



**Q3**  
**2014**

**NOVESTRA**

## En exitprocess inledd och kostnadsläget anpassat till verksamhetsomfattningen framöver

- Koncernens resultat för perioden 1 januari – 30 september 2014 uppgick till -10,7 (-35,2) MSEK motsvarande -0,29 (-0,98) kronor per aktie. Eget kapital uppgick till 198,5 (253,3 före utskiftning av 37,2 MSEK), motsvarande 5,34 kronor per aktie (6,81 före utskiftning av 1,00 kronor per aktie). Koncernens likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 14,6 (45,5) MSEK.
- Resultatet har påverkats negativt av värdenedgång i det noterade portföljbolaget WeSC med -7,6 MSEK.
- Koncernens resultat för perioden 1 juli – 30 september 2014 uppgick till -0,6 (-11,5) MSEK.
- Novestra erhöll cirka 2,4 MSEK i utdelning från Explorica under det tredje kvartalet. Under det fjärde kvartalet beräknas ytterligare cirka 16,0 MSEK erhållas från tidigare avyttringar av innehav som vid periodens utgång redovisas som fordringar.
- 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 inom 6 månader. Förutsättningarna bedöms idag som goda eftersom bolaget har haft och bedöms ha en positiv utveckling för 2014.
- Novestra bedömer att Strax uppnår en omsättning om cirka 65 MEUR för 2014 och Explorica en omsättning om cirka 70 MUSD för räkenskapsåret 2013/2014.
- 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 197,8 procent, motsvarande en årlig avkastning på 9,5 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 8,7 procent per år.

### Kommentar från VD

**”Styrelsen har beslutat att genomföra exits och skifta ut så väl kontanter som aktier i kvarvarande portföljbolag till Novestras aktieägare. Utskiftningen av 1,00 krona per aktie som skedde i november 2013 innebär att Novestra har skiftat ut totalt cirka 380 MSEK till aktieägarna. Med kraftigt sänkta kostnader i Novestra har vi positiva förväntningar på resten av 2014 och 2015.”**

## **Styrelsen och verkställande direktören för AB Novestra avger härmed delårsrapport avseende perioden 1 jan – 30 sep 2014**

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. Efter avyttring av Netsurvey AB och Qbranch AB under 2011 samt MyPublisher i april 2013 består Novestras onoterade portfölj av större innehav i Explorica, Inc., Strax Group GmbH och Swiss Picturebank AG. Därutöver har Novestra en investering motsvarande cirka 12 procent av 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**

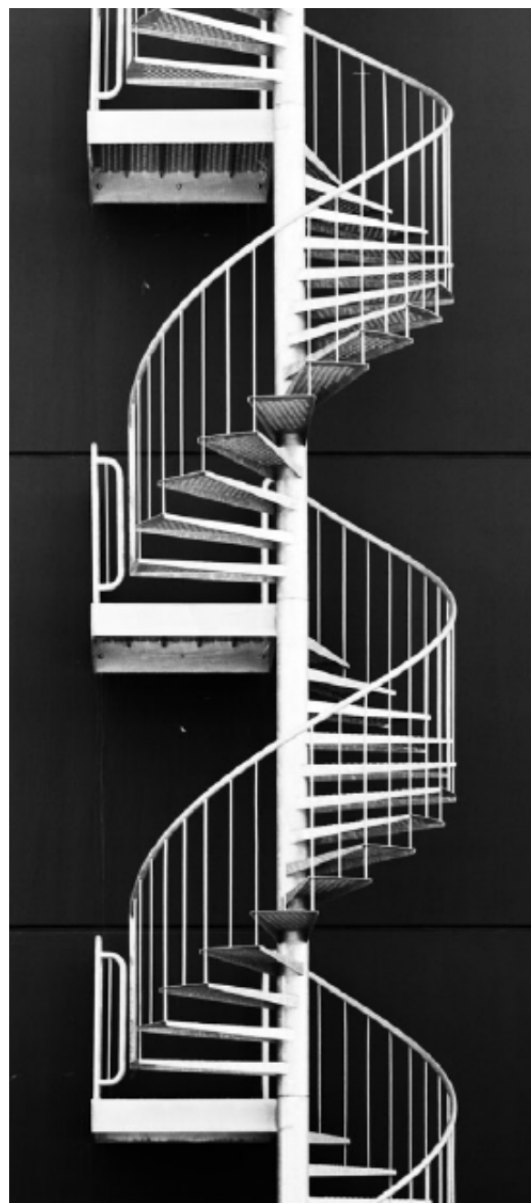
Novestra arbetar med att optimera avkastningen på investeringarna genom att vara aktiv och delta i affärsutvecklingsprocessen i varje enskilt bolag. Genom att begränsa antalet investeringar kan Novestra vara en aktiv investerare utan att bygga en stor organisation.

### **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.

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



## Novestras innehav per den 30 september 2014

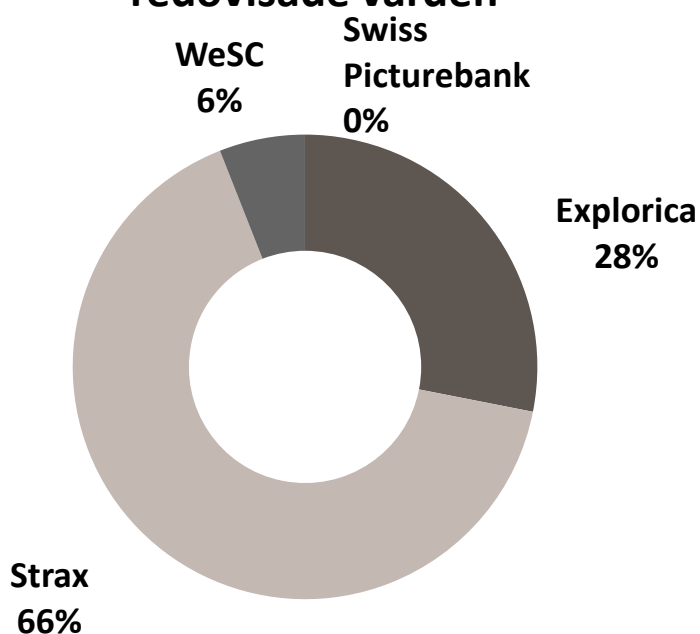
Portföljbolag	Ägarandel (%) <sup>1</sup>	Redovisat värde i koncernen (MSEK)	Kassaflöde (pos/neg)	Motsvarande marknadsvärde 100% (MSEK)
Explorica, Inc.	14,9	55,1	positivt	372,3
Strax Group GmbH <sup>2</sup>	25,0	129,3	positivt	417,8
WeSC AB	12,3	11,7	negativt	95,6
Swiss Picturebank AG	25,0	0,1	negativt	-
<b>Summa</b>		<b>196,2</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



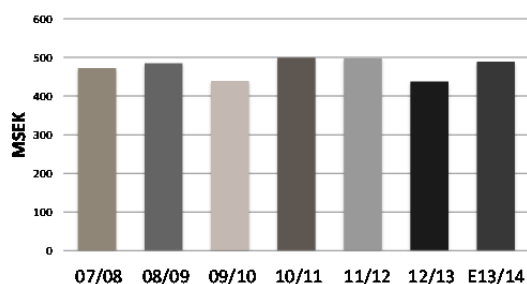


**EXPLORICA**, baserat i Boston, USA, arrangerar utbildnings- och studieresor för elever och lärare. För

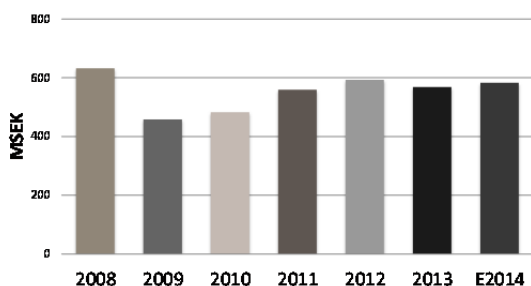
räkenskapsåret 2012/2013, som avslutades den 31 augusti 2013, uppgick försäljningen till cirka 61 MUSD vilket var en minskning med cirka 12 procent jämfört med föregående år, vilket var i linje med förväntningarna. EBITDA-resultatet var i linje med föregående år trots försäljningsminskningen.

Försäljningen för innevarande räkenskapsår, 2013/2014, är positiv och indikerar en omsättnings-tillväxt på cirka 15 procent. Exploricas balansräkning är fortsatt mycket stark och i likhet med de senaste åren lämnade Explorica en utdelning, som för Novestras del innebar cirka 2,4 MSEK, i augusti 2014. Novestras ägarandel uppgår till 14,9 procent efter utspädning. [www.explorica.com](http://www.explorica.com)

**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 Hugo Boss, Diesel och Coca Cola. Under 2013 uppgick försäljningen till cirka 62,4 MEUR, med ett EBITDA resultat uppgående till cirka 3,0 MEUR. Inför 2014 har bolaget prognostiserat en försäljning om cirka 65 MEUR med kraftigt förbättrat EBITDA-resultat. Novestras ägarandel efter utspädning uppgår till cirka 25 procent med en option att öka till 32 procent.

[www.strax.com](http://www.strax.com)

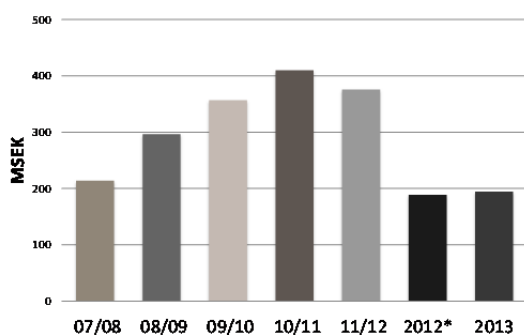


**SWISS  
PICTUREBANK**  
driver online-lagring  
och backup-

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 skateboardkulturen och som arbetar med design,

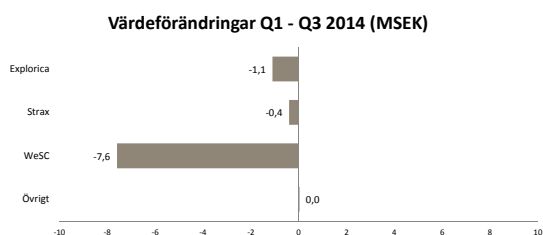
produktion och försäljning av kläder, skor och accessoarer inom segmentet premium streetwear. Bolaget är i slutskedet av en total omstrukturering och omorganisation. För perioden 1 januari – 30 juni 2014 uppgick försäljningen till 82,9 MSEK med ett EBITDA resultat om -22,2 MSEK. Under kvartalet rapporterades ökande bruttomarginal. Hösten 2014 är första gången på tre år som förorder inte har minskat samtidigt som kostnadsmassan från och med det fjärde kvartalet 2014 sänkts till 80 MSEK per år jämfört med 162 MSEK för två år sedan. I juli 2014 slutfördes en fullt garanterad företrädesemission i WeSC om totalt 46,2 MSEK. Novestra äger cirka 12,3 procent i WeSC som är noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter. [www.wesc.com](http://www.wesc.com)

## Resultatöversikt och finansiell ställning 1 jan – 30 sep 2014

**KONCERNENS** resultat för perioden uppgick till -10 719 (-35 166). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med -6 655 (-27 519), bruttoresultat från övrig verksamhet med 75 (75), administrationskostnader med -4 575 (-7 431) samt finansnetto om 449 (-274). Balansomslutningen per den 30 september 2014 uppgick till 218 857 (256 981), varav eget kapital utgjorde 198 497 (253 271), vilket motsvarar en soliditet på 90,7 (98,6) procent. Räntebärande skulder per den 30 september 2014 uppgick till -17 301 (-). Koncernens likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 14 630 (45 466). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 2 699 (15 000).

### VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Totalt uppgick värdeförändringar under perioden till -9 057 (-27 827).



**INVESTERINGAR** uppgick under perioden till totalt 6 202 (2 407). Därav uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till - (164) och investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 6 202 (2 243). Investeringen i finansiella tillgångar under perioden avser deltagande i nyemission i WeSC.

**MODERFÖRETAGETS** resultat för perioden uppgick till -10 766 (-35 224). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med -6 655 (-27 519), administrationskostnader med -4 560 (-7 431) och finansnetto med 449 (-274). Den 30 september 2014 uppgick balansomslutningen till 218 109 (256 319) varav eget kapital utgjorde 196 809 (251 637). Likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 14 534 (45 369) och outnyttjat kreditutrymme uppgick till 2 699 (15 000).

## 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. Novestra avser att så långt det är möjligt försöka optimera värdena i portföljen trots de begränsningar som volatila marknader innebär. Det är därför svårt att bedöma exakt när i tiden aktieägarna kan förvänta sig utdelningar och utskiftningar härrörande från försäljningar av portföljbolag. Ett av Novestras delägda portföljbolag har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocesser. 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.

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 2013. De nya standards som tillämpas från och med 2014 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. För Explorica påverkas det redovisade värdet med cirka +/- 10 procent vid en sänkning respektive höjning av WACC med 1 procent. För strax är motsvarande siffra cirka +/- 12 procent vid en sänkning respektive höjning. I det fall EBITDA-marginalen ökar respektive minskar med 2 procent sammantaget i dessa två innehav så innebär det en sammanlagd ökning respektive minskning av verkligt värde med cirka 10 procent, eller 25 MSEK. I det fall försäljningstillväxten ökar respektive minskar med sammantaget 5 procent påverkas verkligt värde med +/- 10 procent eller 25 MSEK.

I Novestras årsredovisning för 2013 ges en mer utförlig beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som påverkar koncernens och moderföretagets verksamhet och finansiella ställning, inklusive känslighetsanalyser. Utöver de risker som beskrivs i Novestras årsredovisning för 2013 bedöms inte några väsentliga ytterligare risker ha tillkommit.



## Kommande informationstillfällen:

**12 februari 2015**

Bokslutskommuniké 2014

**april 2015**

Årsredovisning 2014

**23 april 2015**

Delårsrapport för perioden 1 januari-  
31 mars 2015 samt årsstämma

## För ytterligare information kontakta:

Johan Heijbel (VD)

AB Novestra (publ)  
Norrländsgatan 16  
111 43 Stockholm  
Sverige  
Org.nr 556539-7709  
Tel: 08-545 017 50  
Fax: 08-545 017 60  
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 11 november 2014

**Theodor Dalenson**  
Ordförande

**Anders Lönnqvist**  
Styrelseledamot

**Jan Söderberg**  
Styrelseledamot

**Bertil Villard**  
Styrelseledamot

**Jens A. Wilhelmsen**  
Styrelseledamot

**Johan Heijbel**  
Verkställande direktör

# Granskningsrapport

Till styrelsen i AB Novestra (publ)

Org nr 556539-7709

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AB Novestra (publ) per den 30 september 2014 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning. Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 12 november 2014

KPMG AB

Mårten Asplund  
Auktoriserad revisor

## Koncernen

	2014	2013	2014	2013	2013
	(9 mån)	(9 mån)	(3 mån)	(3 mån)	(12 mån)
Nyckeltal	1 jan–30 sep	1 jan–30 sep	1 jul–30 sep	1 jul–30 sep	1 jan–31 dec
<b>FINANSIELLA NYCKELTAL</b>					
Eget kapital, MSEK	198,5	253,3	198,5	253,3	209,2
Soliditet, %	90,7	98,6	90,7	98,6	94,9
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-9,2	47,3	-4,1	-3,3	40,2
<b>DATA PER AKTIE<sup>1</sup></b>					
Eget kapital, SEK	5,34	6,81	5,34	6,81	5,63
Under perioden utskiftat till aktieägarna	-	-	-	-	1,00
Resultat, SEK	-0,29	-0,98	-0,02	-0,32	-1,15
<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
Antal egna aktier innehavda av bolaget	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier <sup>2,3</sup>	37 187 973	35 726 828	37 187 973	35 880 463	36 092 114
<b>ANSTÄLLDA</b>					
Medelantalet anställda	2,0	3,0	2,0	3,0	2,0

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

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

<sup>3</sup> Under Q4 2013 genomfördes ett inlösenförfarande där 1 krona per aktie skiftades ut till Novestras aktieägare genom en split av de befintliga aktierna i Novestra, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökningen av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

## Definitioner

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

Övriga definitioner: Explorica, Inc. ("Explorica"), Strax Group GmbH ("Strax"), Swiss Picturebank 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

	2014 (9 mån)	2013 (9 mån)	2014 (3 mån)	2013 (3 mån)	2013 (12 mån)
<b>Resultaträkningar i sammandrag, TSEK</b>	1 jan–30 sep	1 jan–30 sep	1 jul–30 sep	1 jul–30 sep	1 jan–31 dec
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Värdeförändringar	-9 057	-27 827	-2 272	-8 837	-33 785
Utdelningar	2 402	89	2 402	89	1 633
Försäljningskostnader <sup>1</sup>	-	219	-	-637	219
<b>Bruttoresultat investeringsverksamhet</b>	<b>-6 655</b>	<b>-27 519</b>	<b>130</b>	<b>-9 385</b>	<b>-31 933</b>
<b>Övrig verksamhet</b>					
Nettoomsättning	75	75	25	25	100
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>100</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-6 580</b>	<b>-27 444</b>	<b>155</b>	<b>-9 360</b>	<b>-31 833</b>
Administrationskostnader <sup>2</sup>	-4 575	-7 431	-1 438	-2 242	-9 432
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 155</b>	<b>-34 875</b>	<b>-1 283</b>	<b>-11 602</b>	<b>-41 265</b>
Finansnetto	449	-274	658	105	-287
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-10 706</b>	<b>-35 149</b>	<b>-625</b>	<b>-11 497</b>	<b>-41 552</b>
Aktuell skatt	-13	-17	-2	-6	-18
<b>PERIODENS RESULTAT<sup>3</sup></b>	<b>-10 719</b>	<b>-35 166</b>	<b>-627</b>	<b>-11 503</b>	<b>-41 570</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>4,5</sup>	-0,29	-0,98	-0,02	-0,32	-1,15
Genomsnittligt antal aktier under perioden <sup>4,5,6</sup>	37 187 973	35 726 828	37 187 973	35 880 463	36 092 114
<b>Rapport över totalresultat, TSEK</b>					
Periodens resultat	-10 719	-35 166	-627	-11 503	-41 570
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT<sup>3</sup></b>	<b>-10 719</b>	<b>-35 166</b>	<b>-627</b>	<b>-11 503</b>	<b>-41 570</b>

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

<sup>2</sup> Periodens avskrivningar uppgick till 63 (55). Samtliga avskrivningar avser materiella anläggningstillgångar och är hänförliga till administration.

<sup>3</sup> Periodens resultat respektive totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

<sup>4</sup> 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 aktier 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.

<sup>5</sup> Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåtteten före och efter utspädning är identiska.

<sup>6</sup> Under Q4 2013 genomfördes ett inlösenförfarande där 1 krona per aktie skiftades ut till Novestras aktieägare genom en split av de befintliga aktierna i Novestra, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökningen av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

## Koncernen

Balansräkningar i sammandrag, TSEK	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Inventarier	1 335	1 367	1 397
Aktier och andelar	66 970	59 979	69 437
Fordringar	-	16 047	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>68 305</b>	<b>77 393</b>	<b>70 834</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Aktier och andelar som innehas för försäljning	129 300	137 600	129 700
Övriga fordringar	16 749	603	16 672
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 680	1 842	1 020
	147 729	140 045	147 392
Likvida medel	2 823	39 543	2 301
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>150 552</b>	<b>179 588</b>	<b>149 693</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>218 857</b>	<b>256 981</b>	<b>220 527</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>198 497</b>	<b>253 271</b>	<b>209 216</b>
Långfristiga skulder	-	-	-
Kortfristiga skulder:			
Räntebärande skulder	17 301	-	7 567
Leverantörsskulder	459	434	560
Övriga skulder	77	960	663
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 523	2 316	2 521
	20 360	3 710	11 311
<b>Summa skulder</b>	<b>20 360</b>	<b>3 710</b>	<b>11 311</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>218 857</b>	<b>256 981</b>	<b>220 527</b>
Ställda säkerheter	170 911	173 922	173 258
Eventualförpliktelser	-	-	-

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

<b>Ingående eget kapital 1/1 2013</b>	<b>281 145</b>
Återköp av egna aktier <sup>1</sup>	-2 550
Avyttring egna aktier <sup>1</sup>	9 842
Totalresultat 1/1 – 30/9 2013	-35 166
<b>Eget kapital 30/9 2013</b>	<b>253 271</b>
Beslutad utskiftning <sup>2</sup>	-37 188
Kostnader i samband med utskiftning	-463
Totalresultat 1/10-31/12 2013	-6 404
<b>Eget kapital 31/12 2013</b>	<b>209 216</b>
Totalresultat 1/1 – 30/9 2014	-10 719
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 30/9 2014</b>	<b>198 497</b>

1 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 aktier 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.

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

## Koncernen

	2014 (9 mån) 1 jan–30 sep	2013 (9 mån) 1 jan–30 sep	2013 (12 mån) 1 jan–31 dec
<b>Kassaflödesanalyser i sammandrag, TSEK</b>			
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Periodens resultat före skatt	-10 706	-35 149	-41 552
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande	9 121	27 678	33 655
Betald skatt	-280	-40	-40
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-1 865</b>	<b>-7 511</b>	<b>-7 937</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-737	5 714	6 514
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-419	-1 489	-1 453
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 021</b>	<b>-3 286</b>	<b>-2 876</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-163	-213
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-6 202	-2 243	-9 760
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	12	53 047	53 047
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-6 190</b>	<b>50 641</b>	<b>43 074</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Återköp egna aktier <sup>1</sup>	-	-2 550	-2 550
Avyttring egna aktier <sup>1</sup>	-	9 842	9 842
Utskiftat till aktieägare	-	-	-37 188
Kostnader i samband med utskiftning	-	-	-463
Förändring av räntebärande skulder	9 734	-16 272	-8 705
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>9 734</b>	<b>-8 980</b>	<b>-39 064</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>522</b>	<b>38 376</b>	<b>1 134</b>
Likvida medel vid periodens ingång	2 301	1 167	1 167
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>2 823</b>	<b>39 543</b>	<b>2 301</b>

<sup>1</sup> 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, varav 430 000 aktier 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.

### 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	11 808	-	-	11 808
Värderade till verkligt värde genom värderingsteknik	-	-	184 463	184 463
<b>Summa aktier och andelar</b>	<b>11 808</b>	<b>-</b>	<b>184 463</b>	<b>196 270</b>
Varav redovisade som finansiella anläggningstillgångar	11 808	-	55 163	66 970
Varav redovisade som innehas för försäljning	-	-	129 300	129 300
Övriga fordringar	-	-	16 047	16 047
<b>Redovisade värden den 30 september 2014</b>	<b>11 808</b>	<b>-</b>	<b>200 510</b>	<b>212 317</b>
Vid periodens ingång	13 174	-	202 010	215 184
Investeringar	6 202	-	-	6 202
Avyttrat innehav	-12	-	-	-12
Förändring övriga fordringar	-	-	-	-
Värdeförändringar via resultatet	-7 557	-	-1 500	-9 057
<b>Vid periodens utgång</b>	<b>11 808</b>	<b>-</b>	<b>200 510</b>	<b>212 317</b>

Akkumulerade värdeförändringar uppgår vid periodens utgång till 90 042, varav -24 729 avser värdeförändringar hänförliga till noterade aktier och andelar.



## Moderföretaget

	2014 (9 mån) 1 jan – 30 sep	2013 (9 mån) 1 jan – 30 sep	2013 (12 mån) 1 jan– 31 dec
<b>Resultaträkningar i sammandrag, TSEK</b>			
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Resultat från aktier och andelar	- 9 057	-27 827	-33 785
Utdelningar	2 402	89	1 633
Försäljningskostnader <sup>1</sup>	-	219	219
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-6 655</b>	<b>-27 519</b>	<b>-31 933</b>
Administrationskostnader	-4 560	-7 431	-9 414
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 215</b>	<b>-34 950</b>	<b>-41 347</b>
Finansnetto	449	-274	-287
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-10 766</b>	<b>-35 224</b>	<b>-41 634</b>
Aktuell skatt	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-10 766</b>	<b>-35 224</b>	<b>-41 634</b>
<b>Rapport över totalresultat, TSEK</b>			
Periodens resultat	-10 766	-35 224	-41 634
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-10 766</b>	<b>-35 224</b>	<b>-41 634</b>

<sup>1</sup> Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem beslutad vid årsstämma. Under 2012 och 2013 redovisas en positiv effekt på grund av reverserad tidigare reserverad kostnad, med anledning av omvärdering av tilläggsköpeskilling hänförlig till försäljning av Qbranch 2011.

## Moderföretaget

Balansräkningar i sammandrag, TSEK	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1 335	1 367	1 397
Finansiella anläggningstillgångar	67 070	76 126	69 537
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>68 405</b>	<b>77 493</b>	<b>70 934</b>
Aktier och andelar som innehas för försäljning	129 300	137 600	129 700
Kortfristiga fordringar	17 677	1 780	17 024
Kassa och bank	2 727	39 446	2 205
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>149 704</b>	<b>178 826</b>	<b>148 929</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>218 109</b>	<b>256 319</b>	<b>219 863</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>196 809</b>	<b>251 637</b>	<b>207 575</b>
Långfristiga skulder	-	-	-
Kortfristiga skulder	21 300	4 682	12 288
<b>Summa skulder</b>	<b>21 300</b>	<b>4 682</b>	<b>12 288</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>218 109</b>	<b>256 319</b>	<b>219 863</b>
Ställda säkerheter	170 911	173 922	173 258
Eventualförpliktelser	-	-	-

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

<b>Ingående eget kapital 1/1 2013</b>	<b>279 569</b>
Återköp av egna aktier <sup>1</sup>	-2 550
Avyttring av egna aktier <sup>1</sup>	9 842
Totalresultat 1/1 – 30/9 2013	-35 224
<b>Eget kapital 30/9 2013</b>	<b>251 637</b>
Beslutad utskiftning <sup>1</sup>	-37 188
Kostnader i samband med utskiftning	-463
Totalresultat 1/10 – 31/12 2013	-6 411
<b>Eget kapital 31/12 2013</b>	<b>207 575</b>
Totalresultat 1/1 – 30/9 2014	-10 766
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 30/9 2014</b>	<b>196 809</b>

<sup>1</sup> 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, varav 430 000 aktier 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.