



# PROSPEKT

Inbjudan till förvärv av aktier i  
**Önskefoto AB (publ)**

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

|                                    |                                                    |
|------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Försäljningspris:                  | 1,98 kronor                                        |
| Courtage:                          | 100 kronor                                         |
| Antal försålda aktier i Önskefoto: | 5 877 748 stycken                                  |
| Försäljningsbelopp:                | 11 637 941 kronor                                  |
| Anmälningssperiod:                 | 4 augusti – 13 augusti 2008                        |
| Säljare:                           | Amago Capital                                      |
| Teckningsberättigade:              | Riktad försäljning till aktieägare i Amago Capital |

### Tidpunkt för ekonomisk information

Delårsrapport 1 januari – 30 juni; 20 augusti 2008, delårsrapport 1 januari – 30 september; 27 oktober 2008. Bokslutskommuniké; 26 februari 2009.

### Företrädesrätt

Försäljningen riktar sig till aktieägare i Amago Capital som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen fredag den 1 augusti 2008. Etthundra (100) befintliga aktier i Amago Capital ger rätten att köpa femtioåtta (58) aktier i Önskefoto. Aktier som inte förvärfvas med stöd av företrädesrätten erbjuds subsidiärt Amago Capitals aktieägare.

### Handel med köprätter

På grund av försäljningens storlek, prissättning och kostnaden för att uppta handel så kommer handel i köprätter ej att ske.

Med ("Önskefoto") och ("Bolaget") avses Önskefoto AB (publ) org.nr 556211-8637. Med ("Amago Capital") och ("Säljaren") avses Amago Capital AB (publ) org.nr 556476-0782.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 & 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga. Erbjudandet enligt detta prospekt ("Erbjudandet") riktar sig till aktieägare i Amago Capital men ej till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Det åligger envar att iaktta sådana begränsningar enligt lagar och regler utanför Sverige. Prospektet får inte distribueras till eller inom land, bland annat USA, Kanada och Japan, där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärder enligt föregående stycke eller strider mot lagar och regler i sådant land. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt och på Erbjudandet enligt prospektet. Tvist rörande Erbjudandet enligt detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol.

#### Definitioner:

|                                  |                                                                                      |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Nettoomsättningstillväxt         | Nettoomsättningen jämfört med föregående period i procent.                           |
| EBITDA-marginal                  | Rörelsemarginal före avskrivningar ("EBITDA") dividerat med nettoomsättning.         |
| Rörelsemarginal                  | Rörelsemarginal ("EBIT") dividerat med nettoomsättning.                              |
| Soliditet                        | Eget kapital + 72 procent av obeskattade reserver dividerat med balanssumman.        |
| Resultat per genomsnittlig aktie | Resultat efter skatt dividerat med antal genomsnittliga aktier under räkenskapsåret. |
| Resultat per anställd            | Resultat efter skatt dividerat med antal anställda.                                  |
| Kassalikviditet                  | Omsättningstillgångar (exkl. varulager) dividerat med kortfristiga skulder.          |

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| SAMMANFATTNING.....                                    | 4  |
| RISKFAKTORER .....                                     | 6  |
| INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER.....                   | 9  |
| VILLKOR OCH ANVISNINGAR.....                           | 11 |
| MARKNADEN.....                                         | 13 |
| ÖNSKEFOTOS VERKSAMHET .....                            | 15 |
| FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL .....                | 17 |
| KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN.....     | 18 |
| AKTIEN OCH ÄGARSTRUKTUR.....                           | 22 |
| SKATTEFRÅGOR I SVERIGE.....                            | 24 |
| STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER..... | 25 |
| KOMPLETTERANDE INFORMATION .....                       | 27 |
| BOLAGSORDNING.....                                     | 29 |
| RÄKENSKAPER .....                                      | 31 |
| TILLÄGGSUPPLYSNINGAR .....                             | 37 |
| REVISIONSBERÄTTELSE .....                              | 42 |

## SAMMANFATTNING

### Om Bolaget

Önskefoto är ett ledande företag inom personifierade bildprodukter baserade på digital tryckteknik. Bolaget har god lönsamhet. Önskefoto ämnar växa och skapa tillväxt genom lansering av nya kompletterande produkter och genom försäljning till nya målgrupper och på nya marknader. Önskefoto tillämpar modern digitaltryckteknik, vilket är en kostnadseffektiv produktionsteknik vid framställning av personifierade bildprodukter som t.ex. fotokalendrar och fotoböcker. Önskefoto har huvuddelen av sin försäljning i Sverige och Norge och verksamheten bedrivs som distanshandel via Internet och genom direktreklam.

### Affärsidé

Bolagets affärsidé är att leverera personliga bildprodukter till konsumenter via Internet- och distanshandel. Bolagets konkurrenskraft bygger på utnyttjande av digitala produktionsprocesser, långsiktiga kundrelationer och försäljning via Internet.

### Vision

Önskefotos vision är att bli marknadsledare på den Nordeuropeiska marknaden för kundanpassade bildprodukter till konsument.

### Finansiella mål

Styrelsen har som mål att Bolaget under en konjunkturcykel skall uppvisa en årlig tillväxt om 15-20 procent med en genomsnittlig rörelsemarginal om 8-12 procent. Tillväxten skall i huvudsak ske organiskt via lansering av nya digitala bildprodukter och genom identifiering av nya målgrupper, men kan också ske genom förvärv. Bolaget omsatte 46,1 miljoner kronor under 2007 och rörelseresultatet uppgick till 6,2 miljoner kronor med en rörelsemarginal om 13,4 procent.

### Marknaden

Den globala foto- och bildmarknaden har genomgått ett teknikskifte ifrån analog till digital teknik. Den totala marknaden för traditionell fotoframkallning har minskat och många aktörer i framkallningsbranschen har slagits ut på grund av hög konkurrens och kraftigt minskade marginaler. Samtidigt har försäljningen av digitalkameror och kameratelefoner ökat markant, vilket har resulterat i att en allt större andel foton produceras digitalt. År 2008 beräknas 70 procent av alla västeuropeiska hushåll äga en digitalkamera. Det kan jämföras med cirka 50 procents penetration av marknaden under 2005. Under perioden 2005 till 2010 så beräknas antalet digitala bilder öka med 96 procent i Västeuropa. Under de senaste åren har försäljningen av digitala premiumprodukter inom foto- och bildmarknaden ökat markant. Premiumprodukter innefattar fotokalendrar och fotoböcker, produkter som konsumenterna inte själva kan producera i hemmet. Premiumprodukterna tillför ett stort mervärde för konsumenterna och säljs med höga marginaler.

### Motiv till försäljningen

Det övergripande motivet för försäljningen är att minska säljarens skuldbelastning. Amago Capital har idag en kraftig skuldbelastning. Skulderna består till största delen av förvärvskrediter som uppkommit i samband med förvärv av dotterbolag. Amago Capital uppfyller idag inte de villkor som ställts upp för krediterna. Med försäljningen av aktierna så förbättras Bolagets möjligheter att uppfylla dessa villkor. Krediterna är ej uppsagda utan löper tills vidare.

Styrelsen i Amago Capital gör också bedömningen att försäljningen bidrar till ett ökat intresse och ökad synlighet för Önskefotos aktie. En ökad genomlysning av Önskefoto kan vara positiv för värderingen av aktien.

### Risker

Det är mycket viktigt att läsaren av detta prospekt tar sig tid att noga överväga de risker som är hänförliga till Bolagets verksamhet, marknad och erbjudande. Till de främsta riskerna hör bl.a. risker relaterade till tillväxt och beroendet av nyckelpersoner, konkurrenter samt finansiering. Vidare finns även mer specifika risker som t.ex. förändrade konsumentbeteenden som leder till förändrade efterfrågemönster och dålig likviditet i handeln av Bolagets aktie. Riskerna ovan är inte rangordnade och skall inte ses som en uttömmande uppräkningslista. Potentiella investerare bör göra en

egen bedömning av betydelsen av dessa och andra risker innan de fattar ett investeringsbeslut. Läs mer om risker på sidan 6.



## RISKFAKTORER

En investering i aktier är förenat med risktagande. Det finns ett antal faktorer som påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Önskefoto. Vid en bedömning av framtida utveckling är det således centralt att inte bara fästa vikt vid de möjligheter till framtida vinster en positiv resultatutveckling kan ge utan också beakta de risker investeringen medför. Nedan beskrivs utan inbördes rangordning de riskfaktorer som bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som idag uppfattas som oväsentliga kan få betydande inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning eller resultat. Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Aktieägare i publika listade bolag löper risk att förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

### Generella risker

#### Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att Bolaget i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns i ett sådant fall inte garantier för att nytt kapital kan anskaffas med säkerhet eller att det kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Alternativt kan Bolaget förutom aktieemission även öka sin skuldsättning via lån för att anskaffa finansiering. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substantiellt påverka Bolagets verksamhet och kan även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

#### Förmåga att hantera tillväxt

Verksamheten i Bolaget skall växa enligt styrelsens tillväxtstrategi, i första hand organiskt men även via förvärv. I takt med att personalen och verksamheten växer, behöver ledningen och styrelsen försäkra sig om att de hela tiden har effektiva planerings- och ledningsprocesser för att kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. För att hantera tillväxten krävs investeringar och allokering av värdefulla ledningsresurser. Om Bolaget inte hanterar tillväxt på ett effektivt sätt kan detta påverka resultatet negativt.

#### Beroendet av nyckelpersoner och medarbetare

Bolaget är beroende av befintliga medarbetare samt att i framtiden kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli svårt att fullfölja Bolagets affärsstrategi. Nuvarande VD; Peter Norrhede slutar sin tjänst under 2008. Om rekryteringen av en ny VD ej blir framgångsrik kan detta allvarligt skada bolagets framtida intjäning.

#### Risker associerade med företagsförvärv

Bolaget kan komma att genomföra företagsförvärv och/eller investeringar i andra bolag. Det föreligger alltid risk att förvärv inte ger det utfall som förväntats vad avser integration och lönsamhet. En investering i aktier i ett annat bolag kan komma att utvecklas sämre än vad man från början förväntat sig. Ett sådant utfall kan hämma Bolagets utvecklingstakt samt inverka negativt på Bolagets framtidsutsikter, finansiella ställning och likviditet.

### Specifika risker

#### Beteendeförändringar

Den digitala tekniken har medfört att konsumenternas beteende har förändrats. Tidigare behövde konsumenterna framkalla sina bilder, men i och med den digitala fotograferingen kan konsumenterna se sina bilder via en dator. Hur konsumenterna i framtiden väljer att se på sina bilder är i dagsläget oviss. Vidare påverkas Önskefoto av konsumenternas inställning till ny teknik, som exempelvis utnyttjandet av digitalkameror i mobiltelefoner. Beteendeförändringar av detta slag är svåra att förutsäga och kan ta lång tid, vilket kan påverka intäktstillväxten för Önskefoto. Det kan ej uteslutas att konsumenternas framtida beteendemönster kan ha en negativ inverkan på Bolagets försäljning.

## Konkurrens

Önskefoto agerar på en konkurrensutsatt marknad och möter konkurrensen från flera olika håll och från flera olika typer av aktörer. Det kan inte uteslutas att en ökad konkurrens skulle kunna leda till reducerade tillväxtmöjligheter och sämre lönsamhet för Önskefoto.

## Konjunkturutvecklingen

Liksom övrig handel och industri påverkas Önskefotos försäljning av det allmänna konjunkturläget. En mer gynnsam konjunktur får ett positivt genomslag på kunders ekonomi och köpkraft. En svagare konjunktur tenderar att uppvisa en motsatt effekt.

## Leverantörer

Önskefoto säljer och levererar produkter där ett färre antal leverantörer levererar insatsvaror eller färdiga komponenter. En försvagad position för och/eller gentemot någon av Önskefotos leverantörer kan leda till att Önskefoto inte lyckas förhandla fram lönsamma leverantörsavtal vilket kan påverka lönsamheten negativt.

## Säsongsvariationer

Önskefoto är verksamt i en bransch med starka säsongsvariationer. Detta gör att en ögonblicksbild av verksamheten kan vara missvisande. Starka månader är maj, november och december medan resterande månader är svagare. Säsongsvariationerna kan medföra bristande likviditet samt påverka omsättningen och resultaten för de olika kvartalen. Det är Önskefotos vilja att lansera nya produkter som jämnar ut säsongsvariationerna. Misslyckas detta kan en negativ påverkan på Önskefotos resultat inte uteslutas.

## Valutarisker

Bolagets produktinköp sker till viss del från utländska leverantörer där förändringar i valutakurserna påverkar inköpspriset. Vidare gör Bolagets internationella ambition att framtida valutaexponeringar kan öka. Framtida fluktuationer i valutan skulle kunna innebära ett försämrat resultat för Önskefoto.

## Risker relaterade till Erbjudandet

### Handel i aktien

Önskefotoaktien handlas på First North som är en onoterad marknadsplats (MTF, Multilateral Trading Facility, enligt EUs nomenklatur) som drivs av OMX Nordic Exchange Stockholm Aktiebolag (publ). Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Vidare attraherar bolag med små marknadsvärden färre investerare.

Önskefoto nyttjar ej likviditetsgarant vilket kan leda till stor prisskillnad mellan köp- och säljkurs och skapa svårigheter vid försäljning av aktier.

Aktiekursen för Önskefotoaktien kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Önskefoto. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag. Bolagets framtida aktiekurs är beroende av att dess affärsverksamhet utvecklas positivt.

### Garantiavtal

Försäljningen av Önskefotoaktierna är garanterad genom ett garantiavtal med tre av Amago Capitals större aktieägare. Då garantin ej är säkerställd genom bankgaranti eller dylikt så föreligger det en risk i att någon av Garanterna inte fullföljer sitt åtagande i enlighet med ingånget avtal. Vidare är garantiavtalet i sin helhet villkorat till tredjemans fullföljande enligt överenskommelse mellan Garanterna och kreditgivare om en förvärvskredit så som dellikvid.

### Kontrollerande aktieägare

Då ägarstrukturen väsentligt kommer att förändras i och med Erbjudandet, så finns det en risk i att någon befintlig eller ny aktieägare förvärvar en större aktiepost och därmed erhåller ett betydande inflytande på Bolaget och på beslut som kräver godkännande av Bolagets aktieägare.

### Aktier för framtida försäljning

Marknadspriset på Önskefoto kan falla till följd av att aktier avyttras i marknaden i osedvanligt stor utsträckning efter Erbjudandet, eller till följd av förväntningar om att sådana avyttringar kommer att ske. Sådana avyttringar kan göra det svårare för Önskefoto att i framtiden anskaffa kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper.



## INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER

*Härmed inbjuder Amago Capital AB (publ) sina aktieägare att förvärva aktier i Önskefoto AB (publ) i enlighet med villkoren i detta prospekt. Totalt innefattar Erbjudandet 5 877 748 aktier, motsvarar c:a 41 procent av kapital och röster i Önskefoto AB (publ). Försäljningspris per aktie är fastställt till 1,98 kronor.*

### Erbjudandet

Amago Capital som äger cirka 41 procent av Önskefoto erbjuder härmed sina aktieägare att förvärva aktier i Önskefoto.

Försäljningen riktar sig till aktieägare i Amago Capital som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen; fredag den 1 augusti 2008. Etthundra (100) befintliga aktier i Amago Capital ger rätten att förvärva femtioåtta (58) aktier i Önskefoto. Aktier som inte förvärvas med företrädesrätt erbjuds subsidiärt Amago Capitals aktieägare och kommer att fördelas pro-rata.

Försäljningspriset per aktie som omfattas av Erbjudandet är fastställt till 1,98 kronor vilket motsvarar 40 dagars volymviktad handelskurs under perioden 9 juni till 18 juli 2008. Försäljningen förväntas innebära att Amago Capital tillförs cirka 11,6 miljoner kronor i likvida medel.

Önskefotoaktien handlas på OMX Nordic Exchange First North lista. Förvärvad aktie ger omedelbart rätt till utdelning och en rösträtt. Antalet utestående aktier i Önskefoto uppgår till 14 347 303 stycken. På grund av försäljningens storlek, prissättning och kostnaden för att uppta handel så kommer handel i köprätter ej att ske.

Försäljningen är garanterad i sin helhet genom ett avtal med tre av Amago Capital's större aktieägare; Fore C Investment sprl (ägt av styrelseordföranden Göran Nordlund), Digital Image SA (ägt av styrelseledamot Jonas Nordlund) och Digital Vision sprl. Nedan tillsammans kallade ("Garanterna"). Digital Image SA som äger 24,7 procent av Amago Capital och Fore C Investments sprl som äger 14,9 procent av Amago Capital har vidare meddelat att de har för avsikt att teckna sin andel av erbjudandet med företrädesrätt.

Förvärv av aktier med stöd av företrädesrätt görs via inbetalning av likviden. Anmälningssperiod är måndag den 4 augusti till onsdag den 13 augusti. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad som anmälan avser, fördelning beslutas då slutligen av styrelsen i Amago Capital.

### Bakgrund och motiv

Amago Capital har idag en kraftig skuldbelastning. Skulderna består till största delen av förvärvskrediter som uppkommit i samband med förvärv av dotterbolag. Amago Capital uppfyller inte de villkor som ställts upp för krediterna. Med försäljningen av aktierna så förbättras företagets möjligheter att uppfylla dessa villkor. Krediterna är ej uppsagda utan löper tillsvidare.

Styrelsen i Amago Capital tror att synligheten och intresset för Önskefotoaktien kan öka vid den förestående försäljningen. En ökad synlighet och ett ökat intresse kan öka genomlysningen av Önskefoto och därmed vara positiv för värderingen av Önskefotos aktie.

Likviden kommer uteslutande att gå till att betala av (amortera) på Amago Capital's förvärvslån.

Styrelsen i Amago Capital gör den samlade bedömningen att Erbjudandet ger bättre möjligheter för Amago Capital att bereda dess aktieägare en god värdeutveckling i aktien. Vidare görs bedömningen att ett riktat Erbjudande till Amago Capitals aktieägare är ett riktigt sätt att sälja aktierna i Önskefoto så att Amago Capitals aktieägare ges möjlighet att delta i en eventuell värdeökning också i Önskefotos aktie.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket upprättats med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Önskefoto AB (publ) är ansvarig för innehållet och upprättandet av prospektet medan styrelsen i Amago Capital AB (publ) är ansvariga för Erbjudandet.

### Säljaren

Askim 24 juli 2008

Amago Capital AB (publ)

Härmed försäkras att, såvitt känt för styrelsen, uppgifterna i Prospektet överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting utlämnats, som skulle kunna påverka den bild av Önskefoto som skapats av Prospektet.

**Styrelsen**

Sölvesborg 24 juli 2008

Önskefoto AB (publ)

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### Försäljningspris

Försäljningspriset är fastställt till 1,98 kronor per aktie vilket skall motsvara marknadsvärde.

### Rätt till att köpa aktier och avstämningsdag

Försäljningen riktar sig till aktieägare i Amago Capital som var registrerade i aktieboken per avstämningsdagen fredag den 1 augusti 2008. Det finns ingen begränsning i Erbjudandet för lägst- och högst antalet aktier som får anmälas för förvärv av en individuell part, annat än rätten att delta och reglering genom företrädesrätt.

### Anmälan och företrädesrätt

Anmälan om förvärv av aktier skall göras under perioden måndag den 4 augusti till onsdag den 13 augusti 2008. Anmälan med stöd av företrädesrätt sker via likvidinbetalning senast onsdag den 13 augusti.

Etthundra (100) befintliga aktier i Amago Capital ger rätten att förvärva femtioåtta (58) nya aktier i Önskefoto. Aktier som inte förvärvas med stöd av företrädesrätten erbjuds subsidiärt Amago Capitals aktieägare och fördelas pro-rata.

Anmälan skall ske på "Anmälningssedel" som kan hämtas på Amago Capitals hemsida; [www.amagocapital.se](http://www.amagocapital.se) och kan också rekvideras ifrån Amago Capital på telefon 031-760 80 75.

Anmälan insändes till Säljaren på adress:

Amago Capital AB (publ)  
Stora Åvägen 21  
436 34 Askim

Anmälningssedeln skall vara Säljaren tillhanda senast klockan 17:00 onsdag den 13 augusti 2008. Anmälan är bindande och köpare äger ej rätt att sätta ned antalet aktier som anmälan avser. Endast en anmälningssedel per aktieägare kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld Anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på Anmälningssedeln.

Courtage utgår med 100 kronor per anmälan.

### Rätt till förlängning av anmälningsperioden samt försäljningens fullföljande

Styrelsen i Amago Capital förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden och flytta fram likviddagar samt, att under alla omständigheter, fatta beslut att inte fullfölja försäljningen. Beslut om att inte fullfölja försäljningen kan senast fattas före det att avräkningsnotor sänts ut.

### Tilldelning och betalning

Anmälan med stöd av företrädesrätt sker via inbetalning av likviden senast den 13 augusti.

Avräkningsnotor sänds ut till dem som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske den 15 augusti. De som ej tilldelats aktier erhåller inget meddelande.

Betalning för tilldelade aktier med subsidiär företrädesrätt skall erläggas kontant enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota, samt vara Bolaget tillhanda senast fem bankdagar efter utsändandet av avräkningsnota. Om betalning inte sker i tid kan aktierna komma att överlåtas till annan part. Om betalning från en sådan försäljning understiger försäljningspriset enligt Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den part som ursprungligen tilldelades aktierna.

Oavsett vad som står ovan så äger styrelsen i Amago Capital rätt till att slutligen besluta om tilldelningen.

Resultatet av försäljningen kommer att offentliggöras på Amago Capitals hemsida, [www.amagocapital.se](http://www.amagocapital.se), senast under vecka 36.

### **Handel med köprätter**

På grund av försäljningens storlek, prissättning och kostnaden för att uppta handel så kommer handel i köprätter ej att ske.

### **Erhållande av aktier och rätt till utdelning**

Leverans av aktier registreras hos VPC/NCSD så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalningen. Därefter erhåller köparen en VP-avi med bekräftelse på att aktier köpts på tecknarens VP-konto.

Aktierna medför rätt till utdelning från och med verksamhetsåret 2008. Vid utdelning sker utbetalning via VPC. Om aktieägare inte kan nås genom VPC /NCSD, kvarstår aktieägarens fordran på Önskefoto avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Önskefoto. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.

### **Listning**

Önskefoto aktien är listad för handel på OMX Nordic Exchange lista First North.

### **Teckningsgaranti**

Försäljningen är garanterad i sin helhet genom garantiavtal.

## MARKNADEN

Den globala foto- och bildmarknaden har dominerats av det tekniska skiftet från analog till digital teknik som pågått under ett flertal år. Förändringen har varit dramatisk. För branschens aktörer har skiftet nödvändiggjort investeringar i ny utrustning för framkallning av bilder från digitala medier. Under perioden har den totala marknaden för fotoframkallning minskat och många aktörer i framkallningsbranschen har slagits ut. De flesta marknadsbedömare pekar på de nya möjligheter som digitala bildfiler ger via digital tryckteknik. Denna teknik ger också branschen möjligheter att leverera nya typer av premiumprodukter till marknaden i jämförelse med den traditionellt framkallade bilden.

### Marknadsförändringar

Det har skett en scenförändring i bildmarknaden de senaste åren. Inledningsvis var det de stora fotoframkallningsbolagen Kodak och Fujifilm som stod för majoriteten av de foton som framkallades via traditionell analog kamerafilms. Den första kommersiella digitala kameran lanserades av Kodak redan 1991. Det var först några år senare som utvecklingen tog fart och 1997 lanserades de första megapixelkamerorna. Samtidigt som den digitala utvecklingen gick framåt lanserades det mer avancerade färgskrivare som möjliggjorde för konsumenterna att skriva ut sina egna digitala bilder i hemmen. Detta skifte har minskat efterfrågan på det traditionella 10 x 15 formatet till förmån för premiumprodukter. Det har lett till ökat efterfrågan av personifierade digitala produkter, såsom fotoböcker och fotokalendrar.

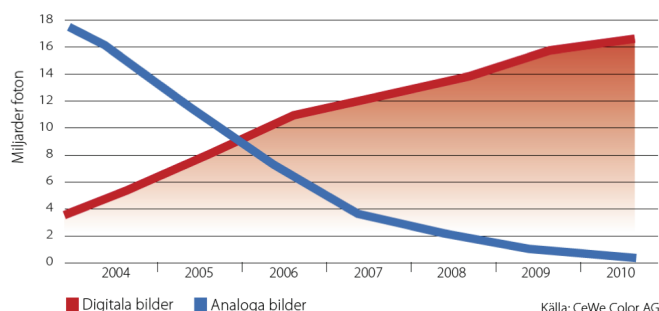
### Den digitala revolutionen

Den digitala utvecklingen har gått framåt vilket har lett till att fler personer köper digitalkameror. I takt med detta ökar efterfrågan av producerade digitala bildprodukter samtidigt som antalet traditionellt framkallade bilder minskar.

Utav de västeuropeiska hushållen beräknas 70 procent äga en digitalkamera, för tre år sedan var motsvarande andel 50 procent (Infotrends, 2005 Western European Consumer Digital Camera Forecast). Den digitala tillväxten understöds även av ökad försäljning av kameratelefoner. Samtidigt börjar digitala kamerorna som finns inbyggda i mobiltelefoner uppnå så hög kvalitet att utskriften på bild blir lika bra som med en vanlig digitalkamera.

Det finns också ett förändrat kundbeteende. Enligt InfoTrends tar den genomsnittliga användaren tre gånger så många bilder med digitalkamera som de tog när de använde traditionella kameror. Då antalet tagna bilder ökar samtidigt som det totala antalet framkallade bilder minskar består fotoproducenternas uppgift till största delen av att uppmuntra konsumenterna till att beställa bilder och personifierade bildprodukter.

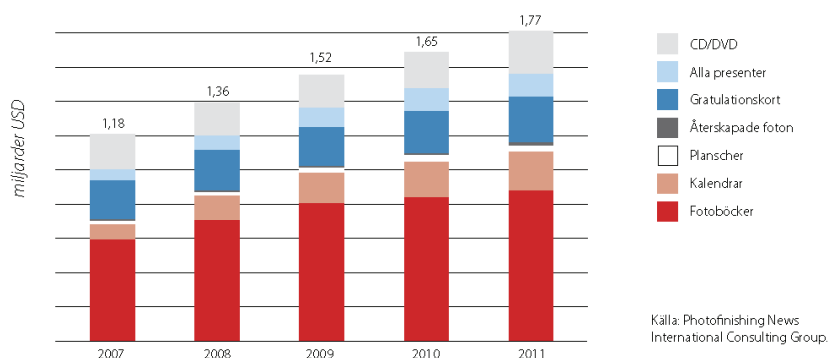
### Framkallning av analoga och digitala foton i Europa



### Nya personifierade produkter

Marknaden för premiumprodukter bedöms utvecklas starkt. Enligt PMA är den populäraste personifierade produkten fotoböcker. 34 procent av de konsumenterna i USA som nyttjar personifierade produkter svarade att de köper fotoböcker. Den näst populära premiumprodukten var fotokalendrar (28 procent), se figuren nedan. Anledningen till att fotoböcker är väldigt attraktiva är flera. Fotoböcker med hårdpärm är ett elegant alternativ till vanliga fotoalbum; de är anpassningsbara till kundens preferenser och de fungerar bra som personifierade gåvor.

## Förväntat försäljningsvärde av premiumprodukter i USA per produktkategori 2007-2011



### Efterfrågan

Efterfrågan inom detalj- och distanshandeln påverkas bland annat av utvecklingen av BNP och privatkonsumtion. Under högkonjunkturer ökar efterfrågan som en följd av ökat resande och högre aktiviteter bland konsumenterna. Väder- och säsongsvariationer är faktorer som kortsiktigt påverkar efterfrågan på bildtjänster och produkter. Sommaren är generellt den bästa försäljningssäsongen inom den traditionella fotobranschen medan personifierade kalendrar säljs i huvudsak runt jul. Säsongsmönstret under året påverkas av de fototillfällen som uppstår.

### Konsolidering och koncentration till färre aktörer

Den tidigare fotobranschen byggdes upp via förvärv och konsolidering mellan aktörer över nationsgränser. Det finns anledning att tro att motsvarande konsolidering kommer att ske bland europeiska företag som arbetar med personifierade bildprodukter för att uppnå volym- och kostnadsfördelar.



## ÖNSKEFOTOS VERKSAMHET

Önskefoto är ett av Sveriges ledande företag inom personifierade bildprodukter baserade på digital tryckpressteknik. Önskefoto har god lönsamhet och ämnar växa och skapa tillväxt genom att lansera nya kompletterande produkter med ett högt konsumentvärde och höga marginaler. Bolaget är långt framme vad gäller kostnadseffektiv produktionsteknik som krävs för att producera moderna digitala bildprodukter. Önskefotos verksamhet bedrivs som distanshandel via Internet och genom direktreklam. Önskefoto har försäljning främst i Sverige och i Norge där Bolaget är marknadsledande.

### Historik

Önskefoto grundades 1975 av Carsten Johansson. Från starten inriktade sig bolaget på fotoförstoringar via en traditionell fotokemisk process. Försäljningen skedde via postorder. 1990 startade försäljning i Norge under namnet Allfoto. I slutet av 90-talet började Bolaget producera individualiserade fotokalendrar tryckta på vanligt papper. Bolaget tog därefter steget över till digital tryckteknologi. Samtidigt utvecklades det en webbshop som idag står för större delen av Bolagets orderingång. 2005 förvärvades Bolaget av dåvarande Fotoquick-koncernen (nuvarande Amago Capital). Under 2006 påbörjades implementeringen av den nya affärs- och tillväxtstrategin med utökning av produktprogrammet däribland fotobok, canvas och kalaspaket.

### Affärsidé

Bolagets affärsidé är att leverera personliga bildprodukter till konsumenter i Norden via Internet- och distanshandel. Bolagets konkurrenskraft bygger på utnyttjande av digitala produktionsprocesser, långsiktiga kundrelationer och försäljning via Internet.

### Vision

Önskefotos vision är att bli marknadsledande på den Nordeuropeiska marknaden för kundanpassade bildprodukter till konsument.

### Finansiella mål

Styrelsen har som mål att Bolaget under en konjunkturcykel skall uppvisa en genomsnittlig årlig tillväxt om 15-20 procent med en genomsnittlig rörelsemarginal om 8-12 procent.

### Operativa mål

Tillväxten skall i huvudsak ske organiskt via lansering av nya digitala bildprodukter, genom identifiering av nya målgrupper och genom etablering på nya marknader men kan också ske genom förvärv.

### Affärsstrategi

Önskefoto skall använda sin marknadsdominerande ställning inom personifierade kalendrar i Sverige och Norge för att lansera såväl befintliga som nya premiumprodukter till sin befintliga kunddatabas på 180 000 kunder. Vidare skall kalendererbjudandet användas för att bryta mark på nya marknader för att på sikt även kunna erbjuda nya premiumprodukter i samband med Bolagets pågående internationalisering.

Bolaget skall fortsätta att utveckla branschens bästa process för att rekrytera, vidareutveckla och behålla en lojal kunddatabas för digitala bildprodukter. Kunddatabasen byggs i första hand upp via marknadsföring mot nyblivna föräldrar. Den viktigaste kundkanalen är Internet.

Genom att utnyttja digital tryckteknik och industriell efterbearbetning av bildprodukter kan Bolaget behålla ett högt kundvärde vilket i sin tur ger en möjlighet till att bibehålla höga bruttomarginaler.

Bolaget skall ta vara på den möjlighet som den stora mängden digitalbilder innebär. Önskefoto skall hjälpa konsumenten att dokumentera sina viktiga händelser i livet, genom att tillhandahålla premiumprodukter med ett högt kundvärde. Produkterna skall produceras enkelt och kostnadseffektivt. Alla Bolagets tjänster är tidsbesparande för Bolagets kunder.

## Kunder

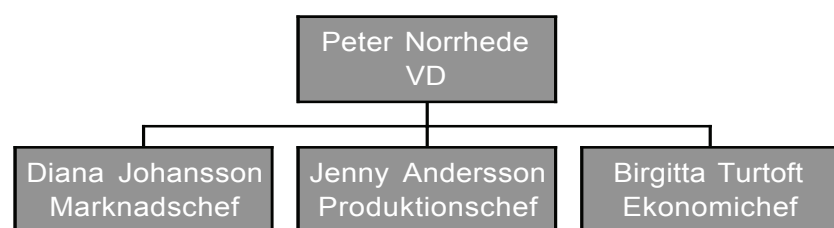
Bolagets kunder är företrädesvis konsumenter. Den typiska kunden är kvinnan i en barnfamilj, som ger bort kalendrar eller annan bildprodukt i julklapp till mormor och farmor. Kundkategorin återkommer i hög utsträckning år efter år. Önskefotos kundstrategi blir därmed att rekrytera nyblivna föräldrar och behålla befintliga med hjälp av en kontinuerlig dialog, produktutveckling och utveckling av nya erbjudanden. Den största utmaningen ligger i att öka försäljningen i lågsäsong. Detta för att maximera sk. "life time value" av kunddatabasen och optimera företagets resursutnyttjande.

## Produktmix

Bolagets produktutbud består huvudsakligen av; Kalendrar, Fotoböcker, Tackkort, Studentskyltar, Canvas-foto, Kalaspaket och Sagoböcker.

Fotokalendrar svarar för drygt halva bolagets försäljning.

## Organisationsschema



Rekrytering av ny VD pågår, Peter Norrhede kvarstår som längst till årsskiftet.

## Konkurrenssituation

Önskefoto har positionerat sig på marknaden som ett distanshandelsföretag med tryckta personifierade bildprodukter. Marknaden är starkt konkurrentutsatt utav andra distanshandelsföretag men också utav subsidiär konkurrens i form av hemmaproduktion av personifierade bildprodukter.

## Försäljning per marknad

| MSEK      | 2007 | 2006 | 2005 |
|-----------|------|------|------|
| Sverige   | 33,2 | 38,3 | 32,6 |
| Norge     | 9,9  | 9,9  | 11,8 |
| Övriga EU | 2,9  | 0,1  | -    |

## FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

Räkenskaper för perioden 1 januari till 31 mars under 2007 och 2008 är uppförd i enlighet med BFNAR 2007:1 men ej granskad av bolagets revisor och således preliminära.

### Resultaträkning i sammandrag

| MSEK                                     | Q1 2008     | Q1 2007     | 2007       | 2006       | 2005       |
|------------------------------------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Omsättning                               | 2,5         | 3,2         | 46,1       | 48,3       | 44,4       |
| Rörelsens kostnader                      | -5,9        | -5,6        | -39,9      | -43,2      | -41,2      |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-3,4</b> | <b>-2,4</b> | <b>6,2</b> | <b>5,1</b> | <b>3,2</b> |
| Finansiella poster                       | -0,2        | 0,0         | 0,0        | -0,2       | -0,3       |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>-3,6</b> | <b>-2,4</b> | <b>6,2</b> | <b>4,9</b> | <b>2,8</b> |
| Bokslutsdispositioner                    |             |             | 0,0        | 0,0        | 0,0        |
| Skatt                                    |             |             | -0,6       | -2,0       | -0,8       |
| <b>Årets resultat</b>                    |             |             | <b>5,6</b> | <b>2,9</b> | <b>2,1</b> |

### Balansräkning i sammandrag

| MSEK                  | Q1 2008 | Q1 2007 | 2007 | 2006 | 2005 |
|-----------------------|---------|---------|------|------|------|
| Balansomslutning      | 38,3    | 23,1    | 48,8 | 39,0 | 44,0 |
| Anläggningstillgångar | 11,0    | 10,7    | 11,5 | 11,4 | 14,1 |
| Omsättningstillgångar | 27,3    | 12,4    | 37,3 | 27,6 | 29,8 |
| Eget kapital          | 21,0    | 2,1     | 24,6 | 4,5  | 11,3 |
| Fritt eget kapital    | 19,5    | 2,0     | 23,1 | 4,4  | 11,2 |
| Obeskattade reserver  | 8,1     | 9,9     | 8,1  | 9,9  | 10,2 |
| Långfristiga skulder  | 3,4     | 4,5     | 3,5  | 4,7  | 7,0  |
| Kortfristiga skulder  | 5,9     | 6,6     | 12,6 | 19,9 | 15,5 |

### Nyckeltal

| MSEK                                      | 2007 | 2006  | 2005  |
|-------------------------------------------|------|-------|-------|
| Nettoomsättningstillväxt i procent        | 5    | -9    | 2     |
| EBITDA-marginal i procent                 | 22   | 17    | 14    |
| Rörelsemarginal i procent                 | 13   | 11    | 7     |
| Soliditet i procent                       | 62   | 30    | 42    |
| Kassalikviditet i procent                 | 281  | 130   | 176   |
| Antal anställda                           | 30   | 26    | 29    |
| Resultat per genomsnittlig aktie i kronor | 0,56 | 3 273 | 1 723 |
| Resultat per anställd i tusentals kronor  | 246  | 126   | 58    |
| Utdelning per aktie i kronor              | 0,00 | 5,00  | 1,40  |

### Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2008 i sammandrag

Försäljningen uppgick till 2,5 miljoner kronor (3,2) och rörelseresultatet blev minus 3,4 miljoner kronor (-2,4). Resultat per genomsnittlig aktie uppgick till minus 0,25 kronor. Soliditeten uppgick till 70 procent (40), likvida medel till 18,7 miljoner kronor (3,7) Och eget kapital till 21,0 miljoner kronor (2,1)

### Tidpunkt för ekonomisk information

Bolaget redovisar delårsrapport 1 januari – 30 juni per den 20 augusti 2008, och delårsrapport 1 januari – 30 september per den 27 oktober 2008. Bokslutskommuniké presenteras den 26 februari 2009.

## KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

### Tendenser och framtidsutsikter

Bolaget ser en fortsatt ökad efterfrågan av produkter baserade på digital bildteknik. Önskefotos helt digitaliserade beställnings och produktionsapparat har möjliggjort en snabbare produktutvecklingstakt. Dessa satsningar beräknas ge resultat under andra halvåret 2008.

Önskefoto har under de senaste åren framgångsrikt konverterat den traditionella postorderförsäljningen till en Internetbaserad affär. Idag sker mer än 70 procent av Bolagets försäljning över Internet. Önskefoto har under andra kvartalet lanserat en ny Internet-site med nya förbättrade beställningsfunktioner. Bolaget räknar med att den förstärka närvaron på Internet kommer att ge positiva resultateffekter redan under innevarande år.

Bolagets satsningar i Storbritannien, Holland och Frankrike fortskrider enligt plan. Bolaget har utsett Tyskland till ny testmarknad under 2008.

I samband med den tidigare listningen av Önskefoto på First North kommunicerades styrelsens långsiktiga finansiella mål; att Bolaget skall uppvisa en årlig tillväxt på 15-20 procent med en genomsnittlig rörelsemarginal om 10 procent. Målen kvarstår men med tydliggörandet att målen skall ses över tid och över en konjunkturcykel. För 2007 överträffade Önskefoto sitt finansiella lönsamhetsmål, då rörelsemarginalen uppgick till 13 procent, samtidigt avvek försäljningstillväxten negativt, då omsättningen minskade med 5 procent.

Verksamhetsåret 2007 var händelserik. Bland de viktigaste händelserna kan nämnas att huvudägaren till bolaget beslöt att lista Önskefoto på First North. Genom listningen erhöll Önskefoto de finansiella resurser som bedöms behövas för att genomföra Bolagets tillväxtstrategi samtidigt som ökad synlighet bland kunder, partners och leverantörer är positiv för Önskefoto trovärdighet. Nyemissionen som genomfördes i samband med listningen var framgångsrik och tillförde Bolaget 17,4 miljoner kronor före emissionskostnader samtidigt som Önskefoto fick omkring 800 nya aktieägare.

Bolagets produktsortiment och effektiva distribution av kundanpassade bildprodukter via postorder och Internet vidareutvecklas kontinuerligt för att möta och överträffa konkurrenternas erbjudanden. Strävan efter att tillhandahålla en komplett och ledande produktportfölj för personifierade bildprodukter har under 2007 resulterat till nya fotoböcker och fototapeter och under 2008 har portföljen kompletterats med canvas-fotografier och kalaspaket.

Önskefoto motsvarar kundernas förväntningar och behåller marknadsandelar på befintliga marknader. Marknaden för fotokalendrar är stabil samtidigt som Bolaget fortsätter att öka sin exportförsäljning och behåller försäljningen på hemmamarknaden. Marknaden för fotoböcker och andra produkter som baseras på digital bildteknik är fortsatt kraftigt ökande.

När det gäller politiska beslut, så ser Bolaget positivt på en avreglering av postmarknaden i Europa, då en ökad konkurrens med stor sannolikhet kommer att medföra sjunkande priser på distributionstjänster.

Det finns en trend för ökad integritet som kan påverka distanshandelsföretag negativt om personuppgiftslagen (PUL) stramas åt.

### Pågående och planerade investeringar

Bolaget har i pågående internationaliseringsprocess påtagit sig marknadsinvesteringar. Dessa investeringar är i första hand förvärv och utveckling av kunddatabaser för nya marknader och kommer under 2008 ej att överstiga 5,0 miljoner kronor. Utöver ovan beskriven marknadsinvestering så har Bolaget inte ingått avtal om eller har för avsikt att göra ytterligare investering under 2008.

### Likviditet och finansiell ställning

Bolagets likviditet är god. Bolaget har på grund av säsongvariationen ett kassaflöde som är negativt under årets första tre kvartal för att sedan vara kraftigt positivt. Likvida medel uppgick per den 31 mars 2008 till 18,7 miljoner kronor (3,7). Samma datum uppgick det egna kapitalet till 21,0 miljoner kronor (2,1) och soliditeten till 70 procent (40).

Nedan angiven information om Bolagets finansiella ställning är offentliggjord och äldre än 90 dagar. Ingen förändring av väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning har inträffat under perioden därefter annat än löpande verksamhet.

| 31 mars 2008 (MSEK)               |             |
|-----------------------------------|-------------|
| Skulder mot borgen                | 0,0         |
| Skulder mot säkerhet              | 1,4         |
| Blancokrediter                    | 4,5         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b> | <b>5,9</b>  |
| Skulder mot borgen                | 0,0         |
| Skulder mot säkerhet              | 3,4         |
| Blancokrediter                    | 0,0         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b> | <b>3,4</b>  |
| Aktiekapital                      | 1,4         |
| Reservfond                        | 0,0         |
| Andra reserver                    | 12,2        |
| <b>Summa*</b>                     | <b>13,6</b> |

\* Eget kapital exklusive balanserad vinst

| 31 mars 2008 (MSEK)                     |              |
|-----------------------------------------|--------------|
| Kassa                                   | 18,7         |
| <b>Summa likviditet</b>                 | <b>18,7</b>  |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>          | <b>6,5</b>   |
| Kortfristiga bankkulder                 | 0,0          |
| Kortfristig del av långfristiga skulder | 1,5          |
| Andra kortfristiga skulder              | 4,4          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>       | <b>5,9</b>   |
| <b>Netto kortfristig skuldsättning</b>  | <b>-19,3</b> |
| Långfristiga banklån                    | 3,4          |
| <b>Summa långfristig skuldsättning</b>  | <b>3,4</b>   |
| <b>Nettoskuldsättning</b>               | <b>-15,9</b> |

## Rörelsekapital

Bolagets befintliga rörelsekapital bedöms vara tillräckligt för kommande 12 månader och den planerade tillväxtstrategin.

## Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångarna uppgick den 31 mars 2008 till 11,0 miljoner kronor (10,7). Avskrivningstid för maskiner är åtta år och för inventarier är det fem år.

Under de senaste åren har stora investeringar gjorts i moderna och effektiva digitalpressar.

Bolaget äger fastigheten "Fotografen 1" i Sölvesborg. Fastigheten används uteslutande till Bolagets egen drift och genererar en förhållandevis låg hyreskostnad per kvadratmeter jämfört med övriga lokaler i regionen. Byggnaden har uppförts i två etapper år 1992 respektive år 2000. Byggnaden är väl anpassad för Bolagets verksamhet. Taxeringsvärdet uppgår till 0,4 miljoner kronor för marken och till 1,8 miljoner kronor för byggnaden. Fastigheten är intecknad till 5,3 miljoner kronor. Restvärdet för byggnaden per 31 mars 2008 var 2,7 miljoner kronor och för marken 0,1 miljoner kronor.

## Eget kapital och Skuldsättning

Önskefotos egna kapital uppgick till 21,0 miljoner kronor den 31 mars 2008. Bolaget nyttjar finansiell leasing för finansiering av maskiner med företagsinteckningar som säkerhet. Skulden uppgick per den 31 mars 2008 till 2,7 miljoner kronor. Vidare finns ett lån om 2,2 miljoner kronor med fastigheten som säkerhet. Checkräkningskredit finns med limit 1,7 miljoner kronor. Per 31 mars 2008 var krediten ej utnyttjad. Ställd säkerhet för denna kredit utgörs av uttagna företagsinteckningar.

## Säsongvariationer

Bolaget har en kraftig säsongvariation med en absolut topp under fjärde kvartalet då kalenderförsäljningen tar fart. Omkring 75 procent av Bolagets försäljning sker under fjärde kvartalet. Under det andra kvartalet finns också en mindre försäljningsökning då studentplakat säljs till årets studentfamiljer. Den kraftiga säsongvariationen innebär att Bolaget också på motsvarande sätt försöker styra sina kostnader, en stor del extrapersonal används under kvartal fyra. Säsongvariationerna erbjuder en möjlighet för Bolaget att öka sin försäljning och lönsamhet genom att vidareutveckla produktportföljen till produkter som säljs under andra delar av året.

## Valutakänslighetsanalys

Bolaget säljer i respektive marknads valuta, hittills till största delen i svenska och norska kronor. Bolaget har ej hittills arbetat med olika sätt att justera för valutasvängningar. Bolaget arbetar direkt mot slutkund som betalar direkt vid leverans.

Bolagets prissättning är inte heller i första hand beroende av valutor utan av vad respektive marknad har för prisnivå. Eftersom samtliga produkter har relativt hög bruttomarginal har det beslutats att det viktigaste är att, på de beslutade marknaderna, sälja produkterna till konkurrenskraftiga priser utan hänsyn tagen till mindre valutafluktuationer. Då Euro

kommer att användas i en allt högre grad så kommer Bolagets styrelse en gång årligen att utvärdera om valutapåverkan riskerar att försämra Bolagets konkurrenskraft över tid.

### **Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2008**

#### **Omsättning**

Omsättningen för första kvartalet uppgick till 2,5 miljoner kronor en minskning mot föregående period med 0,7 miljoner kronor, eller 22 procent. Försäljningsminskningen beror på en lägre efterfrågan av analoga produkter samt en minskad försäljning via partners. Minskning är i enlighet med Bolagets prognos.

#### **Resultat**

Under första kvartalet uppgick rörelseresultatet till minus 3,6 miljoner kronor och är en försämring mot föregående period med 1,2 miljoner kronor. Resultatet belastas av ökade avskrivningar till följd av utlandssatsningar.

#### **Investeringar**

Totala investeringar för perioden uppgick till 0,5 miljoner kronor. Investeringarna avser främst förbättrad hemsida, ny fotoboksapplikation samt utrustning i produktionen.

#### **Kassaflöde**

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2008 till 18,7 miljoner kronor. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till minus 0,6 miljoner kronor, varav minus 2,4 miljoner kronor härrör ifrån rörelsen och 1,8 miljoner kronor ifrån förändrad rörelsekapitalbindning.

### **Verksamhetsåret 2007**

#### **Omsättning**

Omsättningen under 2007 uppgick till 46,1 miljoner kronor en minskning mot föregående år med 2,2 miljoner kronor, eller 5 procent.

#### **Resultat**

Under 2007 uppgick rörelseresultatet till 6,2 miljoner kronor och är en förbättring mot föregående år med 1,1 miljoner kronor. Ökningen beror främst på optimering av kostnadsstrukturen och ett ökat fokus mot premiumprodukter. Resultatet belastas av kostnader för tester på nya marknader.

#### **Investeringar**

Totala investeringar under året uppgick till 4,2 miljoner kronor. Investeringarna avser främst marknadsinvesteringar på exportmarknaderna samt mindre investeringar i produktionsutrustning och IT-struktur.

#### **Kassaflöde**

Kassaflödet för 2007 slutade på 19,9 miljoner kronor vilket är en minskning från föregående år med 0,1 miljoner kronor. I den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick kassaflödet till 10,4 miljoner kronor, vilket är en ökning med 2,2 miljoner kronor. I den löpande verksamheten inklusive rörelsekapital uppgår kassaflödet till 0,3 miljoner kronor, en minskning med 3,3 miljoner kronor avhängt förlängda krediter till retailkunder samt att Bolaget minskat sina kortfristiga skulder. Bolaget har ej utbetalt utdelningar under året, men har lämnat ett koncernbidrag om 7,0 miljoner kronor.

### **Verksamhetsåret 2006**

#### **Omsättning**

Omsättningen under 2006 uppgick till 48,3 miljoner kronor en ökning mot föregående år med 3,9 miljoner kronor, eller 9 procent. Bolaget har en uppgång i försäljningen av både kalendrar och studentskyltar samt försäljning till butiksrörelsen

inom Fotoquicks butikskedja. Vi ser en nedgång på förstoringar samt att bolaget minskat intäkter i Norge, beroende på en starka svensk krona. Förskjutningen av intäkter från order via brev till order via Internet har fortsatt att öka under året.

## Resultat

Under 2006 uppgick rörelseresultatet till 5,1 miljoner kronor och är en förbättring mot föregående år med 1,9 miljoner kronor. Ökningen beror främst på ökade intäkter samt minskade kostnader från moderbolaget. Resultatet belastas av minskade marginaler på den norska marknaden till följd av den starka svenska kronan, kostnader för tester på nya marknader samt ökade personalkostnader till följd av ledningsgruppsförändringar.

## Investeringar

Under 2006 har investeringar gjorts med 0,6 miljoner kronor. Dessa består framförallt av uppgraderingar av befintlig maskinpark samt produktionsflöden.

## Kassaflöde

Kassaflödet för 2006 slutade på 20,0 miljoner kronor vilket är en minskning från föregående år med 4,5 miljoner kronor. För den löpande verksamheten exklusive förändringar av rörelsekapital uppgick kassaflödet till 8,2 miljoner kronor, vilket är en ökning med 3,1 miljoner kronor. För den löpande verksamheten inklusive rörelsekapital uppgår kassaflödet till 3,6 miljoner kronor, en minskning med 2,9 miljoner kronor beroende på förlängd kredit till retailkunder samt att bolaget minskat sina kortfristiga skulder. Bolaget har utbetalt utdelningar om 5,0 miljoner kronor under året.

## Verksamhetsåret 2005

### Omsättning

Omsättningen under 2005 uppgick till 44,4 miljoner kronor vilket var 1,1 miljoner mindre än föregående år. Minskningen beror till största delen på marknadsnedgång på förstoringar. Det har dessutom skett en positiv förskjutning av intäkter från order via brev till order via Internet.

### Resultat

Under 2005 uppgick rörelseresultatet till 3,2 miljoner kronor och är en minskning med 4,8 miljoner kronor mot 2004. Den avsevärda försämringen beror på en förskjutning av förstoringsintäkter med hög marginal till framkallningar med lägre marginal. Vidare ökade arbetskraftskostnader med 1,9 miljoner kronor, där till kostnader för konsultarvode till moderbolaget om 2,2 miljoner kronor. Kostnaderna uppkom som en följd av att Önskefoto AB förvärvades av Fotoquick samt på grund av den avbrutna integreringen av Önskefoto i den dåvarande Fotoquick-koncernen.

### Investeringar

Under år 2005 har investeringar gjorts med 2,0 miljoner kronor i maskiner och inventarier, varav 1,5 miljoner kronor avser två minilabb. Denna investering gjordes för att öka kapaciteten på framkallning av digitala bilder, för att bli leverantör till butiksrörelsen i moderbolaget.

### Kassaflöde

Kassaflödet för 2005 slutade på 24,5 miljoner kronor vilket är en minskning från föregående år med 1,8 miljoner kronor. För den löpande verksamheten uppgick kassaflödet till 5,2 miljoner kronor. Bolaget delade ut 1,4 miljoner kronor, samt minskade lånen med 6,5 miljoner kronor.

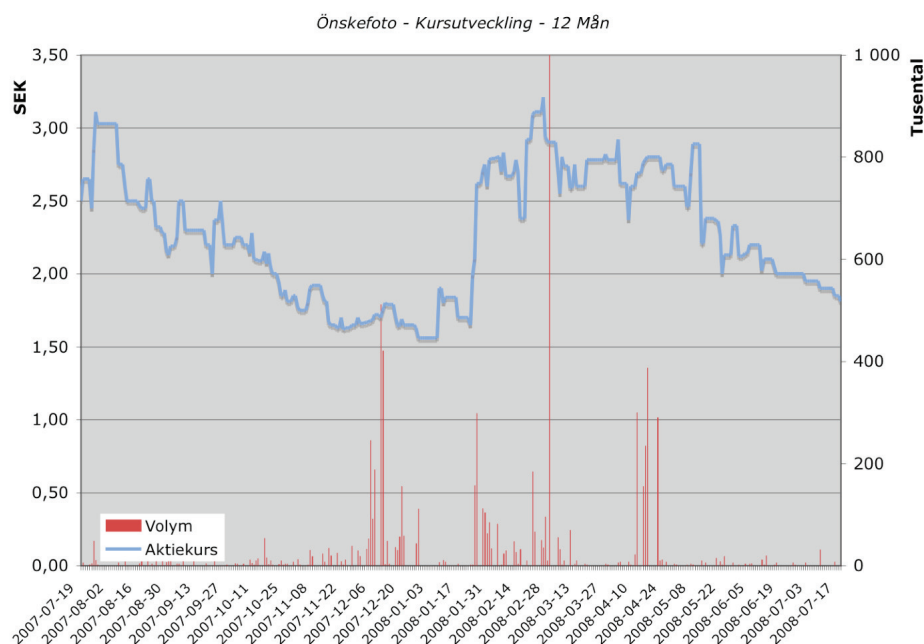


## AKTIEN OCH ÄGARSTRUKTUR

### Kursutveckling

Önskefotos aktie handlas på OMX Nordic Exchange lista First North sedan den 16 april 2007 då den noterades till priset 4,00 kronor per aktie.

### Kursutvecklingen i Önskefotoaktien



### Aktieägare

Ägarstruktur i Önskefoto 2008-06-30 enligt offentlig aktiebok - direktregistrerade ägare

| Ägare                                          | Aktier     | Röster/kapital |
|------------------------------------------------|------------|----------------|
| Amago Capital AB (publ)                        | 5 877 748  | 40,9           |
| Avanza Bank AB - <i>förvaltare</i>             | 2 212 045  | 15,4           |
| Digital Image S.A.                             | 1 701 919  | 11,9           |
| Fore C Investments sprl                        | 920 717    | 6,4            |
| Nordnet Bank AB - <i>förvaltare</i>            | 883 942    | 6,2            |
| SV Handelsbanken AB (publ) - <i>förvaltare</i> | 838 400    | 5,8            |
| SEB Securities Services - <i>förvaltare</i>    | 395 398    | 2,8            |
| Kaupthing Bank Sverige AB - <i>förvaltare</i>  | 345 500    | 2,4            |
| Vision Invest sprl                             | 165 000    | 1,2            |
| Glitnir AB - <i>förvaltare</i>                 | 115 398    | 0,8            |
| Summa de 10 största ägarna                     | 13 456 067 | 93,6           |
| Summa övriga ägare                             | 918 236    | 6,4            |
| Summa 30 juni 2008                             | 14 374 303 | 100,0          |

### Ägarstruktur efter föreliggande försäljning

Aktieägarstrukturen kommer att förändras väsentligt i samband med föreliggande försäljning då samtliga aktier innehavda av Bolagets största ägare Amago Capital kommer att avyttras.

## Utdelningspolicy

Bolagets utdelningspolicy är att årligen på bolagsstämman dela ut 50 procent av Bolagets vinst efter skatt förutsatt att Bolagets soliditet förväntas överstiga 30 procent under de kommande 12 månaderna. Bolaget tar ej på sig att innehålla källskatt.

## Aktier och aktiebok

Aktiekapitalet i Önskefoto uppgår till 1 434 730 kronor och 30 öre fördelat på 14 347 303 aktier. Det finns endast ett aktieslag. Aktiernas kvotvärde är 10 ören och samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda. Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning och motsvarar 1 röst. Aktiens ISIN-kod är SE0001960949 handelsbeteckning är OFAB. Aktierna är upprättade enligt svensk rätt denominerad i svenska kronor. Bolagets aktier är kontoförda på person och aktieboken med uppgift om aktieägare hanteras av NCSD med adress: NCSD / VPC AB, Box 8722, 103 97 Stockholm. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. Det finns ingen inskränkning i rätten att fritt överlåta aktier.

### Aktiekapitalutveckling

| År   | Händelse     | Ökning antal aktier | Total antal aktier | Ökning aktiekapital | Totalt aktiekapital |
|------|--------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| 1986 | Bildande     | 1 000               | 1 000              | 100 000             | 100 000             |
| 2006 | Split 1000:1 | 999 000             | 1 000 000          | 0                   | 100 000             |
| 2007 | Fondemission | 9 000 000           | 10 000 000         | 900 000             | 1 000 000           |
| 2007 | Nyemission   | 4 347 303           | 14 347 303         | 434 730             | 1 434 730           |

## Handel i aktien och Certified Adviser

Önskefotoaktien handlas på First North som är en onoterad marknadsplats (MTF, Multilateral Trading Facility, enligt EUs nomenklatur) som drivs av OMX Nordic Exchange Stockholm Aktiebolag (publ). Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) är Certified Adviser åt Bolaget och kan kontaktas på telefon 031-745 50 00. Bolaget nyttjar ej likviditetsgarant för att säkerställa handel i aktien.

## Utställda optioner

Verkställande direktör Peter Norrhede har ett teckningsoptionsprogram som ger honom möjlighet att teckna 500 000 aktier i Bolaget under tiden 1 mars till 31 mars 2010. Lösenpriset är 7,00 kronor. Bolaget har ej ingått andra optionsåtaganden.

## Emissionsbemyndigande

Årsstämman, daterad 7 maj 2008, beslutade att ge styrelsen bemyndigande att, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, intill tidpunkten för nästa stämma fatta beslut om nyemission av upp till 3 000 000 aktier. Aktierna skall användas i samband med eventuella företagsförvärv och likvid för aktierna kan vara kontant eller apport. Vid emission skall aktierna värderas till marknadsvärde.

## Aktieägaravtal

Utöver nedan beskrivna avtal för Garanterna finns inga aktieägaravtal så vitt styrelsen känner till.

## SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

*Nedanstående sammanfattning avser att ge en övergripande information om beskattningen av kapitalinkomster för privatpersoner bosatta i Sverige samt för svenska aktiebolag.*

*Sammanfattningen är baserad på bestämmelser som gällde vid tryckningen av detta prospekt. Dock bör varje person som överväger att köpa aktier konsultera sin skatterådgivare om vilka konsekvenser ett innehav och eventuell framtida försäljning kan innebära. För fysiska och juridiska personer bosatta i Sverige gäller nuvarande skatteregler i samband med detta Erbjudande. Beskrivningen gäller inte i utlandet hemmahörande personer och heller inte i de fall där aktier innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag.*

### Beskattning vid avyttring av aktier

#### Fysiska personer

För fysiska personer hemmahörande i Sverige och svenska dödsbon beskattas reavinster och utdelningar i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt om 30 procent. Realisationsförluster på marknadsnoterade aktier och andra aktiebeskattade värdepapper är fullt avdragsgilla mot realisationsvinster under samma år, givet samma beskattningsslag. För realisationsförluster som inte dragits av mot vinst på marknadsnoterade aktiebeskattade värdepapper medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten samma år. Skattereduktion medges med 30 procent på underskott upp till 100 000 kronor och med 21 procent därutöver. Underskott kan inte ackumuleras för att skapa kvittningsmöjligheter senare beskattningsår.

#### Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer är hela realisationsvinsten och utdelning skattepliktiga samt hela realisationsförlusten avdragsgill. Juridiska personer beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent statlig skatt. Avdrag för realisationsförluster på aktier som innehas som kapitalplacering medges endast mot realisationsvinster på aktiebeskattade värdepapper. För investmentbolag, handelsbolag och värdepappersfonder gäller särskilda skatteregler. Juridiska personer beskattas för utdelningen i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. Om aktieinnehavet anses vara näringsbetingat är utdelningen skattebefriad.

### Beskattning av utdelning

Bolaget tar ej på sig att innehålla källskatt.

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler.

För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt (för definition av näringsbetingad andel, se ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer"). Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår.

## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

### Styrelse

#### Göran Nordlund

Styrelsens ordförande sedan 2006, civilingenjör född 1958.

Mångårig erfarenhet som entreprenör och aktiv ägare i ett flertal företag inom skilda branscher. Nordlund är Styrelseordförande i Opus Prodox AB (publ), Amago Capital AB (publ) och Add-TV AB. Han är vidare ledamot i West International AB (publ), Fore C Fund Management AB, Fore C Investment AB samt Unisec AB. Under de senaste fem åren har Nordlund varit styrelseordförande i Bildettan AB, och styrelseledamot i Labokontroll AB, Gothia Telekommunikation AB, Landala Nät AB, Newsroom Holding AB och Punkt Foto AB samt ledamot och vice VD i Viking Telecom AB (publ). Nordlunds innehav i Önskefoto uppgår till 920 717 aktier (via bolag).

#### Peter Norrhede

Ledamot sedan 2006, marknadsförare DIHM född 1963.

Mer än 20 års erfarenhet ifrån direktmarknadsföring och distanshandel, som projektledare, konsult och senast nordisk marknadschef för ExtraFilm. Norrhede har under de senaste fem åren varit styrelseledamot och VD i Swimtech AB. Norrhedes innehav i Önskefoto uppgår till 9 000 aktier och 500 000 teckningsoptioner.

#### Michael Koch

Ledamot sedan 2006, Civilekonom, Mse, född 1962.

Entreprenör som startat, drivit, noterat och sålt ett antal företag i tillväxtbranscher både internationellt och nationellt. Arbetar främst idag med finansiering och utveckling av tillväxtbolag via aktivt ägande. Koch är styrelseordförande i Textforum i Göteborg AB och styrelsesuppleant i Cargoplanner Sweden AB. Under de senaste fem åren har Koch varit styrelseledamot och VD i 4PL - For Pure Logistics AB och Zeldon Systems AB samt styrelseledamot i Scandinavia Financial Management AB och Johnsson Lighting Technologies in Göteborg AB. Kochs innehav i Önskefoto uppgår till 0 aktier.

#### Johan Kjell

Ledamot sedan 2008, Magisterexamen i Ekonomi, född 1974.

Aktiv inom egen investeringsverksamhet. Har lång erfarenhet från den finansiella sektorn med fokus på företagstransaktioner, börsintroduktioner och affärsutveckling. Kjell är styrelseledamot i Contector AB, Expandum Invest AB, Expassum AB och Regress Konsult AB. Kjells innehav i Önskefoto uppgår till 72 000 aktier.

### Ledande befattningshavare

#### VD - Peter Norrhede

(Se styrelse).

#### Ekonomichef - Birgitta Turtoft

Född 1952, innehav i Önskefoto uppgår till 0 aktier.

#### Produktionschef - Jenny Andersson

Född 1970, innehav i Önskefoto uppgår till 0 aktier.

#### Marknadschef - Diana Johansson

Född 1962, innehav i Önskefoto uppgår till 0 aktier.

## Revisorer

Bolaget har under den period som omfattar finansiell information i detta prospekt innehavt två huvudansvariga revisorer.

För perioden fram till och med bolagsstämman 2008-05-07 var Jan Engdahl, auktoriserad revisor, Bolagets revisor. På bolagsstämman nyvaldes Leif Höe, auktoriserad revisor, till ny revisor, samt Tibor Bondesson, godkänd revisor, som revisorsuppleant. Nyval skedde med anledning av förestående pension. Vare sig Höe eller Bondesson äger aktier i Bolaget.

Samtliga revisorer representerar BDO med adress Drottninggatan 103, 374 38 Karlshamn och telefon 0454-14315 samt är medlemmar av FAR och SRS.

## Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

Önskefotos styrelse väljs för ett år i taget. Styrelsens arbete regleras av en av Bolaget fastställd arbetsordning för styrelsen, inklusive instruktioner för arbetsfördelning för styrelsen och verkställande direktören samt firmateckning och attestordning. Styrelsen har beslutat att någon ersättnings- eller revisionskommitté inte skall inrättas, utan att de uppgifter som ankommer en sådan kommitté skall hanteras av styrelsen. Det har ej heller utgått ersättningar exempelvis pension till personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan efter avträdande av tjänst.

Styrelseledamöter har ett arvode motsvarande 1,5 basbelopp intill nästa ordinarie årsstämma. Peter Norrhede har som anställd VD inte rätt att uppbära något styrelsearvode. Om ett konsultuppdrag utöver styrelseuppdraget skulle ges till en styrelseledamot skall sådant uppdrag först godkännas av styrelsen enhälligt, i det beslutet skall ledamot som skall mottaga sådant uppdrag ej delta. Avtal om framtida avgångsvederlag finns varken för styrelsens ordförande eller för styrelsens ledamöter.

Peter Norrhede uppbär en lön om 55.000 kronor per månad, där till en pension uppgående till 18 procent av lönen. Under räkenskapsåret 2007 uppgick lön till andra ledande befattningshavare till 761 000 kronor där till sedvanlig pensions i enlighet ITP.

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas plikter gentemot Önskefoto och deras privata intressen och/eller andra plikter. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner, som är eller var ovanlig avseende karaktär eller villkor, under nuvarande, föregående eller tidigare verksamhetsår. Ej heller har Bolaget varit inblandat i affärstransaktioner, lämnat lån, ställt garantier, eller ingått borgen för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Bolaget.

Nämnda styrelseledamöter och ledande befattningshavare har under de senaste fem åren inte (i) varit ställföreträdare i något företag med undantag för de befattningar som angivits vid respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare, (ii) dömts i bedrägerirelaterade mål, (iii) varit ställföreträdare i företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iv) anklagats av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt rättsligt reglerad eller (v) fått näringsförbud.

Rekrytering av ny VD pågår, Peter Norrhede kvarstår som längst till årsskiftet.

## KOMPLETTERANDE INFORMATION

Önskefoto AB (publ) med organisationsnummer 556211-8637 registrerades hos Patent- och registreringsverket (Bolagsverket) 1986-07-25. Bolaget har säte i Sölvesborgs kommun i Sverige. Associationsformen är publikt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets huvudkontor är beläget på Gesällvägen 3, 294 81 Sölvesborg. Telefonnumret till Bolagets växel är: 0456-14 000.

### Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning skall tillämpas av alla bolag på OMX Nordic Exchange som har ett marknadsvärde överstigande 3 miljarder kronor. Önskefoto behöver således inte följa koden, men Bolagets styrelse kommer att hålla sig underrättad om den praxis som skapas och avser att tillämpa koden i de stycken den kan anses vara relevant för Bolaget och aktieägarna.

### Revisorns granskning

Detta dokument har inte granskats av revisorn. Finansiell information i prospektet för perioderna, 050101-051231, 060101- 061231 och 070101-071231 återges utifrån respektive årsbokslut som reviderats av tidigare revisor.

### Väsentliga avtal

Bolaget har ett antal kundavtal med partners för distribution av bildprodukter via partners marknadskanal. Vidare finns leverantörsavtal med underleverantörer för insatsvaror och serviceavtal för den produktionsutrustning som servas av tredje part. Villkoren i ingångna avtal är marknadsmässiga.

Inga avtal finns med närstående eller nyckelpersoner.

### Legal struktur

Önskefoto AB (publ) är ett fristående publikt bolag och Inga dotterbolag ägs helt eller delvis av Önskefoto. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk lagstiftning.

### Försäkringar

Företagsförsäkring inkl. avbrottsförsäkring innehas av Bolaget.

### Tvister

Önskefoto AB (publ) är inte part i tvist, rättegång, skiljeförfarande eller annan rättslig sak, vilket beräknas få någon beaktansvärd betydelse för Bolagets ekonomiska resultat eller ställning. Det föreligger inte heller några för styrelsen kända förhållanden som skulle kunna leda till sådant rättsligt förfarande eller som skulle kunna påverka Bolagets ekonomiska ställning i väsentlig mån.

### Patent/licenser/Varumärken

Bolaget är inte beroende av licenser eller andra immateriella rättigheter för sin verksamhet. Ej heller är någon del i Bolagets egen verksamhet patenterad eller föremål för patentansökningar. Bolagets förmåga att konkurrera bygger istället på en välutvecklad produktionsprocess, en kreativ produktutveckling och en unik process för att rekrytera, utveckla och behålla en kunddatabas för direktmarknadsförsäljning via postorder och Internet.

Bolaget äger två varumärken; Önskefoto respektive Allfoto och förfogar över följande domännamnen; onskefoto.se, onskefoto.no, onskefoto.se, allfoto.no, mijnfotokalender.nl, myphotokalender.co.uk, snapsend.no, mojphotokalendarz.pl, foto-kalendarz.pl.

### Information från tredje man

Den information i prospektet som är inhämtad ifrån tredje man har såvitt Bolaget känner till återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## Bud och uppköpserbudanden

Önskefotoaktien är inte eller har varit föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

## Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Önskefotos bolagsordning, historisk finansiell information samt alla rapporter finns tillgängliga i pappersform hos Bolaget för inspektion under försäljningsperioden.

## Potentiella intressekonflikter

Göran Nordlund är styrelseordförande i Amago Capital och i Önskefoto. Jonas Nordlund är bror till Göran Nordlund och också styrelseledamot i Amago Capital. Göran och Jonas Nordlund har via bolag, var och en för sig, betydande ägarengagemang i Amago Capital och i Önskefoto. Vidare har Göran och Jonas Nordlund via bolag, var och en för sig, förbundit sig att köpa aktier som inte förvärvas med stöd av företrädesrätt enligt Erbjudandet.

## Garanter

Amago Capital har ingått ett garantiavtal med tre av Amago Capital's större aktieägare. Garanterna har förbundit sig, var och en för sig, att förvärva eventuella aktier som inte köps med stöd av företrädesrätt i enlighet med nedan pro-rata uppställning. Vidare har garanterna ingått konsortialavtal där de överenskommit om ett reglerat ägande av aktier i Önskefoto genom ett nybildat och gemensamt ägt svenskt aktiebolag enligt nedan angivna ägarstruktur.

Det finns en differens i antalet aktier som maximalt kan köpas med företrädesrätt jämte antalet aktier som erbjudits till försäljning enligt detta Erbjudande. Skulle antalet aktier som köps med stöd av företrädesrätten överstiga antalet aktier som erbjuds till försäljning av Amago Capital så har Garanterna förbundit sig att avstå del av företrädesrätt med maximalt 96 343 aktier pro-rata enligt nedan angivna fördelning.

Avtalet innebär inga övriga förpliktelser för Amago Capital, och garanterna erhåller ingen ersättning för åtagandet. Avtalet har ingåtts den 16 juli 2008 och har ej säkerställts genom bankgaranti eller dylikt. Vidare är garantiavtalet i sin helhet villkorat till tredjemans fullföljande enligt överenskommelse mellan Garanterna och kreditgivare om en kredit så som dellikvid. Kreditgivare är Kaupthing Bank Sverige AB (publ) med adress Stureplan 19, 107 81 Stockholm.

| Garanter              | Pro-rata andel<br>i procent | Maximalt antal aktier | Maximalt belopp<br>i kronor |
|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Fore C Investment srl | 44,89                       | 2 638 521             | 5 224 272                   |
| Digital Image SA      | 44,89                       | 2 638 521             | 5 224 272                   |
| Vision Invest srl     | 10,22                       | 600 706               | 1 189 398                   |
| Summa aktier          | 100,00                      | 5 877 748             |                             |

Fore C Investment srl, org. nr. 0476 301177, 485, Ave Georges Henri, B-1200, Brussel Belgien.

Digital Image SA, org. nr. 90068, 2 rue Carlo Hemmer, L-1734 Luxemburg.

Vision Invest srl, org. nr. 0479185740, 485, avenue Georges Henri B-1200 Bruxelles Belgien.

## Kostnader hänförliga till Erbjudandet

Kostnader hänförliga till Erbjudandet belastas Säljaren.

## BOLAGSORDNING

(Org.nr 556211-8637) Antagen den 22 januari 2007

### § 1 Firma

Bolagets firma är Önskefoto AB (publ).

### § 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Sölvesborgs Kommun, Blekinge Län.

### § 3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet ska vara att bedriva fotoreproduktions- och fotolaboratieverksamhet och därmed förenlig verksamhet.

### § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor.

### § 5 Antal aktier

Bolaget skall ha lägst 10 000 000 och högst 40 000 000 aktier.

### § 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre ledamöter och högst fem ledamöter med högst två suppleanter.

Styrelsen väljs årligen på årsstämma för tiden till dess nästa årsstämma har hållits. Består styrelsen av en eller två ledamöter skall minst en suppleant väljas.

### § 7 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en revisor med högst en revisorssuppleant.

### § 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt annons i Dagens Industri.

### § 9 Ärenden på årsstämma

På årsstämman skall följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av förslaget till dagordning.
4. I förekommande fall val av en eller flera justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse.
7. Beslut angående
  - a. fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen,
  - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
  - c. ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor.
9. Val av styrelse och i förekommande fall revisor samt styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### § 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

### § 11 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på



avstämningskonto enligt 4 kap. 18§ första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39§ aktiebolagslagen (2005:551).

## RÄKENSKAPER

### Förvaltningsberättelse

Bolagets affärsidé är att leverera personliga bildprodukter till konsumenter i Europa via distanshandel. Bolagets konkurrenskraft bygger på utnyttjande av digitala produktionsprocesser, långsiktiga kundrelationer och försäljning via Internet.

Önskefoto med säte i Sölvesborg bedriver främst försäljning av personifierade bildprodukter såsom fotokalendrar, fotoböcker, studentskyltar, canvastavlor, fototapeter och reproduktioner. Försäljningen sker i huvudsak i Sverige och Norge. En expansion har under året skett i Storbritannien och Holland, dessutom har marknadstester genomförts i Frankrike.

### Flerårsjämförelse

|                                                     | 2007  | 2006  | 2005  | 2004  | 2003  |
|-----------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning i miljoner kronor                   | 46,1  | 48,3  | 44,4  | 45,5  | 49,4  |
| Resultat efter finansiella poster i miljoner kronor | 6,2   | 4,9   | 2,9   | 7,6   | 7,3   |
| Resultat i procent av nettoomsättning               | 13,4  | 10,1  | 6,5   | 16,7  | 14,8  |
| Balansomslutning i miljoner kronor                  | 48,8  | 39,0  | 44,0  | 46,4  | 35,5  |
| Antal anställda                                     | 30    | 26    | 29    | 24    | 27    |
| Soliditet i procent                                 | 62,3  | 29,8  | 42,4  | 38,9  | 46,7  |
| Avkastning på totalt kapital i procent              | 14,8  | 12,6  | 7,4   | 19,8  | 23,1  |
| Avkastning på eget kapital i procent                | 21,2  | 23,2  | 11,3  | 31,7  | 37,4  |
| Kassalikviditet i procent                           | 281,1 | 130,3 | 175,0 | 213,6 | 186,7 |

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Emission som tillförde 17,4 miljoner kronor före emissionskostnader och gav Bolaget 800 nya aktieägare. Listning av bolagets aktie på First North 16 april 2007. Satsningar på nya marknader i Storbritannien och Holland, som under året utgjorde 5,5 procent av bolagets omsättning. Bolaget har under året lanserat nya produkter som fotobok och fototapeter.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Lansering av Canvastavlor och breddning av sortimentet av studentskyltar.

### Investeringar

Totala investeringar under året uppgick till 4,2 miljoner kronor. Investeringarna avser främst marknadsinvesteringar på exportmarknaderna samt mindre investeringar i produktionsutrustning och IT-struktur.

### Finansiella risker

Den digitala tekniken har medfört att konsumenternas beteende till viss del har förändrats. Beteendeförändringar av detta slag är svåra att förutsäga och kan ta lång tid, vilket kan påverka intäktstillväxten för Önskefoto AB. Det kan inte uteslutas att konsumenternas framtida beteendemönster kan ha en negativ inverkan på Bolagets försäljning.

Önskefoto är verksam i en bransch med starka säsongsvariationer. Detta gör att en ögonblicksbild av verksamheten kan vara missvisande. Starka månader är maj, november och december.

Bolagets produktinköp sker till viss del från utländska leverantörer där förändringar i valutakurser påverkar inköpspriset. Vidare medför Bolagets ambition att etablera sig internationellt att den framtida valutaexponeringen ökar. Framtida fluktuationer i valutor skulle kunna innebära försämrat resultat för Bolaget.

### Framtida utveckling

Marknaden för fotokalendrar är stabil, bolaget fortsätter att öka sin exportförsäljning och samtidigt behålla försäljningen på hemmamarknaden under 2008. Marknaden för fotoböcker och andra produkter som baseras på digital bildteknik är fortsatt kraftigt ökande.

Bolaget kommer under året att öka takten på produktutveckling av nya bildprodukter baserade på digital bildteknik. Produktutvecklingen syftar till att jämna ut säsongsvariationen i Bolagets verksamhet.

Bolaget har ett långsiktigt mål om 15-20 % årlig tillväxt, med genomsnittlig rörelsemarginal om 10 %.

#### Resultatdisposition

| <b>Till årsstämman förfogande står</b>                      | MSEK       |
|-------------------------------------------------------------|------------|
| Överkursfond                                                | 12,2       |
| Balanserade vinstmedel                                      | 3,5        |
| Årets vinst                                                 | 7,4        |
|                                                             | <hr/> 23,1 |
| <b>Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att</b> |            |
| till aktieägarna utdelas 0,26 kronor per aktie, totalt      | 3,7        |
| i ny räkning överförs                                       | 19,4       |

#### Förslag till beslut om vinstutdelning

Styrelsen föreslår utdelning till aktieägarna enligt policy, dvs 50 procent av årets vinst. Detta motsvarar 0,26 kr per aktie. Som framgår av balansräkningen finns full täckning för det bundna egna kapitalet vid räkenskapsårets utgång även efter lämnad aktieutdelning.

#### Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st. (försiktighetsregeln).

Föreslagen utbetalningsdag är 2008-05-15.

#### Ersättningspolicy

Styrelsen föreslår att årsstämman antar en ersättningspolicy för ledande befattningshavare med följande huvudsakliga innehåll.

1. Ersättningen till bolagsledningen skall vara konkurrenskraftig och bestå av fast lön, ett långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner.
2. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstiden får maximalt uppgå till 6 (sex) gånger den fasta månadslönen

#### Resultat och ställning

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

**Resultaträkning**

| (MSEK)                                                                                          | Not      | Q1 2008     | Q1 2007     | 2007        | 2006        | 2005        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Rörelsens intäkter m.m.</b>                                                                  | <b>2</b> |             |             |             |             |             |
| Nettoomsättning                                                                                 | 1        | 2,5         | 3,2         | 46,1        | 48,3        | 44,4        |
| Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning |          | -           | -           | -           | -0,1        | 0,0         |
| Övriga rörelseintäkter                                                                          |          | 0,0         | -           | -           | 0,1         | 0,9         |
|                                                                                                 |          | <b>2,5</b>  | <b>3,2</b>  | <b>46,1</b> | <b>48,4</b> | <b>45,3</b> |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                                      |          |             |             |             |             |             |
| Handelsvaror                                                                                    |          | -0,8        | -1,3        | -6,7        | -7,5        | -5,9        |
| Övriga externa kostnader                                                                        | 3, 4     | -1,8        | -1,4        | -17,7       | -19,9       | -21,3       |
| Personalkostnader                                                                               | 5        | -2,2        | -2,2        | -11,3       | -12,5       | -11,8       |
| Avskrivningar                                                                                   |          | -1,0        | -0,7        | -4,0        | -3,3        | -3,0        |
| Övriga rörelsekostnader                                                                         |          | -           | -           | -0,2        | -0,1        | 0,0         |
|                                                                                                 |          | -5,9        | -5,6        | -39,9       | -43,3       | -42,1       |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                          |          | <b>-3,4</b> | <b>-2,4</b> | <b>6,2</b>  | <b>5,1</b>  | <b>3,2</b>  |
| <b>Resultat ifrån finansiella investeringar</b>                                                 |          |             |             |             |             |             |
| Finansiella intäkter                                                                            |          | 0,1         | 0,1         | 0,3         | 0,1         | 0,1         |
| Finansiella kostnader                                                                           |          | -0,4        | -0,1        | -0,3        | -0,3        | -0,5        |
|                                                                                                 |          | -0,2        | 0,0         | 0,0         | -0,2        | -0,3        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                                        |          | <b>-3,6</b> | <b>-2,4</b> | <b>6,2</b>  | <b>4,9</b>  | <b>2,8</b>  |
| <b>Bokslutsdispositioner</b>                                                                    |          |             |             |             |             |             |
| Avsättning till periodiseringsfond                                                              | 16       |             |             | -           |             | -0,9        |
| Återföring från periodiseringsfond                                                              | 16       |             |             | 1,0         | 0,2         | 0,7         |
| Förändringar från avskrivningar utöver plan                                                     |          |             |             | 0,7         | 0,2         | -0,1        |
|                                                                                                 |          |             |             | <b>1,8</b>  | <b>0,4</b>  | <b>-0,4</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                                      |          |             |             | <b>8,0</b>  | <b>5,2</b>  | <b>2,5</b>  |
| Skatt på årets resultat                                                                         | 5        |             |             | -0,6        | -2,0        | -0,8        |
| <b>Årets resultat</b>                                                                           |          |             |             | <b>7,4</b>  | <b>3,3</b>  | <b>1,7</b>  |

**Balansräkning**

| TILLGÅNGAR (MSEK)                                 | Not | Q1 2008     | Q1 2007     | 2007        | 2006        | 2005        |
|---------------------------------------------------|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>         |     |             |             |             |             |             |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten       | 14  |             |             | 2,2         | -           | -           |
| Goodwill                                          | 15  |             |             | 0,2         | -           | -           |
|                                                   |     | 2,3         | 0,0         | 2,4         | 0,0         | 0,0         |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>           |     |             |             |             |             |             |
| Byggnader och mark                                | 6   |             |             | 3,0         | 3,3         | 3,5         |
| Maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar | 8   |             |             | 5,5         | 7,5         | 9,8         |
| Inventarier, verktyg och installationer           | 7   |             |             | 0,6         | 0,6         | 0,9         |
|                                                   |     | 8,7         | 10,7        | 9,1         | 11,4        | 14,1        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                |     | <b>11,0</b> | <b>10,7</b> | <b>11,5</b> | <b>11,4</b> | <b>14,1</b> |
| <i>Varulager m.m</i>                              |     |             |             |             |             |             |
| Färdiga varor och handelsvaror                    | 9   |             |             | 1,8         | 1,6         | 2,6         |
| Pågående arbeten                                  |     |             |             | -           | -           | 0,1         |
|                                                   |     | 2,1         | 1,7         | 1,8         | 1,6         | 2,7         |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                    |     |             |             |             |             |             |
| Kundfordringar                                    |     |             |             | 14,1        | 3,7         | 1,4         |
| Aktuella skattefordringar                         |     |             |             | 1,1         | 1,8         | 0,9         |
| Övriga fordringar                                 |     |             |             | 0,0         | 0,0         | 0,0         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter      | 10  |             |             | 0,4         | 0,4         | 0,3         |
|                                                   |     | 6,5         | 7,0         | 15,6        | 6,0         | 2,6         |
| Kassa och bank                                    | 16  | 18,7        | 3,7         | 19,9        | 20,0        | 24,5        |
|                                                   |     | 18,7        | 3,7         | 19,9        | 20,0        | 24,5        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                |     | <b>27,3</b> | <b>12,4</b> | <b>37,3</b> | <b>27,6</b> | <b>29,8</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                           |     | <b>38,3</b> | <b>23,1</b> | <b>48,8</b> | <b>39,0</b> | <b>44,0</b> |

| EGET KAPITAL OCH SKULDER<br>(MSEK)           |  | Not | Q1 2008        | Q1 2007        | 2007        | 2006        | 2005        |
|----------------------------------------------|--|-----|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>EGET KAPITAL</b>                          |  | 11  |                |                |             |             |             |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |  |     |                |                |             |             |             |
| Aktiekapital                                 |  |     |                |                | 1,4         | 0,1         | 0,1         |
| Reservfond                                   |  |     |                |                | 0,0         | 0,0         | 0,0         |
|                                              |  |     |                |                | 1,5         | 0,1         | 0,1         |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |  |     |                |                |             |             |             |
| Överkursfond                                 |  |     |                |                | 12,2        | -           | -           |
| Balanserad vinst                             |  |     |                |                | 3,5         | 8,1         | 9,5         |
| Lämnade koncernbidrag                        |  |     |                |                | -           | -7,0        | -           |
| Årets resultat                               |  |     |                |                | 7,4         | 3,3         | 1,7         |
|                                              |  |     |                |                | 23,1        | 4,4         | 11,2        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |  |     | <b>21,0</b>    | <b>2,1</b>     | <b>24,6</b> | <b>4,5</b>  | <b>11,3</b> |
| <b>Obeskattade reserver</b>                  |  |     |                |                |             |             |             |
| Periodiseringsfond                           |  | 16  |                |                | 5,2         | 6,3         | 6,4         |
| Ackumulerade avskrivningar utöver plan       |  |     |                |                | 2,9         | 3,6         | 3,8         |
| <b>Summa obeskattade reserver</b>            |  |     | <b>8,1</b>     | <b>9,9</b>     | <b>8,1</b>  | <b>9,9</b>  | <b>10,2</b> |
| <b>SKULDER</b>                               |  |     |                |                |             |             |             |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |  |     |                |                |             |             |             |
| Skulder till kreditinstitut                  |  | 18  |                |                | 3,5         | 4,7         | 7,0         |
| Övriga långfristiga skulder                  |  |     |                |                | 0,0         | -           | -           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |  |     | <b>3,4</b>     | <b>4,5</b>     | <b>3,5</b>  | <b>4,7</b>  | <b>7,0</b>  |
| <b>Kortfristiga Skulder</b>                  |  |     |                |                |             |             |             |
| Skulder till kreditinstitut                  |  | 18  |                |                | 1,6         | 2,3         | 2,4         |
| Leverantörsskulder                           |  |     |                |                | 4,9         | 5,5         | 5,8         |
| Skulder till koncernföretag                  |  |     |                |                | 0,1         | 5,7         | 2,1         |
| Övriga kortfristiga skulder                  |  |     |                |                | 3,4         | 3,5         | 1,9         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |  | 12  |                |                | 2,7         | 3,0         | 3,3         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |  |     | <b>5,9</b>     | <b>6,6</b>     | <b>12,6</b> | <b>19,9</b> | <b>15,5</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |  |     | <b>38,3</b>    | <b>23,1</b>    | <b>48,8</b> | <b>39,0</b> | <b>44,0</b> |
| <b>POSTER INOM LINJEN (MSEK)</b>             |  |     | <b>Q1 2008</b> | <b>Q1 2007</b> | <b>2007</b> | <b>2006</b> | <b>2005</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>                    |  | 13  |                |                |             |             |             |
| Fastighetsinteckningar                       |  |     |                |                | 5,3         | 5,3         | 5,3         |
| Företagsinteckningar                         |  |     |                |                | 10,5        | 10,5        | 10,5        |
|                                              |  |     | <b>15,8</b>    | <b>15,8</b>    | <b>15,8</b> | <b>15,8</b> | <b>15,8</b> |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>                   |  |     |                |                |             |             |             |
| Villkorat investeringsstöd                   |  |     |                |                | 0,4         | 0,6         | 0,9         |
|                                              |  |     | <b>0,4</b>     | <b>0,6</b>     | <b>0,4</b>  | <b>0,6</b>  | <b>0,9</b>  |

**Finansieringsanalys**

| (MSEK)                                                                              | Not   | Q1 2008     | Q1 2007     | 2007        | 2006        | 2005        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>Den löpande verksamheten</i>                                                     |       |             |             |             |             |             |
| Rörelseresultat                                                                     |       |             |             | 6,2         | 5,1         | 3,2         |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 |       |             |             | 4,2         | 3,4         | 3,0         |
| Finansnetto                                                                         |       |             |             | 0,0         | -0,2        | -0,3        |
| Betald inkomstskatt                                                                 |       |             |             | 0,1         | -           | -0,8        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |       | <b>-2,4</b> | <b>-1,7</b> | <b>10,4</b> | <b>8,2</b>  | <b>5,1</b>  |
| <i>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</i>                               |       |             |             |             |             |             |
| Minskning/ökning av varulager/pågående arbete                                       |       |             |             | -0,2        | 1,1         | -0,6        |
| Minskning/ökning av kundfordringar                                                  |       |             |             | -10,5       | -2,4        | 1,0         |
| Minskning/ökning av fordringar                                                      |       |             |             | 0,1         | -1,0        | -1,1        |
| Minskning/ökning av leverantörsskulder                                              |       |             |             | -0,4        | -0,3        | 2,8         |
| Minskning/ökning av kortfristiga skulder                                            |       |             |             | 0,9         | -2,1        | -0,8        |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital                                        |       | 1,8         | -7,5        | -10,1       | -4,6        | 1,4         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |       | <b>-0,6</b> | <b>-9,2</b> | <b>0,3</b>  | <b>3,6</b>  | <b>6,5</b>  |
| <i>Investeringsverksamheten</i>                                                     |       |             |             |             |             |             |
| Investering i immateriella anläggningstillgångar                                    | 14,15 |             |             | -3,5        | -           | -           |
| Förvärv av maskiner och andra tekniska anläggningar                                 | 8     |             |             | -0,4        | -0,6        | -1,8        |
| Försäljning av maskiner och andra tekniska anläggningar                             |       |             |             | -           | 0,0         | 0,0         |
| Förvärv av inventarier, verktyg och installationer                                  | 7     |             |             | -0,3        | -0,2        | -0,2        |
| Försäljning av inventarier, verktyg och installationer                              |       |             |             | -           | 0,1         | 0,0         |
| <b>Kassaflöde ifrån investeringsverksamheten</b>                                    |       | <b>-0,5</b> | <b>-0,4</b> | <b>-4,2</b> | <b>-0,7</b> | <b>-2,0</b> |
| <i>Finansieringsverksamheten</i>                                                    |       |             |             |             |             |             |
| Nyemission                                                                          | 11    |             |             | 12,7        | -           | -           |
| Upptagna långfristiga lån                                                           |       |             |             | 0,0         | 0,0         | 1,5         |
| Ändring kortfristiga finansiella lån                                                |       |             |             | -0,7        | -0,2        | 0,1         |
| Amortering långfristiga lån                                                         |       |             |             | -1,2        | -2,3        | -6,5        |
| Utbetalt koncernbidrag                                                              | 11    |             |             | -7,0        | -           | -           |
| Utbetald utdelning                                                                  | 11    |             |             | -           | -5,0        | -1,4        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>                                      |       | <b>-0,1</b> | <b>-6,8</b> | <b>3,8</b>  | <b>-7,4</b> | <b>-6,3</b> |
| Förändring av likvida medel                                                         |       | -1,2        | -16,3       | -0,1        | -4,5        | -1,8        |
| Likvida medel vid periodens början                                                  |       | 19,9        | 20,0        | 20,0        | 24,5        | 26,3        |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                             |       | <b>18,7</b> | <b>3,7</b>  | <b>19,9</b> | <b>20,0</b> | <b>24,5</b> |

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

### Redovisningsprinciper

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Koncernbidrag redovisas enligt URA 7 Uttalande från redovisningsrådets akutgrupp efter dess ekonomiska innebörd. Koncernbidrag som lämnas i syfte att minimera koncernens skatt redovisas som en minskning i fritt eget kapital.

Principerna är oförändrade i jämförelse med föregående år.

### Utländska valutor

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

### Intäkter

Bolaget vinstavräknar utförda tjänsteuppdrag på löpande räkning i den takt arbetet utförs, i enlighet med BFNs huvudregel i BFNAR 2003:3.

Bolaget vinstavräknas, i enlighet med BFNs alternativregel i BFNAR 2003:3, utförda tjänsteuppdrag med fast pris när arbetet avslutats.

Försäljning redovisas efter avdrag för mervärdesskatt och rabatter.

Ränteintäkter intäktsredovisas i enlighet med effektiv avkastning.

### Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justeringar avseende tidigare års aktuella skatt.

Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall erläggas till eller erhållas från skatteverket. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt avseende framtida skatteeffekter redovisas inte i resultat- och balansräkningarna.

### Immateriella tillgångar

Utgifter för utvecklingsarbeten kostnadsförs vanligtvis löpande när de uppkommer. Vissa större utvecklingsprojekt har ansetts vara av väsentligt värde för företaget under kommande år och har aktiverats i balansräkningen som Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Dessa tillgångar skrivs av linjärt över 3 år. Avskrivningarna ingår i resultaträkningens post avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på bolagets förvärv. Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandetiden på 3 år.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

|                |       |
|----------------|-------|
| Byggnader      | 25 år |
| Markanläggning | 20 år |



|                                          |         |
|------------------------------------------|---------|
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 3-10 år |
| Inventarier, verktyg och installationer  | 3-10 år |

### Leasingavtal

Leasingavtal som innebär att bolaget, som leasingtagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, klassificeras som finansiell leasing och objektet redovisas som en anläggningstillgång i balansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld.

Leasingavtal där de ekonomiska fördelar och risker som är hänförliga till leasingobjektet i allt väsentligt kvarstår hos uthyraren, klassificeras som operationell leasing. Betalningar enligt dessa avtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

### Fordringar

Fordringar med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

### Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till 97 procent av anskaffningsvärdet.

### Finansieringsanalys

Finansieringsanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

### Not 1 – Nettoomsättning per geografisk marknad

| MSEK      | 2007 | 2006 | 2005 |
|-----------|------|------|------|
| Sverige   | 33,2 | 38,3 | 32,6 |
| Norge     | 9,9  | 9,9  | 11,8 |
| Övriga EU | 2,9  | 0,1  | -    |

### Not 2 – Koncernförhållanden

Önskefoto AB var fram till den 19 december 2007 dotterföretag till Amago Capital AB, org nr 556476-07082. Vid denna tidpunkt sålde Amago Capital aktier i Önskefoto med påföljden att det totala innehavet understeg 50 procent av det totala antalet aktier i Önskefoto. Detta har fått påföljden att Önskefoto's resultaträkning för 2007, men ej dess balansräkning, konsoliderats per den 31 december 2007.

### Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Nedan anges andel av årets inköp och försäljning avseende det finska systerbolaget EiriKuva Digital Image Oyj Abp.

| MSEK                  | 2007 | 2006 | 2005 |
|-----------------------|------|------|------|
| Inköp i procent       | 7,9  | 0,2  | 5,0  |
| Försäljning i procent | 1,0  | 6,4  | 1,0  |

### Not 3 – Ersättning till revisorerna

| MSEK                                   | 2007 | 2006 | 2005 |
|----------------------------------------|------|------|------|
| <i>BDO Nordic SydOst</i>               |      |      |      |
| Revision                               | 0,1  | 0,1  | 0,1  |
| Andra uppdrag                          | -    | 0,0  | 0,1  |
| <i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</i> |      |      |      |
| Andra uppdrag                          | 0,1  | -    | -    |
|                                        | 0,2  | 0,1  | 0,1  |

**Not 4 – Personal**

| MSEK                                                                | 2007        | 2006        | 2005        |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Medelantal anställda har varit</b>                               | 30          | 26          | 29          |
| Varav kvinnor                                                       | 20          | 16          | 16          |
| <b>Sjukfrånvaro i procent av ordinarie arbetstid</b>                |             |             |             |
| Sjukfrånvaro samtliga anställda                                     | 2,2         | 4,6         | 5,1         |
| Sjukfrånvaro för kvinnor                                            | 2,4         | 4,7         | 4,6         |
| Sjukfrånvaro för män                                                | 2,0         | 4,5         | 5,7         |
| <b>Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionsåtaganden</b> |             |             |             |
| <i>Styrelse och VD</i>                                              |             |             |             |
| Löner och ersättningar                                              | 0,8         | 0,6         | 0,7         |
| Pensionskostnader                                                   | 0,1         | 0,2         | 0,3         |
|                                                                     | <b>0,9</b>  | <b>0,8</b>  | <b>1,0</b>  |
| <i>Övriga anställda</i>                                             |             |             |             |
| Löner och ersättningar                                              | 7,2         | 8,1         | 7,3         |
| Pensionskostnader                                                   | 0,4         | 0,3         | 0,4         |
|                                                                     | <b>7,6</b>  | <b>8,4</b>  | <b>7,7</b>  |
| Sociala kostnader                                                   | 3,0         | 3,0         | 2,8         |
| <b>Summa styrelse och övriga</b>                                    | <b>11,5</b> | <b>12,2</b> | <b>11,5</b> |
| <b>Könsfördelning i företagsledning</b>                             |             |             |             |
| Antal styrelseledamöter                                             | 4           | 3           | 2           |
| varav kvinnor                                                       | -           | -           | -           |
| Antal övriga befattningshavare inkl VD                              | 1           | 1           | 1           |
| Varav kvinnor                                                       | 0           | 0           | 0           |

**Aktierelaterade ersättningar till anställda**

Under året har 500 000 stycken teckningsoptioner med åtföljande rätt till teckning av 500 000 st nya aktier i bolaget utfärdats till verkställande direktören Peter Norrhede. Teckning av nya aktier med utnyttjande av optionsrätt kan ske under perioden 1 mars - 31 mars 2010 och till en nyteckningskurs, per aktie, om 7 kronor. För det fall samtliga teckningsoptioner utnyttjas kan bolagets aktiekapital komma att öka med högst 50 000 kronor.

**Not 5 – Skatt på årets resultat**

| MSEK             | 2007       | 2006       | 2005       |
|------------------|------------|------------|------------|
| Aktuell skatt    | 0,6        | -          | 0,8        |
| Uppskjuten skatt | -          | 2,0        | -          |
|                  | <b>0,6</b> | <b>2,0</b> | <b>0,8</b> |

**Not 6 – Byggnader och mark**

| MSEK                                | 2007 | 2006 | 2005 |
|-------------------------------------|------|------|------|
| Akkumulerat anskaffningsvärde       | 5,9  | 5,9  | 5,9  |
| Ingående avskrivningar              | -2,6 | -2,4 | -2,2 |
| Årets avskrivningar                 | -0,2 | -0,2 | -0,2 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -2,9 | -2,6 | -2,4 |
| Utgående redovisat värde            | 3,0  | 3,3  | 3,5  |
| Bokfört värde byggnader             | 2,8  | 3,0  | 3,2  |
| Bokfört värde markanläggningar      | 0,1  | 0,1  | 0,1  |
| Bokfört värde mark                  | 0,1  | 0,1  | 0,1  |

|                                          |     |     |     |
|------------------------------------------|-----|-----|-----|
|                                          | 3,0 | 3,3 | 3,5 |
| Taxeringsvärden för bolagets fastigheter | 2,8 | 2,2 | 2,2 |
| varav byggnader                          | 2,4 | 1,8 | 1,8 |

### Not 7 – Inventarier, verktyg och installationer

| MSEK                                     | 2007 | 2006 | 2005 |
|------------------------------------------|------|------|------|
| Ingående anskaffningsvärden              | 2,5  | 2,4  | 2,2  |
| Inköp                                    | 0,3  | 0,2  | 0,2  |
| Försäljning/utrangeringar                | -    | -0,1 | 0,0  |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 2,8  | 2,5  | 2,4  |
| Ingående avskrivningar                   | -1,9 | -1,5 | -1,2 |
| Försäljning/utrangeringar                | -    | -    | 0,0  |
| Årets avskrivningar                      | -0,3 | -0,3 | 0,3  |
| Utgående ackumulerade avskrivningar      | -2,2 | -1,9 | -1,5 |
| Utgående redovisat värde                 | 0,6  | 0,6  | 0,9  |

### Not 8 – Maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar

| MSEK                                     | 2007  | 2006  | 2005  |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Ingående anskaffningsvärden              | 21,5  | 21,4  | 19,5  |
| Inköp                                    | 0,4   | 0,6   | 1,8   |
| Försäljning/utrangeringar                | -0,2  | -0,4  | 0,0   |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 21,8  | 21,5  | 21,4  |
| Ingående avskrivningar                   | -14,0 | -11,6 | -9,1  |
| Försäljning/utrangeringar                | 0,0   | 0,3   | 0,0   |
| Årets avskrivningar                      | -2,3  | -2,7  | -2,5  |
| Utgående ackumulerade avskrivningar      | -16,3 | -14,0 | -11,6 |
| Utgående redovisat värde                 | 5,5   | 7,5   | 9,8   |

### Not 9 – Färdiga varor och handelsvaror

| MSEK           | 2007 | 2006 | 2005 |
|----------------|------|------|------|
| Verkligt värde | 1,9  | 1,7  | 2,7  |
| Bokfört värde  | 1,8  | 1,6  | 2,6  |

### Not 10 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| MSEK                          | 2007 | 2006 | 2005 |
|-------------------------------|------|------|------|
| Förutbetald marknadsföring    | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Övriga förutbetalda kostnader | 0,3  | 0,4  | 0,2  |
| Upplupna intäkter             | 0,1  | -    | 0,1  |
|                               | 0,4  | 0,4  | 0,3  |

### Not 11 – Eget Kapital

| MSEK                               | 2007 | 2006 | 2005 |
|------------------------------------|------|------|------|
| Ingående fritt eget kapital        | 4,4  | 11,2 | 10,9 |
| Lämnade koncernbidrag              | -    | -7,0 | -    |
| Skatt hänförlig till koncernbidrag | -    | 2,0  | -    |
| Nyemission                         | 17,0 | -    | -    |
| Emissionskostnader                 | -4,7 | -    | -    |
| <i>Resultatdisposition</i>         |      |      |      |
| Utdelning till aktieägare          | -    | -5,0 | -1,4 |
| Årets vinst                        | 7,4  | 3,3  | 1,7  |
| Fondemission                       | -0,9 | -    | -    |
| Utgående fritt eget kapital        | 23,1 | 4,4  | 11,2 |

Aktiekapitalet var 100 tusen kronor vid ingången av verksamhetsåret 2007 och 1.435 tusen kronor vid årets utgång.

Reservfonden var 20 tusen kronor vid ingången av verksamhetsåret 2007 och vid årets slut.

**Not 12 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

| MSEK                      | 2007 | 2006  | 2005 |
|---------------------------|------|-------|------|
| Upplupna löner            | 0,9  | 1,0   | 1,0  |
| Semesterlöneskuld         | 0,5  | 0,498 | 0,6  |
| Upplupna sociala avgifter | 1,0  | 1,1   | 1,1  |
| Övriga upplupna kostnader | 0,2  | 0,5   | 0,7  |
|                           | 2,7  | 3,0   | 3,3  |

**Not 13 – Skulder för vilka säkerheter ställts**

| MSEK                   | 2007 | 2006 | 2005 |
|------------------------|------|------|------|
| Checkräkningskredit    | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Fastighetsinteckningar | 5,3  | 5,3  | 5,3  |
| Företagsinteckningar   | 10,5 | 10,5 | 10,5 |

**Not 14 – Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten**

| MSEK                             | 2007 | 2006 | 2005 |
|----------------------------------|------|------|------|
| Årets aktiverade utgifter, inlöp | 3,3  | -    | -    |
| Årets avskrivningar              | -1,1 | -    | -    |
| Utgående restvärde enligt plan   | 2,2  | -    | -    |

**Not 15 – Goodwill**

| MSEK                             | 2007 | 2006 | 2005 |
|----------------------------------|------|------|------|
| Årets aktiverade utgifter, inlöp | 0,3  | -    | -    |
| Årets avskrivningar              | 0,0  | -    | -    |
| Utgående restvärde enligt plan   | 0,2  | -    | -    |

**Not 16 – Periodiseringsfonder**

| MSEK                             | 2007 | 2006 | 2005 |
|----------------------------------|------|------|------|
| Periodiseringsfond taxering 2001 | -    | -    | 0,2  |
| Periodiseringsfond taxering 2002 | -    | 1,0  | 1,0  |
| Periodiseringsfond taxering 2003 | 0,6  | 0,6  | 0,6  |
| Periodiseringsfond taxering 2004 | 1,9  | 1,9  | 1,9  |
| Periodiseringsfond taxering 2005 | 1,8  | 1,8  | 1,8  |
| Periodiseringsfond taxering 2006 | 0,9  | 0,9  | 0,9  |
|                                  | 5,2  | 6,3  | 6,4  |

**Not 17 – Finansiella leasingavtal**

I Bolagets materiella anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som innehas enligt finansiella leasingavtal enligt följande:

| MSEK                       | 2007 | 2006 | 2005 |
|----------------------------|------|------|------|
| Anskaffningsvärden         | 8,3  | 8,3  | 8,3  |
| Akkumulerade avskrivningar | -4,6 | -3,0 | -2,5 |
|                            | 3,7  | 5,3  | 5,7  |

**Not 18 – Räntebärande skulder**

| MSEK                                | 2007       | 2006       | 2005       |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Skulder till kreditinstitut         | 2,1        | 2,2        | 2,4        |
| Skulder avseende finansiell leasing | 1,4        | 2,5        | 4,5        |
| <b>Långfristiga skulder</b>         | <b>3,5</b> | <b>4,7</b> | <b>7,0</b> |
| Skulder till kreditinstitut         | 0,2        | 0,2        | 0,2        |
| Skulder avseende finansiell leasing | 1,4        | 2,1        | 2,2        |
| <b>Kortfristiga skulder</b>         | <b>1,6</b> | <b>2,3</b> | <b>2,4</b> |

## REVISIONSBERÄTTELSE

**Till årsstämman i Önskefoto AB**  
**Org.nr. 556211-8637**

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Önskefoto AB (publ) för år 2007-01-01 -- 2007-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen 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 samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

**Karlshamn april 2008**

Jan Engdahl  
Auktoriserad revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE

**Till årsstämman i Önskefoto AB**  
**Org.nr. 556211-8637**

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Önskefoto AB för år 2006-01-01 -- 2006-12-31.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen 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 samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

**Karlshamn januari 2007**

Jan Engdahl  
Auktoriserad revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE

**Till årsstämman i Önskefoto AB**  
**Org.nr. 556211-8637**

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Önskefoto AB för år 2005-01-01 -- 2005-12-31.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen 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 samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

**Karlshamn januari 2006**

Jan Engdahl  
Auktoriserad revisor