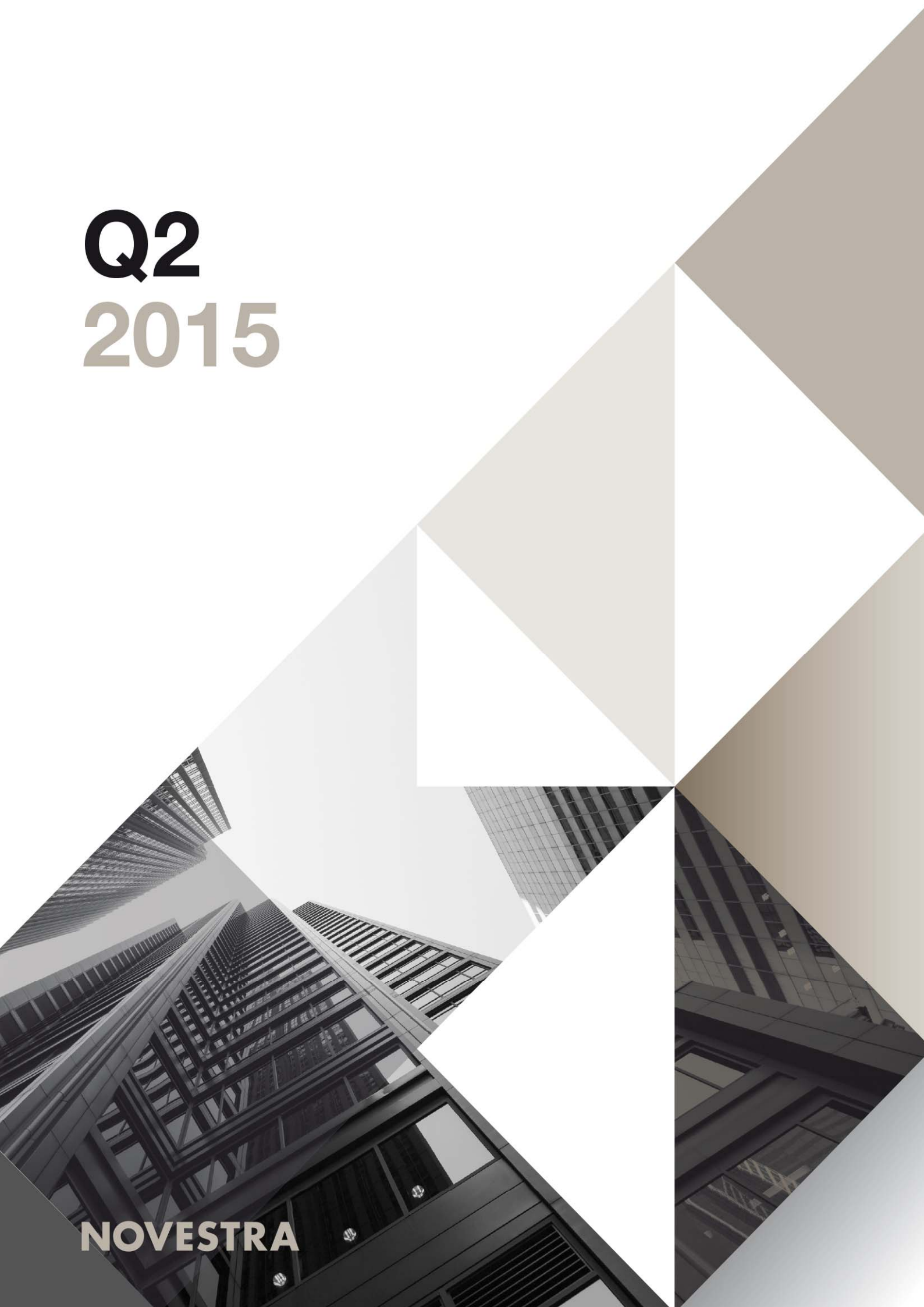


**Q2**  
2015

**NOVESTRA**



## Fortsatt positiv värdeutveckling och utveckling i portföljbolagen

- Koncernens resultat uppgick till 9,5 (-10,1) MSEK motsvarande 0,25 (-0,27) kronor per aktie. Eget kapital uppgick till 215,5 (199,1) motsvarande 5,80 (5,35) kronor per aktie. Koncernens likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 20,1 (10,8) MSEK.
- Novestra erhöll under perioden cirka 12,1 MSEK avseende den slutliga delen av köpeskillingen hänförlig till försäljningen av MyPublisher tidigare ställd som säkerhet.
- Som tidigare kommunicerats så har ytterligare ett av Novestras delägda portföljbolag utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocess, Strax, och det är sannolikt att avyttring eller notering kommer att ske under 2015. Förutsättningarna bedöms idag som goda eftersom bolaget har haft en positiv utveckling under 2014 och förväntas ha en fortsatt stark utveckling.
- I augusti 2015 genomförde Strax en refinansiering av befintlig mezzanine-finansiering. Finansiering som nu är på plats är en traditionell bankfinansiering lämnad av ett syndikat av större tyska banker och innebär en sänkning av finansieringskostnaderna med cirka tio procent per år, eller cirka 800 TEUR vid samma utnyttjandenivå.
- Strax uppnådde för 2014 en försäljning om cirka 70 MEUR, vilket motsvarar en tillväxt om cirka 10 procent, EBITDA-resultatet ökade med cirka 65 procent och överstig 5 MEUR. För 2015 räknar Strax med ytterligare försäljningsökning och fortsatt kraftig resultatförbättring.
- I samband med avyttring av Strax planerar styrelsen utskiftning av kontanter samt därutöver samtliga aktier i Explorica och WeSC. Samtidigt utvärderas framtidsmöjligheterna för Novestra.
- Totalavkastningen sedan 2002 på Novestra-aktien inklusive utdelningar uppgår till 198,8 procent, motsvarande en årlig avkastning på 8,8 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 9,1 procent per år.

### Kommentar från VD

**”Novestra har skiftat ut totalt cirka 370 MSEK till aktieägarna och beslut har fattats om att även framtida medel från avyttringar skall skiftas ut. Med kraftigt sänkta kostnader i Novestra och positiv utveckling i portföljbolagen har vi positiva förväntningar för 2015. Refinansieringen av Strax är ett viktigt steg inför en försäljning av bolaget samtidigt som det ytterligare stärker kassaflödet i bolaget genom en väsentlig sänkning av finansieringskostnaderna”**

Informationen i denna rapport är sådan som AB Novestra ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen har lämnats till media för offentliggörande den 27 augusti 2015 klockan 08:55 (CET).

## **Styrelsen och verkställande direktören för AB Novestra avger härmed delårsrapport avseende perioden 1 januari – 30 juni 2015**

För ytterligare information om AB Novestra hänvisas till [www.novestra.com](http://www.novestra.com).

Samtliga belopp anges i tusentals kronor (TSEK) om ej annat anges. Belopp inom parentes avser motsvarande period föregående år. Om annat ej anges avser informationen koncernen och moderföretaget.

### **Detta är Novestra**

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

### **Affärsidé**

Novestra har investeringar 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 aktiv 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 tillgodo både genom värdeutveckling och genom utdelning då bolaget avyttrar innehav och realiserar värden. Genom att Novestra innehar investmentbolagsstatus kan bolaget med en skatteeffektiv struktur erbjuda större investerare en exponering mot små till medelstora bolag, som de annars inte skulle ha möjlighet att investera i.



## Novestras innehav per den 30 juni 2015

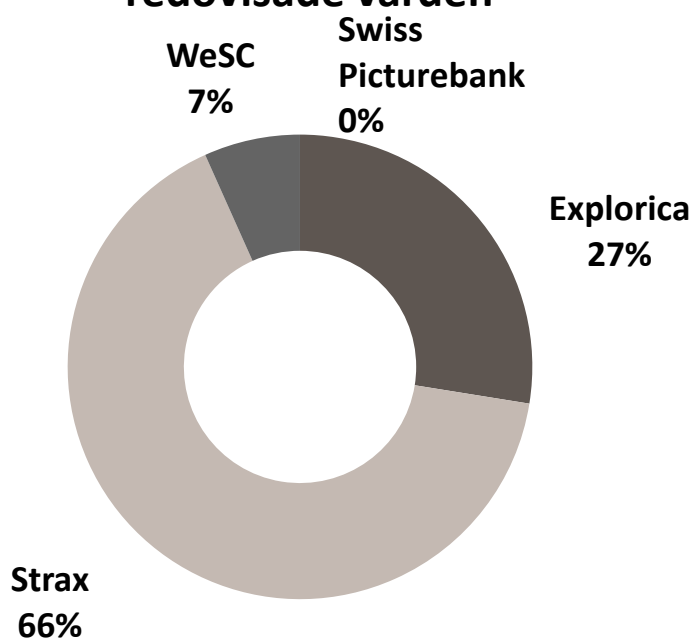
Portföljbolag	Ägarandel (%) <sup>1</sup>	Redovisat värde i koncernen (MSEK)	Kassaflöde (pos/neg)	Motsvarande marknadsvärde 100% (MSEK)
Explorica, Inc.	14,6	62,2	positivt	426,2
Strax Group GmbH <sup>2</sup>	25,0	139,2	positivt	448,9
WeSC AB	12,3	14,0	negativt	113,8
Swiss Picturebank AG	25,0	0,1	negativt	-
<b>Summa</b>		<b>215,5</b>		

<sup>1</sup> Andel av kapital efter utspädning.

<sup>2</sup> Novestra innehar en option att öka till 32 procent i Strax, vilket ingår i det redovisade värdet.

Information om portföljbolagen avseende verksamhet och historiska finansiella data återfinns i Novestras senast avgivna årsredovisning.

### Portföljbolag, fördelning redovisade värden



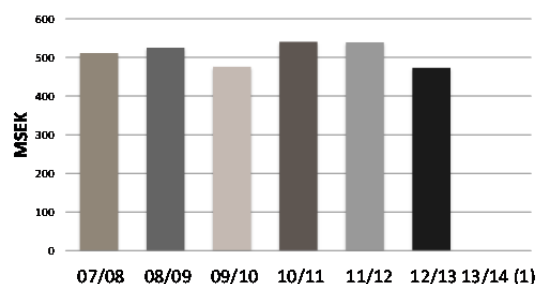


**EXPLORICA**, baserat i Boston, USA, arrangerar utbildnings- och studieresor för elever och lärare. För

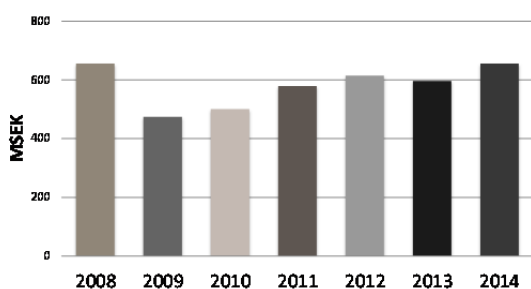
räkenskapsåret 2012/2013 uppgick försäljningen till cirka 61 MUSD med ett EBITDA resultat om cirka 2 MUSD. Utvecklingen under räkenskapsåret 2013/2014 var positiv både avseende försäljning och resultat <sup>(1)</sup>. Exploricas balansräkning är fortsatt stark och i likhet med de senaste åren lämnade Explorica under 2014 en utdelning som för Novestras del innebär cirka 2,4 MSEK. Novestras ägarandel uppgår till 14,6 procent efter utspädning. [www.explorica.com](http://www.explorica.com)

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

**Explorica - Försäljningsutveckling**



**Strax - Försäljningsutveckling**



**STRAX** är en av Europas ledande distributörer av tillbehör till mobila enheter som mobiltelefoner och

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

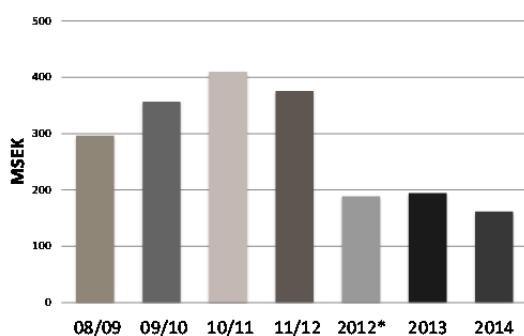


**SWISS  
PICTUREBANK**  
driver online-lagring  
och backup-

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 som har cirka 10 000 användare har konstant rankats högt i användartester under många år. Novestra äger 25 procent i Swiss Picturebank..  
[www.diino.com](http://www.diino.com)

### WeSC - Försäljningsutveckling



\* 2012 avser 8 månader, 1 maj – 31 december



**WeSC** är ett varumärke som har sina rötter i skate-boardkulturen och som

arbetar med design, produktion och försäljning av kläder och accessoarer inom segmentet "premium streetwear". Bolaget är i slutskedet av en total omstrukturering och omorganisation. För perioden 1 januari – 30 juni 2015 uppgick försäljningen till 63,0 MSEK med ett EBITDA resultat om -10,5 MSEK. Under 2014 ökade bruttomarginalen till 39,0 procent. Hösten 2014 var första gången på tre år som förorder inte minskade samtidigt som kostnadsmassan från och med det fjärde kvartalet 2014 sänkts till 70 MSEK per år jämfört med 162 MSEK för två år sedan. Novestra äger cirka 12,3 procent i WeSC som är noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter. [www.wesc.com](http://www.wesc.com)

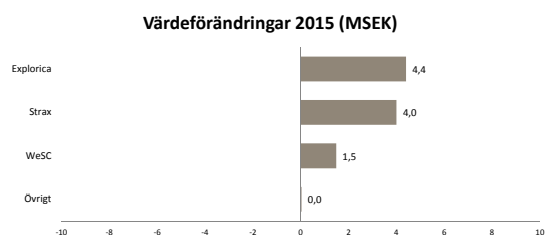


## Resultatöversikt och finansiell ställning 1 jan – 30 jun 2015

**KONCERNENS** resultat för perioden uppgick till 9 450 (-10 092). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 9 895 (-6 785), bruttoresultat från övrig verksamhet med 50 (50), administrationskostnader med -2 456 (-3 137) samt finansnetto om 1 972 (-209). Balansomslutningen per den 30 juni 2015 uppgick till 224 575 (215 026), varav eget kapital utgjorde 215 537 (199 124), vilket motsvarar en soliditet på 96,0 (92,6) procent. Räntebärande skulder per den 30 juni 2015 uppgick till 7 241 (12 670). Koncernens likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 20 092 (10 797). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 4 759 (12 330).

### VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Totalt uppgick värdeförändringar under perioden till 9 895 (-6 785).



**INVESTERINGAR** uppgick under perioden till totalt 8 (1 202). Därav uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 8 (-) och investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till - (1 202).

**MODERFÖRETAGETS** resultat för perioden uppgick till 9 411 (-10 131). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 9 895 (-6 785), administrationskostnader med -2 456 (-3 137) och finansnetto med 1 972 (-209). Den 30 juni 2015 uppgick balansomslutningen till 223 704 (214 303) varav eget kapital utgjorde 213 792 (197 444). Likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 19 996 (10 697) och outnyttjat kreditutrymme uppgick till 4 759 (12 330).

## Organisation

Från och med hösten 2013 är Novestras VD Johan Heijbel även VD för WeSC AB, där Novestra äger cirka 12 procent.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

## Framtidsutsikter

Novestra bedömer att samtliga portföljbolags verksamheter fortsätter att utvecklas positivt. Avkastningen skall komma Novestras aktieägare tillgodo både genom värdeutveckling för aktien och genom utskiftningar/utdelningar. Novestras delägda portföljbolag Strax har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocess. Det är även möjligt för Novestra att skifta ut innehav i portföljen till aktieägarna om detta anses fördelaktigt, till exempel vid en förestående notering av ett portföljbolag. I takt med den successiva avyttringen av investeringar som har skett har kostnadsmassan för administrationen i Novestra anpassats och halverats under en två års period. Inför 2015 har kostnaderna sänkts ytterligare och beräknas uppgå till cirka 5 MSEK.

Det föreligger för närvarande inte något kapitalbehov i Novestra eller i något av de onoterade portföljbolagen. Novestra har under de senaste åren varit i en fas där det framförallt har fokuserats på avyttringar, denna inriktning förväntas fortsätta under de kommande 6–12 månaderna.

## Redovisningsprinciper

Novestra tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) vid upprättande av koncernens finansiella rapporter och, med de begränsningar som föreligger på grund av svensk nationell lagstiftning, vid upprättande av moderföretagets finansiella rapporter.

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering", samt därtill tillämpliga delar av årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. Till den del delårsrapporten avser moderföretaget har denna upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats för koncernen och moderföretaget vid upprättandet av denna delårsrapport är desamma som tillämpades vid upprättandet av årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2014. De nya standards som tillämpas från och med 2015 har inte haft någon effekt på Novestras finansiella rapporter.

## Redovisning och värdering av aktier och andelar

Aktier och andelar, inklusive innehav i intresseföretag, redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultatet.

I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats, eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom värderingsteknik, som i Novestras fall primärt är beräkning av diskonterade framtida kassaflöden. De antaganden som gjorts och som har störst påverkan på de verkliga värdena vid denna teknik är antagandena om framtida tillväxt och marginaler i respektive bolag samt vilken diskonteringsränta som används vid beräkningen. De framräknade värdena genom beräkning av diskonterade framtida kassaflöden jämförs därefter mot utvalda jämförbara noterade bolag och industrimultiplar. De jämförbara noterade bolagen och industrimultiplarna ger ett intervall inom vilket det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Novestras portfölj kan förväntas ligga. Detta förfaringssätt innebär att hänsyn inte enbart 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.

## Övriga finansiella fordringar och skulder

Redovisat värde för övriga finansiella fordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och för leverantörsskulder och övriga finansiella skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

De mest väsentliga riskerna i Novestras verksamhet är affärsmässiga risker, operativa risker, pris- och värderisk hänförlig till aktier i onoterade och noterade innehav, valutarisk samt risken med att vara minoritetsaktieägare.

De enskilt största tillgångarna värderade genom värderingsteknik är innehavet i de onoterade innehaven Explorica och Strax. Värdet på tillgångar värderade genom värderingsteknik påverkas av den bolagsspecifika utvecklingen av försäljning, lönsamhet och genererat fritt kassaflöde samt finansiell ställning och avkastningskrav genom tillämpad WACC.

Känslighetsanalys tillväxt och EBITDA

EBITDA	Försäljningstillväxt				
	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
2,0%	221	203	188	174	161
1,0%	214	197	182	167	154
0,0%	206	190	174	164	149
-1,0%	199	184	169	155	143
-2,0%	192	177	162	149	137

Känslighetsanalys WACC

WACC	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%
Värde	194	184	174	162	155

Sammantaget innebär en fem procent lägre försäljningstillväxt än antaget att det totala värdet minskar med 28 MSEK. En fem procent högre tillväxt än antaget innebär ett värde som är 30 MSEK högre. Två procent högre EBITDA innebär att värdet ökar med 12 MSEK och två procent lägre EBITDA innebär att värdet minskar med 14 MSEK.

En ökad WACC med 1 procent innebär att värdet minskar med 19 och en minskad WACC med 1 procent innebär att värdet ökar med 20 MSEK.



## Kommande informationstillfällen:

### 18 november 2015

Delårsrapport för perioden 1 januari-  
30 september 2015

### 11 februari 2016

Bokslutskommuniké 2015

## För ytterligare information kontakta:

Johan Heijbel (VD)

AB Novestra (publ)  
Grev Turegatan 3, 4tr  
114 46 Stockholm  
Sverige  
Org.nr 556539-7709  
Tel: 08-545 017 50  
info@novestra.com  
www.novestra.com

Styrelsen har sitt säte i Stockholm

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt 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.

Stockholm den 26 augusti 2015

**Theodor Dalenson**  
Ordförande

**Anders Lönnqvist**  
Styrelseledamot

**Jan Söderberg**  
Styrelseledamot

**Bertil Villard**  
Styrelseledamot

**Jens A. Wilhelmsen**  
Styrelseledamot

**Johan Heijbel**  
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor

## Koncernen

Nyckeltal	2015	2014	2015	2014	2014
	(6 mån) 1 jan-30 jun	(6 mån) 1 jan-30 jun	(3 mån) 1 apr-30 jun	(3 mån) 1 apr-30 apr	(12 mån) 1 jan-31 dec
<b>FINANSIELLA NYCKELTAL</b>					
Eget kapital, MSEK	215,5	199,1	215,5	199,1	206,1
Soliditet, %	96,0	92,6	2,1	92,6	94,3
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	9,2	-5,1	-1,4	-2,7	-5,1
<b>DATA PER AKTIE<sup>1</sup></b>					
Eget kapital, SEK	5,80	5,35	5,80	5,35	5,54
Resultat, SEK	0,25	-0,27	0,11	-0,07	-0,08
<b>ANTAL AKTIER<sup>1</sup></b>					
Antal aktier vid periodens utgång	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973
Genomsnittligt antal aktier <sup>2</sup>	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973
<b>ANSTÄLLDA</b>					
Medelantalet anställda	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

<sup>1</sup> Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåttene före och efter utspädning är identiska.

<sup>2</sup> Genomsnittligt antal aktier, med hänsyn tagen till under perioden återköpta respektive avyttrade aktier.

## Definitioner

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

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

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Kassaflöde efter investeringar

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

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

### Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

### Antal aktier vid periodens utgång

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

### Genomsnittligt antal aktier under perioden

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

### Försäljning

Ett bolags samlade rörelseintäkter avseende angiven period.

### Tillväxt i försäljning

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

### Rörelseresultat

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

### EBITDA

Rörelseresultat för angiven period före räntor, skatter och avskrivningar.

### Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde

Det av bolaget redovisade värdet vid angiven tidpunkt för angiven ägarandel omräknat till värdet för hela bolaget.

### Implicit värde

Redovisat värde på Novestras innehav med hänsyn tagen till marknadsvärdet på Novestra aktien vid angiven tidpunkt i förhållande till redovisat eget kapital per aktie.

## Koncernen

	2015	2014	2015	2014	2014
	(6 mån)	(6 mån)	(3 mån)	(3 mån)	(12 mån)
<b>Resultaträkningar i sammandrag, TSEK</b>	1 jan-30 jun	1 jan-30 jun	1 apr-30 jun	1 apr-30 jun	1 jan-31 dec
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Värdeförändringar	9 895	-6 785	5 712	-1 481	319
Utdelningar	-	-	-	-	2 402
<b>Bruttoresultat investeringsverksamhet</b>	<b>9 895</b>	<b>-6 785</b>	<b>5 712</b>	<b>-1 481</b>	<b>2 721</b>
<b>Övrig verksamhet</b>					
Nettoomsättning	50	50	25	25	100
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>100</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9 945</b>	<b>-6 735</b>	<b>5 737</b>	<b>-1 456</b>	<b>2 821</b>
Administrationskostnader <sup>1</sup>	-2 456	-3 137	-1 160	-1 333	-6 279
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 489</b>	<b>-9 872</b>	<b>4 577</b>	<b>-2 789</b>	<b>-3 458</b>
Finansnetto	1 972	-209	-303	-97	348
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9 461</b>	<b>-10 081</b>	<b>4 274</b>	<b>-2 886</b>	<b>-3 110</b>
Aktuell skatt	-11	-11	-5	-5	-19
<b>PERIODENS RESULTAT<sup>2</sup></b>	<b>9 450</b>	<b>-10 092</b>	<b>4 269</b>	<b>-2 891</b>	<b>-3 129</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>3</sup>	0,25	-0,27	0,11	-0,07	-0,08
Genomsnittligt antal aktier under perioden <sup>3</sup>	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973
<b>Rapport över totalresultat, TSEK</b>					
Periodens resultat	9 450	-10 092	4 269	-2 891	-3 129
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT<sup>2</sup></b>	<b>9 450</b>	<b>-10 092</b>	<b>4 269</b>	<b>-2 891</b>	<b>-3 129</b>

<sup>1</sup> Periodens avskrivningar uppgick till 21 (44). Samtliga avskrivningar avser materiella anläggningstillgångar och är hänförliga till administration.

<sup>2</sup> Periodens resultat respektive totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

<sup>3</sup> Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåttan före och efter utspädning är identiska.

## Koncernen

### Balansräkningar i sammandrag, TSEK

	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Inventarier	1 285	1 353	1 298
Aktier och andelar	76 341	64 054	70 446
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>77 626</b>	<b>65 407</b>	<b>71 744</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Aktier och andelar som innehas för försäljning	139 200	129 500	135 200
Övriga fordringar	731	16 909	10 302
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 004	908	845
	140 935	147 317	146 347
Likvida medel	6 014	2 302	353
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>146 949</b>	<b>149 619</b>	<b>146 700</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>224 575</b>	<b>215 026</b>	<b>218 444</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>215 537</b>	<b>199 124</b>	<b>206 087</b>
Kortfristiga skulder:			
Räntebärande skulder	7 241	12 670	10 768
Leverantörsskulder	223	881	92
Övriga skulder	118	88	85
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 456	2 263	1 412
	9 038	15 902	12 357
<b>Summa skulder</b>	<b>9 038</b>	<b>15 902</b>	<b>12 357</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>224 575</b>	<b>215 026</b>	<b>218 444</b>
Ställda säkerheter	188 443	193 039	179 155
Eventualförpliktelser	-	-	-

### Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag, TSEK

<b>Ingående eget kapital 1/1 2014</b>	<b>209 216</b>
Totalresultat 1/1 – 31/12 2014	-3 129
<b>Eget kapital 31/12 2014</b>	<b>206 087</b>
Totalresultat 1/1-30/6 2015	9 450
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 30/6 2015</b>	<b>215 537</b>

## Koncernen

	2015 (6 mån) 1 jan–30 jun	2014 (6 mån) 1 jan–30 jun	2014 (12 mån) 1 jan–31 dec
<b>Kassaflödesanalyser i sammandrag, TSEK</b>			
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Periodens resultat före skatt	9 461	-10 081	-3 110
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande	-9 872	6 829	-228
Betald skatt	-	-280	-280
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-411</b>	<b>-3 532</b>	<b>-3 618</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	9 411	-125	6 545
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	196	-242	-1 894
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9 607</b>	<b>-367</b>	<b>1 033</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-1 202	-6 202
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	9
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	-	12
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8</b>	<b>-1 202</b>	<b>-6 181</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förändring av räntebärande skulder	-3 527	5 103	3 201
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 527</b>	<b>5 103</b>	<b>3 201</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 661</b>	<b>1</b>	<b>-1 948</b>
Likvida medel vid periodens ingång	353	2 301	2 301
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>6 014</b>	<b>2 302</b>	<b>353</b>

### Upplysning om finansiella instrument värderade till verkligt värde

Samtliga aktier och andelar tillhör kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. För ytterligare information om tillgångar per nivå samt för känslighetsanalyser hänvisas till senast avgivna årsredovisning, information om värderingsprocesser framgår även av redovisningsprinciperna i denna rapport. Inga omklassificeringar har skett mellan nivåerna under perioden.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Aktier och andelar				
Noterade	14 078	-	-	14 078
Värderade till verkligt värde genom värderingsteknik	-	-	201 463	201 463
<b>Summa aktier och andelar</b>	<b>14 078</b>	<b>-</b>	<b>201 463</b>	<b>215 541</b>
Varav redovisade som finansiella anläggningstillgångar	14 078	-	-62 263	76 341
Varav redovisade som innehas för försäljning	-	-	139 200	139 200
Övriga fordringar	-	-	-	-
<b>Redovisade värden den 30 juni 2015</b>	<b>14 078</b>	<b>-</b>	<b>201 463</b>	<b>215 541</b>
Vid periodens ingång	12 583	-	209 110	221 693
Investeringar	-	-	-	-
Avyttrat innehav	-	-	-	-
Förändring övriga fordringar	-	-	-	-
Värdeförändringar via resultatet	1 495	-	8 400	9 895
<b>Vid periodens utgång</b>	<b>14 078</b>	<b>-</b>	<b>217 510</b>	<b>231 588</b>

Akkumulerade värdeförändringar uppgår vid periodens utgång till 109 313, varav -22 459 avser värdeförändringar hänförliga till noterade aktier och andelar. Känslighetsanalys för värderingar genom värderingsteknik finns på sid 7.

## Moderföretaget

	<b>2015</b> (6 mån) 1 jan – 30 jun	<b>2014</b> (6 mån) 1 jan – 30 jun	<b>2014</b> (12 mån) 1 jan– 31 dec
<b>Resultaträkningar i sammandrag, TSEK</b>			
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Resultat från aktier och andelar	9 895	-6 785	319
Utdelningar	-	-	2 402
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9 895</b>	<b>-6 785</b>	<b>2 721</b>
Administrationskostnader	-2 456	-3 137	-6 263
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 439</b>	<b>-9 922</b>	<b>-3 542</b>
Finansnetto	1 972	-209	348
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>9 411</b>	<b>-10 131</b>	<b>-3 194</b>
Aktuell skatt	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>9 411</b>	<b>-10 131</b>	<b>-3 194</b>
<b>Rapport över totalresultat, TSEK</b>			
Periodens resultat	9 411	-10 131	-3 194
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>9 411</b>	<b>-10 131</b>	<b>-3 194</b>



## Moderföretaget

<b>Balansräkningar i sammandrag, TSEK</b>	<b>30 jun 2015</b>	<b>30 jun 2014</b>	<b>31 dec 2014</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1 285	1 353	1 298
Finansiella anläggningstillgångar	76 441	64 154	70 546
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>77 726</b>	<b>65 507</b>	<b>71 844</b>
Aktier och andelar som innehas för försäljning	139 200	129 500	135 200
Kortfristiga fordringar	860	17 090	10 370
Kassa och bank	5 918	2 206	257
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>145 978</b>	<b>148 796</b>	<b>145 827</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>223 704</b>	<b>214 303</b>	<b>217 671</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>213 792</b>	<b>197 444</b>	<b>204 381</b>
Kortfristiga skulder	9 912	16 859	13 290
<b>Summa skulder</b>	<b>9 912</b>	<b>16 859</b>	<b>13 290</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>223 704</b>	<b>214 303</b>	<b>217 671</b>
Ställda säkerheter	188 443	193 039	179 155
Eventualförpliktelser	-	-	-

### Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag, TSEK

<b>Ingående eget kapital 1/1 2014</b>	<b>207 575</b>
Totalresultat 1/1 – 31/12 2014	-3 194
<b>Eget kapital 31/12 2014</b>	<b>204 381</b>
Totalresultat 1/1 – 30/6 2015	9 411
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 30/6 2015</b>	<b>213 792</b>