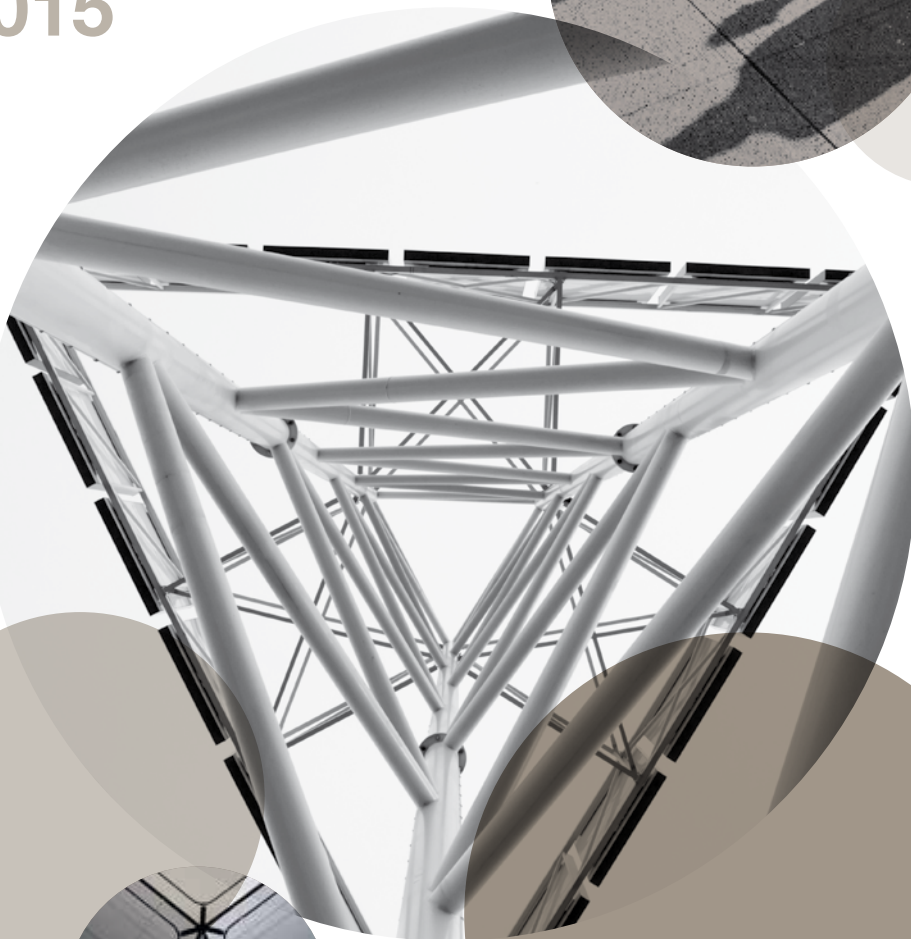
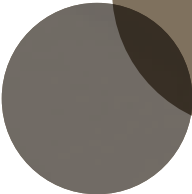
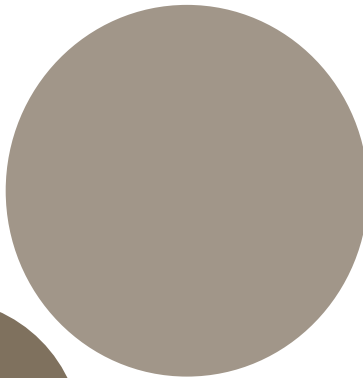
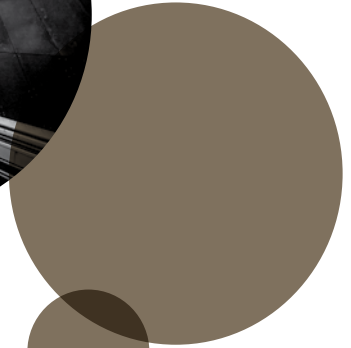
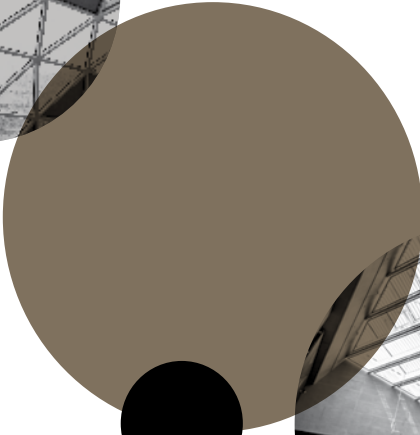
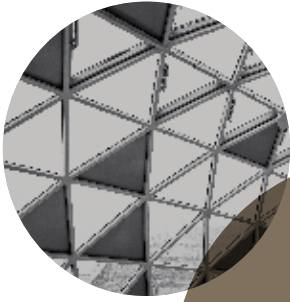


# AB Novestra Årsredovisning 2015



**NOVESTRA**



# Årsredovisning 2015

## Innehållsförteckning

<b>Detta är Novestra</b>	<b>4</b>
<b>Året i korthet</b>	<b>6</b>
<b>Ordförande har ordet</b>	<b>8</b>
<b>VD har ordet</b>	<b>10</b>
<b>Novestras innehav</b>	<b>12</b>
<b>Riskkapitalmarknaden</b>	<b>22</b>
<b>Aktien</b>	<b>24</b>
<b>Framtidsutsikter</b>	<b>28</b>
<b>Bakgrund &amp; historik</b>	<b>30</b>
<b>Femårsöversikt</b>	<b>32</b>
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>34</b>
<b>Styrelse</b>	<b>40</b>
<b>Ledande befattningshavare och anställda</b>	<b>42</b>
<b>Årets räkenskaper</b>	
<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>44</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>49</b>
<b>Noter till de finansiella rapporterna</b>	<b>58</b>
<b>Revisionsberättelse</b>	<b>89</b>
<b>Definitioner, aktieägarinformation och adresser</b>	<b>91</b>



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

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

**Novestras aktie är noterad på Nasdaq 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**

Novestra arbetar med att optimera avkastningen på investeringarna genom att vara aktivt och delta i affärsutvecklingsprocessen

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

### **Mål 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 tillgodo genom värdeutveckling av Novestra-aktien samt genom utskiftningar. Under perioden 2005–2016 har Novestra skiftat

ut 460 MSEK, motsvarande 12,40 kronor per aktie, sedan 2005. Novestras marknadsvärde var per den 31 december 2015 256,6 MSEK och aktiekursen var 6,90 kronor.

Novestra-aktiens totalavkastning sedan 2002 inklusive utskiftningar uppgår till 242,2 procent, vilket motsvarar en årlig avkastning om 9,9 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 8,5 procent per år.

### **Framtiden**

Styrelsen i Novestra har föreslagit årsstämma planerad till den 26 april 2016 att Novestra genom en apportemission skall förvärva utestående 73 procent av aktierna i Strax. Styrelsen har i samband med detta även föreslagit att innehavet i WeSC skall skiftas ut till Novestras aktieägare. Beslutat årsstämman enligt styrelsens förslag innebär det att Strax kommer att utgöra ett helägt dotterföretag till Novestra.

## Året i korthet

**Koncernens nettoresultat uppgick till 33 805 (-3 129) MSEK motsvarande 0,91 (-0,08) kronor per aktie. Eget kapital uppgick till 239,9 (206,1) MSEK per den 31 december 2015, motsvarande 6,45 (5,54) kronor per aktie. Koncernens likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 8,8 (12,9) MSEK.**

### Viktiga händelser under året

I december 2015 avyttrades hela Novestras innehav i Explorica, Inc för totalt 10,8 MUSD, motsvarande 90,8 MSEK och redovisat värde uppgick i senast avgivna delårsrapport till 65,5 MSEK. Hela försäljningslikviden betalades kontant i januari 2016 och motsvarar 2,44 kronor per Novestra-aktie. Novestra erhöll även cirka 2,9 MSEK i utdelning från Explorica under året.

Novestra erhöll under perioden cirka 12,1 MSEK avseende den slutliga delen av köpeskillingen hänförlig till försäljningen av MyPublisher, vilken tidigare varit ställd som säkerhet och redovisad som fordran.

Totalt uppgick värdeförändringar till 35 250 under 2015.

### Portföljbolagen

**Strax** är en av Europas ledande experter inom 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. Därutöver säljer Strax ett stort sortiment av produkter från andra tillverkare samt licensierade varumärken däribland Adidas och Diesel. Strax försäljning för 2015 uppgick till cirka 80 MEUR samt ett EBITDA-resultat om cirka 4,7 MEUR, vilket innebär en tillväxt om cirka 15 procent med ett något högre resultat än för 2014. Under året genomförd refinansiering samt det faktum att bolaget nu till övervägande del har

försäljning från egna varumärken har lett till en betydande positiv värdeutveckling under året. För 2016 räknar Strax med ytterligare försäljningsökning och fortsatt resultatförbättring. Novestras ägarandel har genom ett omförhandlat optionsavtal ökat till 27 procent under perioden utan någon ytterligare investering. [www.strax.com](http://www.strax.com)

**Swiss Picturebank** driver online-lagring och backup-lösningar genom [www.diino.com](http://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 har konstant rankats högt i användartester under många år. Novestra äger 25 procent i Swiss Picturebank. [www.diino.com](http://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 – 31 december 2015 uppgick försäljningen till 132 MSEK med ett EBITDA-resultat om -32,4 MSEK. Under det fjärde kvartalet 2015 redovisade bolaget ett EBITDA-resultat om -23,3 MSEK.

Kostnadsbesparingar har genomförts med en total effekt om cirka 70 MSEK för jämförbara enheter. I december 2015 förvärvade WeSC The Shirt Factory AB genom en apportemission samt inledde en företrädesemission om 21,9 MSEK som slutfördes i februari 2016. The Shirt Factory AB säljer skjortor under eget varumärke och till

huvuddelen genom ett eget butiksnät i Sverige. Novestra äger cirka 9 procent i WeSC som är noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter. [www.wesc.com](http://www.wesc.com)

### Utdelning

Styrelsen har inte föreslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2015, däremot har styrelsen föreslagit årsstämman planerad till den 26 april 2016 att 6 197 995 aktier i WeSC skall delas ut till Novestras aktieägare.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

I januari 2016 erhöll Novestra kontant försäljningslikviden om totalt 90,8 MSEK från avyttringen av portföljbolaget Explorica, Inc. Försäljningslikviden är per den 31 december 2015 upptagen som en kortfristig fordran i balansräkningen.

Styrelsen kallade den 15 januari 2016 till extra bolagsstämma den 9 februari 2016 för beslut om föreslagen utskiftning. Vid bolagsstämman beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om utskiftning av totalt 91,1 MSEK, motsvarande 2,45 kronor per aktie. Utskiftningen skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande där varje aktie i Novestra delas i två aktier, där den ena benämns inlösenaktie och löses in mot 2,45 kronor kontant. Inlösen betalades ut den 9 mars 2016.

Novestra har ingått avtal om att förvärva resterande 73 procent av Strax och har lagt fram ett förslag att finansiera förvärvet genom nyemitterade aktier i en apportemission ("Apportemissionen" eller

"Förvärvet"). Bolagets enskilt största investering har under en längre tid varit innehavet i Strax vilket sedan en tid utgör ca 94 procent av Novestras totala investeringar. Bolagets innehav om 7 516 aktier i Strax motsvarar cirka 27 procent av det totala antalet utestående aktier i Strax. Köpeskillingen utgörs av 80 574 293 nya aktier i Novestra, som uppgår till ett värde om totalt cirka 583 547 231 SEK baserat på den volymvägda snittkursen fem handelsdagar innan avtalstidpunkten. Förvärvet är bland annat villkorat av att årsstämman den 26 april 2016 beslutar i enlighet med styrelsens förslag.

Vidare har styrelsen lagt fram ett förslag till årsstämman om att Novestras innehav i WeSC skiftas ut till Bolagets befintliga aktieägare genom en sakutdelning ("Sakutdelningen"). Besluten om Apportemissionen respektive Sakutdelningen föreslås antas som ett beslut. Beslutar stämman i enlighet med styrelsens förslag, innebär det att Bolagets befintliga aktieägare efter Förvärvet kommer att äga cirka 31,58 procent medan de tillkommande aktieägarna kommer att äga cirka 68,42 procent av det totala antalet utestående aktierna i Novestra.



## Ordförande har ordet Theodor Dalenson

Det började år 1997, i samband med att den första IT-boomen hade sin begynnelse. Min tanke var att starta ett instrument för investeringar i bolag som befann sig i tidiga skeden. Det blev Nordic Venture Strategies, förkortat blev det Novestra. Ganska snart fick jag två partners som under några år var med och arbetade i ett Novestra som blev en aktiv investerare i dåtidens IT-bolag. Vi blev tidigt investerare i bolag som Framfab, Bredbandsbolaget, Connova, E-Trade Nordic och en handfull andra bolag som i ett tidigt skede försökte dra nytta av den begynnande IT-boomen. Allt började bra och vi hade en utomordentlig avkastning härrörande från några av de tidiga investeringarna och förväntningarna var höga vid millenieskiftet. Men, IT-yran kom av sig 2001 och tiden för snabba exits och snabba pengar var förbi.

Mitt i denna avmattningsprocess blev AB Novestra ett noterat bolag, inte minst för att kunna dra nytta av de regler som gäller för investmentbolag. Nedgången fortsatte och under 2002 så såg det minst sagt mörkt ut och vi blev tvungna att ompröva vår investeringsstrategi. Det handlade nu framför allt om uthållighet och en nyfunnen insikt om att ett aktivt engagemang och ett längre perspektiv var det som behövdes för att lyckas. Mycket snart stod jag som ensam huvudägare och mina två partners hade av olika anledningar tackat för sig. Överlevnadsoddsen bedömdes inte som höga. Det blev en tid av kostnadsneddragningar och det var nu de mödosamma arbetet med de kvarvarande portföljbolagen på allvar började. Det skulle innebära mer än tio år av fokuserat arbete och rätt allokeringar av våra begränsade kapitalresurser för att kunna rädda och utveckla portföljbolagen.




Tidigt i den här processen fick Novestra också några nya stora utländska aktieägare som har haft tålamod och varit med ända tills idag när vi närmar oss slutavräkning. Vi lyckades den här turbulenta tiden också behålla en kontinuitet och stabilitet i styrelsen som var väl så viktig. Efter några år började det ljusna något och samtidigt gavs Novestra och dess aktieägare även möjlighet att saminvestera med Nove Capital Fund i utsatta noterade bolag såsom Pergo, Scribona och Carl Lamm. Dessa blev till slut genomgående relativt lyckade investeringar och exits som möjliggjorde att vi stärkte vår kapitalbas och kunde börja skifta ut pengar till våra aktieägare.

Bland de investeringar som har avyttrats med fördelaktig avkastning finns bl.a. Qbranch, MyPublisher och Explorica. Bland de investeringar som inte blev speciellt lyckade och där vi sannolikt var för tidigt ute fanns Diino och Infotel (Iquity Systems). Sannolikt hade några av de här bolagen kunnat överleva och utvecklas positivt i den marknadssituation som har rått de senaste 2–3 åren, men tyvärr var de några år för tidigt ute och varken kundernas behov, teknikutveckling eller marknadens förståelse för dessa bolag fanns för mer än 10 år sedan.

När det nu närmar sig Novestras sista bolagsstämma som investmentbolag kan jag bara konstatera att även om resan varit lång och mödosam så blev den till slut lyckad. Ingen av våra konkurrenter med fokus på investeringar i tidiga skeden från början av 2000-talet har överlevt och ingen har kunnat redovisa en meningsfull avkastning för sina investerare och aktieägare. Novestra har sedan 2002 haft en årlig genomsnittlig avkastning motsvarande av 9,9 procent inklusive utdelningar, detta skall jämföras med Stockholmsbörsens snittsavkastning under samma period om 8,5%.

Som tur är så är det inte slut ännu, den tilltänkta affären med Strax GmbH har förutsättningar att kunna ge ytterligare avkastning och lägger man till utskiftningen av aktierna i WeSC, ett bolag som ändå får ses som lite mer än en lottsedel med stor uppsida, kan det bli en intressant utveckling. Med andra ord kan det alltså bli en fortsättning på äventyret i AB Novestra.



**”Det handlade nu framför allt om uthållighet och en nyfunnen insikt om att ett aktivt engagemang och ett längre perspektiv var det som behövdes för att lyckas.”**

## VD har ordet Johan Heijbel



### Fortsättningen


Novestra har sedan starten 1997 varit en aktiv investerare med ett långt investeringsperspektiv. Senaste fem åren har fokus legat på avyttringar av innehav där vi, i de flesta fall investerade innan eller kring millenniumskiftet. Novestra har som aktiv investerare varit med att utveckla ett flertal bolag från start-up fas till en omsättning som i många fall har överstigit en halv miljard kronor och med uthållig lönsamhet vid avyttringstillfället.

I december 2015 avyttrades innehavet i Explorica, Inc för totalt 10,8 MUSD, motsvarande 90,8 MSEK. Redovisat värde uppgick i senast avgivna delårsrapport till 65,5 MSEK. Hela försäljningslikviden betalades kontant i januari 2016 och motsvarar 2,44 kronor per Novestra-aktie.

Nu är det en naturlig fortsättning för Novestra att konsolidera det sista stora onoterade innehavet, Strax, genom att förvärva samtliga utestående aktier. Novestra kan fortsätta att utveckla och förvalta inte bara Strax som bolag, men även värdet för Novestras aktieägare.

Praktiskt innebär det att Novestra som holdingbolag till Strax endast kommer att ha till föremål för sin verksamhet att fokusera på Strax rörelse-drivande verksamhet varför Novestra i samband med förvärvet av de utestående aktierna byter namn till Strax AB.

2015 omsatte Strax cirka 80 MEUR med ett EBITDA-resultat uppgående till cirka 4,7 MEUR. Strax har utgjort en framgångsrik investering för Novestra och styrelsen är övertygad om att denna transaktion kommer att bidra till en fortsatt framgångsrik utveckling för Novestras aktieägare.



**”Novestra har som aktiv investerare varit med att utveckla ett flertal bolag från start-up fas till en omsättning som i många fall har överstigit en halv miljard kronor och med uthållig lönsamhet vid avyttringstillfället.”**



# Novestras innehav



## Novestras innehav

Novestra har successivt under en femårsperiod avyttrat innehav och i december 2015 avyttrades Explorica för en total köpeskilling om cirka 91 MSEK, vilket innebär att portföljen till 94 procent består av innehavet i Strax. Styrelsen i Novestra har föreslagit årsstämma planerad till den 26 april 2016 att Novestra genom en apportemission skall förvärva

utestående 73 procent av aktierna i Strax. Styrelsen har i samband med detta även föreslagit att innehavet i WeSC skall skiftas ut till Novestras aktieägare. Beslutat årsstämman enligt styrelsens förslag innebär det att Strax kommer att utgöra ett helägt dotterföretag till Novestra.

**STRAX** STRATEGIC  
ACCESSORIES  
SOLUTIONS

 **SWISS  
PICTURE  
BANK®**

**wesc®**  
« WeAretheSupertativeConspiracy

### Novestras innehav per den 31 december 2015

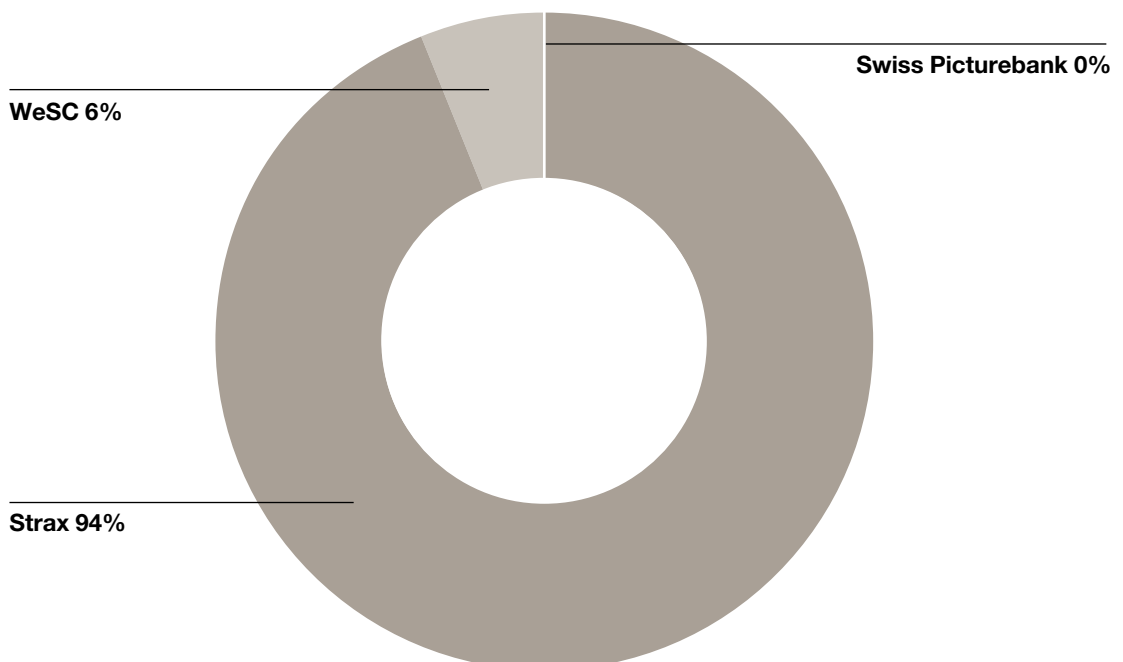
Investeringar	Ägarandel, % <sup>(1)</sup>	Försäljning 2015, MSEK	EBITDA 2015, MSEK	Redovisade värden, MSEK	Marknadsvärden motsvarande 100%, MSEK <sup>(2)</sup>
Strax <sup>(3)</sup>	27,0%	734	43	141,3	523,3
WeSC	9,4%	132	-32	8,5	90,4
Swiss Picturebank AG	25,0%			0,1	n.a
<b>Summa</b>				<b>149,9</b>	

1) Andel av kapital efter utspädning

2) Beräknat marknadsvärde efter full utspädning

3) Siffror enligt IFRS

### Portföljbolagen, fördelning redovisade värden 2015



www.strax.com

# Strax/Tyskland

## Bakgrund

Strax är en global specialist inom mobilaccessoarer, ett segment som under senare år växt kraftigt och expanderat från att endast bestå av tillbehör till mobiltelefoner till att idag även omfatta motsvarande produkter för exempelvis surfplattor och "connected devices". 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 Strax styrelse. Novestra äger 27 procent av Strax.

## Verksamhet och marknad

Strax marknadsför ett antal egna varumärken exempelvis Xqisit, Gear4, Urbanista, Agna och Avo, där till tredje-partsvarumärken samt licensierade varumärken. Strax produkterbjudande inkluderar exempelvis hörlurar, högtalare, skyddsskal och laddare samt tjänster som täcker hela värdekedjan för mobilaccessoarer, från produktutveckling och paketering till marknadsföring samt försäljningsstöd. Strax fortsätter även successivt att stärka sin närvaro inom "connected devices", med produkter såsom aktivitetsarmband och smarta produkter för hemmet. Strax erbjuder riktas främst till butiksförsäljare, mobiloperatörer och e-handelsbutiker. Totalt har Strax mer än 600 B2B-kunder globalt och innefattar bolag såsom Dixons Carphone, Staples, Swissscom, Telenor, T-Mobile samt Amazon. Strax har verksamhet via dotterbolag i Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Sverige, Norge, Danmark, Nederländerna, Schweiz, Polen, USA, Hong Kong och Kina. En bred geografisk täckning i kombination med ett omfattande produkt- och tjänsteerbjudandet har gjort Strax till en attraktiv och konkurrenskraftig partner, vilket stärkt relationerna till såväl kunder som leverantörer. Strax primära marknad är mobilaccessoarmarknaden, vilken är korrelerad med

marknaderna för mobiltelefoner, surfplattor och andra mobila elektronikprodukter. Mobilaccessoarmarknaden består av två segment; in-box produkter och eftermarknadsprodukter, där det sist nämnda är Strax primära segment. Eftermarknadsprodukter består av alltifrån skyddsskal och skärmskydd till laddare och högtalare, vilka säljs enskilt eller sam-paketerade. Den globala marknaden för eftermarknadsprodukter uppgick till 46,2 miljarder EUR 2014 och förväntas växa med 5,9 procent per år fram till och med 2019, för att då nå ett estimerat värde om 61,6 miljarder EUR<sup>1</sup>. Marknaden är fragmenterad och en konsolidering pågår framförallt i distributörsledet. Strax har genom förvärven av bland annat Gear4 och Urbanista god erfarenhet av förvärv och är väl positionerat för att fortsätta ta marknadsandelar genom att medverka i den pågående konsolideringen.

## Finansiell utveckling

Strax genomgick under 2008 en omfattande renodling av verksamheten som nu är helt inriktad på mobilaccessoarer. Bolaget har sedan 2009 fokuserat på högmarginalprodukter och har sedan dess lanserat ett antal egna varumärken med mycket gott resultat. Denna fokusering har resulterat i väsentligt höjda bruttomarginaler, samtidigt som man sedan dess kunnat uppvisa god försäljningstillväxt. Under 2015 uppgick försäljningen till cirka 734 miljoner SEK, vilket motsvarar en försäljningstillväxt om cirka 15 procent. För samma period hade bolaget en EBITDA om 43 miljoner SEK. Per den 31 december 2015 hade Strax 165 heltidsanställda.

## Ägarstruktur

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

1) ABI Research, 2014

Investeringsinformation	2015 <sup>4)</sup>	2014 <sup>4)</sup>	2013	2012	2011	2010 <sup>1)</sup>	2009 <sup>1)</sup>	2008 <sup>1)</sup>	2007 <sup>1)</sup>	2006	2005
Försäljning, MSEK <sup>2)</sup>	734	637	580	600	563	495	460	637	624	n.a.	n.a.
Tillväxt i försäljning	15%	10%	-3%	7%	14%	8%	-28%	2%	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA, MSEK <sup>2)</sup>	43	41	25	51	36	27	5	11	-16	n.a.	n.a.
EBITDA-marginal	6%	7%	4%	9%	6%	5%	1%	2%	-3%	n.a.	n.a.

## Novestra

Redovisat värde, MSEK	141,3	Motsvarande marknadsvärde (100%)
Ägarandel före utspädning <sup>3)</sup>	27,0%	baserat på redovisat värde, MSEK
		523,3

1) Ej reviderade siffror

3) Genom ett omförhandlat optionsavtal ökades ägarandel till 27 procent utan någon ytterligare investering.

2) EUR/SEK = 9,17.

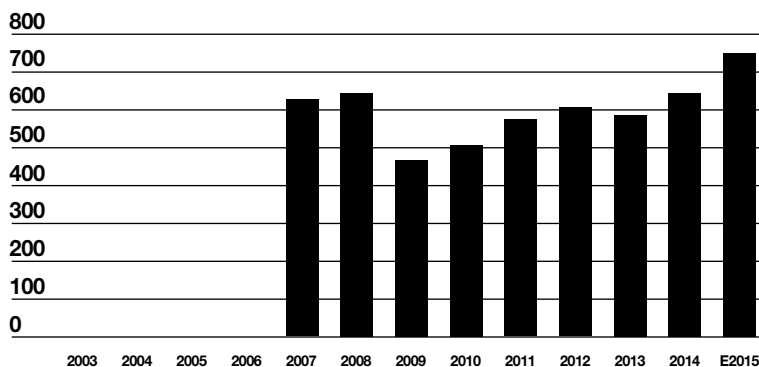
4) Siffror enligt IFRS



# STRAX

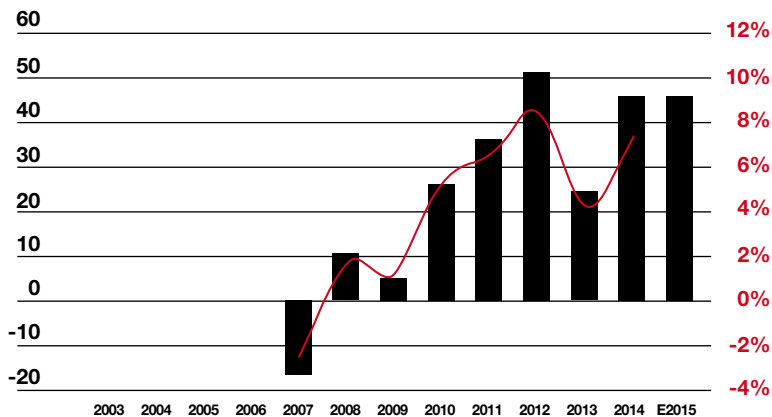
<b>Antal anställda</b>	<b>165</b>
<b>Kassaflöde</b>	<b>Positivt</b>
<b>Styrelseordförande</b>	<b>Ingvi Tómasson</b>
<b>Verkställande direktör</b>	<b>Gudmundur Palmason</b>

## Försäljning, MSEK



## EBITDA, MSEK

## EBITDA-marginal, %



[www.diino.com](http://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](http://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.

## 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.

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

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



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 och har huvudkontor i Stockholm samt dotterbolagskontor i USA 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, Storbritannien 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. Omsättningen under 2015 uppgick till cirka 132 MSEK med ett EBITDA-resultat om cirka -32 MSEK. I slutet av 2015 förvarvade WeSC The Shirt Factory AB som säljer skjortor under eget varumärke och till huvuddelen genom ett eget butiksnät i Sverige.

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

Investeringsinformation	2015 <sup>1)</sup>	2014 <sup>1)</sup>	2013 <sup>1)</sup>	2012 <sup>2)</sup>	2011/ 2012 <sup>3)</sup>	2010/ 2011 <sup>3)</sup>	2009/ 2010 <sup>3)</sup>	2008/ 2009 <sup>3)</sup>	2007/ 2008 <sup>3)</sup>	2006/ 2007 <sup>3)</sup>	2005/ 2006 <sup>3)</sup>	2004/ 2005 <sup>3)</sup>	2003/ 2002 <sup>3)</sup>	2002/ 2001 <sup>3)</sup>	2001/ 2000 <sup>3)</sup>
Försäljning, MSEK	131,9	161,6	194,6	188,7	376	408	367	297	214	167	131	109,60	64,30	33,30	28
Tillväxt i försäljning	-18%	-17%	3%	-50%	-8%	11%	24%	38%	28%	28%	19%	70%	93%	19%	-
EBITDA, MSEK	-32,4	-32,9	-69,3	-27,7	-18	48	63	42	17	-2	-13	3,6	8,6	2	0
EBITDA-marginal	-25%	-20%	-36%	-15%	-5%	12%	17%	14%	8%	-1%	-10%	3,24%	13,43%	6,54%	-1%

## Novestra

Redovisat värde, MSEK	8,5
Ågarandel före utspädning och utnyttjande av optioner	9,4%
Marknadsvärde, Nasdaq (100%), MSEK	90,4

1) Räkenskapsåret omfattar 1 januari - 31 december

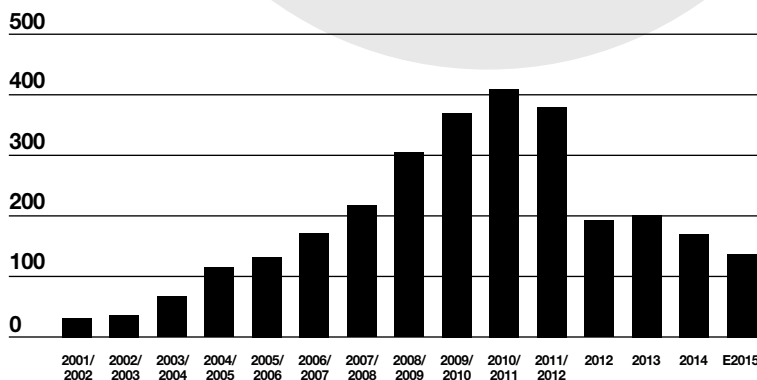
2) Räkenskapsåret omfattar 1 maj - 31 december 2012, 8 månader

3) Räkenskapsåret omfattar 1 maj - 30 april

Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	45
Kassaflöde	Negativt
Styrelseordförande	Theodor Dalenson
Verkställande direktör	Johan Heijbel

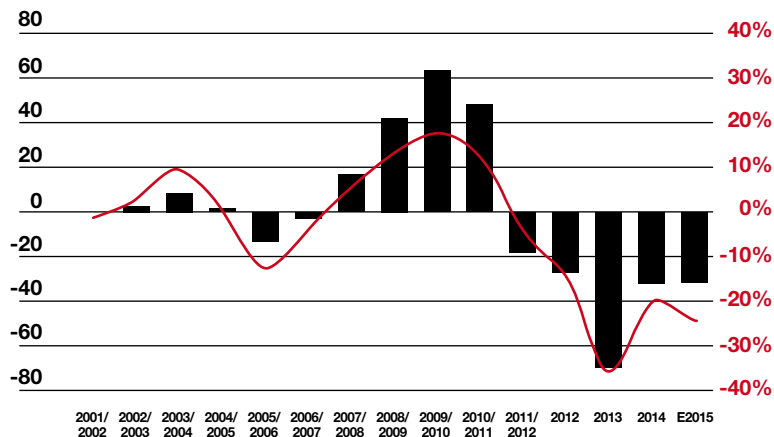


**Försäljning,  
MSEK**



**EBITDA,  
MSEK**

**EBITDA-marginal,  
%**





# Riskkapital- marknaden

## 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 investerar. 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 Invest Europe/PEREP\_Analytics kvartalsvis statistik för den svenska *private equity*-marknaden.

Av den preliminära statistiken för helåret 2015 framgår att *private equity* investeringarna i Sverige har ökat med 15 procent jämfört med 2014. Totalt investerades närmare 16 miljarder kronor i 400 bolag.

Inom *buyout*-segmentet ökade den preliminära helårsaktiviteten under 2015 med 27 procent jämfört med 2014. Över 14 miljarder kronor investerades exklusive extern belåning.

För *venture capital*-investeringar inklusive minoritetsinvesteringar i senare skeden, avseende såväl antal bolag som belopp, minskade investeringarna jämfört med 2014. Det är framförallt i IT- och tekniksektorn, följt av *life sciences* som kapitalet investeras.

Inom *venture capital* och *buyout* ökade avyttringarna under 2015 jämfört med 2014. Värdet på avyttringarna var 18 miljarder kronor vilket innebar en ökning med 70 procent jämfört med 2014.

Fondresningen för svenska aktörer inom både *venture capital* och *buyout* var mycket god under 2015, över 65 miljarder kronor restes.

Mot bakgrund av den starka fondresningen under senare år bedömer SVCA att aktiviteten på den svenska marknaden kan komma att öka under det kommande året, då det föreligger ett uppdämt investeringsbehov för många fonder.

## Novestra aktien

Novestra-aktien noterades på Stockholmsbörsen den 21 juni 2000 och är sedan den 2 oktober 2006 noterad på Nasdaq Stockholm under symbolen NOVE bland Small Cap. Novestras börsvärde uppgick 31 december 2015 till cirka 257 (193) MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetsförhöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB agerat som likviditetsgarant i Novestra-aktien och övergick till Mangold Fondkommission under 2015. Under 2015 har likviditeten i aktien varit god och aktien omsattes 82 (77) procent av alla handelsdagar, med en genomsnittlig omsättning på 9 527 (15 584) aktier per handelsdag. Totalt omsattes 2 391 167 (3 880 472) aktier, vilket motsvarade en omsättningshastighet om cirka 0,06 (0,10) per år.

Vid årets ingång handlades aktien till 5,15 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 6,90 kronor. Under året uppgick aktiens genomsnittskurs till 5,28 (5,01) kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 50 381 (78 586) kronor.

### Aktiekapitalstruktur

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

### Optionsprogram

Per den 31 december 2015 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

### Ägarstruktur

Totalt antal aktieägare i Novestra uppgick den 31 december 2015 till 1369 (1 461). Det utländska ägandet uppgick till 56,6 (67,4) procent av det totala antalet utestående aktier.

### Resultat per aktie

Koncernens resultat per aktie uppgick till 0,91 (-0,08) kronor.

### Utdelning

Styrelsen har inte föreslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2015, däremot har styrelsen föreslagit årsstämman planerad till den 26 april 2016 att 6 197 995 aktier i WeSC skall delas ut till Novestras aktieägare.

Vid extrabolagsstämma 9 februari 2016 beslutades om utskiftning av totalt 91,1 MSEK, motsvarande 2,45 sek per aktie.

Totalavkastningen på Novestra-aktien sedan 2002, inklusive utdelningar, uppgår till 242,2 procent, motsvarande en årlig avkastning på 9,9 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 8,5 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 6,4 (5,5) kronor per aktie. Vid årsstämman den 23 april 2015 bemyndigades styrelsen att längst intill tiden fram till årsstämman 2016 och vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt till 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)**

<b>Datum</b>	<b>Transaktion</b>	<b>Kvotvärde (SEK)</b>	<b>Förändring av aktiekapital</b>	<b>Totalt aktiekapital</b>	<b>Totalt antal aktier</b>
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

### Största aktieägare samt ägarstruktur per den 31 december 2015

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och procent
Anchor Capital 4KS	7 218 000	19,4%
Nove Capital Master Fund Ltd	5 583 085	15,0%
GoMobile Nu AB	5 068 794	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%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	1 196 048	3,2%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	1 088 759	2,9%
Björn Wetterling	700 000	1,9%
Övriga aktieägare	6 049 343	16,3%
<b>Total</b>	<b>37 187 973</b>	<b>100,0%</b>
varav utländskt ägande	21 038 627	56,6%
varav de 10 största aktieägarna – innehavsmässigt	31 138 630	83,7%

Källa: Euroclear och för Bolaget kända förhållanden

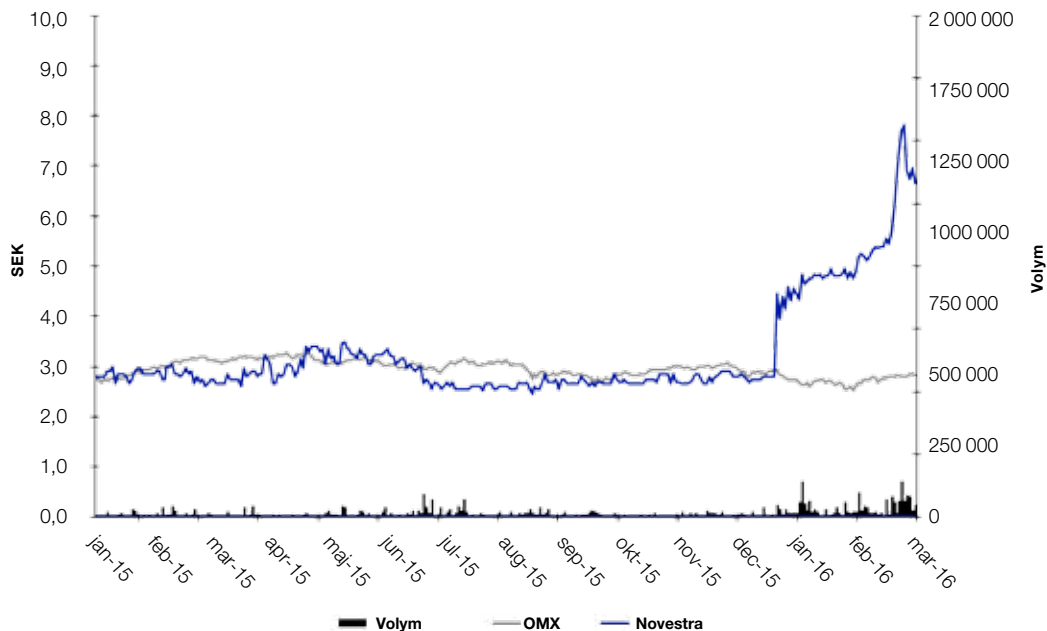
### Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2015

Innehavsintervaller	Antal aktier	Andel	Antal ägare	Andel
1–500	192 207	1%	826	60%
501–1 000	188 865	1%	231	17%
1001–10 000	808 745	2%	241	17%
10 001–50 000	818 535	2%	38	3%
50 001–100 000	527 991	1%	8	1%
100 001–	34 651 630	93%	25	2%
<b>Totalt</b>	<b>37 187 973</b>	<b>100%</b>	<b>1 369</b>	<b>100%</b>

Källa: Euroclear

**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier  
1 januari 2015–15 mars 2016**

Källa: Nasdaq Stockholm



**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier  
1 januari 2011–15 mars 2016**

Källa: Nasdaq 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, fram till april 2016, har totalt cirka 460 MSEK skiftats ut till aktieägarna.**

Det är en naturlig fortsättning för Novestra att konsolidera det sista stora onoterade innehavet, Strax, genom att förvärva samtliga utestående aktier. Novestra kan fortsätta utveckla och förvalta inte bara Strax som bolag, men även värdet för Novestras aktieägare.

Praktiskt innebär det att Novestra som holdingbolag till Strax endast kommer att ha till föremål för sin verksamhet att fokusera på Strax rörelse-drivande verksamhet varför Novestra i samband med förvärvet av de utestående aktierna byter namn till Strax AB.

2015 omsatte Strax cirka 80 MEUR med ett EBITDA-resultat uppgående till cirka 4,7 MEUR. Strax har utgjort en framgångsrik investering för Novestra och styrelsen är övertygad om att denna transaktion kommer att bidra till en fortsatt framgångsrik utveckling för Novestras aktieägare.

## 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

**1998**  
Avyttring av vissa investeringar ger god avkastning.

**1997**  
Etablering med begränsade kapitalresurser.

**1999**  
Inofficiell handel i Novestra-aktien inleds.

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.

**2001**  
Verksamheten fokuseras på färre investeringar.

**2000**  
Novestra noteras på Stockholmsbörsens O-lista.

**2002**  
En renodling av Novestras förvaltning påbörjas.

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

**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.

fyra huvudinnehav positiva kassaflöden. I maj 2005 investerade Novestra cirka 190 MSEK i Nove Capital Fund och avvecklade därmed sina direkta investeringar i noterade bolag. 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.

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

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

**2007** Inlösenförfarande genomförs där 5 kronor per aktie skiftas ut.

**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 skiftades 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,

**2009** Ökad lönsamhet och utdelningar från fyra av portföljbolagen

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

**2009** Trots den tuffa marknadssituationen under 2009 utvecklades Novestras portföljbolag mycket starkt. På grund av den finansiella oron som präglade slutet 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 och generade generellt starka kassa flöden. Under 2010 lämnade återigen

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

**2011** Exit av Qbranch och Netsurvey väsentligt över redovisade värden.

**2012** Bra försäljning och resultat i den onoterade portföljbolagen

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 attt Novestra kunde återbetala samtliga räntebärande skulder under året samt under 2012 genomföra återköp av egna aktier.

**2012** De onoterade portföljbolagen uppvisade mycket bra försäljning och resultat, framförallt Strax och MyPublisher. Avveckling av Diino skedde. Årsstämman förnyade styrelsens mandat att återköpa egna aktier. Novestra erhöll 1,7 MSEK i utdelningar.

**2013** Avyttring av MyPublisher. Novestras del av köpeskillingen uppgick till totalt 62,7 MSEK. Årsstämman förnyade 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.

**2014** Strax utsåg rådgivare i M&A- och noteringsprocess. Styrelsen kommunicerade att det i samband med en avyttring av Strax om att dela ut kontanter samt samtliga aktier i Explorica och WeSC. Novestra erhöll 2,4 MSEK i utdelningar. Starkt avslut av 2014 och goda förutsättningar för 2015 med ett anpassat kostnadsläge.

**2014**  
Att utdelningar av aktier och kontanter skulle ske i samband med avyttringar

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

## Femårs- översikt

### Koncernen

#### Resultaträkningar

i sammandrag, TSEK	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Värdeförändringar	35 250	319	-33 785	-18 570	4 649
Utdelningar	2 949	2 402	1 633	1 967	7 910
Försäljningskostnader	-856	-	219	1 507	-11 188
<b>Bruttoresultat investeringsverksamheten</b>	<b>37 343</b>	<b>2 721</b>	<b>-31 933</b>	<b>-15 096</b>	<b>1 371</b>

#### Övrig verksamhet

Nettoomsättning	75	100	100	1 035	100
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>	<b>75</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>1 035</b>	<b>100</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>37 418</b>	<b>2 821</b>	<b>-31 833</b>	<b>-14 061</b>	<b>1 471</b>
Administrationskostnader	-5 535	-6 279	-9 432	-12 488	-14 056
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31 883</b>	<b>-3 458</b>	<b>-41 265</b>	<b>-26 549</b>	<b>-12 585</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>1 936</b>	<b>348</b>	<b>-287</b>	<b>-608</b>	<b>-3 019</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>33 819</b>	<b>-3 110</b>	<b>-41 552</b>	<b>-27 157</b>	<b>-15 604</b>
Skatt	-14	-19	-18	-268	-20
<b>Årets resultat<sup>(1)</sup></b>	<b>33 805</b>	<b>-3 129</b>	<b>-41 570</b>	<b>-27 425</b>	<b>-15 624</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>(2)</sup>	0,91	-0,08	-1,15	-0,76	-0,42
Genomsnittligt antal aktier under perioden <sup>(2)</sup>	37 187 973	37 187 973	36 092 114	36 286 295	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 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.

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	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Tillgångar</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Inventarier	1 270	1 298	1 397	1 258	1 187
Aktier och andelar	141 447	70 446	69 437	283 359	281 526
Fordringar	-	-	-	8 731	29 826
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>142 717</b>	<b>71 744</b>	<b>70 834</b>	<b>293 348</b>	<b>312 539</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Övriga omsättningstillgångar	100 468	146 347	147 392	8 325	942
Likvida medel	165	353	2 301	1 167	19 130
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>100 633</b>	<b>146 700</b>	<b>149 693</b>	<b>9 492</b>	<b>20 072</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>243 350</b>	<b>218 444</b>	<b>220 527</b>	<b>302 840</b>	<b>332 611</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>239 892</b>	<b>206 088</b>	<b>209 216</b>	<b>281 145</b>	<b>317 778</b>
<b>Skulder</b>					
Räntebärande skulder	394	10 768	7 567	16 272	-
Icke räntebärande skulder	3 064	1 588	3 744	5 423	14 833
<b>Summa skulder</b>	<b>3 458</b>	<b>12 356</b>	<b>11 311</b>	<b>21 695</b>	<b>14 833</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>243 350</b>	<b>218 444</b>	<b>220 527</b>	<b>302 840</b>	<b>332 611</b>

**Koncernen**

Nyckeltal	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Finansiella nyckeltal</b>					
Soliditet, %	99%	94%	95%	93%	96%
Kassaflöde efter investeringar, TSEK	10 186	-5 149	40 198	-25 027	81 985
Eget kapital per aktie, SEK	6,45	5,54	5,63	7,82	8,55
Utskiftat till aktieägarna, TSEK <sup>3</sup>	-	-	37 188	-	558
Utskiftat till aktieägarna per aktie, SEK	-	-	-1,00	-	0,02
Antal egna aktier innehavda av bolaget	-	-	-	1 227 407	-
Antal aktier vid periodens utgång, SEK	37 187 973	37 187 973	37 187 973	35 960 566	37 187 973

(3) Efter räkenskapsåret 2015 har totalt 91,1 MSEK skiftas ut till aktieägare kontant.

## 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 2015. Rapporten har granskats av Novestras revisor. Se yttrande på sidan 89-90.

### **Bolagsstyrning inom Novestra**

Novestras bolagsstyrning regleras huvudsakligen av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq 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](http://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 2015 hölls den 23 april 2015 hos Advokatfirman Vinge i Stockholm. 10 aktieägare var närvarande och representerade 52,66 procent av antalet utestående aktier och röster.

Vid stämman beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2014.

Årsstämma 2016 är planerad till den 26 april 2016 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](http://www.novestra.com).

Närvaro, röster och kapital på AB Novestras årsstämma

År	Andel av kapital och röster
2015	52,66%
2014	63,73%
2013	61,41%
2012	61,11%
2011	60,96%

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

## Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen skall utses. Vid årsstämman 2015 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 2015 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 2016 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 2017.

## 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 aktieägare	Aktie innehav (1)	Närvaro	Närvaro
Theodor Dalenson	Ordförande	2000	Nej	Nej	1 375 000	(4/5)	80%
Anders Lönnqvist	Ledamot	2000	Ja	Ja	1 294 663	(5/5)	100%
Bertil Villard	Ledamot	2003	Ja	Ja	406 670	(5/5)	100%
Jan Söderberg	Ledamot	2008	Ja	Ja	2 571 000	(4/5)	80%
Jens A. Wilhelmsen	Ledamot	2008	Ja	Nej	10 000	(5/5)	100%
Stein Wessel-Aas	Suppleant	2009	Ja	Nej	-	(5/5)	100%

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2015.

---

## Styrelsens arbete

---

11 februari 2015	Bokslutskommuniké, utveckling i och värdering av portföljbolag.
23 april 2015	Delårsrapport Q1, utveckling och värdering av portföljbolag, genomgång av revisionen avseende 2014.
23 april 2015	Konstituerande styrelsemöte, arbetsordning för styrelse och VD.
26 augusti 2015	Delårsrapport Q2, utveckling och värdering av portföljbolag.
17 november 2015	Delårsrapport Q3, utveckling och värdering av portföljbolag, Strax presentation angående pågående M&A- och noteringsprocess.

---

verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Under räkenskapsåret 2015 höll styrelsen fem styrelsemöten. Mellan styrelsemötena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess styrelseordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har kontinuerligt skriftligen tillställts väsentlig information om bolaget och verksamheten. Novestras styrelse antar årligen en arbetsordning för styrelsen. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat följande:

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

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

Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen. Novestras styrelse har från årsstämman 2015 bestått av fem ledamöter: Theodor Dalenson, Anders Lönnqvist, Jan Söderberg, Bertil Villard och Jens A. Wilhelmson, 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 40–41.

### Revisionsfrågor

Inget revisionsutskott är utsett och revisionsfrågor behandlas av hela styrelsen vid de ordinarie mötes-tillfällen, 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 mötes-tillfällen, 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 2015, är KPMG AB med Mårten Asplund som huvudansvarig revisor. Revisorerna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Novestras årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna avger också en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägare har vid årsstämman möjlighet att ställa frågor till revisorerna.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöterna för det kommande verksamhetsåret beslutas årligen av årsstämman. Årsstämman 2015 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, prisen för 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 2015 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.

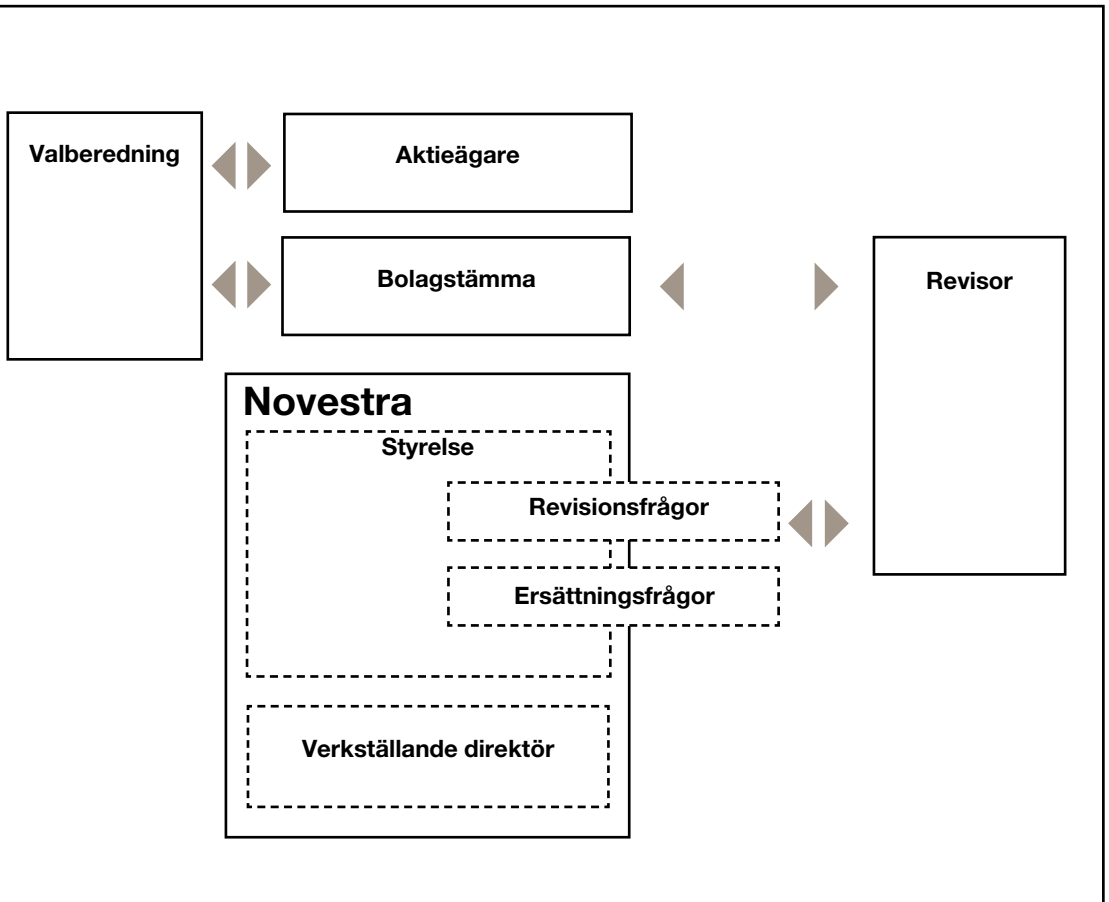
Några av de centrala frågorna som behandlas vid årsstämman är framläggande av årsredovisning för det närmast avslutade räkenskapsåret och revisorernas granskningsberättelse avseende årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning under den period som årsredovisningen omfattar. 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 2016 är planerad till den 26 april 2016, ytterligare information om årsstämma framgår av sidan 92.



## Novestra Styrelse

**Theodor Dalenson**  
född 1959  
äger 1 375 000 <sup>(1)</sup> aktier  
i Novestra



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

Theodor Dalenson har även varit aktiv som styrelseledamot inom ett flertal internationella ideella organisationer som Guggenheim Foundation i NY, Aspen Art Museum och Americans for The Arts i Washington DC där han under fyra år varit medordförande i Americans for the Arts Awards. Nuvarande styrelseuppdrag innefattar Nove Capital Master Fund Ltd (ordförande), Nove Capital Management AB (ordförande) och WeSC AB (ordförande).

**Anders Lönnqvist**  
född 1958  
äger 1 294 663 <sup>(1)</sup> aktier  
i Novestra



**Anders Lönnqvist, styrelseledamot sedan 2000**, har varit verksam entreprenör inom flera branscher. Anders Lönnqvist är styrelseordförande och tillika ägare till Servisen Group AB. Utbildning: Ekonomistudier, Stockholms Universitet samt IFU. Övriga styrelseuppdrag bl a: Nouvago Capital AB (ordförande), Stronghold Invest AB (Newsec) (ordförande), SSRS Holding AB (Elite Hotels), Opus Group AB, WeSC AB och Rental United mfl.

**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 och är aktiv i Hillary Clintons presidentkampanj. 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 2015 samt därefter kända förändringar.



**Bertil Villard**  
född 1952  
äger 406 670<sup>(1)</sup> 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, Polaris A/S samt Gränges AB.

**Jens A. Wilhelmsen**  
född 1956  
äger 10 000<sup>(1)</sup> 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 Jiffy International 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 2015 haft två anställda i bolaget.

För ytterligare information om styrelseordföranden hänvisas till sidan 40.

**Johan Heijbel**  
född 1975  
Verkställande  
direktör  
äger 78 333<sup>(1)</sup> 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 1 000<sup>(1)</sup> aktier  
i Novestra



**Ruth Lidin är koncerncontroller sedan 2005** och har varit verksam inom Novestras ekonomi-funktion 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 2015 samt därefter kända förändringar.

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

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

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 2015.

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 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 Stockholm under symbolen NOVE bland Small Cap.

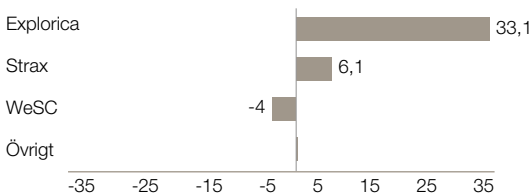
### Viktiga händelser under året

I december 2015 avyttrades hela Novestras innehav i Explorica, Inc för totalt 10,8 MUSD, motsvarande 90,8 MSEK. Redovisat värde uppgick i senast avgivna delårsrapport till 65,5 MSEK. Hela försäljningslikviden betalades kontant i januari 2016 och motsvarar 2,44 kronor per Novestra-aktie. Novestra erhöll även cirka 2,9 MSEK i utdelning från Explorica under året.

Novestra erhöll under perioden cirka 12,1 MSEK avseende den slutliga delen av köpeskillingen hänförlig till försäljningen av MyPublisher, vilken tidigare var ställd som säkerhet och redovisad som fordran.

Totalt uppgick värdeförändringar till 35 250 under 2015.

### Värdeförändringar 2015 (MSEK)



### Portföljbolagen

**Strax** är en av Europas ledande experter inom tillhör 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. Därutöver säljer Strax ett stort sortiment av produkter från andra tillverkare samt licensierade varumärken däribland Adidas och Diesel. Strax försäljning för 2015 uppgick till cirka 80 MEUR samt ett EBITDA-resultat uppgående till cirka 4,7 MEUR, vilket innebär en tillväxt om cirka 15 procent med ett något högre resultat än för 2014. Under året genomförd refinansiering samt det faktum att bolaget nu till övervägande del har försäljning från egna varumärken har lett till en betydande positiv värdeutveckling under året. För 2016 räknar Strax med ytterligare försäljningsökning och fortsatt resultatförbättring. Novestras ägarandel har genom ett omförhandlat optionsavtal ökat till 27 procent under perioden utan någon ytterligare investering. [www.strax.com](http://www.strax.com)

**Swiss Picturebank** driver online-lagring och backup-lösningar genom [www.diino.com](http://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 har konstant rankats högt i användartester under många år. Novestra äger 25 procent i Swiss Picturebank. [www.diino.com](http://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 – 31 december 2015 uppgick försäljningen till 132 MSEK med ett EBITDA-resultat om -32,4 MSEK. Under det fjärde kvartalet 2015 redovisade bolaget ett EBITDA-resultat om -23,3 MSEK.

Kostnadsbesparingar har genomförts med en total effekt om cirka 70 MSEK för jämförbara enheter. I december 2015 förvärvade WeSC The Shirt Factory AB genom en apportemission samt inledde en företrädesemission om 21,9 MSEK som

slutfördes i februari 2016. The Shirt Factory AB säljer skjortor under eget varumärke och till huvuddelen genom ett eget butiksnät i Sverige. Novestra äger cirka 9 procent i WeSC som är noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter. [www.wesc.com](http://www.wesc.com)

### **Emottagna utdelningar och utskiftningar**

Under 2015 erhöll Novestra utdelning från Explorica om 2 949 (2 402).

### **Utdelning**

Styrelsen har inte förslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2015 däremot har styrelsen föreslagit årsstämman planerad till den 26 april 2016 att 6 197 995 aktier i WeSC skall delas ut till Novestras aktieägare.

### **Resultatöversikt och finansiell ställning**

#### **Koncernen**

Koncernens resultat för året uppgick till 33 805 (-3 129). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 37 343 (2 721), varav värdeförändringar uppgick till 35 250 (319), utdelningar uppgick till 2 949 (2 402) och försäljningskostnader uppgick till -856 (-). Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem. I resultatet ingick även bruttoresultat från övrig verksamhet med 75 (100), administrationskostnader med -5 535 (-6 279) och finansnetto med 1 936 (348).

Balansomslutningen uppgick till 243 350 (218 444), varav eget kapital utgjorde 239 892 (206 087) motsvarande en soliditet på 98,6 (94,3) procent.

#### **Moderföretaget**

Moderföretagets resultat för året uppgick till 34 257 (-3 194). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 37 343 (2 721), varav resultat från aktier och andelar uppgick till 35 250 (319), utdelningar uppgick till 2 949 (2 402) och försäljningskostnader uppgick till -856 (-). I resultatet ingick även administrationskostnader med -5 022 (-6 264) och finansnetto med 1 936 (348).

Balansomslutningen uppgick till 243 001 (217 671), varav eget kapital utgjorde 238 638 (204 381) motsvarande en soliditet på 98,2 (93,9) procent.

### **Likviditet och finansiering**

Den 31 december 2015 uppgick likvida medel, som i sin helhet utgörs av kassa och bank, till 165 (353). Likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 8 833 (12 936). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 8 606 (1 232). Vid utgången av 2015 uppgick räntebärande skulder till 394 (10 768).

### **Investeringar och avyttringar**

Årets investeringar uppgick till 8 (6 202), varav - (6 202) bestod av investeringar i finansiella tillgångar och 8 (4) avsåg investeringar i materiella tillgångar.

Avyttring av finansiella tillgångar under året uppgick till totalt 90,8 (-) och avsåg Novestras portföljbolag Explorica, Inc. Försäljningslikviden är per den 31 december 2015 upptagen som en kortfristig fordran i balansräkningen.

### **Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut**

I januari 2016 erhöll Novestra kontant försäljningslikviden om totalt 90,8 MSEK från avyttringen av portföljbolaget Explorica, Inc. Försäljningslikviden är per den 31 december 2015 upptagen som en kortfristig fordran i balansräkningen.

Styrelsen kallade den 15 januari 2016 till extra bolagsstämma den 9 februari 2016 för beslut om föreslagen utskiftning. Vid bolagsstämman beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om utskiftning av totalt 91,1 MSEK motsvarande 2,45 kronor per aktie. Utskiftningen skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande där varje aktie i Novestra delas i två aktier, där den ena benämns inlösenaktie och löses in mot 2,45 kronor kontant. Inlösen betalades ut den 9 mars 2016.

Novestra har ingått avtal om att förvärva resterande 73 procent av Strax och har lagt fram ett förslag att finansiera förvärvet genom nyemitterade aktier i en apportemission ("Apportemissionen" eller "Förvärvet"). Bolagets enskilt största investering har under en längre tid varit innehavet i Strax vilket sedan en tid utgör ca 94 procent av Novestras totala investeringar. Bolagets innehav om 7 516 aktier i Strax motsvarar cirka 27 procent av det totala antalet utestående aktier i Strax. Köpeskillingen

utgörs av 80 574 293 nya aktier i Novestra, som uppgår till ett värde om totalt cirka 583 547 231 SEK baserat på den volymvägda snittkursen fem handelsdagar innan avtalstidpunkten. Förvärvet är bland annat villkorat av att årsstämman den 26 april 2016 beslutar i enlighet med styrelsens förslag. Vidare har styrelsen lagt fram ett förslag till årsstämman om att Novestras innehav i WeSC skiftas ut till Bolagets befintliga aktieägare genom en sakutdelning ("Sakutdelningen"). Besluten om Apportemissionen respektive Sakutdelningen föreslås antas som ett beslut. Beslutet stämman i enlighet med styrelsens förslag, innebär det att Bolagets befintliga aktieägare efter Förvärvet kommer att äga cirka 31,58 procent medan de tillkommande aktieägarna kommer att äga cirka 68,42 procent av det totala antalet utestående aktierna i 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 461 MSEK skiftats ut till aktieägarna.

Det är en naturlig fortsättning för Novestra att konsolidera det sista stora onoterade innehavet, Strax, genom att förvärva samtliga utestående aktier. Novestra kan fortsätta att utveckla och förvalta inte bara Strax som bolag, men även värdet för Novestras aktieägare.

Praktiskt innebär det att Novestra som holding-bolag till Strax endast kommer att ha till föremål för sin verksamhet att fokusera på Strax rörelse-drivande verksamhet varför Novestra i samband med förvärvet av de utestående aktierna byter namn till Strax AB.

2015 omsatte Strax cirka 80 MEUR med ett EBITDA-resultat uppgående till cirka 4,7 MEUR. Strax har utgjort en framgångsrik investering för Novestra och styrelsen är övertygad om att denna transaktion kommer att bidra till en fortsatt framgångsrik utveckling för Novestras aktieägare.

### Risker

De mest väsentliga riskerna i Novestras verksamhet är affärsmässiga risker, operativa risker, pris- och värdetillfällighets risker hänförliga 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 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 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 netto-tillgångar 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 2015 hade bolaget totalt 1 369 (1 461) aktieägare. De tio största aktieägarnas innehav per den 31 december 2015 uppgick till 83,7 (82,4) procent av totalt antal utestående aktier och röster i bolaget. Det fanns totalt 3 aktieägare som per den 31 december 2015, genom flaggningsmeddelande, hade angivit ett innehav om minst tio procent av aktierna och rösterna i bolaget. GoMobile NU har angivit ett innehav om 13,6 procent, Nove Capital Master Fund har angivit ett innehav om 15,0 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 2015 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 årsstämman den 26 april 2016 att besluta 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.

Bolaget kan komma att anta aktiebaserade incitamentsprogram avsedda att främja Bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bland annat Bolagets ledande befattningshavare.

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

Information avseende ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och anställda under räkenskapsåret 2015 framgår av Not 7.

### Förslag till vinstdisposition i moderföretaget (TSEK)

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	159 693
Utskiftning enligt beslut 9 februari 2016 <sup>1</sup>	-91 111
Årets resultat 2015	34 257
<b>Totalt</b>	<b>102 839</b>

Styrelsen föreslår att årets vinst, 34 256 611 kronor tillsammans med balanserade vinstmedel om 159 693 108 kronor, efter avdrag för efter balansdagen beslutat utskiftning om 91 110 534 kronor, totalt 102 839 185 kronor balanseras i ny räkning. Här noteras att styrelsen därutöver har föreslagit årsstämma den 26 april 2016 sakutdelning av aktier i WeSC AB (publ) till ett totalt värde om 10 323 113 kronor.

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

(1) Vid extra bolagsstämma den 9 februari 2016 beslutades om utskiftning till aktieägarna genom ett obligatoriskt inlösenförfarande varvid totalt 91 110 534 kronor utskiftades till Novestras aktieägare. Utskiftningen skedde efter räkenskapsårets utgång och reflekteras ej av balansräkningen per den 31 december 2015.



## Koncernen

### Resultaträkningar

TSEK		2015 01 01	2014 01 01
	NOT	-2015 12 31	-2014 12 31
<b>Investeringsverksamheten</b>	4		
Värdeförändringar		35 250	319
Utdelningar		2 949	2 402
Försäljningskostnader <sup>(1)</sup>	7	-856	-
<b>Bruttoresultat investeringsverksamheten</b>		<b>37 343</b>	<b>2 721</b>
<b>Övrig verksamhet</b>	5		
Nettoomsättning		75	100
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>		<b>75</b>	<b>100</b>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>37 418</b>	<b>2 821</b>
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-5 535	-6 279
<b>Rörelseresultat</b>		<b>31 883</b>	<b>-3 458</b>
Finansiella intäkter	10	2 270	633
Finansiella kostnader	10	-334	-285
<b>Finansnetto</b>		<b>1 936</b>	<b>348</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>33 819</b>	<b>-3 110</b>
Skatt	12	-14	-19
<b>Årets resultat <sup>(2)</sup></b>		<b>33 805</b>	<b>-3 129</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>(3)</sup>		0,91	-0,08
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning <sup>(3) (4) (5)</sup>		37 187 973	37 187 973

## Rapport över totalresultat

TSEK			
Årets resultat		33 805	-3 129
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat <sup>(2)</sup></b>		<b>33 805</b>	<b>-3 129</b>

(1) Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem beslutat vid årsstämma.

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

(3) Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåttan före och efter utspädning är identiska.

## Koncernen

### Balansräkningar

TSEK	NOT	2015 12 31	2014 12 31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	13	1 270	1 298
Aktier och andelar	14	141 447	70 446
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>142 717</b>	<b>71 744</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		465	845
Aktier och andela som innehas för försäljning		8 514	135 200
Övriga fordringar	19	91 489	10 302
Likvida medel	15	165	353
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>100 633</b>	<b>146 700</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>243 350</b>	<b>218 444</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	16		
Aktiekapital		37 188	37 188
Övrigt tillskjutet kapital		402 250	402 250
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-199 546	-233 351
<b>Summa eget kapital</b>		<b>239 892</b>	<b>206 087</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	17	394	10 768
Leverantörsskulder		409	92
Skatteskulder		-	19
Övriga skulder	17	80	66
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 575	1 412
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 458</b>	<b>12 357</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>3 458</b>	<b>12 357</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>243 350</b>	<b>218 444</b>

För information om koncernens ställda säkerheter och eventualeftärande se Not 18.

## Rapport avseende förändringar i koncernens eget kapital

TSEK	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	<b>Totalt eget kapital</b>
<b>Ingående eget kapital 2014 01 01</b>	<b>37 188</b>	<b>402 250</b>	<b>-230 222</b>	<b>209 216</b>
Årets totalresultat 2014	-	-	-3 129	-3 129
<b>Utgående eget kapital 2014 12 31</b>	<b>37 188</b>	<b>402 250</b>	<b>-233 351</b>	<b>206 087</b>
Årets totalresultat 2015	-	-	33 805	33 805
<b>Utgående eget kapital 2015 12 31</b>	<b>37 188</b>	<b>402 250</b>	<b>-199 546</b>	<b>239 892</b>

Den 31 december 2015 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona.

För ytterligare information om koncernens egna kapital hänvisas till Not 16.

## Koncernen

### Kassaflödesanalyser

TSEK	NOT	2015 01 01 -2015 12 31	2014 01 01 -2014 12 31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Periodens resultat före skatt		33 819	-3 110
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		-35 209	-228
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		-	-
Betald skatt		-	-280
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-1 390</b>	<b>-3 618</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		10 128	6 545
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		1 457	-1 894
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>10 195</b>	<b>1 033</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-8	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-	-6 202
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	12
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-8</b>	<b>-6 181</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av räntebärande skulder		-10 374	3 201
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-10 374</b>	<b>3 201</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	19	<b>-188</b>	<b>-1 948</b>
<b>Likvida medel vid årets ingång</b>		<b>353</b>	<b>2 301</b>
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>165</b>	<b>353</b>

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 8 598 (12 583). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditutrymmen om totalt 8 606 (1 232).

## Moderföretaget

### Resultaträkningar

TSEK		2015 01 01	2014 01 01
	NOT	-2015 12 31	-2014 12 31
<b>Investeringsverksamheten</b>	21		
Resultat från aktier och andelar		35 250	319
Utdelningar		2 949	2 402
Försäljningskostnader <sup>(1)</sup>		-856	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>37 343</b>	<b>2 721</b>
Administrationskostnader	22, 23, 24	-5 022	-6 263
<b>Rörelseresultat</b>		<b>32 321</b>	<b>-3 542</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	25	2 270	633
Räntekostnader och liknande resultatposter	25	-334	-285
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>34 257</b>	<b>-3 194</b>
Aktuell skatt		-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>34 257</b>	<b>-3 194</b>

## Rapport över totalresultat

### TSEK

Årets resultat	34 257	-3 194
Övrig totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>34 257</b>	<b>-3 194</b>

<sup>(1)</sup> Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem beslutat vid årsstämma, och är hänförlig till försäljning av Explorica i 2015.

## Moderföretaget

### Balansräkningar

TSEK		2015 12 31	2014 12 31
<b>Tillgångar</b>	NOT		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar:</b>			
Inventarier	26	1 270	1 298
<b>Finansiella anläggningstillgångar:</b>			
Andelar i koncernföretag	27	100	100
Andelar i intresseföretag	28	141 363	63
Andra aktier och andelar	28	84	70 383
		141 547	70 546
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>142 817</b>	<b>71 844</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Fordringar:</b>			
Aktier och andelar som innehas för försäljning		8 514	135 200
Övriga fordringar		91 310	10 125
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		290	245
		100 114	145 570
Kassa och bank		70	257
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>100 184</b>	<b>145 827</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>243 001</b>	<b>217 671</b>

## Moderföretaget

### Balansräkningar

TSEK		2015 12 31	2014 12 31
<b>Eget kapital och skulder</b>	NOT		
<b>Eget kapital</b>	30		
<b>Bundet eget kapital:</b>			
Aktiekapital		37 188	37 188
Reservfond		7 500	7 500
		44 688	44 688
<b>Fritt eget kapital:</b>			
Balanserade vinstmedel		159 693	162 887
Årets resultat		34 257	-3 194
		193 950	159 693
<b>Summa eget kapital</b>		<b>238 638</b>	<b>204 381</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder:</b>			
Skulder till kreditinstitut	31	394	10 768
Leverantörsskulder		409	91
Skulder till koncernföretag	32	928	976
Övriga skulder		80	61
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	2 552	1 394
		4 363	13 290
<b>Summa skulder</b>		<b>4 363</b>	<b>13 290</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>243 001</b>	<b>217 671</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	34	149 822	179 155

## Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

<b>TSEK</b>	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2014 01 01</b>	<b>37 188</b>	<b>7 500</b>	<b>162 887</b>	<b>207 575</b>
Totalresultat 2014	-	-	-3 194	-3 194
<b>Utgående eget kapital 2014 12 31</b>	<b>37 188</b>	<b>7 500</b>	<b>159 693</b>	<b>204 381</b>
Totalresultat 2015	-	-	34 257	34 257
<b>Utgående eget kapital 2015 12 31</b>	<b>37 188</b>	<b>7 500</b>	<b>193 950</b>	<b>238 638</b>

Den 31 december 2015 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona.

För ytterligare information om koncernens eget kapital hänvisas till Not 30.



## Moderföretaget

### Kassaflödesanalyser

TSEK	NOT	2015 01 01 -2015 12 31	2014 01 01 -2014 12 31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Årets resultat före skatt		34 257	-3 194
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		-	-
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		-35 214	-228
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-957</b>	<b>-3 422</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		9 705	6 654
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		1 448	-2 198
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>10 196</b>	<b>1 034</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-8	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-6 202
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	12
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-8</b>	<b>-6 181</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av räntebärande skulder		-10 374	3 201
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-10 374</b>	<b>3 201</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<sup>35</sup>	<b>-187</b>	<b>1 948</b>
<b>Likvida medel vid årets ingång</b>		<b>257</b>	<b>2 205</b>
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>70</b>	<b>257</b>

## 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 2015

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från och med 2015 har 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 2016 och senare har inte förtidstillämpats i föreliggande årsredovisning och planeras inte att förtidstillämpas i framtida finansiella rapporter.

Beslutade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2016 eller senare bedöms i nuvarande utformning och i koncernens nuvarande situation inte ha någon väsentlig påverkan på Novestras finansiella rapporter.

### **Verksamhetsförändring**

Som framgår av förvaltningsberättelsen har Styrelsen föreslagit årsstämma planerad till den 26 april 2016 att samtliga utestående aktier i Novestras portföljbolag Strax skall förvärfas genom en apportemission och beslutar stämman i enlighet med styrelsens förslag så kommer Strax utgöra ett dotterföretag till Novestra. Detta innebär att Novestra ej längre kommer att utgöra ett investmentföretag. Förändringen innebär förutom att de redovisningsprinciper som är hänförliga till investmentföretag och beskrivs nedan ej kommer att tillämpas framöver samt att koncernen kommer att omfattas av nya redovisningsprinciper där de mest väsentliga relaterar till försäljning av varor och tjänster, värdering och redovisning av varulager samt tillkommande rörelsefordringar och rörelseskulder.

### **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.

### **Investmentföretag**

Då Novestras inriktning under senare år varit att skapa avkastning till investerare i Novestra genom att avyttra aktuella innehav inom en snar framtid har bedömts att Novestra utgör ett investmentföretag i enlighet med definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning.

Investmentföretag redovisar innehav i dotterföretag till verkligt värde via resultatet istället för att konsolidera dem. Samtidigt presenteras separata finansiella rapporter snarare än konsoliderade koncernrapporter. Ett undantag från denna redovisning 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 investeringstjänster, har klassificeringen av Novestra som investmentföretag inga effekter på de primära finansiella rapporterna. Dotterföretaget konsolideras och alla innehav i investeringsverksamheten redovisas, liksom innan klassificering som investmentföretag, till verkligt värde via resultatet.

### **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 eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanlys i anslutning till

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

Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelседagen 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 eventualförpliktelser, 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 realiserade 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.

### **Inträsseföretag**

Inträsseföretag 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 inträsseföretag 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.

#### **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 av enskilda innehav som avyttras/utskiftas och nu gällande modell är beslutad av årsstämman 2015.

### ***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 ränt-intäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån och valutakursdifferenser. Räntointäkter 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 räntebindingstiden 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 anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Det finansiella instrumentet klassificeras vid första redovisningen utifrån det syfte instrumentet förvärvades vilket påverkar redovisningen därefter.

### ***Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet***

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

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

### **Aktier och andelar**

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

### **Onoterade aktier och andelar**

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 lån löses redovisas i resultaträkningen.

### **Leverantörsskulder och andra rörelseskulder**

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

### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och

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

### **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 innehafts minst ett år före räkenskapsårets ingång. Även andelar i en utländsk juridisk person kan vara näringsbetingade under vissa förutsättningar. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla. Genom att ett investmentföretag medges avdrag för lämnad utdelning kommer företaget inte att behöva erlägga skatt i den mån den beslutade utdelningen uppgår till summan av schablonintäkten, mottagna utdelningar och finansnetto efter avdrag för förvaltningskostnader.

I samband med taxeringen avseende beskattningsåret 2015 kommer Novestra att yrka på att bolaget skall upphöra att beskattas som investmentföretag varför en avskattning sker som redovisas i Not 12, Skatt.

Skattelagstiftningen innehåller vissa spärregler vid ägarförändringar i bolag med skattemässiga underskott. Spärreglerna innebär att befintliga skattemässiga underskott kan komma att förbrukas vid större ägarförändringar. Reglerna innefattar även begränsningar i rätten att utnyttja skattemässiga underskott under en femårig karenperiod mot koncernbidrag. Ägarförändringen i samband med den nu föreslagna transaktionen där Novestra genom en apportionering förvärvar samtliga utestående aktier i Strax är av sådan art att bolaget gör bedömningen att de befintliga



skattemässiga underskotten bör kvarstå. Då relativt få rättsfall finns till ledning på området finns dock en risk att transaktionen kan bedömmas annorlunda vid en prövning med följd att underskotten helt eller delvis kan komma att förbrukas.

### **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 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 inte 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%
Strax	18,4	8,7	0,0	-7,9	-15,0
<b>Total</b>	<b>18,4</b>	<b>8,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,9</b>	<b>-15,0</b>

### Känslighetsanalys – WACC

I förhållande till värde på enskilt innehav samt sammanlagda portföljvärdet

(%)

WACC	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%
Strax	13,0%	6,2%	0,0%	-5,6%	-10,6%
<b>Total</b>	<b>13,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-10,6%</b>

### Känslighetsanalys – Försäljningstillväxt och marginaler

Försäljningstillväxt 2016–2020

EBITDA-marginal	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
2%	173	161	150	140	130
1%	168	157	145	135	126
0%	163	152	141	131	122
-1%	159	147	137	127	118
-2%	154	143	133	123	114

Försäljningstillväxt 2016–2020

EBITDA-marginal	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
2%	23%	14%	6%	-1%	-8%
1%	19%	11%	3%	-4%	-11%
0%	16%	8%	0%	-7%	-14%
-1%	12%	4%	-3%	-10%	-16%
-2%	9%	1%	-6%	-13%	-19%

### 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 8,6 (12,6) MSEK. Risken för upp- och nedgång i värden på noterade aktier och andelar är linjär, en upp- respektive nedgång på en procent innebär +/- 86 (126) 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 2015 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 141 (193) MSEK. Vid hela eller delvisa avyttringar av Novestras utländska innehav kan valutakursfluktuationer, framförallt EUR/SEK, komma att påverka värdet i svenska kronor på det avyttrade innehavet. Utländskt innehav valutakursssäkras inte under innehavstiden.

### Känslighetsanalys – valutafluktuationer

(MSEK)

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

### Känslighetsanalys – valutafluktuationer

I förhållande till sammanlagda portföljvärdet, %

	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
EUR/SEK	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%

### 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 9 (12) MSEK varav 0,4 (10,8) 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 1 (3) TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belastar resultatet med 0,3 (11) TSEK på årsbasis.

### Kreditrisk

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

Kreditexponering, TSEK	2015 12 31	2014 12 31
Likvida medel	165	353
Övriga kortfristiga fordringar:	91 489	10 302
varav till intresseföretag	375	375
<b>Total kreditexponering</b>	<b>91 654</b>	<b>10 655</b>

### 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		2015	2014	2015	2014
<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Aktier och andelar	149 960	205 645	-	-	-	-	149 960	205 645
Övriga fordringar	-	-	-	-	91 489	10 302	91 489	10 302
Likvida medel	-	-	-	-	165	353	165	353
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>149 960</b>	<b>205 645</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91 654</b>	<b>10 655</b>	<b>241 614</b>	<b>216 300</b>
<b>Övriga tillgångar</b>								
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 270	1 298
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	465	845
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 735</b>	<b>2 143</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>149 960</b>	<b>205 645</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91 654</b>	<b>10 655</b>	<b>243 349</b>	<b>218 443</b>

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde	
	2015	2014	2015	2014
<b>Finansiella skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder	394	10 768	394	10 768
Leverantörsskulder	409	92	409	92
Övriga finansiella skulder	80	66	80	66
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>883</b>	<b>10 926</b>	<b>883</b>	<b>10 926</b>
<b>Övriga skulder</b>				
Övriga icke-finansiella skulder	2 575	1 431	2 575	1 431
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>2 575</b>	<b>1 431</b>	<b>2 575</b>	<b>1 431</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>3 458</b>	<b>12 357</b>	<b>3 458</b>	<b>12 357</b>

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Aktier och andelar	8 598	12 583	-	-	141 362	193 062	149 960	205 645
Övriga fordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde</b>	<b>8 598</b>	<b>12 583</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141 362</b>	<b>193 062</b>	<b>149 960</b>	<b>205 645</b>

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		2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>RESULTAT</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Investeringsverksamheten										
Värdeförändringar, inklusive valutaeffekter	34 750	319	-	-	-	-	-	-	34 750	319
Utdelningar	2 949	2 402	-	-	-	-	-	-	2 949	2 402
<b>Summa investeringsverksamheten</b>	<b>37 699</b>	<b>2 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 699</b>	<b>2 721</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>										
Räntor										
Intäkter	-	-	-	-	-	633	-	-	-	633
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-334	-699	-334	-699
<b>Summa räntor</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>633</b>	<b>-334</b>	<b>-699</b>	<b>-334</b>	<b>-66</b>
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	2 270	415	-	-	2 270	415
Förluster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa valutakursförändringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 270</b>	<b>415</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 270</b>	<b>415</b>
<b>TOTALT</b>	<b>37 699</b>	<b>2 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 270</b>	<b>1 048</b>	<b>-334</b>	<b>-699</b>	<b>39 635</b>	<b>3 070</b>

#### 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

	2015 01 01 -2015 12 31	2014 01 01 -2014 12 31
Leasingavtal där AB Novestra är leasagare		
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar:		
Inom ett år	251	951
Mellan ett och fem år	-	377
Längre än fem år	-	-

I koncernen förekommer endast leasing avseende förhyrda kontorslokaler. Förfallodatum för innevarande kontraktperiod är den 30 september 2016.

#### 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.

	2015 01 01- 2015 12 31	2014 01 01- 2014 12 31
<b>Löner, andra ersättningar och sociala kostnader</b>		
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelse och VD	705	1 085
Resultatbaserad ersättning	-	-
Övriga anställda	755	752
<b>Totala löner och andra ersättningar</b>	<b>1 460</b>	<b>1 837</b>
<i>Sociala kostnader:</i>		
Styrelse, och VD	437	367
(varav pensionskostnader)	(221)	(80)
Övriga anställda	404	402
(varav pensionskostnader)	(166)	(167)
<b>Totala sociala kostnader</b>	<b>841</b>	<b>769</b>
<b>Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader</b>	<b>2 301</b>	<b>2 606</b>

Samtliga löner och andra ersättningar avser personal i Sverige.

## 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 2015 skall styrelsearvoden utgå med totalt 200 (600). Årsstämman beslutade att styrelsearvode ska utgå med 100 vardera till de två styrelseledamöter som anses vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare vilket styrelsearvodet avser perioden från och med det att styrelseledamoten väljs vid årsstämma till och med nästkommande årsstämma och delas lika mellan de av styrelsens ledamöter som ej är anställda i Novestra.

#### *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 2016 skall behandlas på årsstämman planerad till den 26 april 2016.

#### *Nu gällande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare*

Årsstämman 2015 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 frånga 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 23 april 2015 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 avyttringsintäkten 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

**7. (fortsättning)**

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. 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 2016 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 nettoavkast-

ningen 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 2016. Ersättning ska överenstämma med vad som framgår av anställningsavtal. Den rörliga ersättningen ska vara baserad på egna ansvarsområdets och koncernens intäkts/ och eller resultatutveckling. För 2015 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:

<b>Person/Funktion</b>	<b>Ersättning 2015</b>	<b>Ersättning 2014</b>
<b>Ledande befattningshavare:</b>		
<b>Theodor Dalenson</b>	<b>25</b>	<b>180</b>
Arbetande styrelseordförande		
Lön	(-)	(-)
Resultatbaserad ersättning <sup>(1)</sup>	(-)	(-)
Styrelsearvode	(25)	(180)
Pension	(-)	(-)
<b>Johan Heijbel</b>	<b>626</b>	<b>485</b>
Verkställande direktör		
Lön	(405)	(405)
Resultatbaserad ersättning <sup>(1)</sup>	(-)	(-)
Pension	(221)	(80)
<b>Summa ledande befattningshavare</b>	<b>651</b>	<b>665</b>
<b>Styrelseledamöter:</b>		
Anders Lönnqvist	100	100
Jan Söderberg	25	100
Bertil Villard	100	100
Jens A. Wilhelmsen	25	100
Stein Wessel Aas	25	100
<b>Summa styrelseledamöter</b>	<b>275</b>	<b>500</b>
<b>Totalt ledande befattningshavare och styrelseledamöter</b>	<b>926</b>	<b>1 165</b>

(1) Redovisad som försäljningskostnad i resultaträkning.

**Lön och övriga förmåner till verkställande direktören**  
Principen för rörlig resultatbaserad ersättning för räkenskapsåret 2015 beslutades av årsstämman 2015.

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

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

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

**Pensioner**

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

**Avgångsvederlag**

Det finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

<b>8. Ersättning till revisorer, koncernen</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
Revisionsuppdrag	479	347
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	41	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Totala ersättningar till revisorer</b>	<b>520</b>	<b>347</b>

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.

<b>9. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, koncernen</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
<b>Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:</b>		
Inventarier	36	82
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>36</b>	<b>82</b>

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

<b>10. Finansiella intäkter och kostnader, koncernen</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
<b>Finansiella intäkter:</b>		
Övriga ränteintäkter	-	633
Valutakursvinster	2 270	415
<b>Totalt</b>	<b>2 270</b>	<b>1 048</b>
<b>Finansiella kostnader:</b>		
Övriga räntekostnader	-334	-285
Valutakursförluster	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-334</b>	<b>-285</b>

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



## 11. Administrationskostnader, koncernen

	2015	2014
Löner och ersättningar enligt Not 7	2 301	2 606
Ersättningar till revisor enligt Not 8	520	347
Avskrivningar enligt Not 9	36	82
Lokal- och IT-kostnader	926	1 577
Övriga förvaltningskostnader	1 752	1 667
<b>Totalt</b>	<b>5 535</b>	<b>6 279</b>

Samtliga Novestras kostnader är hänförliga till administration.

## 12. Skatt, koncernen

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

	2015 01 01 -2015 12 31		2014 01 01 -2014 12 31	
	Totalt belopp	Skatte- effekt	Totalt belopp	Skatte- effekt
Redovisat resultat före skatt	33 819	-7 440	-3 110	684
Tillkommer schablonintäkt	189	-42	198	-44
Övriga skattemässiga justeringar:				
Värdeförändringar	-35 250	7 755	-319	70
Övriga ej avdragsgilla kostnader	625	-138	54	-
<b>Summa</b>	<b>-617</b>	<b>136</b>	<b>-3 177</b>	<b>711</b>
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-617</b>	<b>136</b>	<b>-3 177</b>	<b>711</b>
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	679	-149	3 262	-692
<b>Aktuell skatt <sup>(1)</sup></b>	<b>62</b>	<b>-14</b>	<b>85</b>	<b>19</b>

### Ackumulerade skattemässiga underskott

<b>vid årets ingång</b>	<b>201 760</b>	<b>198 498</b>
Beräknad avskattning investmentbolag <sup>(3)</sup>	-13 350	-
Årets förändring av skattemässiga underskott	679	3 262
<b>Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång <sup>(2)</sup></b>	<b>189 089</b>	<b>201 760</b>

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

(2) Enligt gällande lagstiftning finns det ej några regler som begränsar livslängden för koncernens skattemässiga underskott. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats avseende ackumulerade skattemässiga underskott, med hänsyn tagen till den verksamhet som idag bedrivs.

(3) I samband med taxeringen avseende beskattningsåret 2015 kommer Novestra att yrka att bolaget skall upphöra att beskattas som investmentföretag och i samband med detta utlöses en schablonmässig avskattning som minskar kvarvarande skattemässiga underskott.

<b>13. Inventarier, koncernen</b>	<b>2015 01 01</b>	<b>2014 01 01</b>
	<b>-2015 12 31</b>	<b>-2014 12 31</b>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
Vid årets ingång	1 552	2 613
Avyttringar och utrangeringar	-	-1 065
Anskaffningar	8	4
<b>Vid årets utgång</b>	<b>1 560</b>	<b>1 552</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar:</b>		
Vid årets ingång	-254	-1 216
Avyttringar och utrangeringar	-	1 044
Avskrivningar	-36	-82
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-290</b>	<b>-254</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 270</b>	<b>1 298</b>

#### 14. 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 141 363 (135 263) av aktier och andelar i intresseföretag vilka har redovisats till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar via resultatet.

2015	Varav nivå 3 i verkligt värdehierarkin					Totalt i nivå 3
	Totalt	Explorica	Strax	Swiss Picturebank	Övrigt	
<b>Redovisade/verkliga värden:</b>						
Vid årets ingång	205 646	57 800	135 200	63	-	193 063
Investeringar	-	-	-	-	-	-
Avyttringar	-90 935	-90 935	-	-	-	-90 935
Värdeförändringar via resultaträkningen <sup>(1)</sup>	35 249	33 135	6 100	-	-	39 235
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>149 960</b>	<b>-</b>	<b>141 300</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>141 363</b>
<i>Varav redovisade som innehas för försäljning</i>						
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen (nivå 3)		33 135	6 100	-	-	39 235
2014	Varav nivå 3 i verkligt värdehierarkin					Totalt i nivå 3
	Totalt	Explorica	Strax	Swiss Picturebank	Övrigt	
<b>Redovisade/verkliga värden:</b>						
Vid årets ingång	199 137	56 200	129 700	63	-	185 963
Investeringar	6 202	-	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Värdeförändringar via resultaträkningen <sup>(1)</sup>	307	1 600	5 500	-	-	7 100
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>205 646</b>	<b>57 800</b>	<b>135 200</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>193 063</b>
<i>Varav redovisade som innehas för försäljning</i>						
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen (nivå 3)	135 200		135 200			
		1 600	5 500	-	-	7 100

(1) Värdeförändringarna redovisas på första raden i resultaträkningen, "Värdeförändringar" inom investeringsverksamheten.

(2) Innehav där finansiell rådgivare har anlåtits för M&A- och eller noteringsprocess klassificeras som "Innehav för försäljning" samt innehav där beslut eller förslag om utdelning av innehavet till novestras aktieägare föreligger. Innehavet i Strax har omklassificerats från "Innehav för försäljning" till "Aktier och andelar" per den 31 december 2015.

### 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 räkenskapsåren som är i spannet 10–22 procent, 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 genom diskontering av beräknade framtida kassaflöden beräknade värdena jämförs därefter mot värden för utvalda jämförbara noterade bolag samt relevanta industrimultiplar. Vid diskontering används en diskonteringsränta som motsvarar den genomsnittliga kostnaden av kapital (WACC) i respektive bolag som beräknats till spannet 12,0–13,0 (11,8–12,8) procent. De EBITDA-marginaler som har tillämpats följer bolagens och Novestras prognoser för respektive bolag och är i intervallet 6,0–9,0 procent. De jämförbara noterade bolagen och industrimultiplarna ger ett intervall inom vilket det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Novestras portfölj kan förväntas ligga. I det fall det framräknade verkliga värdet ej befinner sig inom det på detta viset fastställda intervallet justeras värdet så att det hamnar inom intervallet. Detta förfaringssätt innebär att hänsyn inte bara tas till utvecklingen i de enskilda bolagen, stor vikt läggs även i värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma i.

### 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 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 12 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 19 MSEK. En fem procent högre tillväxt än antaget innebär ett värde som är 22 MSEK högre. Två procent högre EBITDA innebär att värdet ökar med 9 MSEK och två procent lägre EBITDA innebär att värdet minskar med 9 MSEK. En ökad WACC med 1 procent innebär att värdet minskar med 15 MSEK 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:

	Ägarandel <sup>(1)</sup> %	Antal aktier	Ägarandel <sup>(1)</sup> %	Antal aktier
	2015 12 31	2015 12 31	2014 12 31	2014 12 31
<b>Innehav:</b>				
Explorica, Inc.	-	-	14,9	6 117 663
Strax Group, GmbH	27,0	7 516	25,0	6 960
WeSC AB	9,4	5 098 307	12,3	5 098 307
Swiss Picturebank AG	25,0	400 000	25,0	400 000
Övrigt	-	-	-	-

(1) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(2) USD/SEK 8,4594 (7,8070), EUR/SEK 9,1707 (9,4441).

### 15. Likvida medel,

<b>koncernen</b>	<b>2015 12 31</b>	<b>2014 12 31</b>
Belopp i SEK	165	298
Belopp i USD	-	55
<b>Totalt</b>	<b>165</b>	<b>353</b>

I likvida medel ingår endast medel inestående på bankkonton.

## 16. Eget kapital, koncernen

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

### Aktiekapital

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

### Övrigt tillskjutet kapital

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

### Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

### Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2015.

### Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämman den 23 april 2015 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 239 892 (206 087). 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 tolv senaste verksamhetsåren har totalt 460 201 skiftats ut till aktieägarna, motsvarande cirka 12,4 kronor per aktie. Av detta belopp skiftades totalt 111 564 ut genom utdelning och 348 637 genom inlösen av aktier.

### Återköp av egna aktier

Vid årsstämma den 23 april 2015 förnyade styrelsens mandat att återköpa egna aktier. Mandatet har ej utnyttjats fram till avgivandet av årsredovisningen.

	<b>2015 01 01</b>	<b>2014 01 01</b>
<b>Antal emitterade aktier</b>	<b>-2015 12 31</b>	<b>-2014 12 31</b>
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
<b>Antal aktier vid årets utgång</b>	<b>37 187 973</b>	<b>37 187 973</b>
Genomsnittligt antal aktier under perioden	37 187 973	37 187 973

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

#### **17. Skulder till kreditinstitut, koncernen**

	<b>2015 12 31</b>	<b>2014 12 31</b>
Skulder till kreditinstitut	394	10 768
<b>Totalt</b>	<b>394</b>	<b>10 768</b>

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder 80 (66) utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10–90 dagar.

#### **18. Ställda säkerheter, koncernen**

	<b>2015 12 31</b>	<b>2014 12 31</b>
Ställda säkerheter	149 822	179 155
Utnyttjade krediter	-394	-10 768
<b>Överhypotek</b>	<b>149 428</b>	<b>168 387</b>

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 9 000 (12 000).

<b>19. Förklaringsposter till kassaflödet, koncernen</b>	<b>2015 01 01</b>	<b>2014 01 01</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:</b>	<b>-2015 12 31</b>	<b>-2014 12 31</b>
Justeringar för resultat effekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	-35 250	-319
Justering diskontering av fordringar och skulder	-	-
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	12
Avskrivningar	36	82
Justering för avsättning lång skuld	5	-3
	<b>-35 209</b>	<b>-228</b>

### Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel

Kassa och bank	165	353
	<b>165</b>	<b>353</b>

### Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen utdelning	2 949	2 402
Erhållen ränta	-	633
Betald ränta	-334	-285

### Försäljning av tillgångar mot revers

Avyttring av Explorica <sup>(1)</sup>	90 935	-
---------------------------------------	--------	---

Koncernen har per den 31 december 2015 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 8 606 (1 232) som inte ingår i ovan redovisade värden.

(1) Innehav i Explorica avyttrades i December mot revers, beloppet 90 935 ingår i balansräkningen i posten "övriga fordringar". Reversen reglerades i januari 2016.

## 20. 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		2015	2014	2015	2014
<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Aktier och andelar	149 960	205 645	-	-	-	-	-	205 645
Övriga fordringar	-	-	-	-	91 310	10 125	91 310	10 125
Likvida medel	-	-	-	-	70	257	70	257
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>149 960</b>	<b>205 645</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91 380</b>	<b>10 382</b>	<b>91 380</b>	<b>216 027</b>
<b>Övriga tillgångar</b>								
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	1 298
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	-	100
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	245
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 643</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>149 960</b>	<b>205 645</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91 380</b>	<b>10 382</b>	<b>91 380</b>	<b>217 670</b>
							<b>Summa redovisat värde</b>	
<b>SKULDER</b>	<b>Övriga skulder</b>						<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Finansiella skulder</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>					<b>2015</b>	<b>2014</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	394	10 768					394	10 768
Leverantörsskulder	409	92					409	92
Övriga finansiella skulder	1 008	1 037					1 008	1 037
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>1 811</b>	<b>11 897</b>					<b>1 811</b>	<b>11 897</b>
<b>Övriga skulder</b>								
Övriga icke-finansiella skulder	2 552	1 394					2 552	1 394
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>2 552</b>	<b>1 394</b>					<b>2 552</b>	<b>1 394</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>4 363</b>	<b>13 291</b>					<b>4 363</b>	<b>13 291</b>
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå</b>	<b>Nivå 1</b>		<b>Nivå 2</b>		<b>Nivå 3</b>		<b>Totalt</b>	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Aktier och andelar	8 598	12 584	-	-	141 362	193 063	149 960	205 647
Övriga fordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde</b>	<b>8 598</b>	<b>12 584</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141 362</b>	<b>193 063</b>	<b>149 960</b>	<b>205 647</b>

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		2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>RESULTAT</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Investeringsverksamheten										
Resultat från aktier och andelar, inklusive valutaeffekter	35 250	319	-	-	-	-	-	-	35 250	319
Utdelningar <sup>(1)</sup>	2 949	2 402	-	-	-	-	-	-	2 949	2 402
<b>Summa investeringsverksamheten</b>	<b>38 199</b>	<b>2 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38 199</b>	<b>2 721</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>										
Räntor och andra finansiella intäkter										
Intäkter	-	-	-	-	-	633	-	-	-	633
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-334	-699	-334	-699
<b>Summa räntor</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>633</b>	<b>-334</b>	<b>-699</b>	<b>-334</b>	<b>-66</b>
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	2 270	415	-	-	2 270	415
Förluster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa valutakursförändringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 270</b>	<b>415</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 270</b>	<b>415</b>
<b>TOTALT</b>	<b>38 199</b>	<b>2 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 270</b>	<b>1 048</b>	<b>-334</b>	<b>-699</b>	<b>37 865</b>	<b>3 070</b>

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisningsprinciper samt Not 14, Aktier och andelar, koncernen.

(1) Inklusive utdelning från dotterföretag.

## 21. 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.

## 22. 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.

	2015 01 01	2014 01 01
	-2015 12 31	-2014 12 31
<b>Löner, andra ersättningar och sociala kostnader</b>		
Löner och andra ersättningar:		
Styrelse, och VD <sup>(1)</sup>	705	1 085
Övriga anställda	755	752
<b>Totala löner och andra ersättningar</b>	<b>1 460</b>	<b>1 837</b>
Sociala kostnader:		
Styrelse och VD	437	367
(varav pensionskostnader)	(221)	(80)
Övriga anställda	404	402
(varav pensionskostnader)	(166)	(167)
<b>Totala sociala kostnader</b>	<b>841</b>	<b>769</b>
<b>Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader</b>	<b>2 301</b>	<b>2 606</b>

Samtliga löner och andra ersättningar 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) är fakturerat som styrelsearvode.



<b>23. Ersättning till revisorer, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
Revisionsuppdrag	479	347
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	41	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Totala ersättningar till revisorer</b>	<b>520</b>	<b>347</b>

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.

<b>24. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
<b>Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:</b>		
Inventarier	36	82
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>36</b>	<b>82</b>

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

<b>25. Finansiella intäkter och kostnader, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
<b>Finansiella intäkter:</b>		
Övriga ränteintäkter	-	633
Valutakursvinster	2 270	415
<b>Totalt</b>	<b>2 270</b>	<b>1 048</b>
<b>Finansiella kostnader:</b>		
Övriga räntekostnader	-334	-285
Valutakursförluster	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-334</b>	<b>-285</b>

För information per värderingskategori hänvisas till Not 20 Finansiella tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, moderföretaget.

<b>26. Inventarier, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
Vid årets ingång	1 552	2 613
Avyttringar och utrangeringar	-	-1 065
Anskaffningar	8	4
<b>Vid årets utgång</b>	<b>1 560</b>	<b>1 552</b>
<b>Varav redovisade som innehas för försäljning</b>	<b>8 514</b>	
<b>Ackumulerade avskrivningar:</b>		
Vid årets ingång	-254	-1 216
Avyttringar och utrangeringar	-	1 044
Avskrivningar	-36	-82
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-290</b>	<b>-254</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 270</b>	<b>1 298</b>

<b>27. Andelar i koncernföretag, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
Vid årets ingång	100	100
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Specifikation av aktier och andelar i koncernföretag:

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

(1) Andel av kapital och röster.

<b>28. Andelar i intresseföretag, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
<b>Redovisade värden:</b>		
Vid årets ingång	135 263	129 763
Investeringar	-	-
Avyttringar	-	-
Värdeförändringar via resultatet	6 100	5 500
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>141 363</b>	<b>135 263</b>
<i>Varav redovisade som innehas för försäljning</i>	-	135 200

För ytterligare information om Nivå 3 innehav hänvisas till Not 3.

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag:

#### Per 31 december 2015

Namn	Org. Nr.	Säte	Eget kapital <sup>(3)</sup> (100%)	Nettovinst <sup>(3)</sup> (100%)	Ägarandel <sup>(1)</sup>	Redovisat värde
Swiss Picturebank (Group) AG	n/a	Schweiz	n/a	n/a	25,0%	63
Strax Group GmbH <sup>(2) (3)</sup>	n/a	Tyskland	99 777	15 911	27,0%	141 300
<b>Totalt</b>						<b>141 363</b>

#### Per 31 december 2014

Namn	Org. Nr.	Säte	Eget kapital <sup>(3)</sup> (100%)	Nettovinst <sup>(3)</sup> (100%)	Ägarandel <sup>(1)</sup>	Redovisat värde
Swiss Picturebank (Group) AG	n/a	Schweiz	n/a	n/a	25,0%	63
Strax Group GmbH <sup>(2) (3)</sup>	n/a	Tyskland	87 943	15 214	25,0%	135 200
<b>Totalt</b>						<b>135 263</b>

(1) Efter utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(2) EUR/SEK = 9,1707 (9,4441).

(3) Siffror enligt IFRS.

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper samt Not 14, Aktier och andelar, koncernen.

#### Fordringar på intresseföretag

Fordringar på intresseföretag uppgick till 375 (375) per den 31 december 2015.

#### Ränteintäkter från intresseföretag

Inga ränteintäkter har erhållits från intresseföretag.

#### Utdelningar från intresseföretag

Inga utdelningar har erhållits från intresseföretag.

<b>29. Aktier och andelar, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01</b>	<b>2014 01 01</b>
	<b>-2015 12 31</b>	<b>-2014 12 31</b>
<b>Redovisade värden:</b>		
Vid årets ingång	70 383	69 374
Investeringar	-	6 202
Avyttringar	-90 935	-
Värdeförändringar via resultatet	29 150	-5 193
<b>Vid årets utgång</b>	<b>8 598</b>	<b>70 383</b>
<i>Varav redovisades som innehas för försäljning</i>	<i>8 514</i>	<i>-</i>

Specifikation av aktier och andelar:

<b>Bolag</b>	<b>Ägarandel %</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Redovisade värden</b>	
	<b>2015 12 31</b>	<b>2015 12 31</b>	<b>2015 12 31</b>	<b>2014 12 31</b>
<b>Innehav:</b>				
Explorica, Inc.	-	-	-	57 800
WeSC AB	9,4	5 098 307	8 514	12 491
Övrigt	-	-	84	92
<b>Summa aktier och andelar</b>			<b>8 598</b>	<b>70 383</b>

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper samt Not 14, Aktier och andelar, koncernen.

### 30. 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 2015.

#### **Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier**

Årsstämma den 23 april 2015 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna besluta om emission av högst 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter genom apport eller genom kvittning. Anledningen till förslaget och den i förslaget angivna möjligheten att frångå aktieägarnas företrädesrätt är bland annat att möjliggöra för bolaget att kunna genomföra förvärv med betalning i aktier eller i övrigt på ett handlingskraftigt och ändamålsenligt sätt säkerställa bolagets finansiering.

**Kapitalhantering**

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

**Återköp av egna aktier**

Vid årsstämma den 23 april 2015 förnyades styrelsens mandat att återköpa egna aktier. Mandatet har ej utnyttjats fram till avgivandet av årsredovisningen.

	<b>2015 01 01</b>	<b>2014 01 01</b>
	<b>-2015 12 31</b>	<b>-2014 12 31</b>
<b>Antal emitterade aktier</b>		
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
<b>Antal registrerade aktier vid årets utgång</b>	<b>37 187 973</b>	<b>37 187 973</b>
Genomsnittligt antal aktier under perioden	37 187 973	37 187 973

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

<b>31. Skulder till kreditinstitut, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01</b>	<b>2014 01 01</b>
	<b>-2015 12 31</b>	<b>-2014 12 31</b>
Upptagna lån	394	10 768
<b>Totalt</b>	<b>394</b>	<b>10 768</b>

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder 80 (61) utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10–90 dagar.

<b>32. Skulder till koncernföretag, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01</b>	<b>2014 01 01</b>
	<b>-2015 12 31</b>	<b>-2014 12 31</b>
Novestra Financial Services	928	976
<b>Totalt</b>	<b>928</b>	<b>976</b>

<b>33. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
Resultatbaserad ersättning	856	-
Övriga personalrelaterade kostnader	1 139	795
Kostnader för årsredovisning, revision och årsstämma	484	520
Övrigt	74	79
<b>Totalt</b>	<b>2 553</b>	<b>1 394</b>

<b>34. Ställda säkerheter, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
Ställda säkerheter	149 822	179 155
Utnyttjade krediter	-394	-10 768
<b>Överhypotek</b>	<b>149 428</b>	<b>168 387</b>

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 9 000 (12 000).

<b>35. Förklaringsposter till kassaflödet, moderföretaget</b>	<b>2015 01 01 -2015 12 31</b>	<b>2014 01 01 -2014 12 31</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande</b>		
Justering för resultatteffekt av finansiella instrument värderade till verkligt värde	-35 250	-319
Justering diskontering av fordringar och skulder	-	-
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	12
Avskrivningar	36	82
Justering för avsättning lång skuld	-1	-3
	<b>-35 215</b>	<b>-228</b>

#### Likvida medel

##### Följande delkomponenter ingår i likvida medel

Kassa och bank	70	257
	<b>70</b>	<b>257</b>

#### Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen utdelning	2 949	2 402
Erhållen ränta	-	633
Betald ränta	-334	-285

#### Försäljning av tillgångar mot revers

Avyttring av Explorica <sup>(1)</sup>	90 935	-
---------------------------------------	--------	---

Moderföretaget har per den 31 december 2015 ett utnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 8 606 (1 232) som inte ingår i ovan redovisade värden.

(1) Innehav i Explorica avyttrades i December mot revers, beloppet 90 935 ingår i balansräkningen i posten "övriga fordringar". Reversen reglerades i januari 2016.

---

### 36. 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 75 (100). Novestras styrelseordförande Theodor Dalenson är engagerad i Nove Capital Master Fund Ltd och har både direkta och indirekta ekonomiska intressen. Novestra har upphandlat affärsjuridisk rådgivning från Advokatfirman Vinge KB för totalt 124 (130) under räkenskapsåret 2015. 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 uppstår 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 9,4 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.

---

### 37. Väsentliga händelser efter periodens utgång, koncernen och moderföretaget

I januari 2016 erhöll Novestra kontant försäljningslikviden om totalt 90,8 MSEK från avyttringen av portföljbolaget Explorica, Inc. Försäljningslikviden är per den 31 december 2015 upptagen som en kortfristig fordran i balansräkningen. Styrelsen kallade den 15 januari 2016 till extra bolagsstämma den 9 februari 2016 för beslut om föreslagen utskiftning. Vid bolagsstämman beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om utskiftning av totalt 91,1 MSEK, motsvarande 2,45 kronor per aktie. Utskiftningen skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande där varje aktie i Novestra delas i två aktier, där den ena benämns inlösenaktie och löses in mot 2,45 kronor kontant. Inlösen betalades ut den 9 mars 2016.

Novestra har ingått avtal om att förvärva resterande 73 procent av Strax och har lagt fram ett förslag att finansiera förvärvet genom nyemitterade aktier i en apportemission ("Apportemissionen" eller "Förvärvet"). Bolagets enskilt största investering har under en längre tid varit innehavet i Strax vilket sedan en tid utgör ca 94 procent av Novestras totala investeringar. Bolagets innehav om 7 516 aktier i Strax motsvarar cirka 27 procent av det totala antalet utestående aktier i Strax. Köpeskillingen utgörs av 80 574 293 nya aktier i Novestra, som uppgår till ett värde om totalt cirka 583 547 231 SEK baserat på den volymvägda snittkursen fem handelsdagar innan avtalstidpunkten. Förvärvet är bland annat villkorat av att årsstämman den 26 april 2016 beslutar i enlighet med styrelsens förslag. Vidare har styrelsen lagt fram ett förslag till årsstämman om att Novestras innehav i WeSC skiftas ut till Bolagets befintliga aktieägare genom en sakutdelning ("Sakutdelningen"). Besluten om Apportemissionen respektive Sakutdelningen föreslås antas som ett beslut. Beslutar stämman i enlighet med styrelsens förslag, innebär det att Bolagets befintliga aktieägare efter Förvärvet kommer att äga cirka 31,58 procent medan de tillkommande aktieägarna kommer att äga cirka 68,42 procent av det totala antalet utestående aktierna i Novestra. 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 4 april 2016. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman planerad till den 26 april 2016.

Stockholm den 4 april 2016

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 5 april 2016

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 10 februari 2016 klockan 08.55 genom pressmeddelande och på hemsidan [www.novestra.com](http://www.novestra.com). Årsredovisningen har offentliggjorts på Novestras hemsida den 5 april 2016 klockan 14.00, ett pressmeddelande med information därom sändes ut vid samma tidpunkt.



## Revisionsberättelse

---

### 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 2015. 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 (IFRS) 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 2015 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt 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 2015.

### 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 ersättnings-skyldig 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 5 april 2016  
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 2015 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 5 april 2016  
KPMG AB

Mårten Asplund  
Auktoriserad revisor

## Definitioner

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

Övriga definitioner: Explorica, Inc. ("Explorica"), 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 tisdagen den 26 april 2016 kl 16.00 hos Advokatfirman Vinge KB, Smålandsgatan 20, Stockholm.

### Kallelse

Notis avseende kallelse till årsstämma skedde den 29 mars 2016 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 onsdagen den 20 april 2016 dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 20 april 2016

### 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](mailto: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 onsdagen

den 20 april 2016, 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. Fullmaktens formulär finns tillgängligt på bolagets webbplats ([www.novestra.com](http://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](http://www.novestra.com). Beställning av ekonomisk information kan även göras hos:

### AB Novestra

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

---

### Informationstillfällen 2016

#### 26 april 2016

Årsstämma

#### 26 april 2016

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2016

#### 26 april 2016

Kommuniké från årsstämma

#### 27 augusti 2016

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2016

#### 12 november 2016

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2016



## 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

---

**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 AB**

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**