>-1 235 184</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 100 434</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4 459
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-4 104 893</b>
Skatt på årets resultat	8	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-4 104 893</b>
Resultat per aktie efter skatt (kr)		-0,046
Genomsnittligt antal aktier		89 215 312

# Balansräkning

Belopp i kr

Tillgångar	Not	2004-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intresseföretag	2	
Övrigt värdepappersinnehav	3	3 200 000
	4	2 590 701
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 790 701</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	27 563
<i>Kortfristiga placeringar</i>		
Aktier och andelar i portföljbolag	5	1 975 400
Andra kortfristiga placeringar		466
		<b>2 003 429</b>
Kassa och bank		86 630
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 090 059</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>7 880 760</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital (185 956 848 st á nom 0,02 kr)		3 719 137
Överkursfond		7 923 080
		<b>11 642 217</b>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Årets resultat		-4 104 893
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 537 324</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder		76 243
Övriga skulder		175 051
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	92 142
		<b>343 436</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>7 880 760</b>
Ställda säkerheter		inga
Ansvarsförbindelser		inga

## Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kr</i>	<b>Not</b>	<b>2003-12-01</b>	<b>2004-12-31</b>
<hr/>			
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-4 104 893	
Nedskrivningar		2 923 395	
Realisationsvinster		-52 385	
Övriga ej kassapåverkande poster		223 419	
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-1 010 464</b>	
<hr/>			
Förändring av rörelsekapital		315 873	
<b>Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-694 591</b>	
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Köp av aktier	11	-290 999	
Försäljning av aktier	12	972 220	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>681 221</b>	
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetalning av aktiekapital		100 000	
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>86 630</b>	

## Förändring av eget kapital

<i>Belopp i kr</i>	<b>2003-12-01</b>	<b>2004-12-31</b>
<hr/>		
Inbetalning av aktiekapital	100 000	
Nyemissioner	11 542 217	
Årets resultat	-4 104 893	
<b>Belopp vid årets utgång</b>		<b>7 537 324</b>

# Tilläggsupplysningar

## Redovisnings- och värderingsprinciper

---

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer.

### Nedskrivningar

Vid varje bokslutstillfälle bedöms om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Nedskrivningsbeloppet belastar årets resultat.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier och andelar, kortfristiga värdepapper samt likvida medel. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder.

### Aktier och andelar, anläggningstillgångar

Värdering av de långfristiga innehaven sker post för post till anskaffningsvärdet med avdrag för eventuella nedskrivningar. Värderingen och eventuellt nedskrivningsbehov fastställs kvartalsvis utifrån utvecklingen på marknaden och hur väl varje innehav utvecklas i förhållande till plan.

### Aktier och andelar, omsättningstillgångar

Marknadsnoterade aktier klassificeras såsom kortfristiga innehav och redovisas som omsättningstillgång. Värdering sker post för post till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Verkligt värde bestäms utifrån respektive innehavs aktiekurs den sista affärsdagen i rapportperioden.

### Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar värderas till det belopp varmed de beräknas inflyta.

### Kassa- och banktillgodohavanden

Kassa och banktillgodohavanden värderas till nominella belopp.

### Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder värderas till nominella belopp.

### Segmentredovisning

Segmentredovisning har inte skett då verksamheten inte går att dela in i några segment.

# Noter

## Not 1 Riskexponering och riskhantering

---

Nedan beskrivs bolagets bedömda riskexponering med åtföljande riskhantering:

### Affärsmässiga risker

Vita Nova Ventures investeringsverksamhet ger upphov till exponering mot affärsmässiga risker. Sådana risker är till exempel att ha en hög exponering mot viss bransch eller enskilda innehav, förändrade marknadsförutsättningar för att hitta nya investeringsobjekt eller svårigheter att göra avyttringar vid ett valt tillfälle. För att begränsa affärsmässiga riskerna är avsikten att ha en bred spridning med ett inte alltför litet antal portföljbolag. Ytterligare faktorer som begränsar riskerna är en kontinuerlig och aktiv uppföljning av portföljbolagen samt en kostnadsstruktur med låga fasta kostnader.

### Finansiella risker

#### Valutarisker

Då innehaven är noterade i svenska kronor föreligger ingen direkt valutakursrisk. Däremot kan indirekt valutakursrisk föreligga avseende innehav med internationell verksamhet. Denna risk har en indirekt påverkan på innehavets värdering.

#### Ränterisker

Då bolaget inte har några räntebärande placeringar eller extern räntebärande finansiering föreligger ingen direkt ränterisk.

#### Marknadsrisker

Bolagets marknadsrisker består i att innehavet av marknadsnoterade värdepapper sjunker i värde på grund av allmänna värdeförändringar.

#### Kreditrisker

Med kreditrisk avses att en motpart inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot bolaget. Inga räntebärande placeringar eller derivatransaktioner har ägt rum. Några kreditrisker bedöms inte finnas inom bolaget.

#### Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk avses risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Risken kan aktualiseras då bolaget dels inte tillräckligt snabbt kan omsätta kortfristiga placeringar och dels inte kan erhålla tillräckliga krediter i bank. Risken motverkas genom en kostnadsstruktur med låga fasta kostnader.

#### Kassaflödesrisker

Några specifika kassaflödesrisker vilka inte sammanhänger med övriga risker enligt ovan bedöms inte finnas inom koncernen.

## Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

---

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i tre kategorier; innehav för omsättning, tillgångar och skulder genererade av koncernens verksamhet samt innehav tillgängligt för försäljning

### Innehav för omsättning

Bolagets innehav för omsättning avser likvida medel och kortfristiga placeringar. Placeringarna avser endast värdepapper som är marknadsnoterade och därmed med kort varsel kan omsättas. Innehav för omsättning redovisas i balansräkningen och värderas till lägsta av anskaffnings- och balansdagskurs.

Per 2004-12-31 hade koncernen följande finansiella tillgångar för omsättning (Belopp i tkr):

Tillgångar	Verkligt värde	Redovisat värde
Kassa och bank	87	87
Noterade aktier enligt not 5	1 975	1 975
Sa tillgångar	2 062	2 062

Med verkligt värde avses marknadsvärdet.

### Tillgångar och skulder genererade av koncernens verksamhet

Tillgångar och skulder som genereras av bolagets ordinarie verksamhet är inte avsedda att avyttras. De tillgångar och skulder som avses är främst kundfordringar och leverantörsskulder. Per 2004-12-31 förelåg inga kundfordringar. Leverantörsskulder hade ett redovisat värde på 76 tkr vilket även utgjorde det verkliga värdet.

### Innehav tillgängligt för försäljning

Finansiella tillgångar och skulder vilka inte är hänförliga till någon av de ovan beskrivna kategorierna klassificeras som innehav tillgängligt för försäljning. I denna kategori ligger främst långsiktiga innehav av aktier i ej noterade bolag. Dessa innehav värderas till lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Med verkligt värde avses ett bedömt marknadsvärde.

Per 2004-12-31 hade koncernen följande innehav tillgängligt för försäljning (belopp i tkr):

<i>Tillgångar</i>	<i>Verkligt Värde</i>	<i>Redovisat värde</i>
Aktier i intressebolag enligt not 3	3.200	3.200
Övriga onoterade aktier enligt not 4	2 591	2 591
<i>Sa tillgångar</i>	<i>5 791</i>	<i>5 791</i>

### 3 Andelar i intresseföretag

	<b>Kapital- andel</b>	<b>Röst- andel</b>	<b>Antal andelar</b>	<b>Anskaffnings- värde</b>	<b>Ned- skrivning</b>	<b>Bokfört värde</b>
Centercom AB	40,00%	40,00%	64 000	1 400 000	0	1 400 000
Scald AB	35,60%	27,10%	1 512	1 406 795	-206 795	1 200 000
Datareal i Karlstad AB	40,00%	40,00%	400	1 200 000	-600 000	600 000
				<b>4 006 795</b>	<b>-806 795</b>	<b>3 200 000</b>

Andelar i intresseföretag har i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 13 punkt 9 redovisats till anskaffningsvärdet och ej enligt kapitalandelsmetoden.

Därutöver har nedskrivning skett till balansdagens värde i de fall där värdenedgången kan anses vara bestående.

#### Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	<b>Org.nr</b>	<b>Säte</b>	<b>Eget kapital</b>	<b>Resultat</b>
Centercom AB	556558-0825	Norrköping	491 003	19 198
Scald AB	556582-3977	Linköping	231 155	7 657
Datareal i Karlstad AB	556619-4501	Karlstad	153 261	48 285

### 4 Övrigt värdepappersinnehav

	<b>Kapitalandel</b>	<b>Antal andelar</b>	<b>Anskaffnings- värde</b>	<b>Ned- skrivning</b>	<b>Bokfört värde</b>
NetLight Consulting AB	3,40%	47 000	2 250 000	-250 000	2 000 000
Humany AB	1,19%	742 500	29 700	170 300	29 700
Excrosoft AB	0,42%	25 000	350 000	-175 000	175 000
Marratech AB	0,58%	13 600	272 000	-136 000	136 000
Blackshield Capital Partners AB	4,10%	12 000	240 000	0	240 000
Roxen Internet Software AB	0,17%	20 000	10 000	0	10 000
Voxi AB	0%	113 213	1	0	1
Sygn Software AB		360 4000	626 000	-626 000	0
			<b>3 657 701</b>	<b>-1 016 700</b>	<b>2 590 701</b>

Nedskrivning har skett till balansdagens värde i de fall där värdenedgången kan anses vara bestående.

### 5 Aktier och andelar

	<b>Anskaffnings- värde</b>	<b>Ned- skrivning</b>	<b>Bokfört värde</b>	<b>Marknadsvärde</b>
Aktier och andelar i INAC, 581 000 st.	2 905 000	-929 600	1 975 400	1 975 400

Värdering har skett till det lägsta värdet av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet på balansdagen. Nedskrivning till det lägsta värdet har i resultaträkningen redovisats under posten Nettoresultat innehav.

### 6 Arvode och kostnadsersättning

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

föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

	<b>2003-12-01</b>
	<b>-2004-12-31</b>
<b>Revisionsuppdrag</b>	
SET Revisionsbyrå AB	18 444
Lindebergs Grant Thornton AB	52 525
<b>Andra uppdrag</b>	
SET Revisionsbyrå AB	9 087
Lindebergs Grant Thornton AB	6 945
	<b>87 001</b>

## **7 Anställda och personalkostnader**

	<b>2003-12-01</b>
	<b>-2004-12-31</b>
<b>Medelantalet anställda</b>	
Män	1
Kvinnor	0
<b>Styrelse/företagsledning</b>	
Män i styrelse	3
Kvinnor i styrelse	0
<b>Löner, ersättningar och sociala kostnader</b>	
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	62 261
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	38 847
Övriga sociala kostnader	29 186
	<b>130 294</b>

### **Ledande befattningshavare/styrelse**

Under 2004 har inga styrelsearvoden utgått. Konsultarvoden har däremot utgått för av styrelseledamöter utförda tjänster under 2004 och har baserats på faktiskt nedlagd tid för arbete som normalt skulle utförts av VD fram till den tid då en sådan utsågs i augusti till dess att denne slutade i november. Ersättningarna har fakturerats som konsultarvode i efterskott av bolag där respektive styrelseledamot verkar.

För närvarande utgår ingen ersättning till styrelseledamöter för styrelsearbetet. Nuvarande ersättningar till t.f. VD grundar sig på uppskattningar av vad som motsvarar en marknadsmässig halvtidslön. Ersättningen faktureras som konsultarvode från av t f VD ägt bolag. Efter den ordinarie stämman 2005 kommer VD att utses av den nya styrelsen och bli anställd samt erhålla en marknadsmässig lön som bestäms av styrelsen. I övrigt har principerna för, och berednings- och beslutsprocessen för ersättningar inte formaliserats, men kommer så att ske under 2005.

Konsultarvoden enligt ovan uppgick totalt till 317 600 kronor.

Det finns inga avtal avseende avgångsvederlag eller pensionsavtal till VD eller styrelsemedlemmar.

## **8 Skatter**

	<b>2003-12-01</b>
	<b>-2004-12-31</b>
Resultat före skatt	-4 104 893
Skatt 28%	1 149 370
Skatteeffekt av ej avdragsgill nedskrivning	-818 550
Skatteeffekt av underskott för vilka skattefordran ej beaktas	-328 625
Skatteeffekt av övrigt ej avdragsgillt	-2 195
	<b>-1 149 370</b>
<b>Årets bokförda skattekostnad</b>	<b>0</b>

Bolaget redovisar försiktigtvis inga uppskjutna skattefordringar då osäkerhet bedöms föreligga huruvida underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas under de närmaste åren.

## 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

---

2004-12-31

Förutbetalda kostnader 27 563

## 10 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

---

2004-12-31

Upplupna semesterlöner och sociala kostnader 14 367  
Övriga upplupna kostnader 77 775  
92 142

## 11 Köp av aktier

---

2004-12-31

Humany AB 29 700  
Kortfristiga placeringar 261 299  
290 999

## 12 Försäljning av aktier

---

2004-12-31

CISL-gruppen 694 154  
INAC 57 723  
Kortfristiga placeringar 220 343  
972 220

Stockholm 2005-05-11

Fredrik Zetterström  
T.f. verkställande direktör

Henrik von Essen

Fredrik Nygren

## Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har lämnats 2005-05-11

*Lindebergs Grant Thornton AB*  
Erik Clason  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

## Till bolagsstämman i Vita Nova Ventures AB Org.nr 556652-6835

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Vita Nova Ventures AB för år räkenskapsåret 2003-12-01—2004-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. 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 samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. 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 ersättningskyldig 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 därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisnings sed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 11 maj 2005

Lindebergs Grant Thornton AB  
Erik Clason  
*Auktoriserad revisor*