



Q3 2011

**NOVESTRA**

## Exits i svår marknad visar övervärden i portföljen

- Koncernens nettoresultat uppgick till -0,5 (18,1) MSEK motsvarande -0,01 (0,49) kronor per aktie. Eget kapital uppgick till 332,9 (392,2) MSEK per den 30 september 2011, motsvarande 8,95 (10,55) kronor per aktie. Koncernens likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 58,0 (106,2) MSEK. Under perioden har 50,5 MSEK i räntebärande skulder amorterats.
- I september avyttrades Novestras portföljbolag Qbranch till nederländska Imtech. Försäljningspriset inklusive förväntad tilläggsköpeskilling för Novestras aktier i Qbranch uppgick till 121,3 MSEK kontant, i tillägg till en utdelning om totalt 4,7 MSEK lämnad före avyttringen. Försäljningen motsvarade 3,4 kronor per Novestra-aktie och var 53 procent över det implicita värdet baserat på stängningskursen vid offentliggörandet den 31 augusti 2011.
- I juni förvärvades Novestras portföljbolag Netsurvey AB av det på First North noterade bolaget Wise Group AB. Transaktionen genomfördes till ett värde som översteg Novestras redovisade värde med cirka 14 procent. Baserat på stängningskursen vid offentliggörandet den 13 juni 2011 för Novestra aktien blev det implicita övervärdet cirka 35 procent.
- Affärsläget för portföljbolagen är mycket starkt och utsikterna för betydligt högre tillväxt och förbättrad lönsamhet under 2011 bedöms som mycket goda. Det föreligger för närvarande ej heller något ytterligare kapitalbehov i något av portföljbolagen.
- Strategiska diskussioner avseende försäljningar eller notering fortsätter. Styrelsen har fattat ett principbeslut om att skifta ut hela eller delar av innehav som blir noterade till Novestras aktieägare. I tillägg till detta utvärderar Styrelsen möjligheten till en engångsutdelning den närmaste tiden.
- Extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutade om en utskiftning av 371 879 aktier i WeSC, motsvarande ett värde om cirka 34 MSEK. Denna utskiftning inräknad har Novestra distribuerat totalt 331 MSEK till aktieägarna under de senaste sex åren, motsvarande 8,9 SEK per aktie.
- Totalavkastningen sedan 2002 på Novestra-aktien inklusive utdelningar uppgår till 224,4 procent, motsvarande en årlig avkastning på 12,5 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 4,6 procent per år.

### Kommentar från VD

**”Avyttringarna av Netsurvey och Qbranch till bra värderingar i en generellt mycket tuff marknad bekräftar att det långsiktiga arbetet i portföljbolagen varit rätt strategi och bevisar att möjligheten för affärer med kvalitetsbolag föreligger oavsett marknadsläge. De genomförda avyttringarna har varit mycket bra värdemässigt, samtidigt kan konstateras att bolagen med störst värdepotential finns kvar i portföljen.”**

Informationen i denna rapport är sådan som AB Novestra ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen har lämnats till media för offentliggörande den 8 november 2011 klockan 08.55 (CET).

## Styrelsen och verkställande direktören för AB Novestra avger härmed delårsrapport nr 3 avseende perioden 1 jan – 30 sep 2011

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 består Novestras onoterade portfölj bland annat av större innehav i Diino AB, Explorica, Inc., MyPublisher, Inc. och Strax Group GmbH. Därutöver har Novestra en investering motsvarande cirka 5,9 procent (efter utskiftning) 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 skall som oberoende investmentbolag investera i såväl onoterade som noterade bolag, vars verksamheter har betydande tillväxtpotential, 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 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.

### Långsiktigt ägaransvar

Novestras roll som aktiv och långsiktig ägare ger förutsättningar för portföljbolagens utveckling och därigenom skapas aktieägarvärde. Novestra deltar aktivt i portföljbolagens styrelsearbete, med minst en representant i varje bolag, samt bistår deras ledningsgrupper i olika frågeställningar. Genom att arbeta långsiktigt och mot gemensamma mål, kan portföljbolagen tillsammans med Novestra utveckla och förbättra förutsättningarna för att nå tillväxt och öka bolagens långsiktiga intjäningsförmåga.

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



## Novestras innehav per den 30 september 2011

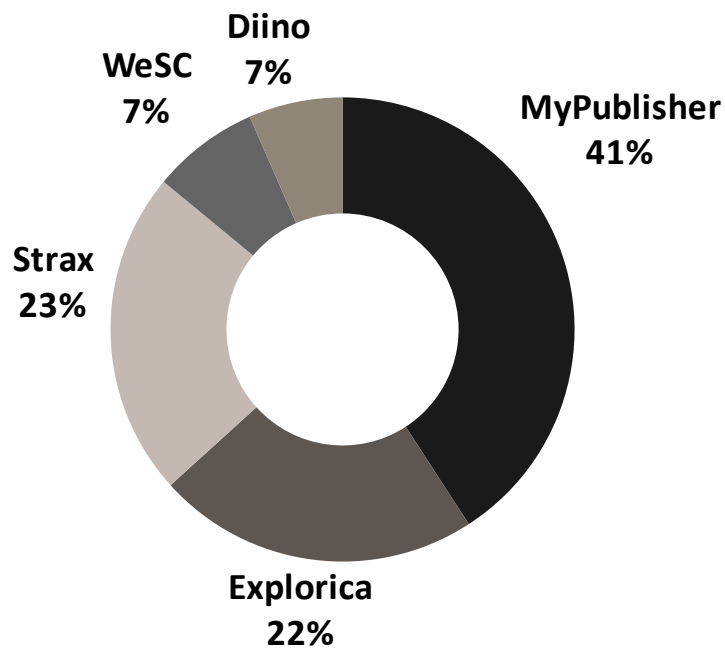
Portföljbolag	Ägarandel (%) <sup>1</sup>	Redovisat värde i koncernen (MSEK)	Kassaflöde (pos/neg)	Motsvarande marknadsvärde 100% (MSEK)
Diino AB	46,2	19,2	negativt	42,2
Explorica, Inc.	14,6	65,9	positivt	451,6
MyPublisher, Inc.	24,8	119,8	positivt	484,1
Strax Group GmbH <sup>2</sup>	25,0	66,6	positivt	220,7
WeSC AB	5,9	21,9	positivt	368,6
Övrigt	n/a	0,6	n/a	n/a
<b>Summa</b>		<b>294,0</b>		

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

<sup>2</sup> Novestra innehar en option att öka till 32 procent i Strax.

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

### Portföljbolag, fördelning redovisade värden

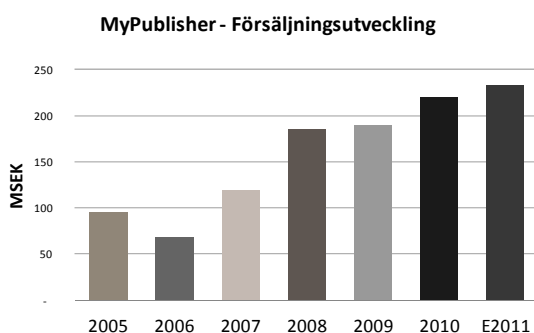
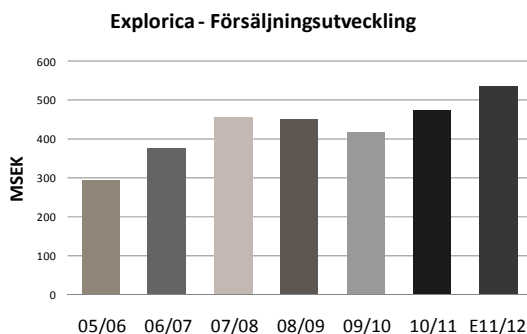


## Fortsatt stark utveckling i portföljbolagen



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

räkenskapsåret 2010/2011, som avslutas den 31 augusti 2011, uppgick försäljningen till cirka 480 MSEK innebärande en tillväxt om cirka 15 procent. För innevarande räkenskapsår, 2011/2012, har en stor del av försäljningen genomförts och Explorica förväntas kunna uppvisa en tillväxt om cirka 10 -15 procent med en försäljning om cirka 540 MSEK och målsättningar är att nå en EBITDA-marginal om 7 procent. Bolagets balansräkning har förstärkts kraftigt de senaste åren och vid ingången av räkenskapsåret 2010/2011 uppgick bolagets likviditet till nästan 70 MSEK. Explorica har under periodens lämnat en utdelning om cirka 12 MSEK till bolagets aktieägare, innebärande cirka 1,9 MSEK för Novestra. Vidare har Novestra under perioden utnyttjat teckningsoptioner som erhöles i samband med en Novestras investering år 2002 och Novestras ägarandel uppgår efter detta till 15 procent före utspädning. [www.explorica.com](http://www.explorica.com)



**MYPUBLISHER**, baserat i New York, USA, erbjuder en tjänst där kunderna kan organisera sina digitala bilder, lägga till

texter och designa personliga fotoböcker, kalendrar och presentationer via [www.mypublisher.com](http://www.mypublisher.com). Under hösten 2011 har man även introducerat olika typer av högkvalitativa gratulationskort. Bolaget räknar med att den nya produktgruppen kommer att stå för betydande volym redan under 2012. Under innevarande verksamhetsår räknar bolaget med att öka bolagets tillväxt till cirka 15 procent och att nå en försäljning om cirka 230 MSEK. MyPublisher fortsätter att uppvisa höga marginaler och räknar i år med att nå en EBITDA-marginal om cirka 16 procent. Bolaget har en stark balansräkning och har lämnat utdelning de senaste verksamhetsåren. [www.mypublisher.com](http://www.mypublisher.com)



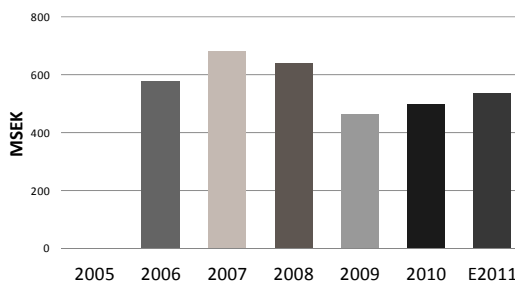


**STRAX** är en av Europas ledande distributörer av tillbehör till mobila enheter som

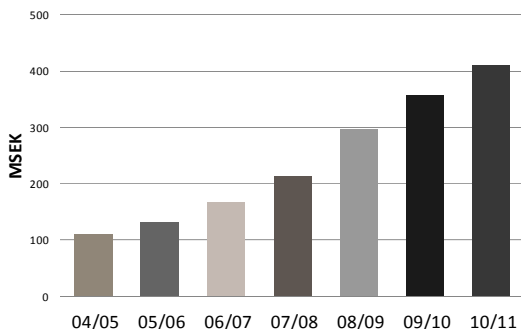
mobiltelefoner och läsplattor. Strax eget varumärke Xqisit™ finns i Sverige bl a representerat i butiker hos Telia, Tre och The Phone House. Strax har under de senaste tolv månaderna lyckats bra med försäljning under eget varumärke vilket har medfört högre bruttomarginaler. Under perioden har Strax även ingått ett samarbete med Hugo Boss där Strax ansvarar för produktion och distribution av tillbehör till bl a olika Apple produkter så som iPhone och iPad. Samarbetet med Hugo Boss är ett viktigt referensprojekt för Strax och man hoppas kunna presentera fler liknade samarbeten med andra ledande varumärken. Strax räknar med att under 2011 kunna fortsätta växa och ytterligare förbättra marginalerna. Målsättningen är att nå en försäljning

om cirka 540 MSEK med en EBITDA-marginal omkring 5 procent. [www.strax.com](http://www.strax.com)

**Strax - Försäljningsutveckling**



**WeSC - Försäljningsutveckling**



**WeSC** är ett varumärke som har sina rötter i skateboardkulturen och som arbetar med design,

produktion och försäljning av kläder och accessoarer inom segmentet "street fashion". Försäljningen under det brutna räkenskapsåret 2010/2011 uppgick till 408 MSEK och tillväxten i lokala valutor uppgick till cirka 20 procent. EBITDA-resultatet uppgick till 47 MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 10,4 procent. WeSC:s försäljning under Q1 2011/2012 som avslutades den 31 juli uppgick till cirka 108 MSEK och försäljningstillväxten i lokala valutor uppgick till cirka 16 procent. WeSC fattade på årsstämman, den 29 september 2011, beslut om en utskiftning till bolagets aktieägare genom ett inlösenförfarande. WeSC har därefter delat ut totalt 110 MSEK motsvarande 15 SEK per aktie under de senaste två åren.

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



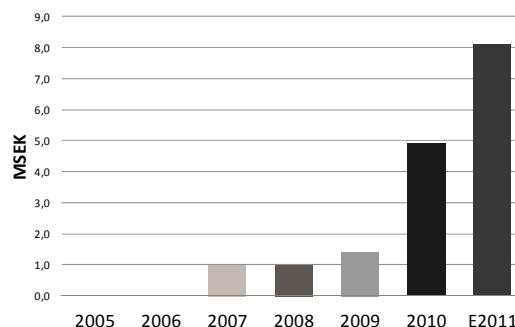
**DIINO** erbjuder en av de högst rankade backup- och online storage-tjänsterna på marknaden. Bolagets

kunder utgörs dels av operatörer och försäkringsbolag som erbjuder tjänsten till sina kunder samt egna slutkunder. Bolagets konsumenttjänster marknadsförs via [www.diino.com](http://www.diino.com). Under de senaste 18 månaderna har avtal bland annat tecknats med Moderna Försäkringar och danska ComX samt med en av Europas största telekomoperatörer. Genom en av sina partners räknar Diino att under hösten lansera en Backup-tjänst som under 2012 kommer att nå cirka 2 miljoner bredbandkunder. Backup-tjänster kommer att erbjudas tillsammans med ordinarie bredband-serbjudande vilket skapar möjligheter för en snabb penetration. Försäljningen för 2011 beräknas uppgå till cirka 8 MSEK motsvarande en tillväxt på cirka 65

procent. Bolaget är fortsatt involverat i flera mycket intressanta upphandlingar och räknar nu kunna uppvisa positiva kassaflöden under 2012.

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

**Diino - Försäljningsutveckling**

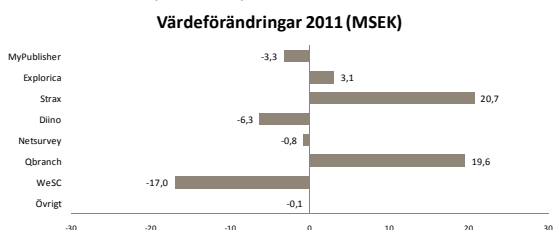


## Resultatöversikt och finansiell ställning 1 jan – 30 september 2011

**KONCERNENS** resultat för perioden uppgick till -470 (18 067). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 12 661 (30 762), bruttoresultat från övrig verksamhet med 75 (200), administrationskostnader med -10 014 (-10 693) samt finansnetto om -3 179 (-2 157). Balansomslutningen per den 30 september 2011 uppgick till 362 126 (468 863), varav eget kapital utgjorde 333 932 (392 198), vilket motsvarar en soliditet på 91,9 (83,7) procent. Räntebärande skulder uppgick till 15 259 (73 525). Koncernens likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 58 048 (106 205). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 9 741 (26 475).

### VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Totalt uppgick värdeförändringar under perioden till 15 920 (24 697).



**INVESTERINGAR** uppgick under perioden till totalt 10 206 (8 564). Därav uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 45 (12) och investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 10 161 (8 552).

**MODERFÖRETAGETS** resultat för perioden uppgick till 6 493 (18 198). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 12 661 (30 762), administrationskostnader med -9 996 (-10 693) och finansnetto med 3 828 (-1 871). Den 30 september 2011 uppgick balansomslutningen till 361 852 (468 664) varav eget kapital utgjorde 332 124 (384 411). Likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 58 048 (106 205) och outnyttjat kreditutrymme uppgick till 9 741 (26 475).

### Utdelning

Utskiftning av 371 879 WeSC-aktier enligt beslut på extra bolagsstämma den 22 december 2010 effektuerades den 11 februari 2011. Utskiftningen motsvarade ett värde om 34 MSEK, eller 0,93 kronor per aktie. Denna utskiftning inräknad har Novestra distribuerat totalt cirka 332 MSEK till aktieägarna under de senaste sex åren, motsvarande 8,9 SEK per aktie.

## Exits

I september avyttrades Novestras portföljbolag Qbranch till nederländska Imtech. Försäljningspriset inklusive förväntad tilläggsköpeskilling för Novestras aktier i Qbranch uppgick till 121,3 MSEK kontant, i tillägg till en utdelning om totalt 4,7 MSEK lämnad före avyttringen. Försäljningen motsvarade 3,4 kronor per Novestra-aktie. Försäljningspriset var 20 procent högre än det per den 30 juni 2011 redovisade värdet, eller 53 procent över det implicita värdet baserat på stängningskursen den 31 augusti 2011. Av köpeskillingen har 89,9 MSEK betalats ut i september 2011, 12,7 MSEK avser escrow för ställda garantier och 18,7 MSEK avser förväntad tilläggsköpeskilling.

I juni förvärvades Novestras portföljbolag Netsurvey AB av det på First North noterade bolaget Wise Group AB. Netsurvey är ett av Sveriges ledande företag inom medarbetarundersökningar och passar mycket väl in i Wise tjänsteutbud inom HR. Köpeskillingen uppgick till 23,5 MSEK i tillägg till en utdelning om totalt 3 MSEK lämnad innan avyttringen. Novestra ägde 45,3 procent av utestående aktier i Netsurvey och tillfördes totalt 11,7 MSEK efter transaktionskostnader.

Transaktionen genomfördes till ett värde som översteg Novestras redovisade värde med cirka 14 procent. Baserat på stängningskursen per den 13 juni 2011 för Novestra aktien blir det implicita övervärdet cirka 35 procent. Netsurvey var innan försäljningen värdemässigt Novestras minsta innehav och stod per den 31 mars 2011 för cirka 3 procent av Novestras redovisade värden.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Utvecklingen i portföljbolagen har varit fortsatt positiv efter periodens utgång. Den mycket turbulenta marknaden har resulterat i kraftiga nedgångar på Stockholmsbörsen. Nedgångarna har även drabbat Novestras enda noterade innehav, WeSC, med en kursnedgång på cirka 16 procent genomförd utskiftning beaktat.

## Framtidsutsikter

Novestra gör bedömningen att samtliga portföljbolag kommer att utvecklas bättre under 2011 än under föregående år, samt att förutsättningarna för en mycket god värdetillväxt kommer att öka då EBIT-resultaten förväntas öka snabbare än försäljningstillväxten. Diskussioner om utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer generellt att föras när värderingen av bolagen motsvarar styrelsens och ledningens förväntningar.

Samtidigt kommer Novestra även fortsättningsvis att utvärdera och genomföra enstaka investeringar i noterade bolag som bedöms ha en stor värdeutvecklingspotential. 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. Det är därför svårt att bedöma exakt när i tiden aktieägarna kan förvänta sig utdelningar och utskiftningar härrörande från försäljningar av portföljbolag. 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 inget ytterligare kapitalbehov i Novestra eller i något av portföljbolagen.

## 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. Om annat ej framkommer nedan har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats för koncernen och moderföretaget vid upprättandet av denna delårsrapport som tillämpades vid upprättandet av årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2010, där redovisningsprinciper och värderingsmetoder finns beskrivna i Not 1.

## Nya eller omarbetade IFRS och tolkningsuttalanden

### *Koncernen och moderföretaget*

De beslutade standarder som skall tillämpas från och med räkenskapsåret 2011 har ej haft någon påverkan på koncernens resultat och ställning

## Upplysning avseende 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.

## 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 samt valutarisk. I Novestras årsredovisning för 2010 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 2010 bedöms inte några väsentliga ytterligare risker ha tillkommit.



## Kommande informationstillfällen:

**14 februari 2012**

Bokslutskommuniké 2011

**april 2012**

Årsredovisning 2011

**26 april 2012**

Delårsrapport för perioden 1 januari –  
31 mars 2012 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 7 november 2011

**Theodor Dalenson**  
Ordförande

**Anders Lönnqvist**  
Styrelseledamot

**Jan Söderberg**  
Styrelseledamot

**Bertil Villard**  
Styrelseledamot

**Jens A. Wilhelmsen**  
Styrelseledamot

**Johan Heijbel**  
Verkställande direktör

## **Granskningsrapport**

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Novestra per den 30 september 2011 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 Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed 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 7 november 2011**

**KPMG AB**

**Ingrid Hornberg Román**

**Auktoriserad revisor**

## Koncernen

Nyckeltal	2011	2010	2011	2010	2010
	(9 mån) 1 jan –30 sep	(9 mån) 1 jan –30 sep	(3 mån) 1 jul–30 sep	(3 mån) 1 jul –30 sep	(12 mån) 1 jan –31 dec
<b>FINANSIELLA NYCKELTAL</b>					
Eget kapital före beslutad utskiftning, MSEK	n/a	n/a	n/a	n/a	368,9
Eget kapital, MSEK	332,9	392,2	332,9	392,2	335,0
Soliditet, %	91,9	83,7	91,9	83,7	76,0
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	83,7	-16,6	81,9	-7,0	-9,5
<b>DATA PER AKTIE<sup>1, 2</sup></b>					
Eget kapital före beslutad utskiftning, SEK	n/a	n/a	n/a	n/a	9,92
Eget kapital, SEK	8,95	10,55	8,95	10,55	9,01
Resultat, SEK	-0,01	0,49	0,19	0,10	-0,14
<b>ANTAL AKTIER<sup>1, 2</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	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973
<b>ANSTÄLLDA</b>					
Medelantalet anställda	4,0	4,5	4,0	4,5	4,0

<sup>1</sup> Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen genomfördes genom ett inlösenförfarande där den befintliga Novestra-aktien delades i två aktier genom en split, varav den ena aktien benämndes inlösenaktie. Förfarandet är ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och inlösen av inlösenaktien var obligatorisk, varför hänsyn inte har tagits till att det totala antalet aktier i Novestra tillfälligt uppgick till det dubbla antalet vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden, resultatmätt per aktie eller eget kapital per aktie.

<sup>2</sup> Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåttene före och efter utspädning är identiska.

## Definitioner

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

Övriga definitioner: Diino Systems AB ("Diino"), Explorica, Inc. ("Explorica"), MyPublisher, Inc. ("MyPublisher"), Strax Group GmbH ("Strax") 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 och split.

### Genomsnittligt antal aktier under perioden

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

### 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.

### Försäljningsestimat portföljbolag

Novestras försäljningsestimat avseende 2011 för portföljbolagen förutom för WeSC som offentliggjort en egen försäljningsprognos för verksamhetsåret 2010/2011 som avslutas i april 2011.

### 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

	2011 (9 mån)	2010 (9 mån)	2011 (3 mån)	2010 (3 mån)	2010 (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	15 920	24 697	20 111	7 730	5 588
Utdelningar	7 910	6 065	1 886	41	9 365
Försäljningskostnader <sup>1</sup>	-11 169	-	-11 024	-	-2 525
<b>Bruttoresultat investeringsverksamhet</b>	<b>12 661</b>	<b>30 762</b>	<b>10 973</b>	<b>7 771</b>	<b>12 428</b>
<b>Övrig verksamhet</b>					
Nettoomsättning	75	200	25	-	200
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>	<b>75</b>	<b>200</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>200</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12 736</b>	<b>30 962</b>	<b>10 998</b>	<b>7 771</b>	<b>12 628</b>
Administrationskostnader <sup>2</sup>	-10 014	-10 693	-3 033	-3 121	-14 905
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 722</b>	<b>20 269</b>	<b>7 965</b>	<b>4 650</b>	<b>-2 277</b>
Finansnetto	-3 179	-2 157	-969	-1 093	-2 940
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-457</b>	<b>18 112</b>	<b>6 996</b>	<b>3 557</b>	<b>-5 217</b>
Aktuell skatt	-13	-45	-2	-	-40
<b>PERIODENS RESULTAT<sup>3</sup></b>	<b>-470</b>	<b>18 067</b>	<b>6 994</b>	<b>3 557</b>	<b>-5 257</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>4,5</sup>	-0,01	0,49	0,19	0,10	-0,14
Genomsnittligt antal aktier under perioden <sup>4,5</sup>	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973
<b>Rapport över totalresultat, TSEK</b>					
Periodens resultat	-470	18 067	6 994	3 557	-5 257
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT<sup>3</sup></b>	<b>-470</b>	<b>18 067</b>	<b>6 994</b>	<b>3 557</b>	<b>-5 257</b>

<sup>1</sup> Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem beslutat vid årsstämma.

<sup>2</sup> Periodens avskrivningar uppgick till 50 (65). 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 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen genomfördes genom ett inlösenförfarande där den befintliga Novestra-aktien delades i två aktier genom en split, varav den ena aktien benämndes inlösenaktie. Förfarandet är ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och inlösen av inlösenaktien var obligatorisk, varför hänsyn inte har tagits till att det totala antalet aktier i Novestra tillfälligt uppgår till det dubbla antalet vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden, resultatmått per aktie eller eget kapital per aktie.

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

## Koncernen

<b>Balansräkningar i sammandrag, TSEK</b>	<b>30 sep 2011</b>	<b>30 sep 2010</b>	<b>31 dec 2010</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Inventarier	1 205	1 198	1 213
Aktier och andelar	294 039	454 987	431 867
Fordringar	29 640	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>324 884</b>	<b>456 185</b>	<b>433 080</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Kortfristiga fordringar:			
Övriga fordringar	305	7 306	3 035
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	835	762	894
	1 140	8 068	3 929
Likvida medel	36 102	4 610	3 975
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>37 242</b>	<b>12 678</b>	<b>7 904</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>362 126</b>	<b>468 863</b>	<b>440 984</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital<sup>1</sup></b>	<b>332 932</b>	<b>392 198</b>	<b>335 033</b>
Övriga långfristiga skulder	2 964	-	-
Kortfristiga skulder:			
Räntebärande skulder	15 259	73 525	65 756
Leverantörsskulder	359	565	360
Övriga skulder	404	521	34 350
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 208	2 054	5 485
	26 230	76 665	105 951
<b>Summa skulder</b>	<b>29 194</b>	<b>76 665</b>	<b>105 951</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>362 126</b>	<b>468 863</b>	<b>440 984</b>
Ställda säkerheter	21 617	196 376	169 363
Eventualförpliktelser	9 201	9 155	8 990

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

<b>Ingående eget kapital 1/1 2010</b>	<b>374 131</b>
Totalresultat 1/1 – 30/9 2010	18 067
<b>Eget kapital 30/9 2010</b>	<b>392 198</b>
Totalresultat 1/10 – 31/12 2010	-23 324
Beslutad utskiftning <sup>1</sup>	-33 841
<b>Eget kapital 31/12 2010</b>	<b>335 033</b>
Justering genomförd utskiftning	-558
Kostnader i samband med utskiftning	-1 073
Totalresultat 1/1 – 30/9 2011	-470
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 30/9 2011</b>	<b>332 932</b>

<sup>1</sup> Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC. Utskiftningen skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. I enlighet med IFRIC 17.10 har utskiftningen redovisats som en minskning av eget kapital per den 31 december 2010 motsvarande det belopp som de underliggande aktierna i WeSC har värderats till per balansdagen. Motsvarande belopp har redovisats inom posten övriga skulder per den 31 december 2010.



## Koncernen

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
	(9 mån)	(9 mån)	(12 mån)
<b>Kassaflödesanalyser i sammandrag, TSEK</b>	1 jan-30 sep	1 jan-30 sep	1 jan-31 dec
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Periodens resultat före skatt	-457	18 112	-5 217
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande	-12 901	-24 632	-5 506
Betald skatt	-176	-811	-437
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-13 534</b>	<b>-7 331</b>	<b>-11 160</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-211	-102	4 038
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder <sup>1</sup>	4 779	-602	2 245
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 966</b>	<b>-8 035</b>	<b>-4 877</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-45	-12	-46
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-7 161	-8 552	-8 553
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	99 869	-	4 011
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>92 663</b>	<b>-8 564</b>	<b>-4 588</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förändring av räntebärande skulder	-50 497	14 331	6 562
Kostnader i samband med inlösen av aktier	-1 073	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-51 570</b>	<b>14 331</b>	<b>6 562</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>32 127</b>	<b>-2 268</b>	<b>-2 903</b>
Likvida medel vid periodens ingång	3 975	6 878	6 878
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>36 102</b>	<b>4 610</b>	<b>3 975</b>

<sup>1</sup> Inom övriga skulder i balansräkningen per den 31 december 2010 redovisades ett belopp om 33 841 avseende beslutad men ej effektuerad utskiftning. Utskiftningen skedde i form av aktier i WeSC, dvs annan tillgång än kontanter varför effekten ej ingår i det redovisade kassaflödet.

## Moderföretaget

	<b>2011</b> (9 mån)	<b>2010</b> (9 mån)	<b>2010</b> (12 mån)
	1 jan – 30 sep	1 jan – 30 sep	1 jan– 31 dec
<b>Resultaträkningar i sammandrag, TSEK</b>			
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Resultat från aktier och andelar	15 920	24 697	5 588
Utdelningar	7 910	6 065	9 365
Försäljningskostnader <sup>1</sup>	-11 169	-	-2 525
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12 661</b>	<b>30 762</b>	<b>12 428</b>
Administrationskostnader	-9 996	-10 693	-14 884
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 665</b>	<b>20 069</b>	<b>-2 456</b>
Finansnetto <sup>2</sup>	3 828	-1 871	-2 654
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6 493</b>	<b>18 198</b>	<b>-5 110</b>
Aktuell skatt	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>6 493</b>	<b>18 198</b>	<b>-5 110</b>
<b>Rapport över totalresultat, TSEK</b>			
Periodens resultat	6 493	18 198	-5 110
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>6 493</b>	<b>18 198</b>	<b>-5 110</b>

<sup>1</sup> Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem beslutat vid årsstämma.

<sup>2</sup> I moderföretagets finansnetto under 2011 ingår utdelning från dotterföretag uppgående till 7 000.

## Moderföretaget

<b>Balansräkningar i sammandrag, TSEK</b>	<b>30 sep 2011</b>	<b>30 sep 2010</b>	<b>31 dec 2010</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1 205	1 198	1 213
Finansiella anläggningstillgångar	323 779	455 087	431 967
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>324 984</b>	<b>456 285</b>	<b>433 180</b>
Kortfristiga fordringar	865	7 868	3 729
Kassa och bank	36 003	4 511	3 876
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>36 868</b>	<b>12 379</b>	<b>7 605</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>361 852</b>	<b>468 664</b>	<b>440 785</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital<sup>1</sup></b>	<b>332 124</b>	<b>384 411</b>	<b>327 262</b>
Långfristiga skulder	2 964	-	-
Kortfristiga skulder	26 764	84 253	113 523
<b>Summa skulder</b>	<b>29 728</b>	<b>84 253</b>	<b>113 523</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>361 852</b>	<b>468 664</b>	<b>440 785</b>
Ställda säkerheter	21 617	196 376	169 363
Eventualförpliktelser	9 201	9 155	8 990

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

<b>Ingående eget kapital 1/1 2010</b>	<b>366 213</b>
Totalresultat 1/1 – 30/9 2010	18 198
<b>Eget kapital 30/9 2010</b>	<b>384 411</b>
Totalresultat 1/10 – 31/12 2010	-23 308
Beslutad utskiftning <sup>1</sup>	-33 841
<b>Eget kapital 31/12 2010</b>	<b>327 262</b>
Justering genomförd utskiftning	-558
Kostnader i samband med utskiftning	-1 073
Totalresultat 1/1 – 30/9 2011	6 493
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL 30/9 2011</b>	<b>332 124</b>

<sup>1</sup> Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC. Utskiftningen skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Utskiftningen har redovisats som en minskning av eget kapital per den 31 december 2010 motsvarande det belopp som de underliggande aktierna i WeSC har värderades till per balansdagen. Motsvarande belopp togs upp inom posten kortfristiga skulder.