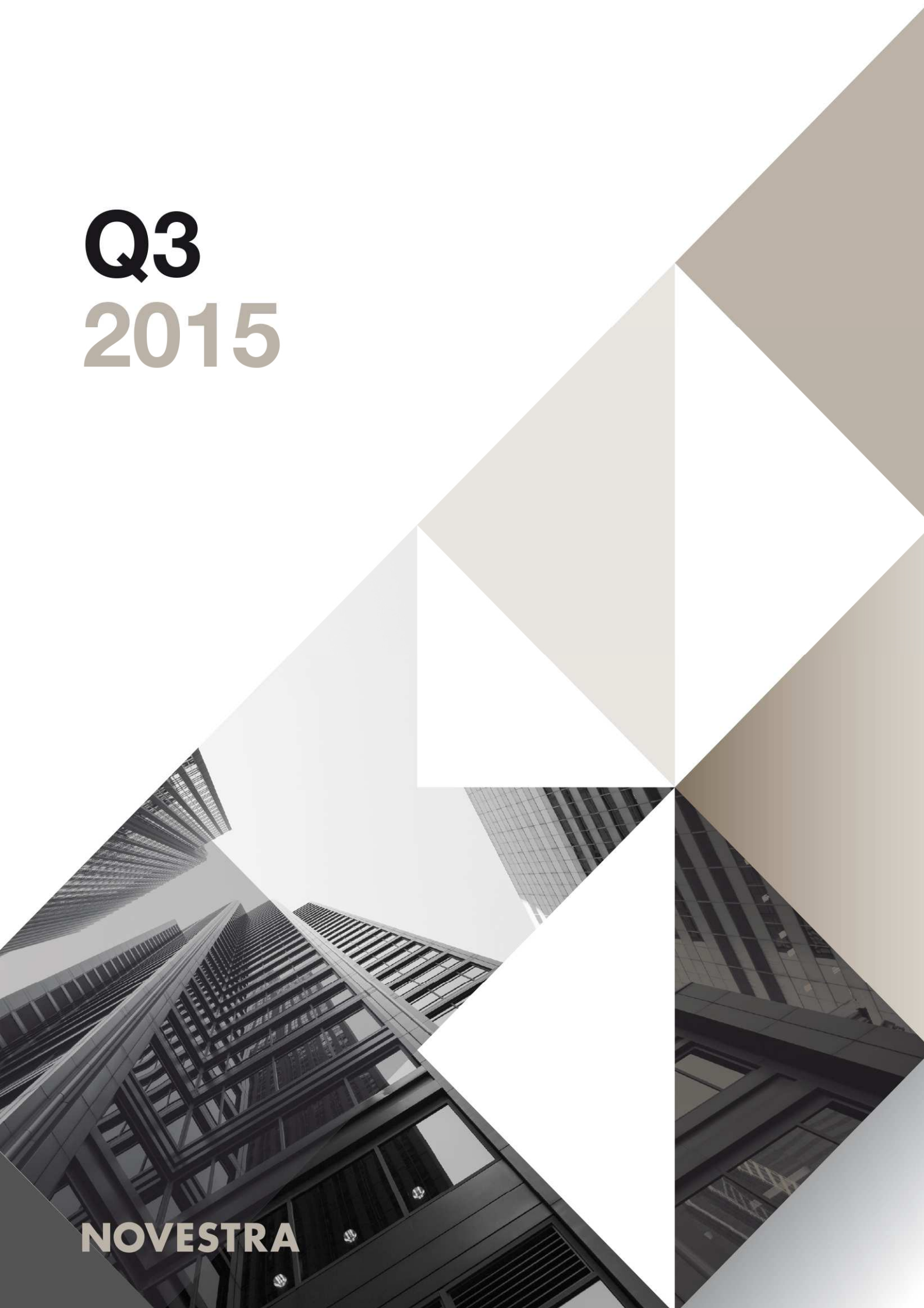


Q3
2015

NOVESTRA



Fortsatt positiv värdeutveckling och utveckling i portföljbolagen

- Koncernens resultat uppgick till 12,7 (-10,7) MSEK motsvarande 0,34 (-0,29) kronor per aktie. Eget kapital uppgick till 218,8 (198,5) motsvarande 5,88 (5,34) kronor per aktie. Koncernens likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 16,8 (14,6) MSEK.
- Novestra erhöll under perioden cirka 12,1 MSEK avseende den slutliga delen av köpeskillingen hänförlig till försäljningen av MyPublisher tidigare ställd som säkerhet och redovisad som fordran.
- Novestra erhöll cirka 2,9 MSEK i utdelning från Explorica under det tredje kvartalet.
- Novestras delägda portföljbolag Strax har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocess. Förutsättningarna för en transaktion bedöms idag som goda eftersom bolaget har haft en fortsatt positiv utveckling. Styrelsen kommer de närmsta månaderna ta ställning till de strategiska alternativen som kommer att föreslås aktieägarna i Novestra.
- I augusti 2015 genomförde Strax en refinansiering i form av 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 översteg 5 MEUR. För 2015 räknar Strax med en något högre försäljningstillväxt och fortsatt resultatförbättring.
- Totalavkastningen sedan 2002 på Novestra-aktien inklusive utdelningar uppgår till 196,8 procent, motsvarande en årlig avkastning på 8,7 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 9 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. De stora tillgångarna i Novestra utvecklas för närvarande positivt och vi har goda förhoppningar om att detta skall leda till betydande värdeökningar för Novestras aktieägare”

Informationen i denna rapport är sådan som AB Novestra ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen har lämnats till media för offentliggörande den 18 november 2015 klockan 08:55 (CET).

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

För ytterligare information om AB Novestra hänvisas till 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 september 2015

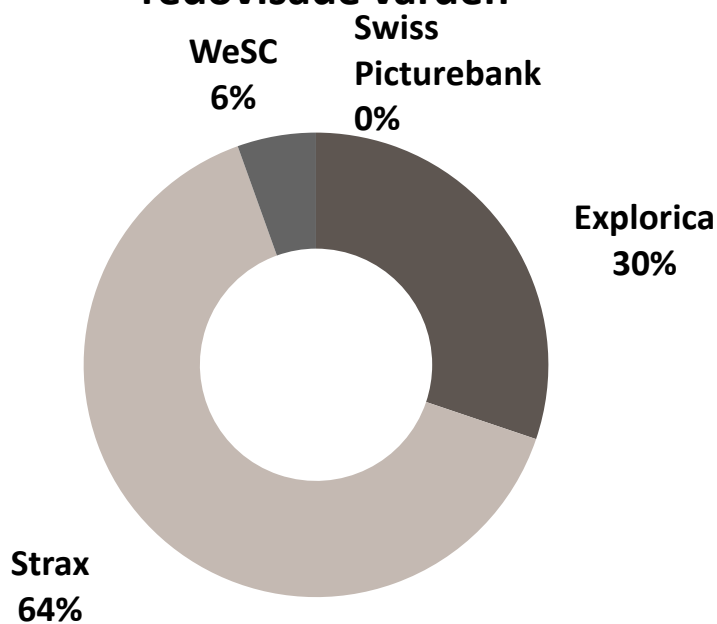
Portföljbolag	Ägarandel (%) ¹	Redovisat värde i koncernen (MSEK)	Kassaflöde (pos/neg)	Motsvarande marknadsvärde 100% (MSEK)
Explorica, Inc.	14,6	65,5	positivt	448,6
Strax Group GmbH ²	25,0	139,6	positivt	450,7
WeSC AB	11,0	11,9	negativt	108,2
Swiss Picturebank AG	25,0	0,1	negativt	-
Summa		217,1		

¹ Andel av kapital efter utspädning.

² 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



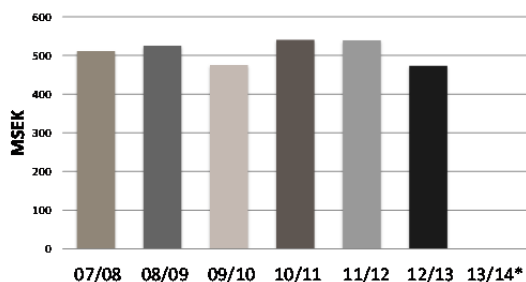


EXPLORICA, baserat i Boston, USA, arrangerar utbildnings- och studieresor för elever och lärare. För

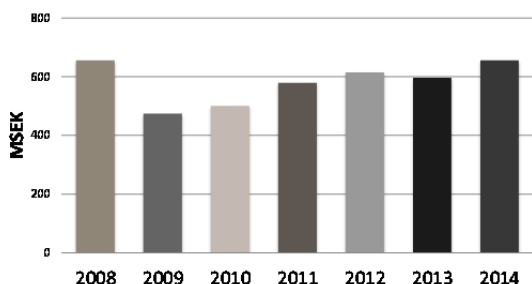
räkenskapsåret 2012/2013 uppgick försäljningen till cirka 61 MUSD med ett EBITDA resultat om cirka 2 MUSD. Utvecklingen under räkenskapsåret 2013/2014 var positiv både avseende försäljning och resultat ⁽¹⁾. Exploricas balansräkning är fortsatt stark och i likhet med de senaste åren lämnade Explorica under 2015 en utdelning som för Novestras del innebär cirka 2,9 MSEK. Novestras ägarandel uppgår till 14,6 procent efter utspädning. www.explorica.com

^{*}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. För 2015 räknar Strax med ytterligare försäljningsökning och fortsatt resultatförbättring. Novestras ägarandel efter utspädning uppgår till cirka 25 procent med en option att öka till 32 procent. www.strax.com

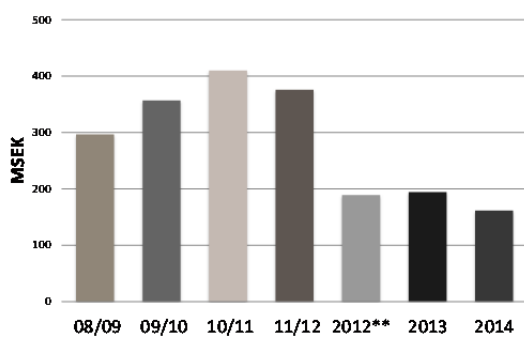


**SWISS
PICTUREBANK**
driver online-lagring
och backup-

lösningar genom www.diino.com. Tjänsten Diino är en mjukvaruapplikation och online-tjänst som enkelt ger användaren möjlighet att lagra, dela, publicera och säkerhetskopiera digitala filer.

Tjänsten som har cirka 10 000 användare har konstant rankats högt i användartester under många år. Novestra äger 25 procent i Swiss Picturebank..
www.diino.com

WeSC - 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 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 11 procent i WeSC som är noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter.

www.wesc.com

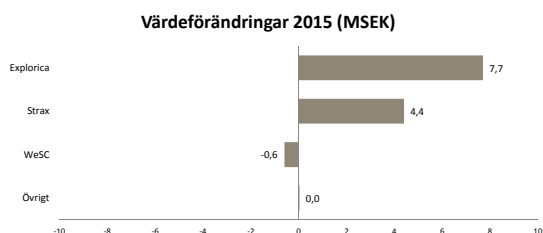
Resultatöversikt och finansiell ställning 1 jan – 30 sep 2015

KONCERNENS resultat för perioden uppgick till 12 745 (-10 719). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 14 453 (-6 655), bruttoresultat från övrig verksamhet med 75 (75), administrationskostnader med -3 716 (-4 575) samt finansnetto om 1 949 (449). Balansomslutningen per den 30 september 2015 uppgick till 225 024 (218 857), varav eget kapital utgjorde 218 832 (198 497), vilket motsvarar en soliditet på 97,2 (90,7) procent. Räntebärande skulder per den 30 september 2015 uppgick till 4 121 (17 301). Koncernens likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 16 794 (14 630). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 7 879 (2 699).

Finansnettot har påverkats med 2 229 avseende valutakursvinster.

VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Totalt uppgick värdeförändringar under perioden till 11 504 (-9 057).



INVESTERINGAR uppgick under perioden till totalt 8 (6 202). Därav uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 8 (-) och investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till - (6 202).

MODERFÖRETAGETS resultat för perioden uppgick till 12 686 (-10 766). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 14 453 (-6 655), administrationskostnader med -3 716 (-4 560) och finansnetto med 1 949 (449). Den 30 september 2015 uppgick balansomslutningen till 224 128 (218 109) varav eget kapital utgjorde 217 067 (196 809). Likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 16 698 (14 534) och outnyttjat kreditutrymme uppgick till 7 879 (2 699).

Organisation

Från och med hösten 2013 är Novestras VD Johan Heijbel även VD för WeSC AB, där Novestra äger cirka 11,0 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 succesiva 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 under prognosperioden

EBITDA	Försäljningstillväxt				
	5,0%	2,5%	0,0%	-2,5%	-5,0%
2,0%	236	214	193	175	158
1,0%	228	206	186	168	151
0,0%	219	198	178	161	145
-1,0%	210	190	171	154	138
-2,0%	201	181	163	146	131

I tillägg till redovisat värde i känslighetsanalysen finns optioner redovisade till cirka 20 MSEK som ändras procentuellt i paritet med förändring av redovisat värde i känslighetsanalysen.

Känslighetsanalys WACC

WACC	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%
Värde	198	187	178	170	162

Sammantaget innebär en fem procent lägre försäljningstillväxt än antaget att det totala värdet minskar med 34 MSEK. En fem procent högre tillväxt än antaget innebär ett värde som är 40 MSEK högre. Två procent högre EBITDA innebär att värdet ökar med 14 MSEK och två procent lägre EBITDA innebär att värdet minskar med 16 MSEK.

En ökad WACC med 1 procent innebär att värdet minskar med 16 MSEK och en minskad WACC med 1 procent innebär att värdet ökar med 20 MSEK.

Kommande informationstillfällen:

10 februari 2016

Bokslutskommuniké 2015

april 2016

Årsredovisning 2015

26 april 2016

Delårsrapport för perioden 1 januari-
31 mars 2016 samt årsstämma

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 17 november 2015

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 2015 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 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 18 november 2015

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Koncernen

Nyckeltal	2015	2014	2015	2014	2014
	(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
FINANSIELLA NYCKELTAL					
Eget kapital, MSEK	218,8	198,5	218,2	198,5	206,1
Soliditet, %	97,2	90,7	97,2	90,7	94,3
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	11,1	-9,2	1,9	-4,1	-5,1
DATA PER AKTIE¹					
Eget kapital, SEK	5,88	5,34	5,88	5,34	5,54
Resultat, SEK	0,34	-0,29	0,09	-0,02	-0,08
ANTAL AKTIER¹					
Antal aktier vid periodens utgång	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973
Genomsnittligt antal aktier ²	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973
ANSTÄLLDA					
Medelantalet anställda	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

¹ Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåttene före och efter utspädning är identiska.

² 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 i förhållande till 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
	(9 mån)	(9 mån)	(3 mån)	(3 mån)	(12 mån)
Resultaträkningar i sammandrag, TSEK	1 jan-30 sep	1 jan-30 sep	1 jul-30 sep	1 jul-30 sep	1 jan-31 dec
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Värdeförändringar	11 504	-9 057	1 609	-2 272	319
Utdelningar	2 949	2 402	2 949	2 402	2 402
Bruttoresultat investeringsverksamhet	14 453	-6 655	4 558	130	2 721
Övrig verksamhet					
Nettoomsättning	75	75	25	25	100
Bruttoresultat övrig verksamhet	75	75	25	25	100
Bruttoresultat	14 528	-6 580	4 583	155	2 821
Administrationskostnader ¹	-3 716	-4 575	-1 260	-1 438	-6 279
Rörelseresultat	10 812	-11 155	3 323	-1 283	-3 458
Finansnetto	1 949	449	-22	658	348
Resultat före skatt	12 761	-10 706	3 301	-625	-3 110
Aktuell skatt	-16	-13	-6	-2	-19
PERIODENS RESULTAT²	12 745	-10 719	3 295	-627	-3 129
Resultat per aktie, SEK ³	0,34	-0,29	0,09	-0,02	-0,08
Genomsnittligt antal aktier under perioden ³	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973
Rapport över totalresultat, TSEK					
Periodens resultat	12 745	-10 719	3 295	-627	-3 129
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT²	12 745	-10 719	3 295	-627	-3 129

¹ Periodens avskrivningar uppgick till 29 (63). Samtliga avskrivningar avser materiella anläggningstillgångar och är hänförliga till administration.

² Periodens resultat respektive totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

³ Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåten före och efter utspädning är identiska.

Koncernen

Balansräkningar i sammandrag, TSEK

	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Inventarier	1 277	1 335	1 298
Aktier och andelar	77 550	66 970	70 446
Summa anläggningstillgångar	78 827	68 305	71 744
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Aktier och andelar som innehas för försäljning	139 600	129 300	135 200
Övriga fordringar	843	16 749	10 302
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	947	1 680	845
	141 390	147 729	146 347
Likvida medel	4 807	2 823	353
Summa omsättningstillgångar	146 197	150 552	146 700
SUMMA TILLGÅNGAR	225 024	218 857	218 444
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	218 832	198 497	206 087
Kortfristiga skulder:			
Räntebärande skulder	4 121	17 301	10 768
Leverantörsskulder	120	459	92
Övriga skulder	145	77	85
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 806	2 523	1 412
	6 192	20 360	12 357
Summa skulder	6 192	20 360	12 357
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	225 024	218 857	218 444
Ställda säkerheter	190 025	170 911	179 155
Eventualförpliktelser	-	-	-

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag, TSEK

Ingående eget kapital 1/1 2014	209 216
Totalresultat 1/1 – 30/9 2014	-10 719
Eget kapital 30/9 2014	198 497
Totalresultat 1/10-31/12 2014	7 590
Eget kapital 31/12 2014	206 087
Totalresultat 1/1 – 30/9 2015	12 745
UTGÅENDE EGET KAPITAL 30/9 2015	218 832

Koncernen

	2015	2014	2014
	(9 mån)	(9 mån)	(12 mån)
Kassaflödesanalyser i sammandrag, TSEK	1 jan–30 sep	1 jan–30 sep	1 jan–31 dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Periodens resultat före skatt	12 761	-10 706	-3 110
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande	-11 474	9 121	-228
Betald skatt	-	-280	-280
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1 287	-1865	-3 618
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	9 357	-737	6 545
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	465	-419	-1 894
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 109	-3 021	1 033
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-6 202	-6 202
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	9
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	12	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-6 190	-6 181
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av räntebärande skulder	-6 647	9 734	3 201
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 647	9 734	3 201
Periodens kassaflöde	4 454	522	-1 948
Likvida medel vid periodens ingång	353	2 301	2 301
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	4 807	2 823	353

Upplysning om finansiella instrument värderade till verkligt värde

Samtliga aktier och andelar tillhör kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Information om värderingsprocesser framgår 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	11 987	-	-	11 987
Värderade till verkligt värde genom värderingsteknik	-	-	205 163	205 163
Summa aktier och andelar	11 987	-	205 163	217 150
<i>Varav redovisade som finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>11 987</i>	<i>-</i>	<i>65 563</i>	<i>77 550</i>
<i>Varav redovisade som innehas för försäljning</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>139 600</i>	<i>139 600</i>
Övriga fordringar	-	-	-	-
Redovisade värden den 30 september 2015	11 987	-	205 163	217 150
Vid periodens ingång	12 583	-	193 063	205 646
Investeringar	-	-	-	-
Avyttrat innehav	-	-	-	-
Förändring övriga fordringar	-	-	-	-
Värdeförändringar via resultatet	-596	-	12 100	11 504
Vid periodens utgång	11 987	-	205 163	217 150

Akkumulerade värdeförändringar uppgår vid periodens utgång till 110 923, varav -24 549 avser värdeförändringar hänförliga till noterade aktier och andelar. Känslighetsanalys för värderingar genom värderingsteknik finns på sid 7.

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

Novestra har en liten organisation och ansvaret för värdering av onoterade innehav ligger direkt på den verkställande direktören. Uppdatering och test av värden sker kvartalsvis. Novestra har en väl beprövad process och modell för värdering av onoterade innehav som har tillämpats i mer än tio år.

Värdering av onoterade innehav (nivå 3)

De onoterade innehaven har i första hand värderats genom diskontering av förväntade framtida kassaflöden. Generellt sett har värderingarna utgått från respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmsta räkenskapsåren, som är i spannet 8 – 12 procent, varefter den förväntade tillväxten succesivt har sänkts till en långsiktig tillväxt som har uppskattats till 3 procent. Marginalantagandena som gjorts har baserats på av respektive bolag prognostiserade och förväntade marginalnivåer. De genom diskontering av beräknade framtida kassaflöden beräknade värdena jämförs därefter mot värden för utvalda jämförbara noterade bolag samt relevanta industrimultiplar. Vid diskontering används en diskonteringsränta som motsvarar den genomsnittliga kostnaden av kapital (WACC) i respektive bolag som har beräknats till spannet 11,8 – 12,8 procent. De EBITDA-marginaler som har tillämpats följer bolagens och Novestras prognoser för respektive bolag och är i intervallet 6,0 – 8,0 procent. De jämförbara noterade bolagen och industrimultiplarna ger ett intervall inom vilket det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Novestras portfölj kan förväntas ligga. I det fall det framräknade verkliga värdet ej befinner sig inom det på detta viset fastställda intervallet justeras värdet så att det hamnar inom intervallet. Detta förfaringssätt innebär att hänsyn inte vara tas till utvecklingen i de enskilda bolagen, stor vikt läggs även vid värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma inom.

Moderföretaget

	2015 (9 mån) 1 jan – 30 sep	2014 (9 mån) 1 jan – 30 sep	2014 (12 mån) 1 jan– 31 dec
Resultaträkningar i sammandrag, TSEK			
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Resultat från aktier och andelar	11 504	-9 057	319
Utdelningar	2 949	2 402	2 402
Bruttoresultat	14 453	-6 655	2 721
Administrationskostnader	-3 716	-4 560	-6 263
Rörelseresultat	10 737	-11 215	-3 542
Finansnetto	1 949	449	348
Resultat efter finansiella poster	12 686	-10 766	-3 194
Aktuell skatt	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	12 686	-10 766	-3 194

Rapport över totalresultat, TSEK

Periodens resultat	12 686	-10 766	-3 194
Övrigt totalresultat	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT	12 686	-10 766	-3 194

Balansräkningar i sammandrag, TSEK

	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	1 277	1 335	1 298
Finansiella anläggningstillgångar	77 650	67 070	70 546
Summa anläggningstillgångar	78 927	68 405	71 844
Aktier och andelar som innehas för försäljning	139 600	129 300	135 200
Kortfristiga fordringar	890	17 677	10 370
Kassa och bank	4 711	2 727	257
Summa omsättningstillgångar	145 201	149 704	145 827
SUMMA TILLGÅNGAR	224 128	218 109	217 671
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	217 067	196 809	204 381
Kortfristiga skulder	7 061	21 300	13 290
Summa skulder	7 061	21 300	13 290
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	224 128	218 109	217 671
Ställda säkerheter	190 025	170 911	179 155
Eventualförpliktelser	-	-	-

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag, TSEK

Ingående eget kapital 1/1 2014	207 575
Totalresultat 1/1 – 30/9 2014	-10 766
Eget kapital 30/9 2014	196 809
Totalresultat 1/10 – 31/12 2014	7 572
Eget kapital 31/12 2014	204 381
Totalresultat 1/1 – 30/9 2015	12 686
UTGÅENDE EGET KAPITAL 30/9 2015	217 067