

AB Novestra

Årsredovisning

2014

NOVESTRA





Årsredovisning 2014

Innehållsförteckning

Detta är Novestra	5
Året i korthet	6
VD har ordet	8
Novestras innehav	10
Riskkapitalmarknaden	23
Aktien	24
Framtidsutsikter	28
Bakgrund & historik	30
Femårsöversikt	32
Bolagsstyrningsrapport	34
Styrelse	40
Ledande befattningshavare och anställda	42
Årets räkenskaper	
Förvaltningsberättelse	44
Finansiella rapporter	49
Noter till de finansiella rapporterna	58
Revisionsberättelse	89
Definitioner, aktieägarinformation och adresser	91

Detta är Novestra
Bakgrund Affärsidé
Affärsmodell
Mål och strategier
Utskiftning och
avkastning



Novestra är ett oberoende investmentbolag som har ett antal investeringar i noterade och onoterade tillväxtbolag. I tillägg till detta kan Novestra under vissa perioder ha några mindre, mer kortsiktiga investeringar i noterade bolag som bedöms ha en intressant tillväxt- eller värdeutvecklingspotential.

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

Bakgrund

Novestra grundades 1997 av bland andra Theodor Dalenson som idag är bolagets styrelseordförande. Novestra investerade under de första åren huvudsakligen i onoterade bolag i tidiga faser. Genom målmedvetenhet och långsiktighet har Novestra utvecklat dessa bolag och byggt upp en mycket intressant portfölj av tillväxtbolag. De bolag som Novestra investerade i under de första verksamhetsåren utgör merparten av dagens portfölj. Novestra har de senaste åren avyttrat några av portföljbolagen och fortsätter med att avyttra befintliga investeringar.

Affärsidé

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

Affärsmodell

Novestras arbetar med att optimera avkastningen på investeringarna genom att vara aktivt och delta i affärsutveck-

lingsprocessen i varje enskilt bolag. Genom att begränsa antalet investeringar kan Novestra vara en aktiv investerare utan att bygga en stor organisation.

Mål och strategier

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

Utskiftningar och avkastning

Avkastning skall komma Novestras aktieägarna till godo genom värdeutveckling av Novestra-aktien samt genom

utskiftningar. Totalt har Novestra skiftat ut 370 MSEK, motsvarande 9,95 kronor per aktie, sedan 2005. Novestras marknadsvärde var per den 31 december 2014 193,4 MSEK och aktiekursen var 5,20 kronor.

Novestra-aktiens totalavkastning sedan 2002 inklusive utskiftningar uppgår till 198,8 procent, vilket motsvarar en årlig avkastning på 9,6 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 9,1 procent per år.

Året i korthet

Koncernens nettoresultat uppgick till -3 129 (-41 570) MSEK motsvarande -0,08 (-1,15) kronor per aktie. Eget kapital uppgick till 206,1 (209,2) MSEK per den 31 december 2014, motsvarande 5,54 (5,63) kronor per aktie. Koncernens likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 12,9 (15,5) MSEK.

Viktiga händelser under året

Ett av Novestras delägda portföljbolag, Strax, har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocess, och det är sannolikt att avyttring eller notering kommer att ske under 2015. Styrelsen kommunicerade under året att man planerar i samband med avyttring av Strax utskiftning av kontanter samt därutöver samtliga aktier i Explorica och WeSC. Samtidigt utvärderas framtidsmöjligheter för Novestra. Totalt uppgick värdeförändringar till 319 under 2014.

Portföljbolagen

Explorica, baserat i Boston, USA, arrangerar utbildnings och studieresor för elever och lärare. För räkenskapsåret 2012/2013 uppgick försäljningen till cirka 61 MUSD med ett EBITDA resultat om cirka 2 MUSD. Utvecklingen under räkenskapsåret 2013/2014 var positiv både avseende försäljning och resultat ⁽¹⁾. Exploricas balansräkning är fortsatt stark och i likhet med de senaste åren lämnade Explorica under 2014 en utdelning som för Novestras del innebar cirka 2,4 MSEK. Novestras ägarandel uppgår till cirka 14,6 procent.

Strax är en av Europas ledande distributörer av tillbehör till mobila enheter som mobiltelefoner och läsplattor. Strax eget varumärke Xqisit™ finns i Sverige bl a representerat i butiker hos Telia, Tre och The Phone House. Strax har de senaste tre åren lyckats bra med försäljning under eget varumärke vilket har medfört högre bruttomarginaler. Under 2013 ingick Strax, genom dotterföretaget TLF, ett licensavtal med Adidas avseende tillverkning och försäljning av tillbehör under de varumärken som Adidas har. Licensen med Adidas är ett väldigt bra komplement till den portfölj av varumärkeslicenser som redan innehas av TLF, tex Diesel och Coca Cola. Under 2014 uppgick försäljningen till cirka 70 MEUR, med ett EBITDA resultat överstigande 5 MEUR. Novestras ägarandel efter utspädning uppgår till cirka 25 procent med en option att öka till 32 procent. www.strax.com

Swiss Picturebank driver online-lagring och backup-lösningar genom www.diino.com. Tjänsten Diino är en mjukvaruapplikation och online-tjänst som enkelt ger användaren möjlighet att lagra, dela, publicera och säkerhetskopiera digitala filer. Tjänsten som har cirka 10 000 användare har konstant rankats högt i användartester under många år. Novestra äger 25 procent i Swiss Picturebank. www.diino.com

⁽¹⁾ Explorica är ett privat amerikanskt bolag vilket innebär att de ej offentliggör finansiella rapporter. Novestra har under året ingått ett sekretessavtal med Explorica, som förhindrar oss att offentliggöra sifferunderlag i detalj.

WeSC är ett varumärke som har sina rötter i skateboardkulturen och som arbetar med design, produktion och försäljning av kläder, skor och accessoarer inom segmentet premium streetwear. Bolaget är i slutskedet av en total omstrukturering och omorganisation. För perioden 1 januari – 31 december 2014 uppgick försäljningen till 161,6 MSEK med ett EBITDA resultat om -36,4 MSEK. Under 2014 ökade bruttomarginalen till 32,8 procent. Hösten 2014 är första gången på tre år som förorder inte har minskat samtidigt som kostnadsmassan från och med det fjärde kvartalet 2014 sänkts till 70 MSEK per år jämfört med 162 MSEK för två år sedan. I juli 2014 slutfördes en fullt garanterad företrädesemission i WeSC om totalt 46,2 MSEK. Novestra äger cirka 12,3 procent i WeSC som är noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter. www.wesc.com

Utdelning

Styrelsen har inte förslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2014.

VD har ordet Johan Heijbel



Tiden flyger fram oavsett om man vill det eller ej. För Novestras del innebär det att det sjuttonde verksamhetsåret har avslutats. Sedan start har Novestra distribuerat cirka 370 MSEK och räknat till nu redovisade värden återstår nettotillgångar om cirka 206 MSEK.

Nu återstående portföljbolag omsätter närmare två miljarder kronor. Ett ansenligt belopp med tanke på att de i de flesta fall var startups utan omsättning när Novestra investerade i dem. Totalt sett har Novestra investerat och avyttrat närmare 50 bolag under dessa sjutton verksamhetsår och lägger man samman omsättningen och antal anställda totalt sett i dessa bolag inser man snabbt hur viktigt det är med investeringsvilligt kapital i stort och framför allt i kombination med aktivt ägande som kan bidra till att bygga nya livskraftiga företag.

I Novestra har vi haft den stora förmånen att få arbeta med lojala medarbetare, rådgivare, banker och inte minst en styrelse som osvikligt har stöttat bolaget i både bra tider och sämre. Theodor Dalenson har som ordförande inte bara varit

engagerad i Novestra, utan också drivit på det strategiska arbetet i portföljbolagen och öppnat ett oräkneligt antal dörrar för bolagen. Ett arbete han fortsätter med och som tidigare inte tar ut någon fast lön för.

Nu fortgår arbetet med att säkerställa att vi får ut bästa möjliga värde för de återstående tillgångarna i Novestra. Av den anledningen känns det mycket bra att utvecklingen i de återstående innehaven är stark och att marknadsklimatet för närvarande är gynnsamt för både M&A och noteringar.

Samtidigt har vi anpassat verksamheten och kostnadsmassan i Novestra. För 2014 uppgick administrationskostnaderna till cirka 6,3 MSEK och för 2015 beräknas de sänkas ytterligare till cirka 5,5 MSEK. Huvuddelen av de återstående kostnaderna avser kostnader för att vara ett noterat bolag med de kostnader som det medför.

Med nuvarande positiva utveckling i portföljbolagen bedömer vi att sannolikheten att både slutföra åtminstone en exit eller notering samt att därutöver få en positiv utveckling generellt är mycket goda.

”Nu fortgår arbetet med att säkerställa att vi får ut bästa möjliga värde för de återstående tillgångarna i Novestra.”

The background consists of a complex, three-dimensional geometric pattern of overlapping planes and lines, creating a sense of depth and perspective. The planes are in various shades of gray, black, and a muted brown. A large, solid black diamond shape is centered on the page, containing the text.

**Novestras
innehav**



Novestras innehav

Novestras portföljbolag

Novestras investeringar består av små till medelstora onoterade och noterade tillväxtbolag. Per den 31 december 2014 uppgick det redovisade värdet av Novestras investeringar till totalt 206 MSEK. Novestras onoterade portföljbolag utgjorde 94 procent av de totala investeringarna, jämfört med 93 procent föregående år. Av dessa 193 MSEK var 100 procent hänförliga till bolag med hemvist utanför Sverige.

Majoriteten av Novestras investeringar i de onoterade portföljbolagen gjordes för drygt elva år sedan. Sammantaget har de onoterade bolagen i portföljen haft en god vinst- och försäljningstillväxt.

Ett av Novestras delägda portföljbolag har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocesser, Strax och det är sannolikt att avyttring eller notering kommer att ske under 2015. Förutsättningarna bedöms idag som goda eftersom bolaget har haft en positiv utveckling under 2014.

Novestra deltar som vid tidigare försäljningar i arbetet med försäljningsprocesserna, men har begränsad kontroll då man inte är majoritetsägare i något av bolagen.



←explorica→
travel. learn.



**SWISS
PICTURE
BANK®**



STRAX STRATEGIC
ACCESSORIES
SOLUTIONS



WESC®
WeAreTheSuperlativeConspiracy

Novestras innehav per den 31 december 2014

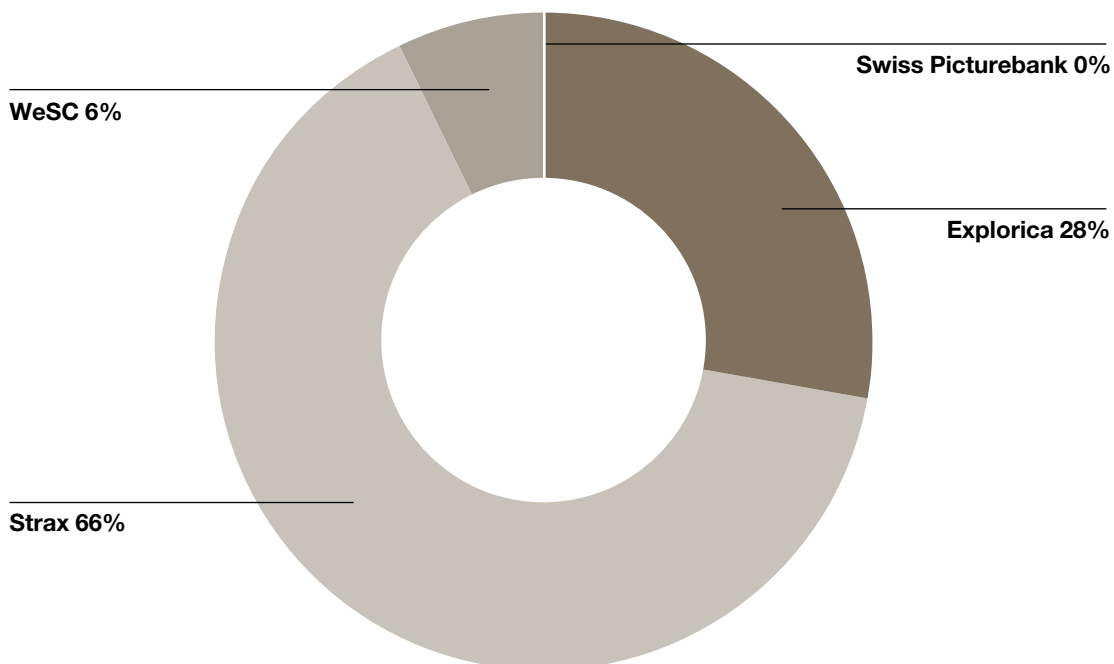
Investeringar	Ägarandel, % ⁽¹⁾	Försäljning 2014, MSEK	EBITDA 2014, MSEK	Redovisade värden, MSEK	Marknadsvärden motsvarande 100%, MSEK ⁽²⁾
Explorica	14,6%	530	20	57,8	395,9
Strax ⁽³⁾	25,0%	656	47	135,2	436,8
WeSC	12,3%	162	-36	12,5	101,8
Swiss Picturebank AG	25,0%			0,1	n.a
Summa				205,6	

(1) Andel av kapital, efter utspädning

(2) Beräknat marknadsvärde efter full utspädning

(3) Ägarandel 25 procent med option att öka till 32 procent

Portföljbolagen, fördelning redovisade värden 2014



www.explorica.com

Explorica /USA

Bakgrund

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

Verksamhet och marknad

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

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

Bolaget uppskattar sin marknadsandel till cirka 15 procent. Under 2014 reste cirka 35 000 studenter i åldern 13–18 år med Explorica och sedan starten har cirka 500 000 studenter rest med bolaget. Exploricas främsta konkurrenter i Nordamerika är idag ACIS, CHA, EF och WorldStrides.

Finansiell utveckling

Explorica har vuxit kraftigt sedan starten år 2000 och har etablerat sig som en av de ledande aktörerna på den nordamerikanska studentresemarknaden.

Exploricas försäljning för räkenskapsåret 2012/2013, som avslutades den 31 augusti 2013, uppgick till cirka 473 MSEK med ett EBITDA resultat om cirka 16 MSEK⁽¹⁾. Utvecklingen under räkenskapsåret 2013/2014 var positiv både avseende försäljning och resultat⁽¹⁾. Exploricas balansräkning är fortsatt stark och i likhet med de senaste åren lämnade Explorica under 2014 en utdelning som för Novestras del innebar cirka 2,4 MSEK.

Ägarstruktur

Exploricas största aktieägare är familjen Hedberg via bolag, Novestra och bolagets ordförande och medgrundare Olle Olsson.

Investeringsinformation⁽²⁾

	2013/14 ¹⁾	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2001/02
Försäljning, MSEK ⁽¹⁾	n/a	474	539	541	476	525	512	519	430	334	229	76
Tillväxt i försäljning	n/a	-12%	0%	14%	-9%	3%	-1%	21%	29%	46%	47%	0,5
EBITDA, MSEK	n/a	17	22	9	27	45	6	14	-1	-11	-13	-27
EBITDA-marginal	n/a	4%	4%	2%	6%	9%	1%	3%	0%	neg	neg	neg

Novestra

Redovisat värde, MSEK	57,8
Ägarandel efter utspädning	14,6%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	396

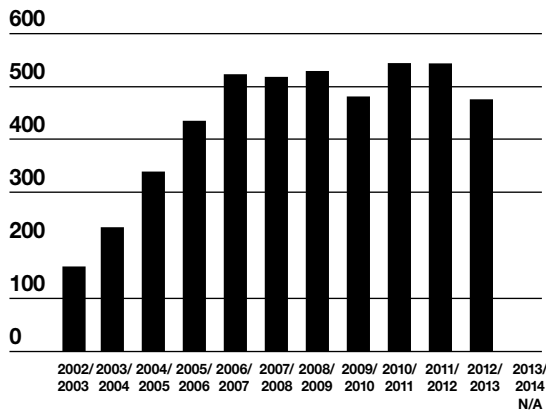
1) Explorica är ett privat amerikanskt bolag vilket innebär att de ej offentliggör finansiella rapporter.

Novestra har under året ingått ett sekretessavtal med Explorica, som förhindrar oss att offentliggöra sifferunderlag i detalj.

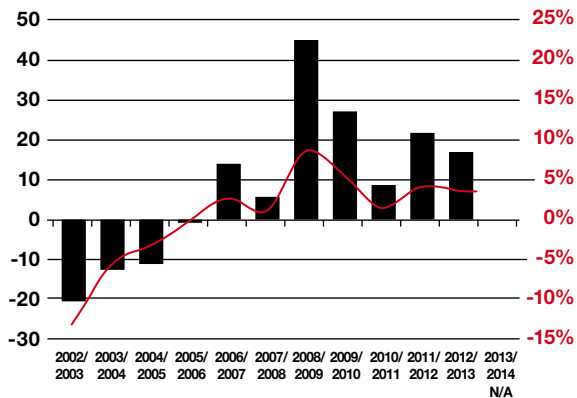
2) Räkenskapsåret omfattar perioden 1 september – 31 augusti
USD/SEK = 7,81

Styrelserepresentation	Nej
Antal anställda	176
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande och grundare	Olle Olsson
Verkställande direktör	Matt Wertz

**Försäljning,
MSEK**



**EBITDA,
MSEK**



www.strax.com

Strax / Tyskland

Bakgrund

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

Novestra har varit delägare i Strax sedan 1999 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad

Strax har tjänster som täcker hela värdekedjan för tillbehör, från produktutveckling och inköp, innovativa förpacknings- och logistiktjänster, till strategier för marknadsföring och produktsammansättning.

Förutom egna varumärken som Xqisit™ och Urbanista™ har Strax distributionsavtal med alla ledande mobiltelefonstillverkare som HTC, LG, Samsung, Microsoft and Sony, samt med varumärken som Griffin, Tech21 och Jabra. Härutöver har Strax licensavtal med Adidas, Coca Cola och Diesel för produktion och distribution av mobiltelefonstillbehör genom dotterföretaget TLF.

Strax har verksamhet via dotterföretag i tio europeiska länder som servas från ett modernt lager- och distributionscenter i Tyskland. Därutöver har Strax kontor i USA, Kanada och Hongkong and Senchen in Kina.

Den internationella mobilkommunikationsmarknaden är snabbväxande med ständiga utmaningar i form av nya

tekniker och produktsegment. Försäljningen av tillbehör domineras av teleoperatörer och större fristående kedjor av återförsäljare. Dessa aktörer ställer allt högre krav på distributörerna och prioriterar de som kan tillgodose behoven både geografiskt och avseende produktsortiment. Strax har genom sin goda geografiska täckning och sitt omfattande tjänsteutbud kopplat till distributionen ett mycket starkt erbjudande och har därigenom kunnat stärka sina relationer till både kunder och leverantörer. Strax kunder utgörs t.ex. av T-Mobile, Orange, TeliaSonera, Tre, Telefonica, Tracphone, Swisscom, CarPhone Warehouse och Clas Ohlson. Strax har ett flertal små och medelstora konkurrenter.

Finansiell utveckling

Strax genomgick under 2008 en omfattande renodling och konsolidering av verksamheten som nu är helt inriktad på försäljning och distribution av tillbehör. Bolaget har sedan 2009 fokuserat på högmarginalprodukter och har lanserat egna varumärken med mycket gott resultat. Denna fokusering har resulterat i väsentligt höjda bruttomarginaler, samtidigt som man sedan dess kunnat uppvisa god försäljningstillväxt. Under 2014 uppgick försäljningen till cirka 656 MSEK, vilket motsvarar en försäljningstillväxt om cirka 10 procent. För 2015 har bolaget budgeterat en försäljningstillväxt om cirka 20 procent.

Ägarstruktur

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

Investeringsinformation

	2014 ¹⁾	2013	2012	2011	2010 ¹⁾	2009 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2006	2005	2004	2002
Försäljning, MSEK	656	597	618	580	510	473	656	643	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tillväxt i försäljning	10%	-3%	7%	14%	8%	-28%	2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA, MSEK	47	25	53	37	27	6	11	-17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA-marginal	7%	4%	9%	6%	5%	1%	2%	-3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Novestra

Redovisat värde, MSEK 135,2

Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner ²⁾ 25%

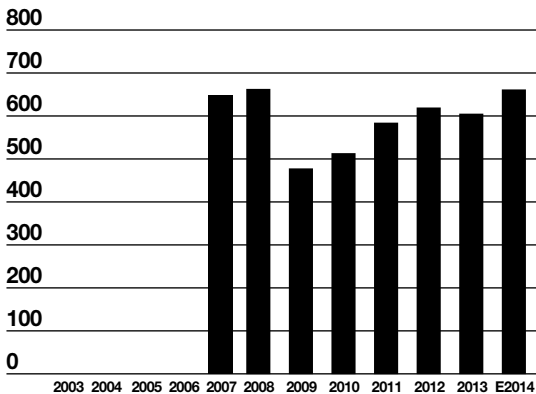
Motsvarande marknadsvärde (100%)

baserat på redovisat värde, MSEK 436,8

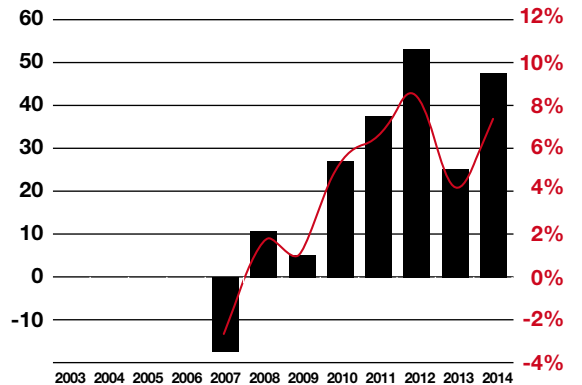
1) Ej reviderade siffror 2) Novestra innehar en option att öka sitt ägande till 32 procent i Strax. EUR/SEK = 8,88

Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	132
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande och grundare	Ingvi Tómasson
Verkställande direktör och grundare	Gudmundur Palmason

**Försäljning,
MSEK**



**EBITDA,
MSEK**



www.diino.com

Swiss Picturebank / Schweiz

Bakgrund

Swiss Picturebank erbjuder via dotterbolaget Diino online-lagring och backup-lösningar direkt till slutanvändare via www.diino.com. Diino grundades 2004 och har sitt huvudkontor i Stockholm.

Novestra investerade i Diino 2004 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

För närvarande erbjuds tjänsten framförallt till direkt till slutanvändare, men mjukvaruplattformen erbjuder även möjligheten till plattformsförsäljning och white label-lösningar.

Det finns ett flertal konkurrenter till den tjänst som Diino erbjuder runt om i världen.

Verksamhet och marknad

Tjänsten Diino är en kombinerad mjukvaruapplikation och online-tjänst som enkelt och säkert ger användaren möjlighet att lagra, dela, publicera och ta backup av sina digitala filer. Dessa filer nås sedan från en dator, mobiltelefon eller handdator var som helst, när som helst, med alla de fördelar som det innebär att ha en back-up lagrad utanför hemmet eller kontoret. Tjänsten riktar sig till privatpersoner samt små och medelstora företag.



SWISS
PICTURE
BANK®

www.wesc.com

WeSC / Sverige

Bakgrund

WeSC designar, marknadsför och säljer kläder och accessoarer inom segmentet premium streetwear på den internationella marknaden under varumärket WeSC (We are the Superlative Conspiracy).

Varumärket finns för närvarande representerat i 25 länder, där försäljningen sker dels genom egna och distributörsdrivna konceptbutiker och dels genom återförsäljare. Bolaget grundades år 2000 har huvudkontor i Stockholm samt dotterbolagskontor i New York och Storbritannien. Novestra investerade i WeSC under 2008 och finns representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad

En av WeSCs framgångsfaktorer är dess varumärke som baseras på trovärdighet och en stark företagskultur. En annan framgångsfaktor är bolagets innovativa och effektiva marknadsföringsmetod, där WeSC kommunicerar via så kallade We-aktivister – informella varumärkesambassadörer.

We-aktivisterna utgörs av alltifrån skådespelare, artister, skejtare och snowboardåkare till fotografer, musiker och konstnärer, samt andra kända och okända personer som är erkända i sin nisch.

WeSCs affärsmodell bygger på att bolaget har distributörer på flertalet av de marknader där bolaget säljer sina produkter. Distributörerna köper

varor av WeSC på förorder och ansvarar sedan själva för leverans och fakturering till återförsäljare på sina respektive marknader. Detta innebär att distributörerna bär både lager- och kreditrisken. I Sverige, England och USA har WeSC egen grossistverksamhet, vilket innebär direktförsäljning till bolagets återförsäljare.

WeSC är ett av de starkaste varumärkena inom segmentet "premium streetwear" med försäljning i 25 länder, 29 konceptbutiker, och över 2000 återförsäljare. WeSC fokuserar på lönsamhet och kommer att fortsätta expandera genom att växa på existerande marknader, öppna ytterligare konceptbutiker, hitta nya marknader samt utveckla nya produktkategorier.

Finansiell utveckling

Bolaget genomgår för närvarande en turnaround och total omstrukturering samt genomförde i under 2014 en företrädesemission om cirka 46,2 MSEK. Omsättningen under 2014 uppgick till cirka 161,6 MSEK med ett EBITDA-resultat om cirka -36,4 MSEK.

WeSC är idag noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter.

Investeringsinformation	2014 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽²⁾	2011/ 2012 ⁽³⁾	2010/ 2011 ⁽³⁾	2009/ 2010 ⁽³⁾	2008/ 2009 ⁽³⁾	2007/ 2008 ⁽³⁾	2006/ 2007 ⁽³⁾	2005/ 2006 ⁽³⁾	2004/ 2005 ⁽³⁾	2003/ 2004 ⁽³⁾	2002/ 2003 ⁽³⁾	2001/ 2002 ⁽³⁾
Försäljning, MSEK	161,6	194,6	188,7	376	408	367	297	214	167	131	109,60	64,30	33,30	28
Tillväxt i försäljning	-17%	3%	-50%	-8%	11%	24%	38%	28%	28%	19%	70%	93%	19%	-
EBITDA, MSEK	-36,4	-69,3	-27,7	-18	48	63	42	17	-2	-13	3,6	8,6	2	0
EBITDA-marginal	-20%	-36%	-15%	-5%	12%	17%	14%	8%	-1%	-10%	3,24%	13,43%	6,54%	-1%

Novestra

Redovisat värde, MSEK	12,5
Ägarandel före utspädning och utnyttjande av optioner	12,3%
Marknadsvärde, Nasdaq OMX (100%)	101,8

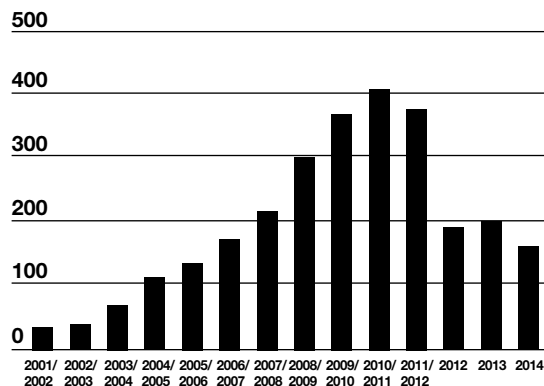
1) Räkenskapsåret omfattar 1 januari – 31 december

2) Räkenskapsåret omfattar 1 maj – 31 december 2012, 8 månader

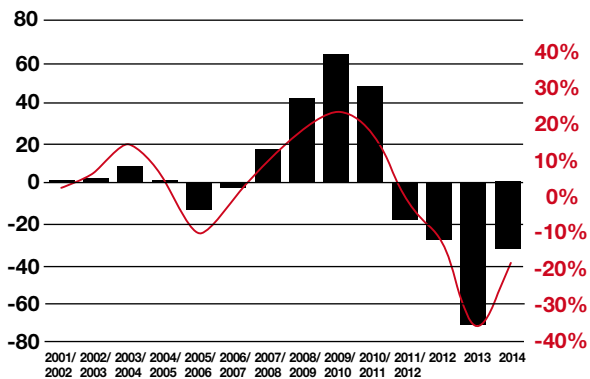
3) Räkenskapsåret omfattar 1 maj – 30 april

Styrelserrepresentation	Ja
Antal anställda	52
Kassaflöde	Negativt
Styrelseordförande	Theodor Dalenson
Verkställande direktör	Johan Heijbel

**Försäljning,
MSEK**



**EBITDA,
MSEK**





Novestra aktien

Novestra-aktien noterades på Stockholmsbörsen den 21 juni 2000 och är sedan den 2 oktober 2006 noterad på Nasdaq OMX Stockholm under symbolen NOVE bland Small Cap. Novestras börsvärde uppgick vid årets utgång till cirka 193 (195) MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetsförhöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB agerat som likviditetsgarant i Novestra-aktien. Under 2014 har likviditeten i aktien varit god och aktien omsattes 77 (81) procent av alla handelsdagar, med en genomsnittlig omsättning på 15 584 (40 959) aktier per handelsdag. Totalt omsattes 3 880 472 (10 239 728) aktier, vilket motsvarade en omsättningshastighet om cirka 0,10 (0,27) per år.

Vid årets ingång handlades aktien till 5,25 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 5,20 kronor. Under året uppgick aktiens genomsnittskurs till 5,01 (5,77) kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 78 586 (239 792) kronor.

Aktiekapitalstruktur

Aktiekapitalet i Novestra uppgår till 37 187 973 kronor fördelat på 37 187 973 aktier. Kvotvärdet uppgår till 1,00 krona. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Novestra har endast ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets kapital och vinst, och samtliga aktier är fullt betalda.

Optionsprogram

Per den 31 december 2014 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

Ägarstruktur

Totalt antal aktieägare i Novestra uppgick den 31 december 2014 till 1 461 (1 585). Det utländska ägandet uppgick till 67,4 (67,9) procent av det totala antalet utestående aktier.

Resultat per aktie

Koncernens resultat per aktie uppgick till -0,08 (-1,15) kronor.

Utdelning

Styrelsen har inte föreslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2014.

Totalavkastningen på Novestra-aktien sedan 2002, inklusive utdelningar, uppgår till 198,8 procent, motsvarande en årlig avkastning på 9,6 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 9,1 procent per år.

Utdelningspolicy

Novestra har från och med räkenskapsåret 2012 som policy att distribuera kapital till aktieägarna i samband med avyttring av innehav motsvarande erhållen försäljningsintäkt minskat med försäljningskostnader samt efter avdrag för erforderligt belopp för att finansiera verksamheten.

Övrig aktieinformation

Eget kapital per aktie vid årets utgång uppgick till 5,5 (5,6) kronor per aktie. Vid årsstämman den 19 maj 2014 bemyndigades styrelsen att längst intill tiden fram till årsstämman 2015 och vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Detta bemyndigande har fram till dags dato inte utnyttjats.

Utveckling av aktiekapitalet (TSEK)

Datum	Transaktion	Kvotvärde (SEK)	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier
april 1997	Bolagsbildning	100,00	100	100	1 000
mars 1998	Split (10:1)	10,00	-	100	10 000
mars 1998	Nyemission	10,00	4	104	10 400
mars 1998	Apportemission	10,00	35	139	13 900
april 1998	Nyemission	10,00	10	149	14 873
april 1998	Apportemission	10,00	14	163	16 263
maj 1998	Nyemission	10,00	65	228	22 763
augusti 1998	Fondemission	230,00	5 008	5 236	22 763
augusti 1998	Split (100:1)	2,30	-	5 236	2 276 300
september 1998	Nyemission	2,30	460	5 696	2 476 300
september 1998	Apportemission	2,30	96	5 792	2 518 195
juni 1999	Nyemission	2,30	460	6 252	2 718 195
september 1999	Nyemission	2,30	828	7 080	3 078 195
januari 2000	Nyemission	2,30	161	7 241	3 148 195
januari 2000	Nyemission	2,30	1 150	8 391	3 648 196
februari 2000	Nyemission	2,30	2 300	10 691	4 648 196
juni 2000	Fondemission	5,00	12 550	23 241	4 648 196
juni 2000	Split (5:1)	1,00	-	23 241	23 240 980
september 2000	Nyemission	1,00	150	23 391	23 390 980
oktober 2003	Nyemission	1,00	7 797	31 188	31 187 973
juni 2004	Nyemission	1,00	6 000	37 188	37 187 973
maj 2007	Split (2:1)	0,50	-	37 188	74 375 946
maj 2007	Inlösen	0,50	-18 594	18 594	37 187 973
maj 2007	Fondemission	1,00	18 594	37 188	37 187 973
januari 2011	Split (2:1)	0,50	-	37 188	74 375 946
februari 2011	Inlösen	0,50	-18 594	18 594	37 187 973
februari 2011	Fondemission	1,00	18 594	37 188	37 187 973
oktober 2013	Split (2:1)	0,50	-	37 188	74 375 946
november 2013	Inlösen	0,50	-18 594	18 594	37 187 973
november 2013	Fondemission	1,00	18 594	37 188	37 187 973

Risikkapital- marknaden

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

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

Svenska risikkapitalföreningen (SVCA) sammanställer i samarbete med EVCA/PEREP_Analytics kvartalsvis statistik för den svenska risikkapitalmarknaden. Av den preliminära statistiken för helåret 2014 framgår att private equity investeringarna i Sverige ökade med över 80 % jämfört med 2013. För venture capital-investeringar, både avseende antal bolag och belopp, håller den positiva trenden från 2013 i sig. Investerat belopp 2014 har ökat med 20 % jämfört med 2013. Det är framförallt IT- och tekniksektorn, följt av *life sciences* där kapitalet investeras. Värt att notera är att investeringarna i *financial technology* ökad med 130 % jämfört med 2013. Inom buyout-segmentet är den preliminära helårsaktiviteten under 2014 upp med över 100 % jämfört med 2013. Det är huvudsakligen mid-market segmentet som står för aktivitetsökningen. Fondresningen för svenska aktörer inom både venture och buyout var mycket god under 2014, nära 30 miljarder kronor restes under 2014. Mot bakgrund av ovan bedömer SVCA att aktiviteten för både venture och buyout kan öka under det kommande året, eftersom det föreligger ett uppdämt investeringsbehov för många fonder.

Största aktieägare samt ägarstruktur per den 31 december 2014

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och procent
Anchor Secondary 4 KS	7 218 000	19,4%
Nove Capital Master Fund Ltd	5 889 249	15,8%
GoMobile Nu AB	5 078 794	13,6%
Anchor Invest 1 AS	3 400 000	9,1%
Jan Söderberg	2 571 000	6,9%
Anchor Invest 2 AS	1 643 281	4,5%
Theodor Dalenson	1 375 000	3,7%
Anders Lönnqvist	1 294 663	3,5%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	1 093 759	2,9%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	691 755	1,9%
Övriga aktieägare	6 557 472	17,7%
Total	37 187 973	100,0%
varav utländskt ägande	25 056 450	67,4%
varav de 10 största aktieägarna – Innehavsmässigt	30 630 501	82,4%

Källa: Euroclear och för Bolaget kända förhållanden

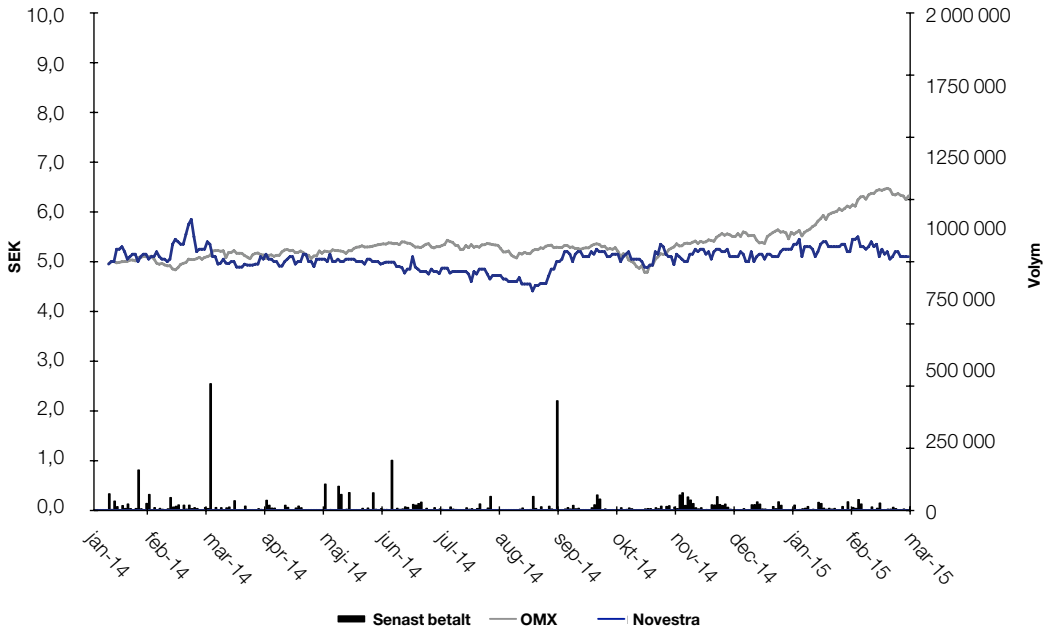
Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2014

Innehavsintervaller	Antal aktier	Andel	Antal ägare	Andel
1–500	206 643	1%	853	58%
501–1 000	206 847	1%	251	17%
1 001–10 000	925 310	2%	276	19%
10 001–50 000	1 124 051	3%	49	3%
50 001–100 000	764 667	2%	11	1%
100 001–	33 960 455	91%	21	2%
Totalt	37 187 973	100%	1 461	100%

Källa: Euroclear

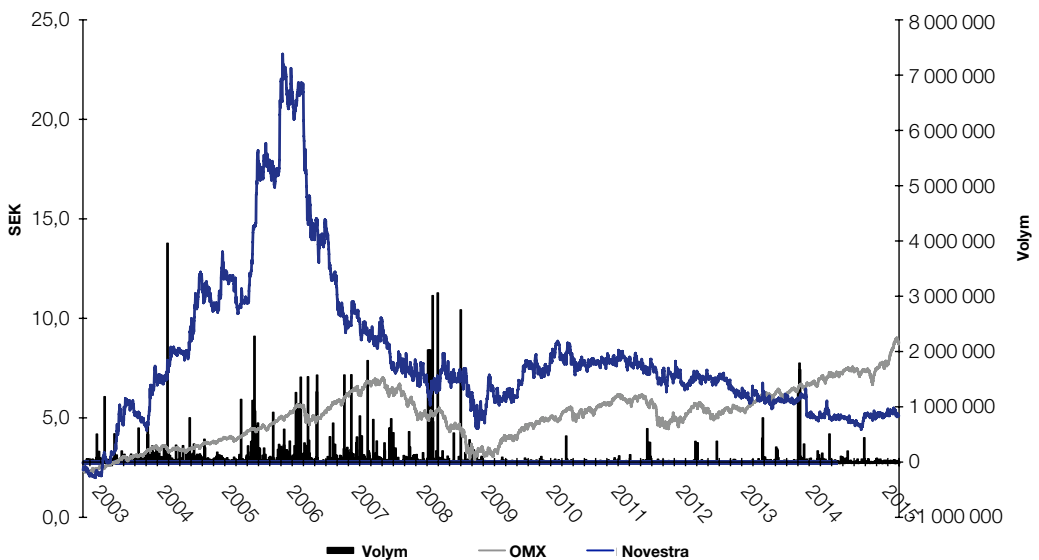
**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2014 – 15 mars 2015**

Källa: Nasdaq OMX Stockholm




**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier
1 januari 2003 – 15 mars 2015**

Källa: Nasdaq OMX Stockholm





Novestra Framtidsutsikter



Novestra har de senaste verksamhetsåren varit i en fas där avyttringar av de befintliga innehaven i portföljen har genomförts. I samband med avyttringarna har totalt cirka 370 MSEK skiftats ut till aktieägarna.

Novestra bedömer att samtliga portföljbolags verksamheter fortsätter att utvecklas positivt. Avkastningen skall komma Novestras aktieägare tillgodo både genom värdeutveckling för aktien och genom utskiftningar/utdelningar. Novestras delägda portföljbolag Strax har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocess. Det är även möjligt för Novestra att skifta ut innehav i portföljen till aktieägarna om detta anses fördelaktigt, till exempel vid en förestående notering av ett portföljbolag. I takt med den succesiva avyttringen av investeringar som har skett har kostnadsmassan för administrationen i Novestra anpassats och halverats under en tvåårsperiod. Inför 2015 har kostnaderna sänkts ytterligare och beräknas uppgå till cirka 5 MSEK. Det föreligger för närvarande inte något kapitalbehov i Novestra eller i något av de onoterade portföljbolagen. Novestra har under de senaste åren varit i en fas där det framförallt har fokuserats på avyttringar, denna inriktning förväntas fortsätta under de kommande 6–12 månaderna.

Bakgrund och historik

1997 Novestra etablerades med begränsade kapitalresurser.

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

1999 En omvärdering av små onoterade bolag inleddes och baserades på höga förväntningar avseende tillväxt och framtida vinster. Novestra genomförde i denna marknad ytterligare avyttringar samt ett antal större nyinvesteringar. Några av dessa nyinvesteringar åsattes inom en kort tidsperiod höga värderingar. Inofficiell handel i Novestraaktien inleddes i november 1999.

2000 Till följd av det stora intresset för Novestra och dess portföljbolag från framför allt utländska institutioner valde Novestra i februari att genomföra en riktad nyemission som tillförde bolaget sammanlagt 476 MSEK. Under våren erhöll Novestra investmentbolagsstatus. Novestra noterades på stockholmsbörsens O-lista i juni. I samband med noteringen genomfördes inte någon nyemission, då bolaget ansåg att det inte fanns något behov av ytterligare

kapitaltillskott och att spridningskravet redan hade uppnåtts. Novestra deltog i ett antal nyemissioner i företag som inom de närmaste tolv månaderna avsågs att marknadsnoteras. Under den senare delen av året påbörjades en dramatisk nedgång inom IT- och telekomsektorn, vilket bland annat fick till följd att två av Novestras största portföljbolags planerade börsnoteringar inställdes.

2001 Den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna fortsatte och industriella försäljningar omöjliggjordes. Detta ledde till att Novestra beslöt sig för att fokusera verksamheten kring ett färre antal investeringar. Samtidigt genomfördes betydande nedskrivningar av Novestras redovisade värden. Ett antal av Novestras bolag såldes och i något enstaka fall avvecklades bolag genom likvidation eller konkurs.

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

2000 Novestra noteras på Stockholmsbörsens O-lista.

2001 Verksamheten fokuseras på färre investeringar.

2002 En renodling av Novestras förvaltning påbörjas.

en ny investeringsstrategi att även ha en exponering mot den noterade aktiemarknaden inleddes. Vidare sänktes bolagets administrationskostnader avsevärt. Dessutom skedde en omstrukturering och förenkling av bolagsstrukturen genom avyttring av samtliga dotterbolag.

2004 Utvecklingen i de onoterade portföljbolagen var fortsatt mycket positiv under året. Förvaltningen av den noterade portföljen genererade god avkastning. Under sommaren genomförde Novestra en nyemission som tillförde bolaget 81,7 MSEK, som användes för att utöka investeringar i noterade portföljbolag ytterligare, främst i nordiska bolag. För verksamhetsåret 2004 lämnades 1,00 krona per aktie i utdelning.

2005 Utvecklingen i den onoterade portföljen var mycket positiv och vid årets utgång uppvisade samtliga fyra huvudinnehav positiva kassaflöden.

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

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

2003 Nyemission genomförs och bolagsstrukturen förenklas.

1998 Avyttring av vissa investeringar ger god avkastning.

1999 Inofficiell handel i Novestra-aktien inleds.

1997 Etablering med begränsade kapitalresurser.

2003 Utvecklingen i de onoterade portföljbolagen var mycket positiv under året och efter tidigare tre års betydande nedskrivningar beslöts om reversering av en del av dessa. Under hösten genomförde Novestra en nyemission som tillförde bolaget 48,5 MSEK, varefter

I maj 2005 investerade Novestra cirka 190 MSEK i Nove Capital Fund och avvecklade därmed sina direkta investeringar i noterade bolag. Beslut fattades om bolagets framtida verksamhetsinriktning. Årsstämman beslutade att Novestras målsättning, fram till utgången av 2007, skulle vara att avyttra en stor del av bolagets onoterade portfölj och i takt därmed skifta ut intäkterna från dessa avyttringar till Novestras aktieägare. För verksamhetsåret 2005 lämnades 2,00 kronor per aktie i utdelning.

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

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

2007 En del av de verksamhetsproblem som förelegat i några av portföljbolagen under 2006 kvarstod under inledningen av 2007, vilket ledde till betydligt mer internt arbete i bolagen än vad som var planerat. Problemen löstes successivt under året och avslutningen av 2007 var mycket stark för flera av portföljbolagen. Under våren genomförde Novestra ett inlösenförfarande där 5,00 kronor per aktie skiftades ut till aktieägarna, vilket innebar att totalt 298 MSEK skiftats ut till aktieägarna under en treårsperiod, motsvarande 8,00 kronor per aktie. Under året fick Novestra två nya huvudägare, Nove Capital och Anchor Capital. De nya ägarna såg en stor värdepotential i portföljbolagen och beslut fattades om att fortsätta att vidareutveckla bolagen och att avyttringar ska ske först när styrelse och ledning bedömer detta som optimalt utifrån ett värdeperspektiv.

2008 Novestras portföljbolag hade en positiv utveckling under 2008 trots det svaga ekonomiska läget. Tillväxten var mycket stark under första halvåret, med en viss avmattning under det andra halvåret i takt med att konjunkturen försämrades. Ledningens bedömning var att flertalet portföljbolag skulle fortsätta utvecklas väl under 2009, och att förutsättningarna för

2008 Positiv utveckling i portföljen trots svagt ekonomiskt läge.

2009 Ökad lönsamhet och utdelningar från fyra av portföljbolagen

en mycket god värdetillväxt skulle öka markant om portföljbolagen nådde de uppsatta tillväxt- och resultatmålen. Novestra utvärderade flera investeringar i noterade bolag och genomförde enstaka investeringar som bedömdes ha en värdepotential även om det allmänna konjunkurläget skulle vara fortsatt svagt.

2009 Trots den tuffa marknadssituationen under 2009 utvecklades Novestras portföljbolag mycket starkt. På grund av den finansiella oron som präglade slutet av 2008 och början av 2009 kom fokus att ligga på ökad lönsamhet genom kostnadsbesparingar istället för tillväxt. För flertalet bolag kom detta att innebära förbättrad lönsamhet och ökade marknadsandelar i en mycket svag konjunktur. Under 2009 lämnade Netsurvey, MyPublisher, Qbranch och WeSC utdelning till sina aktieägare. För Novestra kom detta att innebära att en stor del av bolagets kostnader nu finansierades av dess portföljbolag.

2010 Under 2010 fortsatte den positiva utvecklingen i portföljen. Novestras portföljbolag hade starka balansräkningar

2010 Totalt sett erhöll Novestra 13,4 MSEK i utdelningar och utskiftningar.

2011 Exit av Qbranch och Netsurvey väsentligt över redovisade värden.

och generade generellt starka kassaflöden. Under 2010 lämnade återigen Netsurvey, MyPublisher, Qbranch och WeSC utdelning till sina aktieägare. Totalt sett erhöll Novestra 13,4 MSEK i utdelningar och utskiftningar.

2011 Två exits under 2011, Qbranch och Netsurvey. Avyttringarna skedde väsentligt över Novestras redovisade värden och ledde till att Novestra kunde återbetala samtliga räntebärande skulder under året samt under 2012 genomföra återköp av egna aktier.

2012 Den onoterade portföljbolagen uppvisade mycket bra försäljning och resultat speciellt Strax och MyPublisher. Aveckling av Diino skedde. Årsmötet förnyades styrelsens mandat att återköpa egna aktier. Novestra erhöll 1,7 MSEK i utdelningar.

2012 – Bra försäljning och resultat i den onoterade portföljbolagen.

2013 Avyttring av MyPublisher. Novestras del av köpeskillingen uppgick till totalt 62,7 MSEK. Årsmötet förnyades styrelsens mandat att återköpa egna aktier, 1 657 407 aktier köptes och med stöd av bemyndigande från årsstämman avyttrades samtliga aktier i september för 9,8 MSEK. Under hösten blev Novestras VD, Johan Heijbel även tillförordnad VD för WeSC AB där Novestra äger cirka 12 procent. Novestra erhöll 1,6 MSEK i utdelningar.

2013 MyPublisher avyttrades. Egna aktier avyttrades för 9,8 MSEK.

2012 Bra försäljning och resultat i den onoterade portföljbolagen

Femårs- översikt

Koncernen

Resultaträkningar

i sammandrag, TSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Investeringsverksamheten					
Värdeförändringar	319	-33 785	-18 570	4 649	5 588
Utdelningar	2 402	1 633	1 967	7 910	9 365
Försäljningskostnader	-	219	1 507	-11 188	-2 525
Bruttoresultat investeringsverksamheten	2 721	-31 933	-15 096	1 371	12 428

Övrig verksamhet

Nettoomsättning	100	100	1 035	100	200
Bruttoresultat övrig verksamhet	100	100	1 035	100	200
Bruttoresultat	2 821	-31 833	-14 061	1 471	12 628
Administrationskostnader	-6 279	-9 432	-12 488	-14 056	-14 905
Rörelseresultat	-3 458	-41 265	-26 549	-12 585	-2 277
Finansnetto	348	-287	-608	-3 019	-2 940
Resultat före skatt	-3 110	-41 552	-27 157	-15 604	-5 217
Skatt	-19	-18	-268	-20	-40
Årets resultat ⁽¹⁾	-3 129	-41 570	-27 425	-15 624	-5 257
Resultat per aktie, SEK ⁽²⁾	-0,08	-1,15	-0,76	-0,42	-0,14
Genomsnittligt antal aktier under perioden ⁽²⁾	37 187 973	36 092 114	36 286 295	37 187 973	37 187 973

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

(2) Vid extra bolagsstämma den 8 februari 2012 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier.

Vid årsstämman den 25 april 2013 förnyades bemyndigandet och totalt återköptes 1 657 407 aktier sedan återköpen inleddes, varav 430 000 under 2013. Styrelsen i Novestra beslutade, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013 att avyttra de 1 657 407 aktier som Novestra hade återköpt. Samtliga aktier avyttrades i september 2013. Vid beräkning av genomsnittligt antal aktier har justering gjorts för aktier som återköpts respektive avyttrats under perioden.

Vid utskiftning till aktieägare genom inlösen av aktier under 2010/2011 och 2013 genomfördes en split av de befintliga aktierna i Novestra, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökningen av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

Koncernen

Balansräkningar i sammandrag, TSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Inventarier	1 298	1 397	1 258	1 187	1 213
Aktier och andelar	70 446	69 437	283 359	281 526	431 867
Fordringar	-	-	8 731	29 826	-
Summa anläggningstillgångar	71 744	70 834	293 348	312 539	433 080
Omsättningstillgångar					
Övriga omsättningstillgångar	146 347	147 392	8 325	942	3 929
Likvida medel	353	2 301	1 167	19 130	3 975
Summa omsättningstillgångar	146 700	149 693	9 492	20 072	7 904
Summa tillgångar	218 444	220 527	302 840	332 611	440 984
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	206 088	209 216	281 145	317 778	335 033
Skulder					
Räntebärande skulder	10 768	7 567	16 272	-	65 756
Icke räntebärande skulder	1 588	3 744	5 423	14 833	40 195
Summa skulder	12 356	11 311	21 695	14 833	105 951
Summa eget kapital och skulder	218 444	220 527	302 840	332 611	440 984

Koncernen

Nyckeltal	2014	2013	2012	2011	2010
Finansiella nyckeltal					
Soliditet, %	94%	95%	93%	96%	76%
Kassaflöde efter investeringar, TSEK	-5 149	40 198	-25 027	81 985	-4 598
Eget kapital per aktie, SEK	5,54	5,63	7,82	8,55	9,01
Utskiftat till aktieägarna, TSEK	37 188	37 188	-	558	33 841
Utskiftat till aktieägarna per aktier, SEK	1,0	1,00	-	0,02	0,91
Antal egna aktier innehavda av bolaget	-	-	1 227 407	-	-
Antal aktier vid periodens utgång, SEK	37 187 973	37 187 973	35 960 566	37 187 973	37 187 973

Bolagsstyrnings- rapport

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

Novestra tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning från och med den 1 juli 2008. Denna bolagsstyrningsrapport redogör för hur bolagsstyrningen har bedrivits inom Novestra under 2014. Rapporten har granskats av Novestras revisor. Se yttrande på sidan 90.

Bolagsstyrning inom Novestra

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

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

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

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

Styrelsen och verkställande direktörens förvaltning samt företagets finansiella rapportering granskas av de externa revisorerna, som utses av årsstämman för en mandattid om 1 år.

Information om Novestras bolagsstyrning publiceras och uppdateras löpande på bolagets hemsida www.novestra.com.

Årsstämma

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

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

På årsstämman informeras om företagets utveckling det gångna året och beslut tas inom vissa områden,

exempelvis eventuella förändringar i bolagsordningen, val av revisorer, ansvarsfrihet för styrelsen, ersättning till styrelsen och revisorerna, styrelse för perioden fram till och med nästa årsstämma samt riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

Novestras årsstämma 2014 hölls den 19 maj 2014 hos Advokatfirman Vinge i Stockholm. 11 aktieägare var närvarande och representerade 63,73 procent av antalet utestående aktier och röster.

Vid stämman beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2013.

Årsstämma 2015 är planerad till den 23 april 2015 hos Advokatfirman Vinge i Stockholm. Aktieägare har haft möjlighet att vända sig till Novestras styrelseordförande för att få ärende behandlat på årsstämman eller till valberedningen för att få nomineringsförslag beaktade. Information om årsstämman publiceras på Novestras hemsida www.novestra.com.

Närvaro, röster och kapital på AB Novestras årsstämma

År	Andel av kapital och röster
2014	63,73%
2013	61,41%
2012	61,11%
2011	60,96%
2010	56,59%

På sidan 46 i förvaltningsberättelsen framgår information om aktien och ägarförhållanden.

Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen skall utses. Vid årsstämman 2014 beslutades att Novestra skall ha en valberedning som, jämte styrelseordföranden, består av en representant för vardera av de tre till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna. Valberedningens sammansättning baseras på av Euroclear Sweden AB tillhandahållen förteckning över registrerade aktieägare per den sista bankdagen i augusti 2014 och övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits bolaget vid denna tidpunkt. Valberedningen består av Thomas Berg som representant för Anchor Secondary 4KS, Theodor Dalenson utsedd av Nove Capital Master Fund Ltd tillika styrelseordförande i AB Novestra, och Per Åhlgren som representant för GoMobile Nu AB.

Valberedningen har till uppgift att arbeta fram och presentera förslag till årsstämman 2015 avseende ordförande på årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode fördelat på ordföranden och var och en av övriga ledamöter, revisor, revisionsarvode samt förslag till regler för valberedningen inför årsstämman 2016.

Styrelse

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

Novestras nuvarande styrelse består av fem av bolagsstämman valda ordinarie ledamöter samt en suppleant. Ordföranden är den enda styrelseledamoten som arbetar operativt i den löpande

Styrelsens oberoende, närvaro m.m.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Aktie innehav ⁽¹⁾	Närvaro	Närvaro
Theodor Dalenson	Ordförande	2000	Nej	Nej	1 750 000	(5/6)	83%
Anders Lönnqvist	Ledamot	2000	Ja	Ja	1 294 663	(5/6)	83%
Bertil Villard	Ledamot	2003	Ja	Ja	406 670	(5/6)	83%
Jan Söderberg	Ledamot	2008	Ja	Ja	2 571 000	(5/6)	83%
Jens A. Wilhelmsen	Ledamot	2008	Ja	Nej	10 000	(6/6)	100%
Stein Wessel-Aas	Suppleant	2009	Ja	Nej	-	(5/6)	83%

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2014.

Styrelsens arbete

10 februari 2014	Bokslutskommuniké, utveckling i och värdering av portföljbolag.
19 maj 2014	Delårsrapport Q1, utveckling och värdering av portföljbolag, genomgång av revisionen avseende 2013.
19 maj 2014	Konstituerande styrelsemöte, arbetsordning för styrelse och VD.
19 juni 2014	Strax presentation angående pågående M&A- och noteringsprocess. WeSC nyemission.
27 augusti 2014	Delårsrapport Q2, utveckling och värdering av portföljbolag
11 november 2014	Delårsrapport Q3, utveckling och värdering av portföljbolag.

verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Under räkenskapsåret 2014 höll styrelsen sex styrelsemöten. Mellan styrelsemötena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess styrelseordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har kontinuerligt skriftligen tillställts väsentlig information om bolaget och verksamheten. Novestras styrelse antar årligen en arbetsordning för styrelsen. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat följande:

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

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

Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen. Novestras styrelse har från årsstämman 2014 bestått av fem ledamöter: Theodor Dalenson, Anders Lönnqvist, Jan Söderberg, Bertil Villard och Jens A. Wilhelmsen, samt en suppleant, Stein Wessel-Aas. Theodor Dalenson valdes av

årsstämman till styrelsens ordförande. Ytterligare information om styrelseledamöterna avseende ålder, utbildning och övriga uppdrag finns på sidorna 46–47.

Revisionsfrågor

Inget revisionsutskott är utsett och revisionsfrågor behandlas av hela styrelsen vid de ordinarie mötestillfällen, vilket innebär att inga separata kommittémöten har förekommit. Vid revisorns genomgång med styrelsen lämnar verkställande direktören sammanträdet för att ge styrelsen tillfälle till enskilda överläggningar med revisorn. Därutöver har varje styrelseledamot möjlighet att ta direktkontakt med revisorerna.

Ersättningsfrågor

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

VD

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

Revisorer

Val av revisorer sker vid årsstämma varje år. Novestras revisorer, som valdes vid årsstämman 2014, är KPMG AB med Mårten Asplund som huvudansvarig revisor. Revisorererna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Novestras årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorererna avger också en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägare har vid årsstämman möjlighet att ställa frågor till revisorererna.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöterna för det kommande verksamhetsåret beslutas årligen av årsstämman. Årsstämman 2014 beslöt om riktlinjer för lön och annan ersättning till bolagets ledande befattningshavare. I syfte att nå långsiktigt god värdetillväxt för aktieägarna strävar Novestra efter att erbjuda marknadsmässiga löner som möjliggör att rätt ledande befattningshavare och medarbetare kan rekryteras och behållas.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

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

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

Kontrollmiljö

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

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

Riskbedömning

Riskbedömning, d.v.s. identifiering och utvärdering av bolagets risker, är en årligen återkommande process inom Novestra. Riskbedömningen görs i form av självutvärdering och innefattar även att skapa handlingsplaner för att reducera identifierade risker.

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

För ytterligare information om Novestras olika risker, se förvaltningsberättelsen sidan 44 samt Not 2, Riskexponering och riskhantering.

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Avsteg från Svensk kod för bolagsstyrning

Valberedningen föreslog årsstämman 2014 att en styrelsesuppleant skulle väljas, vilket också skedde. Att utse styrelsesuppleanter är ett avsteg från Svensk kod för bolagsstyrning, men lämpligt i Novestras fall enligt valberedningen.

Översikt bolagsstyrning

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

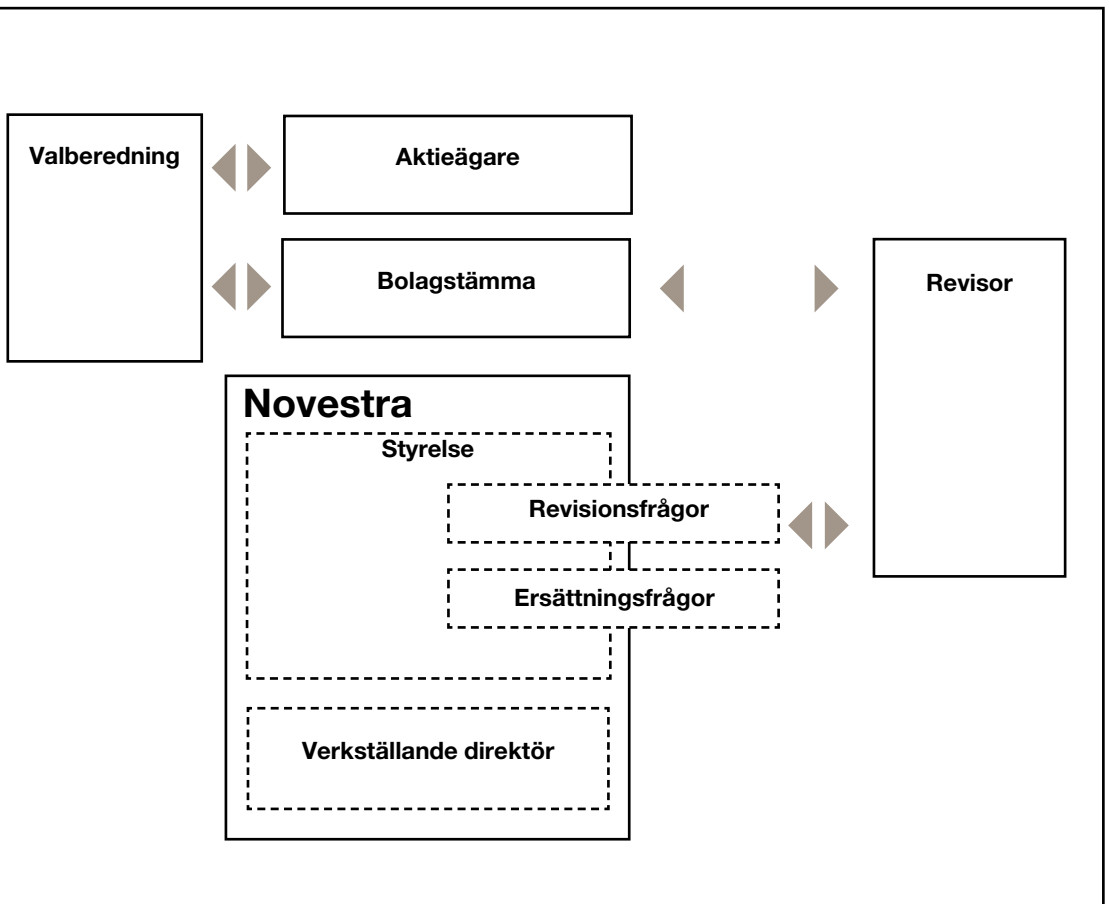
Några av de centrala frågorna som behandlas vid årsstämman är framläggande av årsredovisning för det närmast avslutade räkenskapsåret och revisorernas granskningsberättelse avseende årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning under den period som årsredovisningen omfattar.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

Inför årsstämman utarbetar valberedningen förslag avseende styrelsens sammansättning från årsstämman till och med nästkommande årsstämma. Valberedningen föreslår ersättning till styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter. I valberedningens uppdrag ingår även att i förekommande fall föreslå revisorer.

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

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

Årsstämma 2015 är planerad till den 23 april 2015, ytterligare information om årsstämma framgår av sidan 92.



Novestra Styrelse

Theodor Dalenson
född 1959
äger 1 375 000⁽¹⁾ aktier
i Novestra



Theodor Dalenson, styrelseordförande sedan 2000, har varit styrelseledamot i Novestra sedan 1997, då han var en av grundarna till bolaget. Han har varit arbetande styrelseordförande i bolaget sedan 2000. Theodor Dalenson har 20 års erfarenhet av affärsutveckling och strategisk planering och en omfattande erfarenhet från arbete i styrelser i publika och privata bolag. Utbildning: Juridikstudier, Stockholms Universitet. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseordförande i Scribona AB, Carl Lamm

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

Anders Lönnqvist
född 1958
äger 1 294 663⁽¹⁾ aktier
i Novestra



Anders Lönnqvist, styrelseledamot sedan 2000, har varit verksam inom ett flertal utvecklings- och investmentbolag, bl a Hevea AB, Investment AB Beijer och Schatullet AB. Anders Lönnqvist är styrelseordförande och tillika ägare till Servisen Group AB. Utbildning: Ekonomistudier, Stockholms Universitet. Övriga styrelseuppdrag bl a: Novago Capital AB (ordförande), Stronghold Invest AB (Newsec) (ordförande), SSRS Holding AB (Elite Hotels), Opus Group AB och WeSC AB.

Jan Söderberg
född 1950
äger 2 571 000 aktier
i Novestra



Jan Söderberg, styrelseledamot sedan 2008, är entreprenör och investerare med lång erfarenhet av företagsledning. Jan Söderberg har drivit och avyttrat ett antal företag. Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseuppdrag i Pergo AB, Elfa International AB (ordförande), ledamot i Barack Obamas Finanskommitté samt medlem i Democratic Partys Advisory Board i Washington DC. Övriga styrelseuppdrag bl a Pearl Aircraft Corporation Ltd (ordförande) och Aegis Aircraft Ltd (ordförande).

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2014 samt därefter kända förändringar.

Bertil Villard
född 1952
äger 406 670⁽¹⁾ aktier
i Novestra



Bertil Villard, styrelseledamot sedan 2003, är advokat och partner i Advokatfirman Vinge AB. Han har tidigare bl a arbetat som bolagsjurist för Swedish Match AB, Stora Kopparberg AB och Esselte AB (chefsjurist), samt som chef för Corporate Finance-avdelningen på ABN Amro Alfred Berg Fondkommission. Utbildning: Jur. kand., Stockholms Universitet. Övriga styrelseuppdrag bl a: Landsort Care AB, .2 och 3 AB, Cleanergy AB, Prior & Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB, Mercuri International AB, Auriant Mining AB samt Gränges AB.

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



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

Stein Wessel-Aas
född 1943
äger inga aktier
i Novestra



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

Mårten Asplund
född 1972
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Revisorer
KPMG AB, Mårten Asplund,
Huvudansvarig revisor i bolaget sedan 2014.

Ledande befattningshavare och anställda

Novestra har under verksamhets- året 2014 haft två anställda i bolaget.

För ytterligare information om styrelseordföranden hänvisas till sidan 40.

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



Johan Heijbel är verkställande direktör sedan 2006 och har tidigare varit Novestras CFO, från 2002, och controller och investment manager, från 2001. Han har även varit ekonomi- och redovisningsansvarig i Novestra som konsult från det att bolaget grundades 1997. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseuppdrag i Qbranch AB och Explorica, Inc. Utbildning: Fristående kurser i företagsekonomi och juridik, bland annat vid Uppsala Universitet och Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Styrelseuppdrag bl a: New Diino AB, Novestra Financial Services AB, Strax Group GmbH samt We International AB och övriga dotterföretag inom WeSC koncernen.

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



Ruth Lidin är koncerncontroller sedan 2005 och har varit verksam inom Novestras ekonomifunktion sedan 2001. Hon har tidigare varit verksam vid Medtronic-Synectics som Export Manager och sedermera var hon verksam vid ArthroCare Europe. Utbildning: Logistikstudier, RT College samt studier i företagsekonomi vid Företagsekonomiska Institutet. Styrelseuppdrag: New Diino AB och Novestra Financial Services AB.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2014 samt därefter kända förändringar

Förvaltningsberättelse	44
Koncernen	
Resultaträkningar samt rapporter över totalresultatet	49
Balansräkningar	50
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital	51
Kassaflödesanalyser	52
Moderföretaget	
Resultaträkningar samt rapport över totalresultatet	53
Balansräkningar	54
Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital	56
Kassaflödesanalyser	57
Noter till de finansiella rapporterna	58

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Novestra (publ), org.nr 556539-7709, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2014.

Om annat ej anges avser informationen koncernen och moderföretaget.

Samtliga belopp anges i tusentals kronor (TSEK), om annat ej framgår. Belopp inom parentes avser jämförelsesiffror för föregående år.

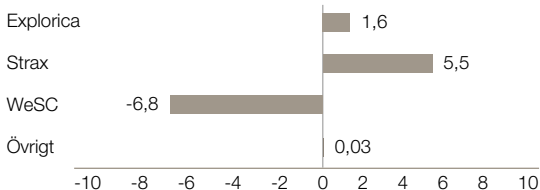
Detta är Novestra

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

Viktiga händelser under året

Ett av Novestras delägda portföljbolag, Strax, har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocess, och det är sannolikt att avyttring eller notering kommer att ske under 2015. Styrelsen kommunicerade under året att man i samband med avyttring av Strax planerar utskiftning av kontanter samt därutöver samtliga aktier i Explorica och WeSC. Samtidigt utvärderas framtidsmöjligheter för Novestra. Totalt uppgick värdeförändringar till 319 under 2014.

Värdeförändringar 2014 (MSEK)



Portföljbolagen

Explorica, baserat i Boston, USA, arrangerar utbildnings och studieresor för elever och lärare. För räkenskapsåret 2012/2013 uppgick försäljningen till cirka 61 MUSD med ett EBITDA resultat om cirka 2 MUSD. Utvecklingen under räkenskapsåret 2013/2014 var positiv både avseende försäljning och resultat⁽¹⁾. Exploricas balansräkning är fortsatt stark och i likhet med de senaste åren lämnade Explorica under 2014 en utdelning som för Novestras del innebär cirka 2,4 MSEK. Novestras ägarandel uppgår till cirka 14,6 procent.

⁽¹⁾ Explorica är ett privat amerikanskt bolag vilket innebär att de ej offentliggör finansiella rapporter. Novestra har under året ingått ett sekretessavtal med Explorica, som förhindrar oss att offentliggöra sifferunderlag i detalj.

Strax är en av Europas ledande distributörer av tillbehör till mobila enheter som mobiltelefoner och läsplattor. Strax eget varumärke Xqisit™ finns i Sverige bl a representerat i butiker hos Telia, Tre och The Phone House. Strax har de senaste tre åren lyckats bra med försäljning under eget varumärke vilket har medfört högre bruttomarginaler. Under 2013 ingick Strax, genom dotterföretaget TLF, ett licensavtal med Adidas avseende tillverkning och försäljning av tillbehör under de varumärken som Adidas har. Licensen med Adidas är ett väldigt bra komplement till den portfölj av varumärkeslicenser som redan innehas av TLF, tex Diesel och Coca Cola. Under 2014 uppgick försäljningen till cirka 70 MEUR, med ett EBITDA resultat överstigande 5 MEUR. Novestras ägarandel efter utspädning uppgår till cirka 25 procent med en option att öka till 32 procent. www.strax.com

Swiss Picturebank driver online-lagring och backup-lösningar genom www.diino.com Tjänsten Diino är en mjukvaruapplikation och online-tjänst som enkelt ger användaren möjlighet att lagra, dela, publicera och säkerhetskopiera digitala filer. Tjänsten som har cirka 10 000 användare har konstant rankats högt i användartester under många år. Novestra äger 25 procent i Swiss Picturebank. www.diino.com

WeSC är ett varumärke som har sina rötter i skateboardkulturen och som arbetar med design, produktion och försäljning av kläder och accessoarer inom segmentet "premium streetwear". Bolaget är i slutskedet av en total omstrukturering och

omorganisation. För perioden 1 januari – 30 september 2014 uppgick försäljningen till 161,6 MSEK med ett EBITDA resultat om -36,4 MSEK. Under 2014 ökade bruttomarginalen till 32,8 procent. Hösten 2014 är första gången på tre år som förorder inte har minskat samtidigt som kostnadsmassan från och med det fjärde kvartalet 2014 sänkts till 70 MSEK per år jämfört med 162 MSEK för två år sedan. I juli 2014 slutfördes en fullt garanterad företrädesemission i WeSC om totalt 46,2 MSEK. Novestra äger cirka 12,3 procent i WeSC som är noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter. www.wesc.com

Emottagna utdelningar och utskiftningar

Under 2014 erhöll Novestra utdelning från Explorica med 2 402 (1 544).

Utdelning

Styrelsen har inte förslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2014.

Resultatöversikt och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat för året uppgick till -3 129 (-41 570). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 2 721 (-31 933), varav värdeförändringar uppgick till 319 (-33 785), utdelningar uppgick till 2 402 (1 633) och försäljningskostnader uppgick till - (219). Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem. I resultatet ingick även bruttoresultat från övrig verksamhet med 100 (100), administrationskostnader med -6 279 (-9 432) och finansnetto med 348 (-287).

Balansomslutningen uppgick till 218 444 (220 527), varav eget utgjorde 206 087 (209 216) motsvarande en soliditet på 94,3 (94,9) procent.

Moderföretaget

Moderföretagets resultat för året uppgick till -3 194 (-41 634). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 2 721 (-31 933), varav resultat från aktier och andelar uppgick till 319 (-33 785), utdelningar uppgick till 2 402 (1 633) och försäljningskostnader uppgick till - (219). I resultatet ingick även administrationskostnader med -6 264 (-9 414) och finansnetto med 348 (-287).

Balansomslutningen uppgick till 217 671 (219 963), varav eget kapital utgjorde 204 381 (207 575) motsvarande en soliditet på 93,9 (94,4) procent.

Likviditet och finansiering

Den 31 december 2014 uppgick likvida medel, som i sin helhet utgörs av kassa och bank, till 353 (2 301). Likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 12 936 (15 475). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 1 232 (7 433). Vid utgången av 2014 uppgick räntebärande skulder till 10 768 (7 567).

Investeringar och avyttringar

Årets investeringar uppgick till 6 206 (9 973), varav 6 202 (9 760) bestod av investeringar i finansiella tillgångar och 4 (213) avsåg investeringar i materiella tillgångar. Av investeringarna i finansiella tillgångar avsåg 6 202 (9 697) WeSC.

Inga avyttringar av finansiella tillgångar skedde under 2014 (62 700).

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

I mars 2015 erhöll Novestra betalning om cirka 12 MSEK avseende den del av köpeskillingen för tidigare avyttring av MyPublisher som var ställd som säkerhet. Beloppet var vid årsskiftet upptaget till cirka 9,7 MSEK.

Framtidsutsikter

Utvecklingen i de återstående onoterade innehaven är fortsatt positiv vilket bedöms gett ett gynnsamt läge för fortsatta avyttringar, vilket innebär att fokus på exits kvarstår under de kommande 6–12 månaderna. För närvarande har ett av de kvarstående bolagen Strax, utsett finansiell rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocess.

Novestras målsättning är att fortsätta skifta ut medel till aktieägarna vid avyttringar. Därutöver har Novestra möjligheten att distribuera aktier i noterade och onoterade innehav till aktieägarna.

I takt med att innehaven avyttras utvärderar styrelsen även alternativen för framtiden för Novestra som bolag. Alternativen innefattar bland annat fortsatt drift som investmentbolag men även operativt rörelsedrivande alternativ och investeringar inom andra tillgångsslag än värdepapper. Oavsett

alternativ bedöms ett betydande värde finnas i den plattform Novestra utgör som noterat bolag i tillägg till värdet av de återstående bolagen i portföljen.

Med anledning av den succesiva avyttringen av investeringar som har skett har Novestra anpassat kostnadsmassan för administrationen och sänkt denna med cirka femtio procent under två år med en nivå för 2015 beräknad till cirka 6 MSEK.

Risker

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

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Novestras bolagsstyrning regleras av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq OMX Stockholms regler. Novestra skall samtidigt i sin verksamhet följa de bestämmelser som finns angivna i Novestras bolagsordning. En redogörelse för bolagsstyrningen i Novestra framgår av Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34–39. Där återfinns även information om de viktigaste inslagen i koncernens system för internkontroll och riskhantering.

Aktien och ägarförhållanden

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

tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Per den 31 december 2014 hade bolaget totalt 1 461 (1 585) aktieägare. De tio största aktieägarnas innehav per den 31 december 2014 uppgick till 82,4 (79,1) procent av totalt antal utestående aktier och röster i bolaget. Det fanns totalt 2 aktieägare som per den 31 december 2014, genom flaggnings-meddelande, hade angivit ett innehav om minst tio procent av aktierna och rösterna i bolaget. Nove Capital Master Fund har angivit ett innehav om 15,8 procent och Anchor Secondary 4KS har angivit ett innehav om 19,4 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i bolaget. Såvitt bolaget känner till innehar anställda i bolaget inte indirekt aktier i bolaget, genom pensionsstiftelser eller liknande, för vilka de anställda inte direkt kan utöva rösträtten.

Vid årsstämma 2014 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst totalt 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Därutöver föreligger inga övriga aktierelaterade bemyndiganden för styrelsen.

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

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

Investor relations

Novestras information till aktieägarna ges via årsredovisningen, bokslutskommunikén, delårsrapporterna, pressmeddelanden och på bolagets hemsida. På hemsidan finns också rapporter och pressmeddelanden för de senaste åren.

Miljöpåverkan

Novestra bedriver inte någon anmälningspliktig eller tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken och bolagets verksamhet har begränsad miljöpåverkan. Novestra arbetar aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljötänkande är utgångspunkten i miljöarbetet.

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

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare och övriga anställda enligt nedanstående. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med tidigare tillämpade riktlinjer för ersättning till Bolagets ledande befattningshavare samt rörlig ersättning till Bolagets anställda. Styrelsen i sin helhet fungerar som en ersättningskommitté för beslut i frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Styrelsen genomför årligen uppföljning och utvärdering av pågående och under året avslutade program för rörlig ersättning. Styrelsen följer även upp och utvärderar dels rådande ersättningsstruktur och ersättningsnivåer i Bolaget, dels tillämpningen av årsstämman beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda samt i övrigt överväger behovet av förändring. Enligt styrelsens bedömning finns det skäl att även kommande år fortsätta med ersättningsriktlinjer och rörlig ersättning som överensstämmer med föregående år.

Bolaget ska erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att Bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till koncernledningen ska bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl

individuella som gemensamma mål för hela Bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och ska beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare och anställda ska vara marknadsmässig.

Anställda i Bolaget (innefattande även Bolagets arbetande styrelseordförande) ska som grupp vara berättigade till årlig kontant rörlig ersättning från Bolaget enligt nu gällande anställningsavtal.

Sammanlagd rörlig ersättning för Bolagets anställda ska, såsom total kostnad för Bolaget, motsvara tio (10) procent av nettoavkastningen för avyttringar, som sker under det år som rörlig ersättning avser. Därvid ska avkastningen för innehav beräknas som skillnaden mellan avyttringsintäkten och totalt investerat belopp. Sålunda påverkas rörlig ersättning ej av realiserade värdeförändringar. Fördelningen av den totala rörliga ersättningen mellan Bolagets anställda ska beslutas av Bolagets styrelse (utan medverkan av eventuellt jäviga styrelseledamöter). Enskild anställd ska inte vara garanterad viss minsta andel av den totala rörliga ersättningen. Vidare ska rörlig ersättning för enskild anställd inte överstiga ett belopp motsvarande fem gånger den anställdes årliga grundlön för det år som rörlig ersättning avser. Beräkningen av rörlig ersättning ska göras på basis av reviderade räkenskaper.

Rörlig ersättning inkluderar semesterlön och ska inte utgöra underlag för pensionsrätt. Från rörlig ersättning enligt ovan ska Bolaget göra avdrag för preliminärskatt och sociala avgifter respektive mervärdesskatt i förekommande fall.

För 2015 ska dock rörlig ersättningen utbetalas först om och när aktieägarna har fått del av motsvarande avyttring genom utdelning, utskiftning eller motsvarande. Kostnaden för Bolaget för rörlig ersättning är linjär i förhållande till nettoavkastningen vid avyttring av Bolagets innehav. Den rörliga resultatbaserade ersättningen kan utgå med maximalt fem gånger den högsta fasta årslönen i bolaget, vilket innebär ett högsta totalt belopp (som kostnad för bolaget) om 14,2 miljoner kronor som

utgår vid en vist om 142 miljoner kronor. Godkännande av rörlig ersättning enligt ovan ska endast avse rörlig ersättning för räkenskapsåret 2015. Ersättningen ska överensstämma med vad som framgår av anställningsavtal.

Den rörliga ersättningen ska vara baserad på egna ansvarsrådets och koncernens intäkts- och/eller resultatutveckling.

För 2014 har ingen rörlig ersättning utgått. Den rörliga ersättningen som utgår enligt respektive befattningshavares anställningsavtal kommer att redovisas vid varje årsstämma.

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

Information avseende ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och anställda under räkenskapsåret 2014 framgår av Not 7.

Förslag till vinstdisposition i moderföretaget (TSEK)

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	162 887
Årets resultat 2014	-3 194
Totalt	159 693

Styrelsen föreslår att årets förlust, -3 193 942 kronor, tillsammans med balanserade vinstmedel, 162 887 050 kronor, totalt 159 693 108 kronor, balanseras i ny räkning.

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

Koncernen

Resultaträkningar

TSEK	NOT	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Investeringsverksamheten	4		
Värdoförändringar		319	-33 785
Utdelningar		2 402	1 633
Försäljningskostnader ⁽¹⁾	7	-	219
Bruttoresultat investeringsverksamheten		2 721	-31 933
Övrig verksamhet	5		
Nettoomsättning		100	100
Bruttoresultat övrig verksamhet		100	100
Bruttoresultat		2 821	-31 833
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-6 279	-9 432
Rörelseresultat		-3 458	-41 265
Finansiella intäkter	10	633	225
Finansiella kostnader	10	-285	-512
Finansnetto		348	-287
Resultat före skatt		-3 110	-41 552
Skatt	11	-19	-18
Årets resultat ⁽²⁾		-3 129	-41 570
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK ^{(3) (4) (5)}		-0,08	-1,15
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ^{(3) (4) (5)}		37 187 973	36 092 114

Rapport över totalresultat

TSEK			
Årets resultat		-3 129	-41 570
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat ⁽²⁾		-3 129	-41 570

(1) Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem beslutat vid årsstämma. Under 2013 har en positiv effekt redovisats på grund av reverserad tidigare reserverad kostnad, med anledning av omvärdering av tilläggsköpeskilling hänförlig till försäljning av Qbranch 2011.

(2) Årets resultat och årets totalresultat är i sin helhet hänförliga till moderföretagets aktieägare.

(3) Ingen utspädning föreligger. Vilket innebär att resultatmålet före och efter utspädning är identiska.

(4) Vid extra bolagsstämma den 8 februari 2012 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier. Vid årsstämma den 25 april 2013 förnyades bemyndigandet och totalt återköptes 1 657 407 aktier sedan återköpen inleddes, varav 430 000 under 2013. Styrelsen i Novestra beslutade, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013 att avyttra de 1 657 407 aktier som Novestra hade återköpt. Samtliga aktier avyttrades i september 2013. Vid beräkning av genomsnittligt antal aktier har justering gjorts för aktier som återköpts respektive avyttrats under perioden.

(5) Under Q4 2013 genomfördes ett inlösenförfarande där 1 krona per aktie skiftades ut till Novestras aktieägare genom en split av de befintliga aktierna i Novestra, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökningen av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

Koncernen

Balansräkningar

TSEK	NOT	2014 12 31	2013 12 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	12	1 298	1 397
Aktier och andelar	13	70 446	69 437
Summa anläggningstillgångar		71 744	70 834
Omsättningstillgångar			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		845	1 020
Aktier och andelar som innehas för försäljning		135 200	129 700
Övriga fordringar		10 302	16 672
Likvida medel	14	353	2 301
Summa omsättningstillgångar		146 700	149 693
Summa tillgångar		218 444	220 527
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
	15		
Aktiekapital		37 188	37 188
Övrigt tillskjutet kapital		402 250	402 250
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-233 351	-230 222
Summa eget kapital		206 087	209 216
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	16	10 768	7 567
Leverantörsskulder		92	560
Skatteskulder		19	280
Övriga skulder	16	66	383
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 412	2 521
Summa kortfristiga skulder		12 357	11 311
Summa skulder		12 357	11 311
Summa eget kapital och skulder		218 444	220 527

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

Rapport avseende förändringar i koncernens eget kapital

TSEK	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2013 01 01	37 188	432 609	-188 652	281 145
Årets resultat/Totalresultat 2013	-	-	-41 570	-41 570
Återköp av egna aktier ⁽¹⁾	-	-2 550	-	-2 550
Avyttring egna aktier ⁽¹⁾	-	9 842	-	9 842
Utskiftning till aktieägare ⁽²⁾	-	-37 188	-	-37 188
Kostnader i samband med utskiftning	-	-463	-	-463
Utgående eget kapital 2013 12 31	37 188	402 250	-230 222	209 216
Årets resultat/Totalresultat 2014	-	-	-3 129	-3 129
Utgående eget kapital 2014 12 31	37 188	402 250	-233 351	206 087

Den 31 december 2014 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona.

⁽¹⁾ Vid årsstämma den 25 april 2013 förnyades styrelsens mandat att återköpa egna aktier. Totalt sedan återköpen inleddes i februari 2012 hade 1 657 407 aktier återköpts, varav 430 000 under 2013. Styrelsen i Novestra beslutade, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013, att avyttra de 1 657 407 aktier som Novestra hade återköpt. Samtliga aktier avyttrades i september 2013 för totalt 9,8 MSEK.

⁽²⁾ Under Q4 2013 genomfördes ett inlösenförfarande där 1 krona per aktie skiftades ut till Novestras aktieägare genom en split av de befintliga aktierna i Novestra, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökningen av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

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

Koncernen

Kassaflödesanalyser

TSEK	NOT	2014 01 01 2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat före skatt		-3 110	-41 552
Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:			
Justering för resultat effekt av finansiella instrument värderade till verkligt värde		-228	33 785
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		-	-130
Betald skatt		-280	-40
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-3 618	-7 937
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		6 545	6 514
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-1 894	-1 453
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 033	-2 876
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-213
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-6 202	-9 760
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		12	53 047
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		9	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 181	43 074
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		3 201	-8 705
Återköp av egna aktier		-	-2 550
Avyttring egna aktier		-	9 842
Utskiftat till aktieägare		-	-37 188
Kostnader i samband med utskiftning av aktier		-	-463
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten		3 201	-39 064
Periodens kassaflöde	18	-1 948	1 134
Likvida medel vid årets ingång		2 301	1 167
Likvida medel vid årets utgång		353	2 301

Likvida medel utgörs i sin helhet av kassa och bank. Utöver de redovisade likvida medlen har Novestra noterade aktier och andelar till ett värde om 12 583 (15 475). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditutrymmen om totalt 1 232 (7 433).

Moderföretaget

Resultaträkningar

TSEK		2014 01 01	2013 01 01
	NOT	-2014 12 31	-2013 12 31
Investeringsverksamheten	20		
Resultat från aktier och andelar		319	-33 785
Utdelningar		2 402	1 633
Försäljningskostnader ⁽¹⁾		-	219
Bruttoresultat		2 721	-31 933
Administrationskostnader	21, 22, 23	-6 263	-9 414
Rörelseresultat		-3 542	-41 347
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	24	633	225
Räntekostnader och liknande resultatposter	24	-285	-512
Resultat efter finansiella poster		-3 194	-41 634
Aktuell skatt		-	-
Årets resultat		-3 194	-41 634

Rapport över totalresultat

TSEK

Årets resultat	-3 194	-41 634
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-3 194	-41 634

⁽¹⁾ Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem beslutat vid årsstämma. Under 2012 och 2013 har en positiv effekt redovisats på grund av reverserad tidigare reserverad kostnad, med anledning av omvärdering av tilläggsköpeskilling hänförlig till försäljning av Qbranch 2011.

Moderföretaget

Balansräkningar

TSEK		2014 12 31	2013 12 31
Tillgångar	NOT		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	25	1 298	1 397
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	26	100	100
Andelar i intresseföretag	27	63	63
Andra aktier och andelar	28	70 383	69 374
		70 546	69 537
Summa anläggningstillgångar		71 844	70 934
Omsättningstillgångar			
Fordringar:			
Aktier och andela som innehas för försäljning		135 200	129 700
Övriga fordringar		10 125	16 504
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		245	520
		145 570	146 724
Kassa och bank		257	2 205
Summa omsättningstillgångar		145 827	148 929
Summa tillgångar		217 671	219 863

Moderföretaget

Balansräkningar

TSEK		2014 12 31	2013 12 31
Eget kapital och skulder	NOT		
Eget kapital	29		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital		37 188	37 188
Reservfond		7 500	7 500
		44 688	44 688
Fritt eget kapital:			
Balanserade vinstmedel		162 887	204 521
Årets resultat		-3 194	-41 634
		159 693	162 887
Summa eget kapital		204 381	207 575
Skulder			
Kortfristiga skulder:			
Skulder till kreditinstitut	30	10 768	7 567
Leverantörsskulder		91	560
Skulder till koncernföretag	31	976	1 499
Övriga skulder		61	159
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	1 394	2 503
		13 290	12 288
Summa skulder		13 290	12 288
Summa eget kapital och skulder		217 671	219 863
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	33	179 155	173 258

Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2013 01 01	37 188	7 500	234 880	279 568
Årets resultat/Totalresultat 2013	-	-	-41 634	-41 634
Återköp av egna aktier ⁽¹⁾	-	-	-2 550	-2 550
Avyttring egna aktier ⁽¹⁾	-	-	9 842	9 842
Utskiftning till aktieägare ⁽²⁾	-	-	-37 188	-37 188
Kostnader i samband med utskiftning	-	-	-463	-463
Utgående eget kapital 2013 12 31	37 188	7 500	162 887	207 575
Årets resultat/Totalresultat 2014	-	-	-3 194	-3 194
Utgående eget kapital 2014 12 31	37 188	7 500	159 693	204 381

Den 31 december 2014 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona.

⁽¹⁾ Vid årsstämma den 25 april 2013 förnyades styrelsens mandat att återköpa egna aktier. Totalt sedan återköpen inleddes i februari 2012 hade 1 657 407 aktier återköpts, varav 430 000 under 2013. Styrelsen i Novestra beslutade, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013, att avyttra de 1 657 407 aktier som Novestra hade återköpt. Samtliga aktier avyttrades i september 2013 för totalt 9,8 MSEK.

⁽²⁾ Under Q4 2013 genomfördes ett inlösenförfarande där 1 krona per aktie skiftades ut till Novestras aktieägare genom en split av de befintliga aktierna i Novestra, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökningen av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

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

Moderföretaget

Kassaflödesanalyser

TSEK	NOT	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Den löpande verksamheten			
Årets resultat före skatt		-3 194	-41 634
Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:			
Justering för resultatteffekt av finansiella instrument värderade till verkligt värde		-	33 785
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		-228	-131
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-3 422	-7 979
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		6 654	6 277
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-2 198	-1 172
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 034	-2 874
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-213
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-6 202	-9 760
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		12	53 047
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		9	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 181	43 074
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		3 201	-8 705
Återköp av egna aktier		-	-2 550
Avyttring egna aktier		-	9 842
Utskiftat till aktieägare		-	-37 188
Kostnader i samband med utskiftning		-	-463
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten		3 201	-39 064
Periodens kassaflöde	34	-1 946	1 136
Likvida medel vid årets ingång		2 205	1 069
Likvida medel vid årets utgång		259	2 205

Noter till de finansiella rapporterna, TSEK

1. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), sådana de har antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderföretagets och koncernens principer föranses av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderföretaget till följd av årsredovisningslagen (ÅRL) och i vissa fall av skatteskal.

Förutsättningar vid upprättande av koncernens och moderföretagets finansiella rapporter

Moderföretagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Den väsentliga tillgångsposten, innehaven, värderas till verkligt värde. Övriga tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, med finansiella tillgångar och skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde.

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

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

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

Antaganden och uppskattningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter berör värderingen av innehav i nivå 3 i värderingshierarkin. Dessa värderingar beskrivs och känslighetsanalys presenteras nedan i not 2 och 13.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderföretag och dotterföretag.

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från och med 2014

Då Novestras inriktning mot att avyttra aktuella innehav inom en snar framtid utkristalliserats tydligare under året är bedömningen att Novestra utgör ett investment-

företag i enlighet med definitionen i IFRS 10 *Koncernredovisning*, som nu tillämpas för första gången.

En grundprincip är att investmentföretag ska redovisa innehav i dotterföretag till verkligt värde via resultatet istället för att konsolidera dem och samtidigt presentera separata finansiella rapporter snarare än konsoliderade koncernrapporter. Ett undantag från denna grundprincip är att dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet ska konsolideras. Eftersom det enda av Novestras innehav som utgör dotterföretag är ett företag som tillhandahåller investerings-tjänster, har klassificeringen av Novestra som investmentföretag inga effekter på de primära finansiella rapporterna. Dotterföretaget konsolideras även fortsättningsvis och alla innehav i investeringsverksamheten redovisas, liksom tidigare, till verkligt värde via resultatet. Lämnade upplysningar påverkas inte heller jämfört med föregående år.

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från och med 2014 har i övrigt inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från 2015 och senare har inte förtidstillämpats i föreliggande årsredovisning och planeras inte att förtidstillämpas i framtida finansiella rapporter.

Övriga beslutade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2015 eller senare bedöms i nuvarande utformning och i koncernens nuvarande situation inte ha någon väsentlig påverkan på Novestras finansiella rapporter.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare, i Novestras fall verkställande direktören, för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till

rörelsesegmentet. Novestra följer upp portföljbolagen utifrån syftet med innehaven. Samtliga portföljbolag innehas som investeringar med samma syfte att vidareutveckla bolagen och förädla värden över tiden. Därför följs dessa upp och rapporteras som en helhet.

Klassificering m.m.

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

Dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser.

Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Vid rörelseförvärv

(av dotterföretag som konsolideras) där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen. Finansiella rapporter för dotterföretag som konsolideras ingår i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag som konsolideras elimineras vid konsolidering. Under verksamhetsåret har inga transaktioner förekommit mellan konsoliderade bolag.

Novestra innehar ett dotterföretag, vilket konsolideras enligt ovan.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag över vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. AB Novestra bedriver i huvudsak riskkapitalverksamhet. Investeringarna där Novestra har betydande inflytande skiljs inte operationellt eller strategiskt från övriga aktier och andelar och samtliga innehav behandlas lika i bolagets investeringsportfölj. I enlighet med ett alternativ i IAS 28 redovisas därför aktierelaterade investeringar, inklusive de investeringar där Novestra har ett betydande inflytande, till verkligt värde med tillämpning av IAS 39 med värdeförändringar i resultatet. Inga intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna

redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Intäkter

Allmänt

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

Aktier och andelar

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

Utdelningar

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

I den mån utdelning lämnas i form av andra tillgångar än kontanter redovisas en skuld för utdelningen till verkligt värde av tillgången då utdelningen fastställs, med motpost balanserade vinstmedel. Vid efterföljande utgångar av rapportperioder och vid tidpunkten för utdelningen omvärderas skuldens verkliga värde, med värdeförändringarna redovisade i eget kapital. Vid verkställandet av utdelningen redovisas den eventuella skillnaden mellan skuldens verkliga värde och tillgångarnas redovisade värde på en separat rad i årets resultat.

Utförande av tjänsteuppdrag

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

Försäljningskostnader, rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Försäljningskostnader

Som försäljningskostnader redovisas kostnader hänförliga till Novestras resultatbaserade ersättningsmodell. Ersättningen baseras på värdeutveckling på enskilda innehav som avyttras/utskiftas och nu gällande modell är beslutad av årsstämman 2014.

Rörelsekostnader

Samtliga rörelsekostnader redovisas i resultaträkningen som Administrationskostnader förutom kostnader som är hänförliga till Novestras rörliga resultatbaserade ersättning direkt kopplade till avyttring av aktier och andelar vilka redovisas som försäljningskostnader inom investeringsverksamheten. Administrationskostnader utgörs bland annat av personalkostnader, lokal-kostnader, resekostnader och avskrivningar.

Kostnader avseende operationella leasingavtal

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteutgifter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån och valutakursdifferenser. Ränteutgifter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra egetkapitalinstrument samt lånefordringar. Bland finansiella skulder återfinns leverantörsskulder och låneskulder.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala även om fakturan ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Det finansiella instrumentet klassificeras vid första redovisningen utifrån det syfte instrumentet förvärvades vilket påverkar redovisningen därefter.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade via resultatet. Kategorin består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehåses för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat klassificeras som innehav för handel utom då de används för säkringsredovisning. Novestra har till den senare undergruppen valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt

företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Dessa tillgångar består av finansiella placeringar i egetkapitalinstrument.

Aktier och andelar

Aktier och andelar redovisas i enlighet med IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet. I enlighet med IAS 28 redovisas även aktierrelaterade investeringar där Novestra har ett betydande inflytande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet enligt IAS 39. Verkligt värde på aktier och andelar fastställs enligt följande:

Onoterade aktier och andelar

För ytterligare information om tillvägagångssättet för att fastställa verkligt värde, se not 2. I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för noterade aktier och andelar genom värderingsteknik, som i Novestras fall primärt är beräkning av diskonterade framtida kassaflöden.

Noterade aktier och andelar

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringar i denna kategori uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedöms individuellt. Den förväntade löptiden

är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel

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

Finansiella skulder

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

Räntebärande skulder

Lån redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande det verkliga värdet av vad som erhållits med avdrag för transaktionskostnader och eventuella över- och underkurser. Lånen redovisas därefter löpande till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetod, vilket innebär att värdet justeras genom att eventuella rabatter eller premier i samband med att lånet tas upp samt kostnader i samband med upplåning periodiseras över lånets förväntade löptid. Periodiseringen beräknas på basis av lånets initiala effektiva ränta. Vinst och förlust som uppkommer när lånet löses redovisas i resultaträkningen.

Leverantörsskulder och andra rörelseskulder

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt

kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandeperioder: Inventarier 3-5 år. Bedömning av en tillgångs nyttjandeperiod och eventuella restvärde görs årligen.

Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. I koncernen förekommer endast operationell leasing. Som operationell leasetagare redovisas den underliggande tillgången inte i balansräkningen. Leaseavgifterna redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar, vilka prövas enligt IAS 39 och andra tillgångar än sådana som utgör tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper, vilka prövas enligt IFRS 5. En nedskrivning redovisas när en tillgång eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorin lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts och för icke-finansiella tillgångar med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Innebörden av att en anläggningstillgång (eller en avyttringsgrupp) klassificerats som innehav för försäljning är, enligt IFRS 5, att dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning eller värdeöverföring till ägare och inte genom användning.

Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning ska det redovisade värdet av tillgångarna (och alla tillgångar och skulder i en avyttringsgrupp) bestämmas i enlighet med tillämpliga standarder. Vid första klassificering som innehav för försäljning, redovisas anläggningstillgångar och avyttringsgrupper till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Finansiella tillgångar är undantagna från de

värderingsregler som gäller för IFRS 5 och dessa tillgångar värderas därför på samma sätt som före omklassificeringen till innehav för försäljning.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen, i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen; hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

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

Novestra är ur skattemässig synvinkel ett investmentföretag. Skattereglerna för investmentföretag avviker från övriga aktiebolag genom att kapitalvinster på aktier och andra delägarätter (konvertibler i SEK, aktieoptioner etc.) inte skall tas upp till beskattning. Å andra sidan medges ett investmentföretag inte avdrag för kapitalförluster på aktier och andra delägarätter. I stället skall ett investmentföretag ta upp en schablonintäkt på 1,5 procent av värdet vid ingången av räkenskapsåret av aktieportföljen. I underlaget för schablonintäkten skall inte medräknas värdet av näringsbetingade andelar och egna aktier och derivat i egna aktier. Som näringsbetingade andelar räknas andelar i onoterade aktiebolag och ekonomiska föreningar samt andelar i noterade aktiebolag om innehavet motsvarar minst tio procent av rösterna och innehafvs minst ett år före räkenskapsårets ingång. Även andelar i en utländsk juridisk person kan vara näringsbetingade under vissa förutsättningar. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla. Genom att ett investmentföretag medges avdrag för lämnad utdelning kommer företaget inte att behöva erlägga skatt i den mån den beslutade utdelningen uppgår till summan av schablonintäkten, mottagna utdelningar och finansnetto efter avdrag för förvaltningskostnader.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

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

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

2. Riskexponering och riskhantering

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

Styrelsen fastställer policyer för riskhantering och riskuppföljning. Ledningen utarbetar operativ riskhantering, uppföljning och riskkontroll vilket rapporteras till styrelsen enligt beslutad policy. AB Novestras VD är övergripande ansvarig för riskkontrollen.

Beroende av nyckelpersoner

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

Affärsmässiga risker

Den verksamhet som Novestra bedriver ger upphov till riskexponering. Att genomföra investeringar och avyttringar av portföljbolag innebär en risk, vilket även gäller under tiden Novestra är aktieägare i portföljbolagen. De väsentligaste riskerna är hög exponering mot enskilda investeringar eller enskilda branscher, svårigheter att göra avyttringar av innehav på grund av det generella marknadsläget eller andra hinder. Novestra eftersträvar att hantera dessa risker genom att:

- ha en diversifierad portfölj med fördelning mellan innehav i olika branscher och en fördelning mellan bolag i olika skeden av mognad och utveckling samt bolag, vars verksamhet bedrivs på olika geografiska marknader och i olika valutor,
- aktivt arbeta med och analysera innehaven för att kunna identifiera och motverka uppkomna specifika risker i innehaven. Att vara minoritetsägare innebär även att det kan garanteras att Novestra kan inneha en styrelseplats i portföljbolagen.

Minoritetsaktieägare

Novestra är generellt minoritetsaktieägare, vilket innebär att det kan finnas både en lagligt tvingande och ett praktiskt tvingande åtagande att godkänna en försäljning där en huvudägare eller en majoritet av andra aktieägare röstar för en försäljning av ett bolag. I takt med att innehav har avyttrats under de senaste åren har dock koncentrationen och därmed risker hänförlig till vikten av enskilda innehav ökat.

Finansiella risker

Pris- och värderisk

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

Onoterade aktier och andelar

I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats, eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom värderingsteknik, som i Novestras fall primärt är beräkning av diskonterade framtida kassaflöden. Värderingstekniker, använda input och känslighetsanalys beskrivs närmare i Not 13.

Känslighetsanalys – WACC

(MSEK)

WACC	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%
Explorica	5,4	2,5	0,0	-2,2	-4,3
Strax	12,1	5,7	0,0	-5,2	-9,8
Total	17,5	8,2	0,0	-7,4	-14,1

Känslighetsanalys – WACC

I förhållande till värde på enskilt innehav samt sammanlagda portföljvärdet

WACC	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%
Explorica	9,3%	4,3%	0,0%	-3,8%	-7,4%
Strax	11,1%	5,2%	0,0%	-4,8%	-9,0%
Total	10,5%	4,9%	0,0%	-4,4%	-8,4%

Känslighetsanalys – försäljningstillväxt och marginaler ⁽¹⁾

(MSEK)

Försäljningstillväxt 2015-2019

EBITDA-marginal	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
2%	208	193	179	167	155
1%	201	189	173	158	149
0%	194	182	167	153	143
-1%	190	176	161	148	137
-2%	181	167	156	143	132

(Procent)

Försäljningstillväxt

EBITDA-marginal	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
2%	25%	16%	7%	0%	-7%
1%	21%	13%	3%	-5%	-11%
0%	16%	9%	0%	-8%	-14%
-1%	14%	5%	-3%	-11%	-18%
-2%	9%	0%	-7%	-15%	-21%

(1) avser bolagsvärde exklusive optioner

Noterade aktier och andelar

Pris- och värderisken hänförlig till noterade aktier och andelar är hänförlig till de enskilda bolagen såväl som till den generella utvecklingen på aktie- och finansmarknaderna. Både enskilda aktier och aktiemarknader är volatila i varierande grad beroende på det generella marknadsläget. Pris för enskilda aktier och andelar påverkas bland annat av utbud och efterfrågan vid varje enskild tidpunkt. Värdet på noterade aktier och andelar uppgick på balansdagen till 12,6 (13,2) MSEK. Risken för upp- och nedgång i värden på noterade aktier och andelar är linjär, en upp- respektive nedgång på en procent innebär +/- 126 (132) TSEK.

Valutarisk

Samtliga aktier och andelar redovisas till verkligt värde. Vid fastställande av verkligt värde avseende aktieinnehav i utländska valutor används valutakursen på balansdagen. Fluktuationer i valutor har stor påverkan vid fastställandet av verkligt värde. Per den 31 december 2014 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 193 (186) MSEK. Vid hela eller delvisa avyttringar av Novestras utländska innehav kan valutakursfluktuationer, framförallt USD/SEK, komma att påverka värdet i svenska kronor på det avyttrade innehavet. Utländskt innehav valutakurs säkras inte under innehavstiden.

Känslighetsanalys – valutaflyktuationer

(MSEK)

	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
USD/SEK	2,9	1,4	0,0	-1,4	-2,9
EUR/SEK	6,8	3,4	0,0	-3,4	-6,8

Känslighetsanalys - valutaflyktuationer

I förhållande till det sammanlagda portföljvärdet, %

	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
USD/SEK	1,5%	0,7%	0,0%	-0,7%	-1,5%
EUR/SEK	3,5%	1,8%	0,0%	-1,8%	-3,5%

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken består i att aktier eller övriga finansiella instrument ej kan avyttras, dels för att sådan avyttring inte kan ske utan betydande merkostnader eller andra förluster, dels för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta framtida eller omedelbara betalningsåtaganden.

Risken för att aktier eller andra finansiella instrument ej skall kunna avyttras hanteras genom att eftersträva en diversifierad portfölj. Novestra har en kort- och långsiktig likviditetsplan för att säkerställa den omedelbara och framtida betalningsförmågan, dock finns risken att finansiering inte kan erhållas vid behov eller endast erhållas mot avsevärt ökade kostnader. Novestras verksamhet bedrivs med en stor andel eget kapital och bolaget kan för närvarande inte se vare sig kort- eller långsiktigt ytterligare finansieringsbehov. Novestra har beviljade kreditlöften på totalt 12 (15) MSEK varav 10,8 (7,5) MSEK var utnyttjade vid årets utgång. Novestras befintliga krediter är av typen checkräkningskredit som normalt sett förfaller och förnyas årligen.

Ränterisk

På tillgångssidan är det främst Novestras likvida medel som är utsatta för ränterisk och på skuldsidan är det räntebärande skulder som är utsatta för ränterisk. Den totala ränterisken i Novestra bedöms som låg med anledning av omfattningen av tillgångar respektive skulder som är exponerade för ränterisk. Novestra har enbart rörliga räntor på inlåning och upplåning kopplad till STIBOR. Om inlåningsräntan höjdes med en procent per balansdagen skulle den positiva effekten uppgå till 3 (23) TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belasta resultatet med 11 (76) TSEK på årsbasis.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses att en motpart inte kan fullgöra ett ekonomiskt åtagande gentemot Novestra. Omfattningen av denna risk är framförallt medel inestående på bankkonton samt lån till portföljbolag. Kvaliteten bedöms som god och kreditrisken bedöms totalt sett som låg.

Kreditexponering, TSEK	2014 12 31	2013 12 31
Övriga långfristiga fordringar	-	-
Likvida medel	353	2 301
Övriga kortfristiga fordringar:	10 302	16 672
varav till intresseföretag	375	375
Total kreditexponering	10 655	18 973

3. Tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, koncernen

TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

TILLGÅNGAR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne och kundfordringar		Summa redovisat värde	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel		2014	2013	2014	2013
Finansiella tillgångar	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Aktier och andelar	205 645	199 137	-	-	-	-	205 645	199 137
Övriga fordringar	-	-	-	-	10 302	16 672	10 302	16 672
Likvida medel	-	-	-	-	353	2 301	353	2 301
Summa finansiella tillgångar	205 645	199 137	-	-	10 655	18 973	216 300	218 110
Övriga tillgångar								
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 298	1 397
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	845	1 020
Summa övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	2 143	2 417
SUMMA TILLGÅNGAR	205 645	199 137	-	-	10 655	18 973	218 443	220 527

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde	
	2014	2013	2014	2013
Finansiella skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	10 768	7 567	10 768	7 567
Leverantörsskulder	92	560	92	560
Övriga finansiella skulder	66	645	66	645
Summa finansiella skulder	10 926	8 772	10 926	8 772
Övriga skulder				
Övriga icke-finansiella skulder	1 431	2 539	1 431	2 539
Summa övriga skulder	1 431	2 539	1 431	2 539
SUMMA SKULDER	12 357	11 311	12 357	11 311

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Aktier och andelar	12 583	13 174	-	-	193 062	185 963	205 645	199 137
Övriga fordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella tillgångar till verkligt värde	12 583	13 174	-	-	193 062	185 963	205 645	199 137

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder utgör en rimlig approximation av deras verkliga värden: de finansiella instrument som inte redovisas till verkliga värden i balansräkningen har kort löptid.

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

RESULTAT	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne och kundfordringar		Övriga skulder		Totalt	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel		2014	2013	2014	2013	2014	2013
RESULTAT	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Investeringsverksamheten										
Värdeförändringar, inklusive valutaeffekter	319	-33 785	-	-	-	-	-	-	319	-33 785
Utdelningar	2 402	1 633	-	-	-	-	-	-	2 402	1 633
Summa investeringsverksamheten	2 721	-32 152	-	-	-	-	-	-	2 721	-32 152
Finansiella intäkter och kostnader										
Räntor										
Intäkter	-	-	-	-	633	225	-	-	633	225
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-699	-512	-699	-512
Summa räntor	-	-	-	-	633	225	-699	-512	-66	-287
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	415	-	-	-	415	-
Förluster	-	-	-	-	-	-43	-	-	-	-43
Summa valutakursförändringar	-	-	-	-	415	-43	-	-	415	-43
TOTALT	2 721	-32 152	-	-	1 048	182	-699	-512	3 070	-32 482

4. Investeringsverksamheten, koncernen

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

5. Övrig verksamhet, koncernen

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

6. Operationell leasing, koncernen

	2014 01 01	2013 01 01
	2014 12 31	2013 12 31
Leasingavtal där AB Novestra är leasagare		
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar:		
Inom ett år	951	858
Mellan ett och fem år	377	-
Längre än fem år	-	-

I koncernen förekommer endast leasing avseende förhyrda kontorslokaler. Förfallodatum för innevarande kontraktperiod är den 1 oktober 2015. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 951 (858).

7. Anställda och personalkostnader, koncernen

Medelantalet anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda under året uppgick till två (två), varav en (en) man.

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

	2014 01 01	2013 01 01
	2014 12 31	2013 12 31

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Löner och andra ersättningar:

Styrelse och VD ⁽¹⁾	1 085	2 831
Resultatbaserade ersättning ⁽²⁾	-	-
Övriga anställda	752	744
Totala löner och andra ersättningar	1 837	3 575

Sociala kostnader:

Styrelse, och VD	367	909
(varav pensionskostnader)	(80)	(305)
Övriga anställda	402	406
(varav pensionskostnader)	(167)	(172)
Totala sociala kostnader	769	1 315
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	2 606	4 890

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

(1) Varav 180 (840) är fakturerat som styrelsearvode.

(2) Redovisad som försäljningskostnad i resultaträkningen. I resultaträkningen redovisas - (219) vilket även innefattar beräknad framtida ersättning hänförlig till tilläggsköpeskilling med totalt - (636).

7. (fortsättning)

Information om ledande befattningshavares förmåner

Ledande befattningshavare

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

Styrelsearvoden

Enligt beslut vid årsstämman 2014 skall styrelsearvoden utgå med totalt 600 (500). Styrelsearvodet avser perioden från och med det att styrelseledamoten väljs vid årsstämma till och med nästkommande årsstämma och delas lika mellan de av styrelsens ledamöter som ej är anställd i Novestra.

Principer för ersättningar till ledande befattningshavare

Högsta ledningen har fast ersättning för utfört arbete. Beslut om rörlig resultatbaserad ersättning till ledande befattningshavare, hänskjuts till årsstämma. Styrelsens förslag avseende rörlig resultatbaserad ersättning för 2015 skall behandlas på årsstämman planerad till den 23 april 2015.

Nu gällande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Årsstämman 2014 godkände styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående. Styrelsen genomför årligen uppföljning och utvärdering av pågående och under året avslutade program för rörlig ersättning. Styrelsen följer även upp och utvärderar dels rådande ersättningsstruktur och ersättningsnivåer i Bolaget, dels tillämpningen av vid årsstämman beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda samt i övrigt överväger behovet av förändring. Enligt styrelsens bedömning finns det skäl att även kommande år fortsätta med ersättningsriktlinjer och rörlig ersättning som överensstämmer med föregående år.

Styrelsen i sin helhet fungerar som en ersättningskommitté för beslut i frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

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

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och ska beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare och anställda ska vara marknadsmässig.

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

Incitamentsprogram

Bolaget har inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram eller några utestående optioner. Vid årsstämman den 19 maj 2014 fattades beslut om att godkänna föreslaget rörligt resultatbaserat incitamentsprogram för bolagets anställda.

Anställda i bolaget (innefattande även bolagets arbetande styrelseordförande) ska som grupp vara berättigade till årlig kontant rörlig ersättning från bolaget enligt nu gällande anställningsavtal. Sammanlagd rörlig ersättning för bolagets anställda ska, såsom total kostnad för bolaget, motsvara tio (10) procent av nettoavkastningen för avyttringar, som sker under det år som rörlig ersättning avser. Därvid skall avkastningen för innehav beräknas som skillnaden mellan avyttringsin-täkten och totalt investerat belopp. Sålunda påverkas rörlig ersättning ej av orealiserade värdeförändringar. Fördelningen av den totala rörliga ersättningen mellan bolagets anställda ska beslutas av bolagets styrelse (utan medverkan av eventuellt jäviga styrelseledamöter). Enskild anställd ska inte vara garanterad viss minsta andel av den totala rörliga ersättningen. Vidare ska rörlig ersättning för enskild anställd inte överstiga ett belopp motsvarande fem gånger den anställdas årliga grundlön för det år som rörlig ersättning avser. Beräkning av rörlig ersättning ska göras på basis av reviderade räkenskaper.

7. (fortsättning)

Rörlig ersättning inkluderar semesterlön och ska inte utgöra underlag för pensionsrätt. Från rörlig ersättning enligt ovan ska bolaget göra avdrag för preliminärskatt och sociala avgifter respektive mervärdesskatt i förekommande fall. För 2015 skall dock rörlig ersättning utbetalas först om och när aktieägarna har fått del av motsvarande avyttring genom utdelning, utskiftning eller motsvarande. Kostnaden för bolaget för rörlig ersättning är linjär i förhållande till nettoavkastningen vid avyttring av bolagets innehav. Den rörliga resultatbaserade ersättningen kan utgå med maximalt fem gånger den högsta fast årslönen i bolaget, vilket innebär ett högsta totalt

belopp (som kostnad för bolaget) om 14, 2 miljoner som utgår vid en vinst om 142 miljoner kronor. Godkännande av rörlig ersättning enligt ovan ska endast avse rörlig ersättning för räkenskapsåret 2015. Ersättning ska överensstämma med vad som framgår av anställningsavtal. Den rörliga ersättningen ska vara baserad på egna ansvarsrådets och koncernens intäcks- och/eller resultatutveckling.

För 2014 har ingen rörlig ersättning utgått. Den rörliga ersättningen som utgår enligt respektive befattningshavares anställningsavtal kommer att redovisas vid varje årsstämma.

Specifikation av ersättning och övriga förmåner till högsta ledningen och styrelseledamöter:

Person/Funktion	Ersättning 2014	Ersättning 2013
Ledande befattningshavare:		
Theodor Dalenson	180	840
Arbetande styrelseordförande		
Lön	(-)	(-)
Resultatbaserad ersättning (1)	(-)	(-)
Styrelsearvode	(180)	(840)
Pension	(-)	(-)
Johan Heijbel	485	1785
Verkställande direktör		
Lön	(405)	(1 480)
Resultatbaserad ersättning (1)	(-)	(-)
Pension	(80)	(305)
Summa ledande befattningshavare	665	2 625
Styrelseledamöter:		
Anders Lönnqvist	100	100
Jan Söderberg	100	100
Bertil Villard	100	100
Jens A. Wilhelmsen	100	100
Stein Wessel Aas	100	100
Summa styrelseledamöter	500	500
Totalt ledande befattningshavare och styrelseledamöter	1 165	3 125

(1) Redovisad som försäljningskostnad i resultaträkning.

Lön och övriga förmåner till verkställande direktören

Principen för rörlig resultatbaserad ersättning för räkenskapsåret 2014 beslutades av årsstämman 2014.

Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 24 månader och innehåller ingen bestämmelse avseende sänkt pensionsålder.

7. (fortsättning)**Berednings- och beslutsformer**

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

Pensioner

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

Avgångsvederlag

Det finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

8. Ersättning till revisorer, koncernen	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Revisionsuppdrag	347	622
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	200
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Totala ersättningar till revisorer	347	822

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

Samtliga ersättningar har utgått till KPMG AB.

9. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, koncernen	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	82	74
Totala avskrivningar	82	74

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

10. Finansiella intäkter och kostnader, koncernen	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Finansiella intäkter:		
Övriga ränteintäkter	633	225
Valutakursvinster	415	-
Totalt	1 048	225
Finansiella kostnader:		
Övriga räntekostnader	-285	-469
Valutakursförluster	-	-43
Totalt	-285	-512

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

11. Skatt, koncernen

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

	2014 01 01		2013 01 01	
	-2014 12 31		-2013 12 31	
	Totalt belopp	Skatte effekt	Totalt belopp	Skatte effekt
Redovisat resultat före skatt	-3 110	684	-41 552	9 142
Tillkommer schablonintäkt	198	-44	132	-29
Övriga skattemässiga justeringar:				
Värdeförändringar	-319	70	33 566	-7 385
Övriga ej avdragsgilla kostnader	54	-	182	-40
Summa	-3 177	711	-7 672	1 688
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-	-	-	-
Summa	-3 177	711	-7 672	1 688
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	3 262	-692	7 754	-1 706
Aktuell skatt ⁽¹⁾	85	19	82	-18

Accumulerade skattemässiga underskott

vid årets ingång	198 498	190 744
Årets förändring av skattemässiga underskott	3 262	7 754
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång ⁽²⁾	201 760	198 498

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

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

12. Inventarier, koncernen	2014 01 01	2013 01 01
	-2014 12 31	-2013 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 613	2 486
Avyttringar och utrangeringar	-1 065	-86
Anskaffningar	4	213
Vid årets utgång	1 552	2 613
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-1 216	-1 228
Avyttringar och utrangeringar	1 044	86
Avskrivningar	-82	-74
Vid årets utgång	-254	-1 216
Redovisat värde vid årets utgång	1 298	1 397

13. Aktier och andelar, koncernen och moderbolaget

Samtliga aktier och andelar, inklusive aktier och andelar i intresseföretag, har klassificerats som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen".

Aktier och andelar i intresseföretag konsolideras ej enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.

Av det utgående värdet utgörs 135 263 (129 762) av aktier och andelar i intresseföretag vilka har redovisats till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar via resultatet.

2014	Totalt	Varav nivå 3 i verkligtvärdehierarkin					Totalt i nivå 3
		Explorica	MyPublisher	Strax	Swiss Picturebank	Övrigt	
Redovisade/verkliga värden:							
Vid årets ingång	199 137	56 200	-	129 700	63	-	185 963
Investeringar	6 202	-	-	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-	-	-	-
Värdeförändringar via resultaträkningen ⁽¹⁾	307	1 600	-	5 500	-	-	7 100
Redovisat värde vid årets utgång	205 646	57 800	-	135 200	63	-	193 063
<i>Varav redovisade som innehas för försäljning</i>	<i>135 200</i>			<i>135 200</i>			
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen (nivå 3)</i>		1 600	-	5 500	-	-	7 100
2013	Totalt	Varav nivå 3 i verkligtvärdehierarkin					Totalt i nivå 3
		Explorica	MyPublisher	Strax	Swiss Picturebank	Övrigt	
Redovisade/verkliga värden:							
Vid årets ingång	283 359	52 600	112 400	109 600	-	594	275 194
Investeringar	9 760	-	-	-	63	-	63
Avyttringar	-62 730	-	-62 730	-	-	-	-62 730
Värdeförändringar via resultaträkningen ⁽¹⁾	-31 252	3 600	-49 670	20 100	-	-594	-26 564
Redovisat värde vid årets utgång	199 137	56 200	-	129 700	63	-	185 963
<i>Varav redovisade som innehas för försäljning</i>	<i>129 700</i>			<i>129 700</i>			
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen (nivå 3)</i>		3 600	-	20 100	-	-	23 700

(1) Värdeförändringarna redovisas på första raden i resultaträkningen, "Värdeförändringar" inom investeringsverksamheten. I resultaträkningen redovisas även förändring av fordran avseende tilläggsköpeskilling i Qbranch med - (-2 558) samt effekt av diskonterad fordran med - (26) inom värdeförändringar.

(2) Innehav där finansiella rådgivare har anlutits för M&A- och/eller noteringsprocess klassificeras som "innehav för försäljning".

Värdering av onoterade innehav (nivå 3)

De onoterade innehaven har i första hand värderats genom diskontering av förväntade framtida kassaflöden. Generellt sett har värderingarna utgått från respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmaste räken-skapsåren som är i spannet 8,0–19,9%, varefter den förväntade tillväxten successivt har sänkts till den långsiktiga tillväxten som uppskattas till 3 procent. Marginalantagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostierade och förväntade marginalnivåer. De framräknade värdena genom beräkning av diskonterade framtida kassaflöden jämförs därefter mot utvalda jämförbara noterade bolag och industrimultiplar. Vid diskontering används en diskonteringsränta som motsvarar den genomsnittliga kostnaden av kapital (WACC) i respektive bolag som beräknats till spannet 11,8–12,8 (11,8–12,8) procent. De EBITDA-marginaler som har tillämpats följer bolagens och Novestras prognoser för respektive bolag och är i intervallet 3,8 – 8,2 procent. De jämförbara noterade bolagen och industrimultiplarna ger ett intervall inom vilken det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Novestras portfölj kan förväntas ligga. I det fall det framräknade verkliga värdet ej befinner sig inom det på detta viset fastställda intervallet justeras värdet så att det hamnar inom intervallet. Detta förfaringsätt innebär att hänsyn inte bara tas till utvecklingen i de enskilda bolagen, stor vikt läggs även i värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma i.

Organisation och process för värdering av onoterade innehav (nivå 3)

Novestra är en liten organisation och ansvaret för värdering av onoterade innehav ligger direkt på den verkställande direktören. Uppdatering och test av värden sker kvartalsvis. Novestra har en väl beprövad process och modell för värdering av onoterade innehav som har tillämpats under cirka 11 år.

Väsentliga risker hänförliga till aktier och andelar

Pris- och valutarisker är de risker som bedöms ha störst påverkan på framtida värderingar till verkligt värde. Sammantaget innebär en fem procent lägre försäljningstillväxt än antaget att det totala värdet minskar med 24 MSEK. En fem procent högre tillväxt än antaget innebär ett värde som är 27 MSEK högre. Två procent högre EBITDA innebär att värdet ökar med 12 MSEK och två procent lägre EBITDA innebär att värdet minskar med 11 MSEK. En ökad WACC med 1 procent innebär att värdet minskar med 14 och en minskad WACC med 1 procent innebär att värdet ökar med 18 MSEK. Riskerna beskrivs närmare i Not 2, där även känslighetsanalyser framgår.

Specifikation av aktier och andelar:

Bolag	Ägarandel ⁽¹⁾ %		Antal aktier	
	2014 12 31	2013 12 31	2014 12 31	2013 12 31
Innehav:				
Explorica, Inc.	14,6	14,9	6 117 663	6 117 663
Strax Group, GmbH ⁽³⁾	25,0	25,0	6 960	6 960
WeSC AB	12,3	11,8	5 098 307	2 726 996
Swiss Picturebank AG	25,0	25,0	400 000	400 000
Övrigt	-	-	-	-

(1) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(2) USD/SEK 7,8070 (6,4380), EUR/SEK 9,4441 (8,8482).

(3) Option att öka till 32 procent.

14. Likvida medel,

koncernen	2014 12 31	2013 12 31
Belopp i SEK	298	290
Belopp i USD	55	2 011
Totalt	353	2 301

I likvida medel ingår endast medel inestående på bankkonton.

15. Eget kapital, koncernen

Koncernens eget kapital är uppdelat på aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital och balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Aktiekapital

Aktiekapitalet utgörs av moderföretagets aktiekapital, aktiekapital i dotterföretag har i koncernredovisningen eliminerats. Aktiekapitalet uppgår till 37 187 973 kronor fördelat på lika många aktier, kvotvärdet är 1,00 krona. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets netto-tillgångar och varje aktie har en röst vid bolagsstämma. Samtliga aktier är fullt betalda.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2014.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämman den 19 maj 2014 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att,

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

Kapitalhantering och utdelningspolicy

Kapitalet utgörs av redovisat eget kapital, vilket i koncernen uppgår till 206 087 (209 216). Styrelsens målsättning är att bolaget skall ha en kapitalstruktur som möjliggör en hög avkastning genom att nyttja lämplig belåning, samtidigt som man eftersträvar att bibehålla en god finansiell stabilitet genom att upprätthålla en hög soliditet.

Styrelsen avser att, när kapitalstrukturen och koncernens finansieringsbehov medger, föreslå utskiftning till aktieägarna genom utdelning eller annan teknik, beroende på vilken teknik som är lämpligast vid varje enskilt tillfälle. Under de elva senaste verksamhetsåren har totalt 369 091 skiftats ut till aktieägarna, motsvarande cirka 9,90 kronor per aktie. Av detta belopp skiftades totalt 111 564 ut genom utdelning och 257 527 genom inlösen av aktier.

Återköp av egna aktier

Vid årsstämma den 19 maj 2014 förnyades styrelsens mandat att återköpa egna aktier. Mandatet har ej utnyttjats fram till avgivandet av årsredovisningen.

	2014 01 01	2013 01 01
Antal emitterade aktier	-2014 12 31	-2013 12 31
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Split 2:1	-	37 187 973
Inlösen av aktier	-	-37 187 973
Antal aktier vid årets utgång	37 187 973	37 187 973
Innehavda egna aktier	-	-
Redovisningsmässigt antal aktier vid årets utgång	37 187 973	37 187 973
Genomsnittligt antal aktier under perioden	37 187 973	36 092 114

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

16. Skulder till kreditinstitut, koncernen

	2014 12 31	2013 12 31
Skulder till kreditinstitut	10 768	7 567
Totalt	10 768	7 567

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder 66 (383) utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10–90 dagar.

17. Ställda säkerheter, koncernen

	2014 12 31	2013 12 31
Ställda säkerheter	179 155	173 258
Utnyttjade krediter	-10 768	-7 567
Överhypotek	168 387	165 691

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 12 000 (15 000).

18. Förklaringsposter till kassaflödet, koncernen	2014 01 01	2013 01 01
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:	-2014 12 31	-2013 12 31
Justeringar för resultateffekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	-319	31 252
Justering diskontering av fordringar och skulder	-	-17
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	12	-
Avskrivningar	82	74
Justering för avsättning lång skuld	-3	2 346
	-228	33 655
Likvida medel		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	353	2 301
	353	2 301
Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	2 402	1 633
Erhållen ränta	633	225
Betald ränta	-285	-469

Koncernen har per den 31 december 2014 ett utnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 1 232 (7 433) som inte ingår i ovan redovisade värden.

Not 19. Finansiella tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, moderföretaget**FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI**

TILLGÅNGAR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne och kundfordringar		Summa redovisat värde	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel		2014	2013	2014	2013
Finansiella tillgångar	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Aktier och andelar	205 645	199 137	-	-	-	-	205 645	199 137
Övriga fordringar	-	-	-	-	10 125	16 503	10 125	16 503
Likvida medel	-	-	-	-	257	2 205	257	2 205
Summa finansiella tillgångar	205 645	199 137	-	-	10 382	18 708	216 027	217 845
Övriga tillgångar								
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 298	1 397
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	100	100
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	245	520
Summa övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	1 643	2 017
SUMMA TILLGÅNGAR	205 645	199 137	-	-	10 382	18 708	217 670	219 862
SKULDER	Övriga skulder						Summa redovisat värde	
Finansiella skulder	2014	2013					2014	2013
Kortfristiga räntebärande skulder	10 768	7 567					10 768	7 567
Leverantörsskulder	92	560					92	560
Övriga finansiella skulder	1 037	1 658					1 037	1 658
Summa finansiella skulder	11 897	9 785					11 897	9 785
Övriga skulder								
Övriga icke-finansiella skulder	1 394	2 503					1 394	2 503
Summa övriga skulder	1 394	2 503					1 394	2 503
SUMMA SKULDER	13 291	12 288					13 291	12 288
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Aktier och andelar	12 584	13 174	-	-	193 063	185 963	205 647	199 137
Övriga fordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella tillgångar till verkligt värde	12 584	13 174	-	-	193 063	185 963	205 647	199 137

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder utgör en rimlig approximation av deras verkliga värde; de finansiella instrument som inte redovisas till verkliga värden i balansräkningar har kort löptid.

RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

RESULTAT	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne och kundfordringar		Övriga skulder		Totalt	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel		2014	2013	2014	2013	2014	2013
RESULTAT	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Investeringsverksamheten										
Resultat från aktier och andelar, inklusive valutaeffekter	319	-33 785	-	-	-	-	-	-	319	-33 785
Utdelningar ⁽¹⁾	2 402	1 633	-	-	-	-	-	-	2 402	1 633
Summa investeringsverksamheten	2 721	-32 152	-	-	-	-	-	-	2 721	-32 152
Finansiella intäkter och kostnader										
Räntor och andra finansiella intäkter										
Intäkter	-	-	-	-	633	225	-	-	633	225
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-699	-512	-699	-512
Summa räntor	-	-	-	-	633	225	-699	-512	-66	-287
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	415	-	-	-	415	-
Förluster	-	-	-	-	-	-43	-	-	-	-43
Summa valutakursförändringar	-	-	-	-	415	-43	-	-	415	-43
TOTALT	2 721	-32 152	-	-	1 048	182	-699	-512	3 070	-32 482

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

(1) Inklusiva utdelning från dotterföretag.

20. Investeringsverksamheten, moderföretaget

Resultat från investeringsverksamheten delas upp på "Resultat från aktier och andelar" och "Utdelningar".

I Värdeförändringar redovisas samtliga intäkter från finansiella instrument, hänförliga till avyttringar av finansiella instrument eller hänförliga till värdeförändringar i verkligt värde avseende finansiella instrument, som ej avser emottagna utdelningar. Separat, som "Försäljningskostnad" redovisas kostnader direkt hänförliga till försäljning av finansiella instrument, tex kostnader relaterade till Novestras resultatbaserade incitamentsprogram.

21. Anställda och personalkostnader, moderföretaget

Medelantalet anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda under året uppgick till två (två), varav en (en) man.

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

	2014 01 01	2013 01 01
	-2014 12 31	-2013 12 31
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
Löner och andra ersättningar:		
Styrelse, och VD ⁽¹⁾	1 085	2 831
Övriga anställda	752	744
Totala löner och andra ersättningar	1 837	3 575
Sociala kostnader:		
Styrelse och VD	367	909
(varav pensionskostnader)	(80)	(305)
Övriga anställda	402	406
(varav pensionskostnader)	(167)	(172)
Totala sociala kostnader	769	1 315
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	2 606	4 890

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

(1) Varav 180 (840) är fakturerat som styrelsearvode.

22. Ersättning till revisorer, moderföretaget	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Revisionsuppdrag	347	622
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	200
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Totala ersättningar till revisorer	347	822

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

Samtliga ersättningar har utgått till KPMG AB.

23. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, moderföretaget	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	82	74
Totala avskrivningar	82	74

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

24 . Finansiella intäkter och kostnader, moderföretaget	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Finansiella intäkter:		
Övriga ränteintäkter	633	225
Valutakursvinster	415	-
Totalt	1 048	225
Finansiella kostnader:		
Övriga räntekostnader	-285	-469
Valutakursförluster	-	-43
Totalt	-285	-512

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

25. Inventarier, moderföretaget	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 613	2 486
Avyttringar och utrangeringar	-1 065	-86
Anskaffningar	4	213
Vid årets utgång	1 552	2 613
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-1 216	-1 228
Avyttringar och utrangeringar	1 044	86
Avskrivningar	-82	-74
Vid årets utgång	-254	-1 216
Redovisat värde vid årets utgång	1 298	1 397

26. Andelar i koncernföretag, moderföretaget	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	100	100
Redovisat värde vid årets utgång	100	100

Specifikation av aktier och andelar i koncernföretag:

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

(1) Andel av kapital och röster.

27. Andelar i intresseföretag, moderföretaget	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	129 763	222 000
Investeringar	-	63
Avyttringar	-	-62 730
Värdeförändringar via resultatet ⁽¹⁾	5 500	-29 570
Redovisat värde vid årets utgång	135 263	129 763
<i>Varav redovisade som innehas för försäljning</i>	<i>135 200</i>	<i>129 700</i>

(1) I resultaträkningen 2013 redovisas även förändring av fordran avseende tilläggsköpeskilling i Qbranch med -2 532 samt effekt av diskonterat fordran med 26 inom värdeförändringar

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag:

Per 31 december 2014

Namn	Org. Nr.	Säte	Eget kapital ⁽⁴⁾ (100%)	Nettovinst ⁽⁴⁾ (100%)	Ägarandel ⁽²⁾	Redovisat värde
Swiss Picturebank (Group) AG ⁽⁶⁾	n/a	Schweiz	4 786	-401	25,0%	63
Strax Group GmbH ⁽³⁾⁽⁵⁾	n/a	Tyskland	96 471	10 672	25,0%	135 200
Totalt						135 263

Per 31 december 2013

Namn	Org. Nr.	Säte	Eget kapital (100%)	Netto vinst (100%)	Ägarandel ⁽²⁾	Redovisat värde
Swiss Picturebank (Group) AG ⁽⁶⁾	n/a	Schweiz	4 786	-401	25,0%	63
Strax Group GmbH ⁽³⁾⁽⁵⁾	n/a	Tyskland	93 035	-1 030	25,0%	129 700
Totalt						129 763

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

Fordringar på intresseföretag

Fordringar på intresseföretag uppgick till 375 (375) per den 31 december 2014.

Ränteintäkter från intresseföretag

Inga ränteintäkter har erhållits från intresseföretag.

Utdelningar från intresseföretag

Inga utdelningar har erhållits från intresseföretag.

(2) Efter utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(3) USD/SEK = 7,8070 (6,4380), EUR/SEK = 9,4441 (8,8482).

(4) Ej reviderade siffror. (5) Option att öka till 32 procent. (6) Siffror avser 2013-12-31, siffror för 2014-12-31 ej tillgängliga.

28. Aktier och andelar, moderföretaget	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	69 374	61 359
Investeringar	6 202	9 698
Avyttringar	-	-
Värdeförändringar via resultatet ⁽¹⁾	-5 193	-1 683
Vid årets utgång	70 383	69 374

(1) I resultaträkningen 2013 redovisas även effekt av diskuterad fordran med 26 inom värdeförändringar.

Specifikation av aktier och andelar:

Bolag	Ägarandel ⁽¹⁾ %	Antal aktier	Redovisade värden	
	2014 12 31	2014 12 31	2014 12 31	2013 12 31
Innehav:				
Explorica, Inc.	14,6	6 117 663	57 800	56 200
WeSC AB	12,3	5 098 307	12 491	13 117
Övrigt	-	-	92	57
Summa innehav			70 383	69 374

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

(1) Efter utspädning.

29. Eget kapital, moderföretaget

Eget kapital är uppdelat på bundet eget kapital och fritt eget kapital. Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning till aktieägarna.

Bundet eget kapital

Novestras bundna egna kapital utgörs av aktiekapital och reservfond. Reservfonden får användas för att täcka en uppkommen förlust, efter beslut på bolagsstämma.

Fritt eget kapital

Novestras fria egna kapital utgörs av årets totalresultat och sedan tidigare år balanserade vinstmedel, minskat med en eventuell reservfondsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning har lämnats. Alla intäkter och kostnader som redovisas under en period inkluderas i nettoresultatet, såvida inte någon tillämplig rekommendation från Rådet för finansiell rapportering

kräver eller tillåter att de redovisas direkt mot eget kapital. Intäkter och kostnader som redovisas direkt mot eget kapital ökar respektive minskar det fria egna kapitalet. Det fria egna kapitalet som redovisas vid varje års utgång är tillgängligt för vinstutdelning till aktieägarna.

Utdelning

Styrelsen har inte förslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2014.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämma den 19 maj 2014 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Anledningen till förslaget och den i

förslaget angivna möjligheten att frångå aktieägarnas företrädesrätt är bland annat att möjliggöra för bolaget att kunna genomföra förvärv med betalning i aktier eller i övrigt på ett handlingskraftigt och ändamålsenligt sätt säkerställa bolagets finansiering.

Återköp av egna aktier

Vid årsstämma den 19 maj 2014 förnyades styrelsens mandat att återköpa egna aktier. Mandatet har ej utnyttjats fram till avgivandet av årsredovisningen.

Kapitalhantering

För information om kapitalhantering hänvisas till Not 15, Eget kapital, koncernen.

	2014 01 01	2013 01 01
	-2014 12 31	-2013 12 31
Antal emitterade aktier		
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Split 2:	-	37 187 973
Inlösen av aktier	-	-37 187 973
Antal registrerade aktier vid årets utgång	37 187 973	37 187 973
Innehavda egna aktier	-	-
Redovisningsmässigt antal aktier vid årets utgång	37 187 973	37 187 973
Genomsnittligt antal aktier under perioden	37 187 973	36 092 114

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

30. Skulder till kreditinstitut, moderföretaget	2014 01 01	2013 01 01
	-2014 12 31	-2013 12 31
Upptagna lån	10 768	7 567
Totalt	10 768	7 567

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder 61 (159) utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10-90 dagar.

31. Skulder till koncernföretag, moderföretaget	2014 01 01	2013 01 01
	-2014 12 31	-2013 12 31
Novestra Financial Services	976	1 499
Totalt	976	1 499

32. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, moderföretaget	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Resultatbaserad ersättning	-	636
Övriga personalrelaterade kostnader	795	785
Kostnader för årsredovisning, revision och årsstämma	520	915
Övrigt	79	167
Totalt	1 394	2 503

33. Ställda säkerheter, moderföretaget	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Ställda säkerheter	179 155	173 258
Utnyttjade krediter	-10 768	-7 567
Överhypotek	168 387	165 691

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar.
Totalt beviljade krediter uppgår till 12 000 (15 000).

34. Förklaringsposter till kassaflödet, moderföretaget	2014 01 01 -2014 12 31	2013 01 01 -2013 12 31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande		
Justering för resultatteffekt av finansiella instrument värderade till verkligt värde	-319	31 252
Justering diskontering av fordringar och skulder	-	-17
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	12	-
Avskrivningar	82	74
Justering för avsättning lång skuld	-3	2 346
	-228	33 655

Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	257	2 205
	257	2 205

Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen utdelning	2 402	1 633
Erhållen ränta	633	225
Betald ränta	-285	-469

Moderföretaget har per den 31 december 2014 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 1 232 (7 433) som inte ingår i ovan redovisade värden.

35. Närstående, koncernen och moderföretaget

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

Företag med gemensamma styrelseledamöter

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

Transaktioner med närstående

Novestras dotterföretag, Novestra Financial Services AB, har ingått ett administrationsavtal med Nove Capital Fund. Avtalet innebär ett begränsat administrativt åtagande och ersättning har utgått med 100 (100). Novestras styrelseordförande Theodor Dalenson är engagerad i Nove Capital Master Fund Ltd och har både direkta och indirekta ekonomiska intressen. Därutöver har Theodor Dalenson genom bolag fakturerat styrelsearvode om 144 (672) exklusive mervärdesskatt under 2014.

Novestra har upphandlat affärsjuridisk rådgivning från Advokatfirman Vinge KB för totalt 130 (309) under räkenskapsåret 2014. Bertil Villard, styrelseledamot i Novestra, är verksam som advokat och delägare vid Advokatfirman Vinge KB. Tjänsterna har upphandlats på marknadsmässiga villkor, är ej knutna till Bertil Villard som person och ligger utanför det uppdrag som Bertil Villard utför inom ramen för sitt styrelseuppdrag och för vilket han uppbär styrelsearvode i likhet med övriga styrelseledamöter i bolaget.

Novestras verkställande direktör, Johan Heijbel är sedan 28 augusti 2013 vd för WeSC AB, där Novestra äger 12,3 procent. I samband med att detta uppdrag inleddes har Johan Heijbel gått ner i tjänstegöringsgrad hos Novestra med motsvarande sänkning av lön och pension.

För information om löner och andra ersättningar, kostnader avseende pensioner och liknande förmåner till styrelse, VD och övriga anställda se Not 7, Anställda och personalkostnader.

36. Väsentliga händelser efter periodens utgång, koncernen och moderföretaget

I mars 2015 erhöll Novestra betalning om cirka 12 MSEK avseende den del av köpeskillingen för tidigare avyttring av MyPublisher som var ställd som säkerhet. Beloppet var vid årsskiftet upptaget till cirka 9,7 MSEK. Därutöver har inga väsentliga händelser inträffat efter räkenskapsårets utgång fram till tidpunkten för denna årsredovisnings avgivande.

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 1 april 2015. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman planerad till den 23 april 2015.

Stockholm den 1 april 2015

Theodor Dalenson
Ordförande

Anders Lönnqvist
Styrelseledamot

Jan Söderberg
Styrelseledamot

Bertil Villard
Styrelseledamot

Jens A. Wilhelmsen
Styrelseledamot

Johan Heijbel
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 april 2015

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Informationen i denna årsredovisning är sådan som AB Novestra ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. AB Novestra har offentliggjort bokslutskommunikén, inklusive delårsrapporten för fjärde kvartalet. Informationen lämnades för offentliggörande den 12 februari 2015 klockan 08.55 genom pressmeddelande och på hemsidan www.novestra.com. Årsredovisningen har offentliggjorts på Novestras hemsida den 2 april 2015 klockan 14.00, ett pressmeddelande med information därom sändes ut vid samma tidpunkt.

Revisions- berättelse

Till årsstämman i AB Novestra, org. nr 556539-7709

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Novestra för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 44–88.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Novestra för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 2 april 2015
KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i AB Novestra, org. nr 556539-7709

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 34–39 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

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

Stockholm den 2 april 2015
KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Definitioner

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

Övriga definitioner: Explorica, Inc. ("Explorica"), MyPublisher, Inc. ("MyPublisher"), Strax Group, GmbH. ("Strax"), Swiss Picturebank (Group) AG ("Swiss Picturebank") och WeSC AB ("WeSC").

Kassaflöde efter investeringar

Resultat före skatt med återlagda avskrivningar och övriga ej kassaflödespåverkande poster reducerat med betald skatt samt justerat för förändringar i rörelsekapital och nettoinvesteringar i anläggningstillgångar.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Genomsnittligt antal aktier under perioden

Genomsnittligt antal aktier under perioden beräknat på dagsbasis, justerat för fondemission och split.

Antal aktier vid periodens utgång

Antal aktier vid respektive periods utgång, justerat för fondemission och split.

Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

Definitioner hänförliga till portföljbolagsbeskrivningar

Försäljning

Ett bolags samlade rörelseintäkter avseende angiven period.

Tillväxt i försäljning

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

Rörelseresultat

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

Sammanlagd total försäljningsutveckling för portföljbolagen

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

Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde

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

EBITDA

Rörelseresultat för angiven period före räntor, skatter och avskrivningar.

Aktieägar- information

Årsstämma

Årsstämma är planerad till torsdagen den 23 april 2015 kl 16.00 hos Advokatfirman Vinge KB, Smålandsgatan 20, Stockholm.

Kallelse

Notis avseende kallelse till årsstämma kommer att ske senast fyra veckor innan i Svenska Dagbladet. Samtidigt publiceras kallelsen i sin helhet i Post- och Inrikes Tidningar och genom pressmeddelande.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall

dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 17 april 2015

dels anmäla sig till bolaget senast fredagen den 17 april 2015

Anmälan att delta i årsstämman

Anmälan kan göras skriftligen till AB Novestra, Grev Turegatan 3, 4tr, 114 46 Stockholm, per telefon 08-545 017 50 eller via e-mail stamma@novestra.com.

Förvaltarregistrerade aktier

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

den 17 april 2015, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren.

Ombud m.m.

Aktieägare som avser att låta sig företrädas genom ombud skall utfärda dagtecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara äldre än ett år, dock att fullmaktens giltighetstid får vara längst fem år från utfärdandet om detta särskilt anges. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före stämman insändas per brev till AB Novestra, Grev Turegatan 3, 4tr, 114 46 Stockholm. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets webbplats (www.novestra.com).

Biträden

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

Övrigt

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

AB Novestra

Grev Turegatan 3, 4tr
114 46 Stockholm
Tel: 08-545 017 50
info@novestra.com

Informationstillfällen 2015

23 april 2015

Årsstämma

23 april 2015

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2015

23 april 2015

Kommuniké från årsstämma

27 augusti 2015

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2015

12 november 2015

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2015



Adresser

AB Novestra (publ)

Grev Turegatan 3, 4tr
114 46 Stockholm
Sverige
Org.nr 556539-7709
Tel: 08-545 01 750
info@novestra.com
www.novestra.com

Explorica, Inc.

145 Tremont Street, 6th Floor
Boston, MA 02111
USA
Tel: +1 (888) 310 71 20
Fax: +1 (888) 310 70 88
info@explorica.com
www.explorica.com

Strax GmbH

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

Swiss Picturebank (Group) AG

Niesenstrasse 1
CH-3601 Thun
Schweiz
Tel: +41 (33) 437 32 81
Fax: +41 (33) 225 19 09
contact@swisspicturebank.com
www.swisspicturebank.com

WeSC

Hangövägen 27
115 41 Stockholm
Sverige
Org.nr 556578-2496
Tel: 08-465 05 000
Fax: 08-465 05 099
info@wesc.com
www.wesc.com



NOVESTRA

AB Novestra (publ)
Grev Turegatan 3
114 46 Stockholm
Sverige
Org.nr 556539-7709

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

