

Boksluts-
kommuniké
Q4
2015

NOVESTRA

A low-angle, black and white photograph of several modern skyscrapers reaching towards the sky. The buildings are characterized by their repetitive window patterns and structural lines. A large, semi-transparent geometric overlay, consisting of several overlapping triangles and quadrilaterals in shades of gray and white, is positioned on the right side of the image, partially obscuring the buildings. The overall composition is clean and architectural.

Fortsatt positiv värdeutveckling, betydande avyttring under perioden och utskiftning om totalt 91 MSEK

- Koncernens resultat uppgick till 33,8 (-3,1) MSEK motsvarande 0,91 (-0,08) kronor per aktie. Eget kapital uppgick till 239,9 (206,1) motsvarande 6,45 (5,54) kronor per aktie. Koncernens likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 8,8 (12,9) MSEK.
- I december 2015 avyttrades hela Novestras innehav i Explorica, Inc för totalt 10,8 MUSD, motsvarande 90,8 MSEK och redovisat värde uppgick i senast avgivna delårsrapport till 65,5 MSEK. Hela försäljningslikviden betalades kontant i januari 2016 och motsvarar 2,44 kronor per Novestra-aktie.
- Novestra erhöll 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 även cirka 2,9 MSEK i utdelning från Explorica under det tredje kvartalet.
- Novestras delägda portföljbolag Strax befinner sig i slutskedet av en strategisk utvärdering. Förutsättningarna för en intressant transaktion bedöms idag som goda eftersom Strax fortsatt utvecklas positivt. Styrelsen kommer inom kort att ta ställning till vilket som är det mest intressanta alternativet för så väl Novestras som Strax aktieägare.
- Strax uppnådde för 2015 en försäljning om cirka 80 MEUR, vilket motsvarar en tillväxt om cirka 15 procent, EBITDA-resultatet uppgick till drygt 5 MEUR. För 2016 räknar Strax med en högre försäljningstillväxt och fortsatt resultatförbättring.
- Vid extra bolagsstämma den 9 februari 2016 beslutades att skifta ut totalt 91,1 MSEK, motsvarande 2,45 kronor per aktie, till Novestras aktieägare genom ett obligatoriskt inlösenförfarande.
- Totalavkastningen sedan 2002 på Novestra-aktien inklusive utdelningar uppgår till 242,2 procent, motsvarande en årlig avkastning på 9,9 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 8,5 procent per år.

Kommentar från VD

”Den lyckade försäljningen av Explorica, som skedde till ett värde som översteg tidigare redovisat värde med drygt 40 procent innebär att ytterligare drygt 91 MSEK skiftas ut till aktieägarna vilket innebär att totalt cirka 461 MSEK har skiftats ut. De stora tillgångarna i Novestra utvecklas för närvarande positivt och vi har goda förhoppningar om att detta skall leda till ytterligare betydande värdeökningar för Novestras aktieägare”

Styrelsen och verkställande direktören för AB Novestra avger härmed bokslutskommuniké avseende perioden 1 januari – 31 december 2015

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 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.

För ytterligare information om AB Novestra hänvisas till www.novestra.com.



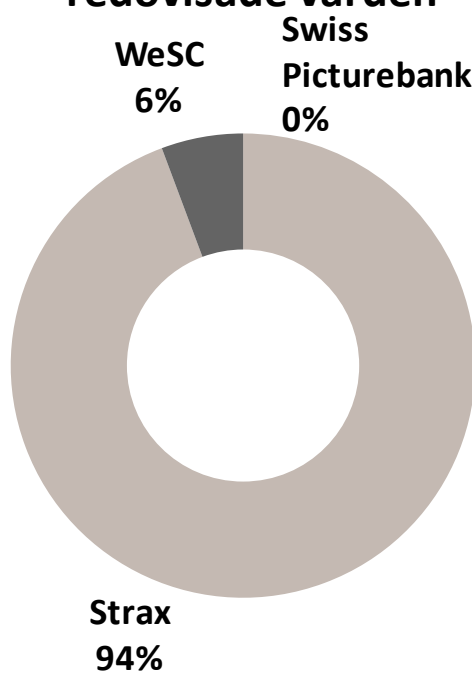
Novestras innehav per den 31 december 2015

Portföljbolag	Ägarandel (%) ¹	Redovisat värde i koncernen (MSEK)	Kassaflöde (pos/neg)	Motsvarande marknadsvärde 100% (MSEK)
Strax Group GmbH	27,0	141,3	positivt	523,3
WeSC AB	9,4	8,5	negativt	90,4
Swiss Picturebank AG	25,0	0,1	negativt	-
Summa		149,9		

¹ Andel av kapital efter utspädning.

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

Portföljbolag, fördelning redovisade värden



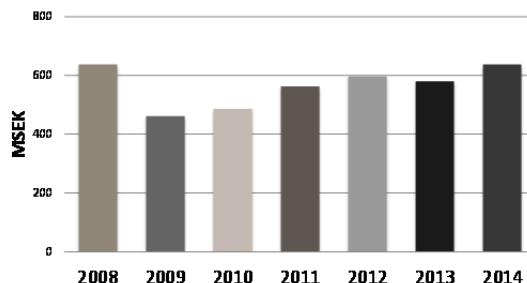


STRAX är en av Europas ledande experter inom tillbehör till mobila enheter som mobiltelefoner och

läsplattor. Strax eget varumärke Xqisit™ finns i Sverige bl a representerat i butiker hos Telia, Tre och The Phone House. Strax har de senaste tre åren lyckats bra med försäljning under eget varumärke vilket har medfört högre bruttomarginaler. Därutöver säljer Strax ett stort sortiment av produkter från andra tillverkare samt licensierade varumärken däribland, Adidas och Diesel. Preliminära siffror för Strax för 2015 indikerar en försäljning uppgående till cirka 80 MEUR samt ett EBITDA-resultat om drygt 5 MEUR. Vilket innebär en tillväxt om cirka 15 procent med ett något högre resultat än för 2014. Under året genomförd refinansiering samt det faktum att bolaget nu till övervägande del har försäljning från egna varumärken har lett till en betydande positiv värdeutveckling under året.

För 2016 räknar Strax med ytterligare försäljningsökning och fortsatt resultatförbättring. Novestras ägarandel har genom ett omförhandlat optionsavtal ökat till 27 procent under perioden utan någon ytterligare investering. www.strax.com

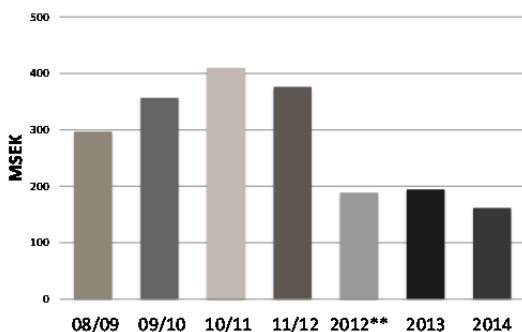
Strax - Försäljningsutveckling



SWISS PICTURE BANK
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 har konstant rankats högt i användartester under många år. Novestra äger 25 procent i Swiss Picturebank. www.diino.com

WeSC - Försäljningsutveckling



WeSC är ett varumärke som har sina rötter i skate-

boardkulturen och som arbetar med design, produktion och försäljning av kläder och accessoarer inom segmentet "premium streetwear". Bolaget är i slutskedet av en total omstrukturering och omorganisation. För perioden 1 januari – 30 september 2015 uppgick försäljningen till 104,4 MSEK med ett EBITDA resultat om -9,2 MSEK. Under det tredje kvartalet 2015 redovisade bolaget ett positivt EBITDA-resultat om 1,3 MSEK. Kostnadsmassan har sänkts till 70 MSEK per år jämfört med 162 MSEK för tre år sedan. Novestra äger cirka 9 procent i WeSC som är noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter. www.wesc.com

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

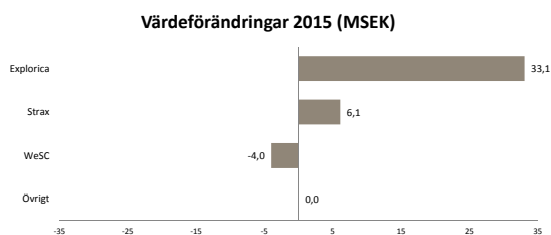
Resultatöversikt och finansiell ställning 1 jan – 31 dec 2015

KONCERNENS resultat för perioden uppgick till 33 805 (-3 129). I resultatet ingick bruttoreultat från investeringsverksamheten med 37 343 (2 721), bruttoreultat från övrig verksamhet med 75 (100), administrationskostnader med -5 535 (-6 279) samt finansnetto om 1 936 (348). Balansomslutningen per den 31 december 2015 uppgick till 243 350 (218 444), varav eget kapital utgjorde 239 892 (206 087), vilket motsvarar en soliditet på 98,6 (94,3) procent. Räntebärande skulder per den 31 december 2015 uppgick till 394 (10 768). Koncernens likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 8 763 (12 936). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 8 606 (1 232).

Finansnettot har påverkats med 2 270 avseende valutakursvinster.

VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Totalt uppgick värdeförändringar under perioden till 35 250 (319).



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 34 257 (-3 194). I resultatet ingick bruttoreultat från investeringsverksamheten med 37 343 (2 721), administrationskostnader med -5 022 (-6 264) och finansnetto med 1 936 (348). Den 31 december 2015 uppgick balansomslutningen till 243 002 (217 671) varav eget kapital utgjorde 238 638 (204 381). Likvida medel och innehav av noterade aktier uppgick till 8 668 (12 840) och outnyttjat kreditutrymme uppgick till 8 606 (1 232).

Organisation

Från och med hösten 2013 är Novestras VD Johan Heijbel även VD för WeSC AB, där Novestra äger cirka 9 procent.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

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

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

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.

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.

Den enskilt största tillgången värderade genom värderingsteknik är innehavet i den onoterade innehaven 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%	173	161	150	140	130
1,0%	168	157	145	135	126
0,0%	163	152	141	131	122
-1,0%	159	147	137	127	118
-2,0%	154	143	133	123	114

Känslighetsanalys WACC

WACC	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%
Värde	160	150	141	133	126

Sammantaget innebär en fem procent lägre försäljningstillväxt än antaget att det totala värdet minskar med 19 MSEK. En fem procent högre tillväxt än antaget innebär ett värde som är 22 MSEK högre. Två procent högre EBITDA innebär att värdet ökar med 9 MSEK och två procent lägre EBITDA innebär att värdet minskar med 9 MSEK.

En ökad WACC med 1 procent innebär att värdet minskar med 15 MSEK och en minskad WACC med 1 procent innebär att värdet ökar med 18 MSEK.

Kommande informationstillfällen:

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 9 februari 2016

Theodor Dalenson
Ordförande

Anders Lönnqvist
Styrelseledamot

Jan Söderberg
Styrelseledamot

Bertil Villard
Styrelseledamot

Jens A. Wilhelmsen
Styrelseledamot

Johan Heijbel
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor

Koncernen

	2015	2014	2015	2014
	(12 mån)	(12 mån)	(3 mån)	(3 mån)
Nyckeltal	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 okt -31 dec	1 okt -31 dec
FINANSIELLA NYCKELTAL				
Eget kapital, MSEK	239,9	206,1	239,9	206,1
Soliditet, %	98,6	94,3	98,6	94,3
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	10,2	-5,1	-0,90	4,1
DATA PER AKTIE¹				
Eget kapital, SEK	6,45	5,54	6,45	5,54
Resultat, SEK	0,91	-0,08	0,57	0,20
ANTAL AKTIER¹				
Antal aktier vid periodens utgång	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
ANSTÄLLDA				
Medelantalet anställda	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 för angiven ägarandel omräknat till värdet för hela bolaget.

Koncernen

	2015	2014	2015	2014
	(12 mån)	(12 mån)	(3 mån)	(3 mån)
Resultaträkningar i sammandrag, TSEK	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 okt-31 dec	1 okt-31 dec
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Värdoförändringar	35 250	319	23 746	9 376
Utdelningar	2 949	2 402	-	-
Försäljningskostnader	-856	-	-856	-
Bruttoresultat investeringsverksamhet	37 343	2 721	22 890	9 376
Övrig verksamhet				
Nettoomsättning	75	100	-	25
Bruttoresultat övrig verksamhet	75	100	-	25
Bruttoresultat	37 418	2 821	22 890	9 401
Administrationskostnader ⁽¹⁾	-5 535	-6 279	-1 819	-1 704
Rörelseresultat	31 883	-3 458	21 071	7 697
Finansnetto	1 936	348	-13	-101
Resultat före skatt	33 819	-3 110	21 058	7 596
Aktuell skatt	-14	-19	2	-6
PERIODENS RESULTAT ⁽²⁾	33 805	-3 129	21 060	7 590
Resultat per aktie, SEK ⁽³⁾	0,91	-0,08	0,57	0,20
Genomsnittligt antal aktier under perioden ⁽³⁾	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973
Rapport över totalresultat, TSEK				
Periodens resultat	33 805	-3 129	21 060	7 590
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT ⁽²⁾	33 805	-3 129	21 060	7 590

⁽¹⁾ Periodens avskrivningar uppgick till 36 (82). 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

31 dec 2015

31 dec 2014

TILLGÅNGAR

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Inventarier	1 270	1 298
Aktier och andelar	8 661	70 446

Summa anläggningstillgångar	9 931	71 744
------------------------------------	--------------	---------------

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Aktier och andelar som innehas för försäljning	141 300	135 200
Övriga fordringar	91 489	10 302
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	465	845

	233 254	146 347
--	---------	---------

Likvida medel⁽¹⁾

165 353

Summa omsättningstillgångar	233 419	146 700
------------------------------------	----------------	----------------

SUMMA TILLGÅNGAR

243 350 218 444

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

239 892 206 087

Kortfristiga skulder:

Räntebärande skulder	394	10 768
Leverantörsskulder	409	92
Övriga skulder	80	85

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 575	1 412
--	-------	-------

	3 458	12 357
--	-------	--------

Summa skulder	3 458	12 357
----------------------	--------------	---------------

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

243 350 218 444

Ställda säkerheter

149 822 179 155

Eventualförpliktelser

- -

(1) Utöver likvida medel finns ett befintligt outnyttjat kreditutrymme om 9 MSEK. Fordringar om totalt 90,8 MSEK betalades kontant i januari 2016.

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag, TSEK

Ingående eget kapital 1/1 2014	209 216
---------------------------------------	----------------

Totalresultat 1/1 – 31/12 2014	-3 129
--------------------------------	--------

Eget kapital 31/12 2014	206 087
--------------------------------	----------------

Totalresultat 1/1 – 31/12 2015	33 805
--------------------------------	--------

UTGÅENDE EGET KAPITAL 31/12 2015	239 892
---	----------------

Koncernen

	2015	2014
	(12 mån)	(12 mån)
Kassaflödesanalyser i sammandrag, TSEK	1 jan–31 dec	1 jan–31 dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Periodens resultat före skatt	33 819	-3 110
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande	-35 209	-228
Betald skatt	-	-280
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-1 390	-3 618
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	10 128	6 545
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	1 457	-1 894
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 195	1 033
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-6 202
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	9
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-6 181
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Förändring av räntebärande skulder	-10 374	3 201
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10 374	3 201
Periodens kassaflöde	-188	-1 948
Likvida medel vid periodens ingång	353	2 301
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG ⁽¹⁾	165	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	8 598	-	-	8 598
Värderade till verkligt värde genom värderingsteknik	-	-	141 362	141 362
Summa aktier och andelar	8 598	-	141 362	149 960
<i>Varav redovisade som finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>8 598</i>	<i>-</i>	<i>62</i>	<i>8 660</i>
<i>Varav redovisade som innehas för försäljning</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>141 300</i>	<i>141 300</i>
Övriga fordringar	-	-	-	-
Redovisade värden den 31 december 2015	8 598	-	141 362	149 960
Vid periodens ingång	12 583	-	193 063	205 646
Investeringar	-	-	-	-
Avyttrat innehav	-	-	-90 935	-90 935
Förändring övriga fordringar	-	-	-	-
Värdeförändringar via resultatet	-3 985	-	39 235	35 250
Vid periodens utgång	8 598	-	141 362	149 960

Akkumulerade värdeförändringar uppgår vid periodens utgång till 60 910, varav -27 939 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 10 – 22 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 12 – 13 procent. De EBITDA-marginaler som har tillämpats följer bolagens och Novestras prognoser för respektive bolag och är i intervallet 6,0 – 9,0 procent. De jämförbara noterade bolagen och industrimultiplarna ger ett intervall inom vilket det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Novestras portfölj kan förväntas ligga. I det fall det framräknade verkliga värdet ej befinner sig inom det på detta viset fastställda intervallet justeras värdet så att det hamnar inom intervallet. Detta förfaringssätt innebär att hänsyn inte bara tas till utvecklingen i de enskilda bolagen, stor vikt läggs även vid värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma inom.

Moderföretaget

	2015	2014
	(12 mån)	(12 mån)
Resultaträkningar i sammandrag, TSEK	1 jan – 31 dec	1 jan– 31 dec
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Resultat från aktier och andelar	35 250	319
Utdelningar	2 949	2 402
Försäljningskostnader	-856	-
Bruttoresultat	37 343	2 721
Administrationskostnader	-5 022	-6 263
Rörelseresultat	32 321	-3 542
Finansnetto	1 936	348
Resultat efter finansiella poster	34 257	-3 194
Aktuell skatt	-	-
PERIODENS RESULTAT	34 257	-3 194

Rapport över totalresultat, TSEK

Periodens resultat	34 257	-3 194
Övrigt totalresultat	-	-
PERIODENS TOTALRESULTAT	34 257	-3 194

Balansräkningar i sammandrag, TSEK

	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	1 270	1 298
Finansiella anläggningstillgångar	8 761	70 546
Summa anläggningstillgångar	10 031	71 844
Aktier och andelar som innehas för försäljning	141 300	135 200
Kortfristiga fordringar	91 600	10 370
Kassa och bank	70	257
Summa omsättningstillgångar	232 970	145 827
SUMMA TILLGÅNGAR	243 001	217 671
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	238 638	204 381
Kortfristiga skulder	4 363	13 290
Summa skulder	4 363	13 290
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	243 001	217 671
Ställda säkerheter	149 822	179 155
Eventualförpliktelser	-	-

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag, TSEK

Ingående eget kapital 1/1 2014	207 575
Totalresultat 1/1 – 31/12 2014	-3 194
Eget kapital 31/12 2014	204 381
Totalresultat 1/1 – 31/12 2015	34 257
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31/12 2015	238 638