

**AB Novestra**  
**Årsredovisning**  
**2012**

**NOVESTRA**

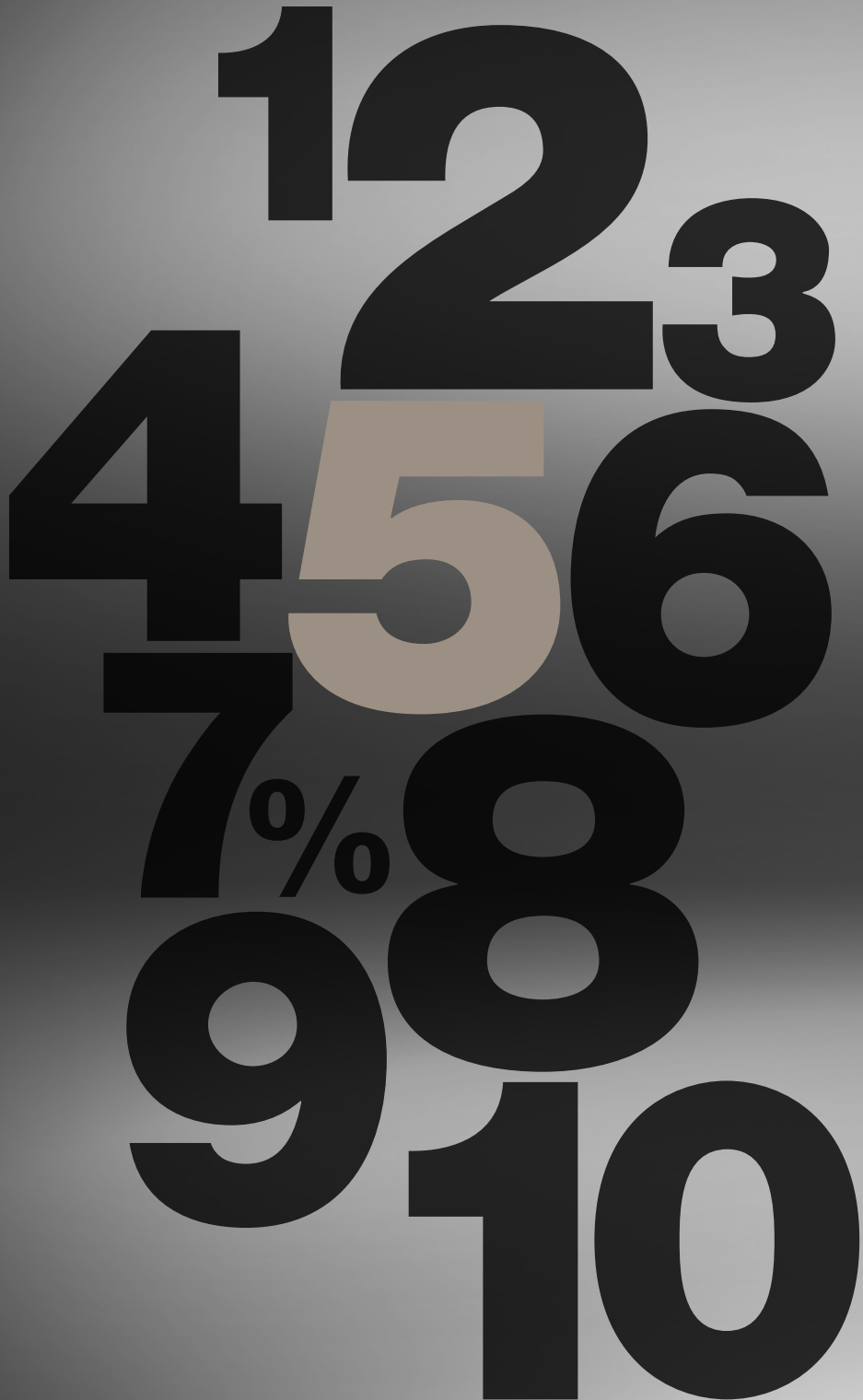
Sedan flera år tillbaka har Novestra av kostnads- och miljöskäl valt att endast trycka en begränsad upplaga av årsredovisningen som sänds till de som särskilt begärt en tryckt version. I år har vi valt att trycka årsredovisningen på miljökompenserat papper. Vi har samtidigt satsat på en digital version av årsredovisningen som är bläddringsbar och lättare att läsa online. Vi hänvisar läsarna i största möjliga mån till den digitala versionen och kommer att ge ett bidrag till Världsnaturfonden för varje årsredovisning som har lästs online i digitalt format.

Design och produktion: Lupo Design.

## Årsredovisning 2012

### Innehållsförteckning

<b>Detta är Novestra</b>	<b>5</b>
<b>Året i korthet</b>	<b>6</b>
<b>Ordförande har ordet</b>	<b>10</b>
<b>VD har ordet</b>	<b>12</b>
<b>Novestras innehav</b>	<b>14</b>
<b>Riskkapitalmarknaden</b>	<b>24</b>
<b>Aktien</b>	<b>26</b>
<b>Framtidsutsikter</b>	<b>30</b>
<b>Bakgrund &amp; historik</b>	<b>32</b>
<b>Femårsöversikt</b>	<b>34</b>
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>36</b>
<b>Styrelse</b>	<b>42</b>
<b>Ledande befattningshavare och anställda</b>	<b>44</b>
<b>Årets räkenskaper</b>	
<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>46</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>52</b>
<b>Noter till de finansiella rapporterna</b>	<b>54</b>
<b>Revisionsberättelse</b>	<b>93</b>
<b>Definitioner, aktieägarinformation och adresser</b>	<b>95</b>



## Detta är Novestra

### Bakgrund Affärsidé

### Vision Mål

### Långsiktigt ägaransvar

### Utskiftning och avkastning

**Novestra är ett oberoende investmentbolag som har ett antal långsiktiga investeringar i noterade och onoterade tillväxtbolag. I tillägg till detta kan Novestra under vissa perioder ha några mindre, mer kortsiktiga investeringar i noterade bolag som bedöms ha en intressant tillväxt- eller värdeutvecklingspotential.**

**Novestras aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap, under symbolen NOVE.**

#### Bakgrund

Novestra grundades 1997 av bland andra Theodor Dalenson som idag är bolagets styrelseordförande. Novestra investerade under de första åren huvudsakligen i onoterade bolag i tidiga faser. Genom målmedvetenhet och långsiktighet har Novestra utvecklat dessa bolag och byggt upp en mycket intressant portfölj av tillväxtbolag. De bolag som Novestra investerade i under de första verksamhetsåren utgör merparten av dagens portfölj. Novestra har de senaste åren avyttrat några av portföljbolagen och fortsätter med att avyttra befintliga investeringar.

#### 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.

#### Vision

Novestras vision är att optimera avkastningen på investeringarna genom att vara aktivt 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

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 till godo 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.

#### 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.

#### Utskiftningar och avkastning

Avkastning skall komma Novestras aktieägare till godo genom värdeutveckling av Novestra-aktien samt genom utskiftningar. Totalt har Novestra skiftat ut 331 MSEK, motsvarande 8,91 kronor per aktie, sedan 2005. Under 2012 återköptes totalt 1 227 407 egna aktier av Novestra till ett värde om totalt 8,8 MSEK. Novestras marknadsvärde var per den 31 december 2012 245 MSEK och aktiekursen var 6,60 kronor.

Novestra-aktiens totalavkastning sedan 2002 inklusive utskiftningar uppgår till 206,7 procent, vilket motsvarar en årlig avkastning på 11,9 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 7,1 procent per år.

## Året i korthet

**Koncernens nettoresultat uppgick till -27,4 (-15,6) MSEK motsvarande -0,76 (-0,42) kronor per aktie. Eget kapital uppgick till 281,1 (317,8) MSEK per den 31 december 2012, motsvarande 7,82 (8,55) kronor per aktie. Koncernens likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 18,1 (30,8) MSEK. Avveckling av Diino belastade resultatet med 24,1 MSEK.**

### Viktiga händelser under året

Utvecklingen i de kvarvarande portföljbolagen har varit fortsatt positiv under 2012. Under året avvecklades investeringen i Diino vilket belastade resultatet för 2012 med 24 061. Tilläggsköpeskilling hänförlig till försäljning av Qbranch under 2011 har omvärderats med – 14 731 under 2012. Totalt uppgick värdeförändringar till – 18 570 under 2012.

### Portföljbolagen

**Explorica** arrangerar utbildnings- och studieresor för elever och lärare. För räkenskapsåret 2011/2012, som avslutades den 31 augusti 2012, uppgick försäljningen till 69,1 MUSD vilket är i linje med föregående år, EBITDA-resultatet nästan fördubblades till 2,8 MUSD för samma period. Försäljningen för säsongen 2012/2013 indikerar en viss försäljningsminskning, samtidigt som en genomsyn av mindre lönsamma segment långsiktigt kommer att leda till ökade marginaler. Exploricas balansräkning är fortsatt mycket stark och likvida medel vid ingången av räkenskapsåret 2012/2013 uppgick till cirka 100 MSEK. Bolaget lämnade under 2012 utdelning med samma belopp som föregående år vilket innebar cirka 2 MSEK för Novestra. Novestras ägarandel uppgår till 14,9 procent efter utspädning. [www.explorica.com](http://www.explorica.com)

**MyPublisher** erbjuder en tjänst där kunderna kan organisera sina digitala bilder, lägga till texter och designa personliga fotoböcker, kalendrar och presentationer och sedan hösten 2011 högkvalitativa gratulations- och högtidskort via [www.mypublisher.com](http://www.mypublisher.com). För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 uppgick bolagets försäljning till cirka 34,6 MUSD vilket motsvarade en tillväxt om cirka 7 procent med ett EBITDA-resultat motsvarande cirka 7,0 MUSD. Novestras ägarandel uppgår till cirka 24,7 procent efter utspädning. [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 bland annat representerat i butiker hos Telia, Tre och The Phone House. Strax har under 2012 lyckats bra med försäljning under eget varumärke vilket har medfört högre bruttomarginaler. Strax har ingått ett samarbete med Hugo Boss där Strax ansvarar för produktion och distribution av tillbehör till bl a olika Appleprodukter såsom iPhone och iPad. Samarbetet med Hugo Boss är ett viktigt referensprojekt för Strax och under 2012 har avtal även ingåtts med varumärkena Diesel och Coca Cola. Under 2012 uppgick försäljningen till cirka 65,4 MEUR, vilket motsvarar en tillväxt om 8 procent. EBITDA-resultatet för 2012 uppgick till cirka 5,6 MEUR. Novestras ägarandel

efter utspädning uppgår till cirka 25 procent med en option att öka till 32 procent. [www.strax.com](http://www.strax.com)

**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 2011/2012 uppgick till 376 MSEK, vilket i lokala valutor motsvarade en minskning med 4 procent. EBITDA-resultatet uppgick till -18 MSEK. I juni 2012 ingick WeSC ett avtal om utlicensiering av USA-marknaden, vilket bedöms ha en väsentlig positiv effekt på bolagets lönsamhet framöver. WeSC genomförde under Q4 2012 en nyemission vilken tillförde bolaget cirka 23 MSEK före emissionskostnader. [www.wesc.com](http://www.wesc.com)

### Utdelning

Styrelsen beslutade med stöd av bemyndigande från bolagsstämman att inleda återköp av egna aktier och att detta skulle ske fram till och med årsstämman 2013. Återköpen har skett successivt under 2012 och per den 31 december 2012 hade totalt 1 227 407 aktier återköpts. Styrelsen har inte föreslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2012.





! " # \$ % & ' ( ) \* + , - . / : ; < = > ? @ [ \ ] ^ \_ ` { | } ~

## Ordförande har ordet Theodor Dalenson

Det börjar nu närma sig slutfasen vad beträffar förvaltningen för Novestras portfölj av vad som en gång var investeringar i it-relaterade start-ups eller tidiga faser. Kring millennieskiftet var det många investmentbolag som hade som målsättning att investera i och kapitalisera på teknikutvecklingen inom internet och mobiltelefoni. Bland de aktörer som var aktiva i Sverige fanns förutom Novestra även Ledstjärnan, IT-Provider, Speed-Ventures och ytterligare en handfull mindre aktörer. Man kan i efterhand konstatera att förhoppningarna om en överavkastning relativt snabbt slogs i spillror för de flesta aktörer. Det gjordes visserligen några spektakulära affärer och noteringar men för de flesta investerare uteblev avkastningen helt och hållet. I Novestra var det en tid då det mesta pendlade mellan hopp och förtvivlan och kulminerade i en radikal förändring av verksamheten efter att Bredbandsbolaget, där vi var stora ägare, misslyckades med sin notering och blev tvunget att i stället ta in mer kapital från ägarna. Novestras innehav vid noteringen hade motsvarat ett värde på drygt 2 miljarder, något som också återspeglades i värderingen av Novestra och varit mer än tillräckligt för att försörja Novestras större portföljbolag vid den

tidpunkten med det kapital som de behövde. Men i stället för en betydande likvid tillgång blev Bredbandsbolagets misslyckade notering en stor belastning på grund av att bolaget hade ett betydande kapitalbehov som vi med våra begränsade resurser inte hade möjlighet att bidra till.

Jag insåg snart att vi var tvungna att genomföra radikala förändringar för att vi skulle kunna fortsätta med att driva Novestra. Vi inledde en ny fas i verksamheten under 2002 med fokus på enbart ett fåtal investeringar som vi bedömde hade förutsättningar att klara av att visa tillväxt utan ytterligare kapitaltillskott. Genom att placera en del av vår likviditet i Nove Capital Fund lyckades vi också leverera en bra avkastning härrörande från investeringar i noterade bolag och kunde så småningom börja dela ut pengar till våra hårt prövade aktieägare. Genom försäljningar under de senaste åren amorterade vi bort större delen av våra krediter och står i dag inför en fas där vi i princip kan distribuera resten av tillgångarna till våra aktieägare. Frågan är, nu när bolagen i vår portfölj har mognat och visar lönsamhet, om vi varit framgångsrika i vår investeringsverksamhet och det är de försäljningar som

**”Det är min förhoppning att vi skall kunna överträffa börsens utveckling under 2013 när vi summerar året.”**

---

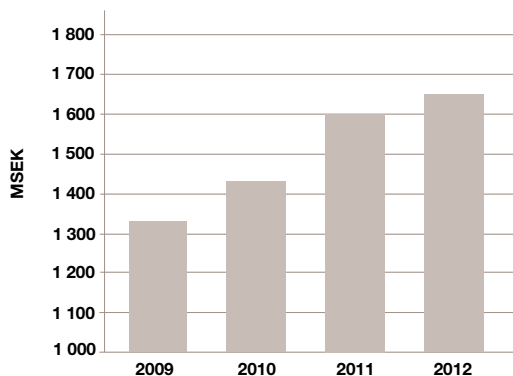
kommer att genomföras den närmaste tiden som kommer att ge svaret. I ett relativt perspektiv har vi naturligtvis lyckats bättre än de flesta av våra konkurrenter, som i princip inte levererat någon avkastning överhuvudtaget. Ser vi till utvecklingen de senaste tio åren så har Novestras avkastning varit betydligt bättre än börsens index. Nu återstår bara att se om slutet av en lång prövning för våra aktieägare och ett mödosamt arbete med bolagen kan ge en överavkastning jämfört med våra estimerade redovisade värderingar.



## VD har ordet

### Johan Heijbel

#### Sammanlagd omsättning i portföljbolagen MSEK



Framgång kan mätas på många sätt. Vår teori har varit att skapa goda investeringar genom att med aktivt arbete skapa verksamhetsmässigt framgångsrika bolag i portföljen. Vi har hela tiden fokuserat på bolagen snarare än den investering som dessa utgjort för Novestra. Kortsiktigt kan goda investeringar göras genom att dra nytta av ett tidsfönster där förutsättningar att göra en viss typ av investering finns under en längre eller kortare period. Internetboomen kring år 2000 är ett exempel på detta och ett annat är transaktioner med mycket höga belåningsmultiplar som skedde fram till och med sommaren 2008.

Modellen att fokusera på att bygga framgångsrika bolag har fungerat väl i de investeringar som har avyttrats. Men resan med investeringarna blev i många fall längre än väntat, inte minst beroende på att huvuddelen av dem genomfördes under ett tidsfönster när man med facit i hand skulle ha sålt bolag, inte investerat till kraftigt inflaterade multiplar. Tack vare långsiktigheten har ett fokuserat arbete ändå lett till att investeringarna i de flesta fall både växt i och växt om även halverade värderingsmultiplar.

Sammanlagt omsätter de kvarvarande portföljbolagen över 1,6 miljarder kronor 2012. Detta

skall ställas mot att bolagen 1999/2000 när Novestra investerade i bolagen i princip inte hade någon omsättning.

**Explorica** har gått från en försäljning om cirka 130 MSEK 2002/2003 till en försäljning uppgående till cirka 450 MSEK 2011/2012. Samtidigt hade bolaget ett EBITDA-resultat om cirka 18 MSEK trots en resemarknad som har varit full av utmaningar de senaste åren.

**MyPublisher** omsatte cirka 225 MSEK 2012 med ett EBITDA-resultat om cirka 46 MSEK att jämföras med cirka 23 MSEK i försäljning och en förlust på cirka 3 MSEK 2003.

**Strax** verksamhet är en helt annan idag än när Novestra investerade i bolaget, då man sålde mobiltelefoner på en global marknad som blev mer och mer konkurrensutsatt och hade ständigt ökande risker. Sedan 2006 säljer Strax inga mobiltelefoner men är en av Europas största inom försäljning av tillbehör till mobiltelefoner och andra mobila enheter som t.ex. läsplattor. Omsättningen 2012 uppgick till cirka 561 MSEK med ett EBITDA-resultat om cirka 48 MSEK.

**”Sammanlagt omsätter de kvarvarande portföljbolagen över 1,6 miljarder kronor 2012. Detta skall ställas mot att bolagen 1999/2000 när Novestra investerade i bolagen i princip inte hade någon omsättning.”**



**WeSC** har gått från en omsättning om cirka 33 MSEK 2001/2002 till en omsättning om cirka 376 MSEK 2011/2012. Bolaget har de senaste två verksamhetsåren genomgått en omstrukturering till följd av förluster.

**Diino** utvecklade en on-line backup och personal cloud tjänst som var mycket uppskattad av användarna. En tilltro till Swisscom, som förutom Novestra var den största investeraren i bolaget, resulterade i strategiska misstag och en uppbyggnad av en för stor och kostsam utvecklingsorganisation vilket ledde till att investeringen i Diino avvecklades under 2012. Samtidigt har ett samarbete med Swiss Picturebank inneburit en möjlighet att tillvarata de investeringar som har gjorts i Diino, om än i liten skala.

Nu står vi inför en process där vi skall avyttra den kvarvarande portföljen i Novestra och där vi tror att åtminstone två av portföljbolagen avyttras eller noteras inom 6-9 månader. Det är processer som både innehåller möjligheter och utmaningar, inte minst genom att balansera de olika synsätt som finns när flera aktieägare är involverade som i Novestras portfölj av minoritetsandelar.

## Novestras innehav

### Novestras portföljbolag

Novestras investeringar består av små till medelstora onoterade och noterade tillväxtbolag. Per den 31 december 2012 uppgick det redovisade värdet av Novestras investeringar till totalt 283 MSEK. Novestras onoterade portföljbolag utgjorde 97 procent av de totala investeringarna, jämfört med 96 procent föregående år. Av dessa 275 MSEK var 100 procent hänförliga till bolag med hemvist utanför Sverige.

Majoriteten av Novestras investeringar i de onoterade portföljbolagen gjordes för drygt tio år sedan. Sammantaget har portföljen haft en god vinst- och försäljningstillväxt under de senaste åren.

Två av Novestras delägda portföljbolag har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocesser under Q1 2013. Novestra räknar med att det är sannolikt att försäljning eller notering sker i två av portföljbolagen inom 6-9 månader. De värdeindikationer som har getts har visat på värderings-

multiplar i spannet 1-1,5 gånger årsförsäljningen vilket skiljer sig från de kassafödesvärderingar som Novestra har använt vid NAV-beräkning.

Dessa värderingar ger i ett av bolagen ett värde som betydligt understiger det värde som Novestra redovisar innehavet till och i ett fall betydligt överstiger värdet som Novestra beräknat. Sammantaget bedöms den nu aktuella värderingen av portföljbolagen vara i linje med det per den 31 december 2012 redovisade värdet för portföljen för de två bolag som är aktuella för transaktioner.

Novestra kommer att göra justeringar enligt ovanstående i Q1 rapporten för 2013.

Novestra deltar som vid tidigare försäljningar i arbetet med försäljningsprocesserna, men har begränsad kontroll då man inte är majoritetsägare i något av bolagen.



### Novestras innehav per den 31 december 2012

Investeringar	Ägarandel, %( <sup>1)</sup> )	Försäljning 2012, MSEK	EBITDA 2012, MSEK	Redovisade värden, MSEK	Marknadsvärden motsvarande 100%, MSEK <sup>2)</sup>
Explorica <sup>3)</sup>	14,90%	449	18	52,6	352,8
MyPublisher	24,70%	225	46	112,4	455,1
Strax <sup>4)</sup>	25,00%	561	48	109,6	354,5
WeSC <sup>5)</sup>	5,90%	189	-28	8,1	138,5
Övrigt				0,6	n/a
<b>Summa</b>				<b>283,3</b>	

(1) Andel av kapital, efter utspädning

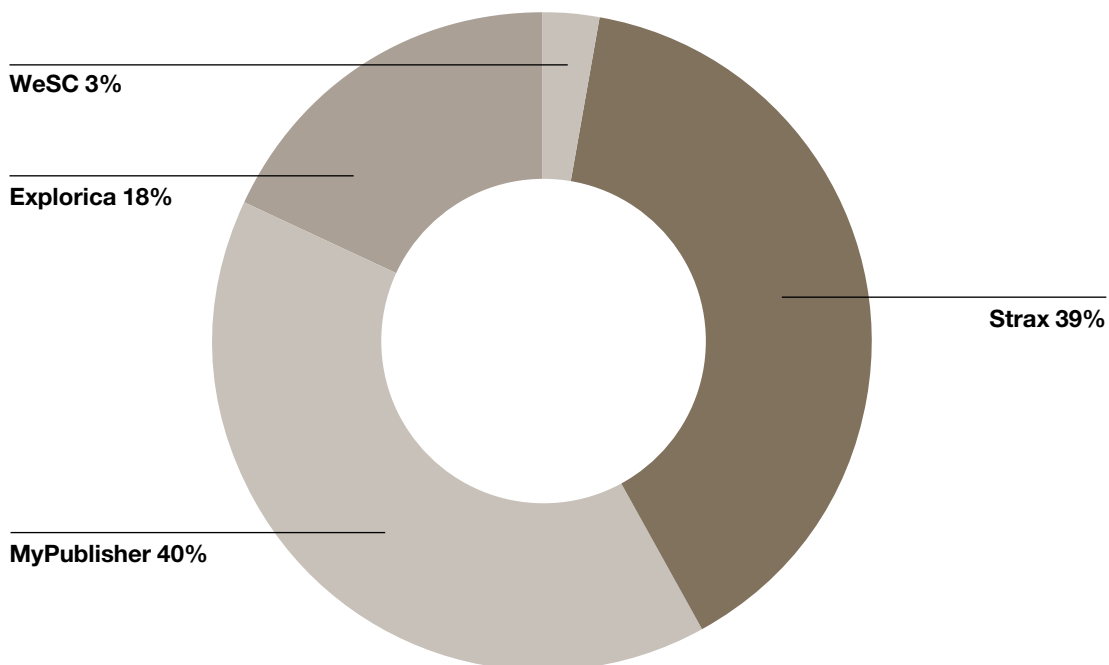
(2) Beräknat marknadsvärde efter full utspädning

(3) Avser 2011/2012 som avslutades i augusti 2012

(4) Ägarandel 25 procent option att öka till 32 procent

(5) Avser det förkortade verksamhetsåret 2012 (8 månader)

### Portföljbolagen, fördelning redovisade värden 2012



www.explorica.com

# Explorica /USA

## Bakgrund

Explorica är en arrangör av utbildnings- och studieresor. Bolaget grundades år 2000 av ett team med lång erfarenhet från resebranschen och framförallt av utbildningsresor. Bolaget har sitt huvudkontor i Boston, och bedriver verksamhet i USA, Kanada, Kina, Storbritannien och Mexiko. Novestra investerade i Explorica 2002 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

## Verksamhet och marknad

Explorica har specialiserat sig på att arrangera utbildningsresor för studenter i samarbete med lärare och skolor. I USA och Kanada, som är bolagets största marknader, säljs såväl inhemska som internationella resor till framförallt Europa. Majoriteten av reseprogrammen säljs åtta till tolv månader innan det faktiska resandet och bolaget har därför en god överblick över framtida verksamhetsomfattning. Härutöver har Explorica påbörjat en framgångsrik etablering i Kina.

Explorica har ett egenutvecklat onlinesystem för bokning och administration av resor, vilket gör utbildningsresorna mer tillgängliga, flexibla och kostnadseffektiva. Via reseportalen är det möjligt för lärare och studenter att på ett detaljerat sätt anpassa sin resplan direkt på internet. Genom att lägga till eller ta bort aktiviteter samt uppdatera måltider och boende kan resan anpassas efter gruppens önskemål och prispreferens.

Bolaget uppskattar sin marknadsandel till cirka 15 procent. Under 2012 reste cirka 40 000 studenter i åldern 13-18 år med Explorica och sedan starten har cirka 340 000 studenter rest med bolaget. Exploricas främsta konkurrenter i Nordamerika är idag ACIS, CHA, EF och NETC.

## Finansiell utveckling

Explorica har vuxit kraftigt sedan starten år 2000 och har etablerat sig som en av de ledande aktörerna på den nordamerikanska studentresemarknaden. Exploricas försäljning för räkenskapsåret 2011/2012, som avslutades den 31 augusti 2012, uppgick till cirka 449 MSEK med ett EBITDA-resultat om cirka 18 MSEK. Införsäljningen som är näst intill avslutad för säsongen 2012/2013 visar på en minskad försäljning med cirka 11 procent, till följd av ett besvärligt marknadsklimat.

## Ägarstruktur

Exploricas största aktieägare, förutom Novestra, är Claes Hedberg med bolag, Reddere Invest AB och bolagets ordförande och medgrundare Olle Olsson.

Investeringsinformation <sup>(1)</sup>	2011/12 <sup>(2)</sup>	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Försäljning, MSEK <sup>(3)</sup>	449	451	397	438	426	432	358	279	190	130
Tillväxt i försäljning	0%	14%	-9%	3%	-1%	21%	29%	46%	47%	104%
EBITDA, MSEK <sup>(3)</sup>	18	7	23	37	5	12	-1	-5	-11	-17
EBITDA-marginal	4%	2%	6%	9%	1%	3%	0%	neg	neg	neg

## Novestra

Redovisat värde, MSEK	52,6
Ägarandel efter utspädning	14,9%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	352,8

(1) Räkenskapsåret omfattar perioden 1 september–31 augusti

(2) Ej reviderade siffror

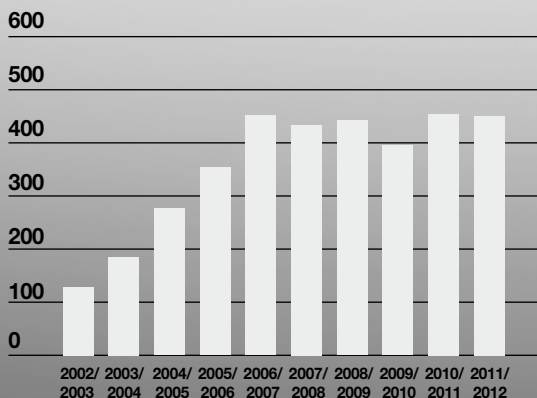
(3) USD/SEK = 6,50



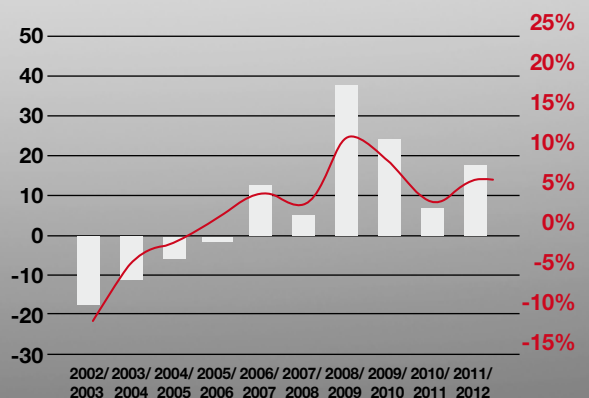


Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	176
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande och grundare	Olle Olsson
Verkställande direktör	Mats Wertz

**Försäljningsutveckling MSEK**



**EBITDA MSEK**



www.mypublisher.com

# MyPublisher /USA

## Bakgrund

MyPublisher ger kunderna möjlighet att själva skapa personliga fotoböcker med bilder och texter via internet. Bolaget grundades 1994 av Carl Navarre Jr, som har lång erfarenhet från tryckeribranschen. MyPublishers huvudkontor är beläget i New York och bolaget har en egen produktionsanläggning i Valhalla, New Jersey. Novestra investerade i MyPublisher under 1999 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

## Verksamhet och marknad

MyPublisher erbjuder en tjänst där kunderna kan organisera sina digitala bilder, lägga till texter och designa personliga fotoböcker. Bolaget erbjuder även personliga kalendrar, gratulationskort samt presentationer, vilka finns i både inbunden version och i pocketformat. De flesta produkter produceras och distribueras till kunderna inom 48 timmar. MyPublishers egenutvecklade programvara, MyPublisher 7.0, och dess föregångare har laddats ner fler än sex miljoner gånger och under de senaste fem åren har över 400 miljoner digitala foton tryckts. Totalt har 5 miljoner fotoböcker tryckts och levererats sedan 2002.

MyPublisher var under sin uppbyggnadsfas underleverantör till flera ledande mjukvaruföretag och datortillverkare, men har sedan verksamhetsåret 2006 allt mer fokuserat på försäljning under eget varumärke.

MyPublisher är idag en av de tre största leverantörerna inom sin nisch i USA. Marknaden bedöms alljämt som mycket liten i förhållande till marknadspotentialen. MyPublishers främsta konkurrenter är idag Shutterfly som under mars 2012 förvärvade Kodak EasyShare Gallery och HPs SnapFish.

## Finansiell utveckling

MyPublisher har sedan Novestra investerade i bolaget haft en mycket hög tillväxt. Under 2009 och 2010 fokuserade MyPublisher på att öka bolagets marginaler och därigenom öka lönsamheten. Försäljningen för 2012 uppgick till cirka 225 MSEK med en EBITDA-marginal överstigande 20 procent, motsvarande cirka 46 MSEK i EBITDA-resultat.

## Ägarstruktur

Förutom Novestra är MyPublishers grundare, Carl Navarre, Jr, bolagets största aktieägare.

Investeringsinformation	2012 <sup>(1)</sup>	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Försäljning, MSEK <sup>(2)</sup>	225	213	193	180	175	112	64	90	37	23
Tillväxt i försäljning	5%	10%	7%	3%	56%	74%	-28%	145%	62%	46%
EBITDA, MSEK <sup>(2)</sup>	46	19	23	25	10	5	-10	12	-1	-3
EBITDA-marginal	21%	9%	12%	14%	6%	4%	neg	14%	neg	neg

## Novestra

Redovisat värde, MSEK	112,4
Ägarandel efter utspädning	25%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	455,1

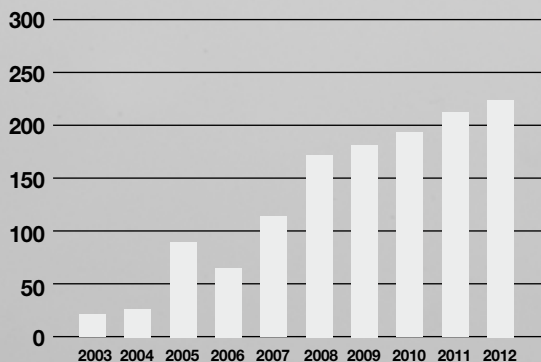
(1) Ej reviderade siffror

(2) USD/SEK = 6,50

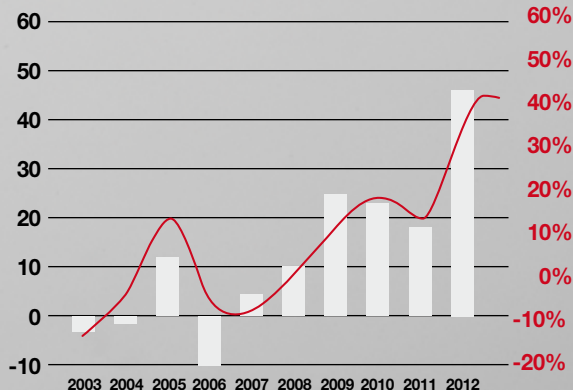


Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	125
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare	Carl Navarre Jr

**Försäljningsutveckling  
MSEK**



**EBITDA  
MSEK**



www.strax.com

# Strax / Tyskland

## Bakgrund

Strax är en av de ledande aktörerna inom tillbehör till mobila enheter, ett segment som under senare år kraftigt har expanderat från att endast bestå av mobiltelefoner till att idag även omfatta mindre handburna datorer och läsplattor. Strax grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Troisdorf utanför Köln. Novestra har varit delägare i Strax sedan 1999 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

## Verksamhet och marknad

Strax har tjänster som täcker hela värdekedjan för tillbehör, från produktutveckling och inköp, innovativa förpacknings- och logistiktjänster, till strategier för marknadsföring och produktsammansättning. Förutom egna varumärken som Xqisit™ och Enjoy™ har Strax distributionsavtal med alla ledande mobiltelefonstillverkare som HTC, BlackBerry, Nokia, Samsung och Sony Ericsson, samt med varumärken som Belkin, Griffin och Jabra. Härutöver har Strax licensavtal med Hugo Boss, Coca Cola och Diesel för produktion och distribution av mobiltelefonitillbehör genom dotterföretaget TLF.

Strax har verksamhet via dotterföretag i tio europeiska länder som servas från ett modernt lager- och distributionscenter i Tyskland. Därutöver har Strax kontor i USA, Peru och Hongkong.

Den internationella mobilkommunikationsmarknaden är snabbväxande med ständiga utmaningar i form av nya

tekniker och produktsegment. Försäljningen av tillbehör domineras av teleoperatörer och större fristående kedjor av återförsäljare. Dessa aktörer ställer allt högre krav på distributörerna och prioriterar de som kan tillgodose behoven både geografiskt och avseende produktsortiment. Strax har genom sin goda geografiska täckning och sitt omfattande tjänsteutbud kopplat till distributionen ett mycket starkt erbjudande och har därigenom kunnat stärka sina relationer till både kunder och leverantörer. Strax kunder utgörs t.ex. av T-Mobile, Orange, TeliaSonera, Tre, Telefonica, TDC, Tracphone, Swisscom, CarPhone Warehouse och Clas Ohlson. Strax har ett flertal små och medelstora konkurrenter.

## Finansiell utveckling

Strax genomgick under 2008 en omfattande renodling och konsolidering av verksamheten som nu är helt inriktad på försäljning och distribution av tillbehör. Bolaget har sedan 2009 fokuserat på högmarginalprodukter och har lanserat egna varumärken med mycket gott resultat. Denna fokusering har resulterat i väsentligt höjda bruttomarginaler, samtidigt som man under 2010, 2011 och 2012 kunnat uppvisa försäljningstillväxt. Under 2012 uppgick försäljningen till cirka 561 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 7 procent.

## Ägarstruktur

Strax största aktieägare utöver Novestra är grundarna Ingvi Tómasson och Gudmundur Palmason.

Investeringsinformation	2012 <sup>(1)</sup>	2011	2010 <sup>(2)</sup>	2009 <sup>(2)</sup>	2008 <sup>(2)</sup>	2007 <sup>(2)</sup>	2006	2005	2004	2003
Försäljning, MSEK <sup>(3)</sup>	561	527	455	430	596	584	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tillväxt i försäljning	7%	14%	8%	-28%	2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA, MSEK <sup>(3)</sup>	48	34	25	5	10	-15	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA-marginal	9%	6%	5%	1%	2%	-3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Novestra

Redovisat värde, MSEK	109,6
Ägarandel efter utspädning och före utnyttjande av optioner <sup>(4)</sup>	25%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	354,5

(1) Ej reviderade siffror

(2) Proforma baserad på kvarvarande verksamhet

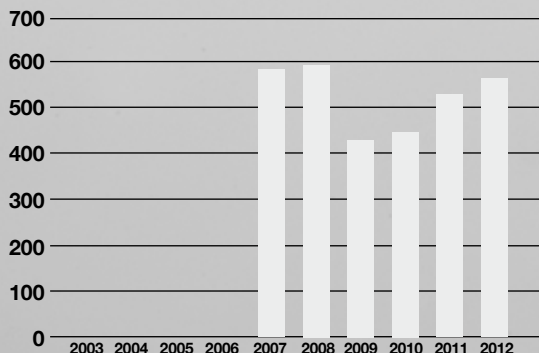
(3) EUR/SEK = 8,58

(4) Novestra innehar en option att öka sitt ägande till 32 procent

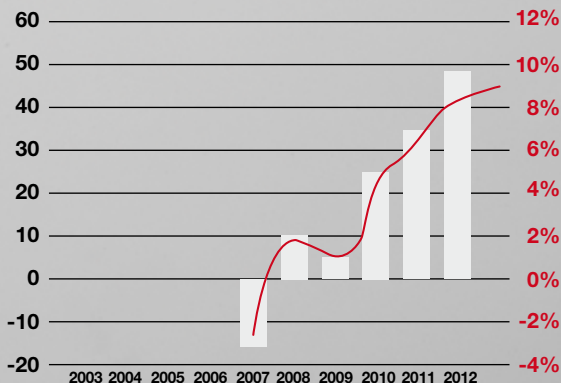


Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	135
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande och grundare	Ingvi Tómasson
Verkställande direktör och grundare	Gudmundur Palmason

**Försäljningsutveckling  
MSEK**



**EBITDA  
MSEK**



www.wesc.com

# WeSC / Sverige

## Bakgrund

WeSC är ett varumärke med rötter i skateboard-kulturen som arbetar med design, produktion och försäljning av kläder och accessoarer inom segmentet "street fashion". Bolaget grundades år 2000 av bland andra Greger Hagelin och Mattias Hallencreutz, som båda fortfarande är verksamma i bolaget. Bolaget har kontor i Stockholm och Los Angeles. Novestra investerade i WeSC under 2008 och finns representerat i bolagets styrelse.

## Verksamhet och marknad

WeSCs vision är att bli världens bästa varumärke inom sitt segment. En av WeSCs största framgångsfaktorer är dess varumärke som baseras på trovärdighet och en stark företagskultur. En annan framgångsfaktor är bolagets innovativa och effektiva marknadsföringsmetod, där WeSC kommunicerar via så kallade We-aktivister – informella varumärkesambassadörer. We-aktivisterna utgörs av alltifrån skådespelare, artister, skejtare och snowboardåkare till fotografer, musiker och konstnärer, samt andra kända och okända personer som är erkända i sin nisch.

WeSCs affärsmodell bygger på att bolaget har distributörer på flertalet av de marknader där bolaget säljer sina produkter. Distributörerna köper varor av WeSC på förorder och ansvar sedan själva för leverans och fakturering till återförsäljare på sina respektive marknader. Detta innebär att distributörerna bär både lager- och kreditrisken. I Sverige, Danmark,

Tyskland, England, USA och Österrike har WeSC egen grossistverksamhet, vilket innebär direktförsäljning till bolagets återförsäljare.

På bara ett par år har WeSC blivit ett av de starkaste varumärkena inom segmentet "street fashion" med försäljning i 24 länder, 29 konceptbutiker, och över 2000 återförsäljare. WeSC kommer att fortsätta expandera genom att växa på existerande marknader, öppna ytterligare konceptbutiker, hitta nya marknader samt utveckla nya produktkategorier.

## Finansiell utveckling

Efter omläggning av räkenskapsår redovisar WeSC för ett förkortat räkenskapsår omfattande perioden 1 maj – 31 december 2012 en nettoomsättning om 188,7 MSEK samt ett rörelseresultat om -32,8 MSEK. Bolaget har genomfört ett omstruktureringsarbete samt genomförde i slutet av 2012 en mindre företrädesemission om cirka 23 MSEK före emissionskostnader.

WeSC är idag noterat på First North och lämnar löpande finansiella rapporter.

## Investerings-

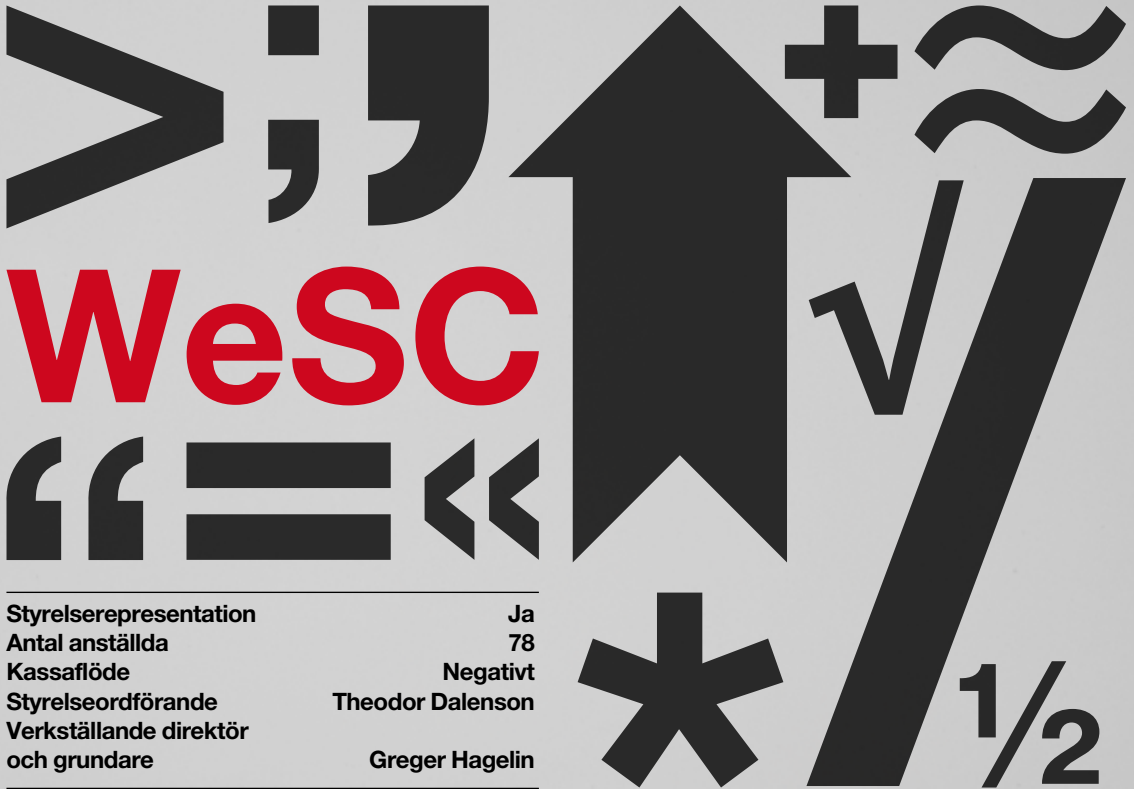
information	2012 <sup>(1)</sup>	2011/12 <sup>(2)</sup>	2010/11 <sup>(2)</sup>	2009/10 <sup>(2)</sup>	2008/09 <sup>(2)</sup>	2007/08 <sup>(2)</sup>	2006/07 <sup>(2)</sup>	2005/06 <sup>(2)</sup>	2004/05 <sup>(2)</sup>	2003/02 <sup>(2)</sup>
Försäljning, MSEK	189	376	408	367	297	214	167	131	111	64
Tillväxt i försäljning	-50%	-8%	11%	24%	38%	28%	28%	19%	70%	93%
EBITDA, MSEK	28	-18	48	63	42	17	-2	-13	4	9
EBITDA-marginal	-15%	-5%	12%	17%	14%	8%	-1%	-10%	3%	13%

## Novestra

Redovisat värde, MSEK	8,1
Ägarandel efter utspädning och före utnyttjande av optioner	5,9%
Marknadsvärde, Nasdaq OMX (100%), MSEK	138,5

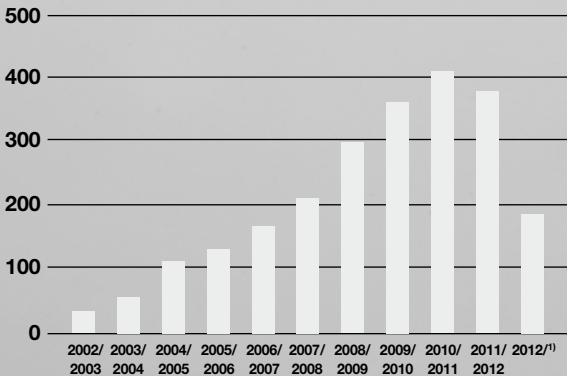
(1) I räkenskapsåret omfattar 1 maj–31 december 2012 (8 månader), ej reviderade siffror

(2) Räkenskapsåret omfattar 1 maj–30 april



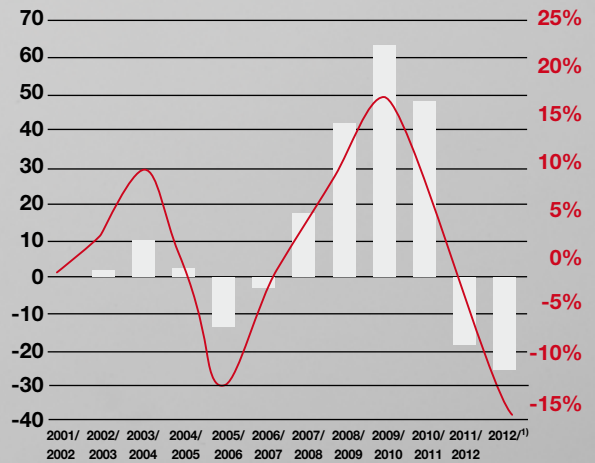
Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	78
Kassaflöde	Negativt
Styrelseordförande	Theodor Dalenson
Verkställande direktör och grundare	Greger Hagelin

**Försäljningsutveckling MSEK**



**EBITDA MSEK**

**EBITDA-marginal %**



(1) Räkenskapsåret omfattar 1 maj-31 december 2012 (8 månader)

## Risikkapital- marknaden

**Risikkapital utgör ett samlat begrepp för investeringar i företags egna kapital och omfattar både noterade och onoterade företag. De risikkapitalinvesteringar som sker i onoterade företag, där ägarengagemanget är aktivt men tidsbegränsat, omnämns ofta som private equity.**

De aktörer som agerar på private equity-marknaden kan delas in i buyout- och venture capital-företag. Aktörerna inom buyout capital står för investeringar i mogna bolag, normalt med starka kassaflöden, och förvärven sker generellt med belåning. Exempel på svenska buyout-aktörer är Altor, EQT, IK Investment Partners och Nordic Capital. Venture capital står för investeringar i små och medelstora tillväxtföretag som befinner sig i sådd-, uppstarts- eller expansionsfaserna, ofta med negativa eller svaga kassaflöden. Venture-investeringar sker i normalfallet utan eller med låg skuldsättning. Härutöver finns ett antal privata investerare, som i jämförelse med andra privata investerare ofta gör större investeringar och engagerar sig aktivt i de bolag där de investerat. Dessa investerare tillhör normalt sett inte en specifik bolagssfär, utan agerar och investerar utifrån sina egna privata intressen och förväntas ha ett aktivt ägarengagemang till skillnad från övriga privata investerare.

Majoriteten av Novestras investeringar i de onoterade portföljbolagen gjordes för cirka tio år sedan. Portföljen består idag av små och medelstora tillväxtbolag med stabila och växande kassaflöden. Novestra har inte genomfört några lånefinansierade förvärv och huvuddelen av bolagen i portföljen har inga räntebärande lån.

Svenska risikkapitalföreningen (SVCA) sammanställer kvartalsvis statistik för den svenska risikkapitalmarknaden. Av denna statistik framgår att trenden för venture-investeringar, både avseende antal och belopp, har varit nedåtgående sedan 2010. Aktiviteten var dock starkare under Q4 2012. Inom buyout-segmentet var aktiviteten lägre mot slutet av 2012, men SVCA bedömer att denna aktivitet skall öka under den kommande 12 månaders perioden, då det föreligger ett uppdämt investerings- och avyttringsbehov för många fonder.



153  
8690  
274

## Novestra aktien

Novestra-aktien noterades på Stockholmsbörsen den 21 juni 2000 och är sedan den 2 oktober 2006 noterad på Nasdaq OMX Stockholm under symbolen NOVE bland Small Cap. Novestras börsvärde uppgick vid årets utgång till cirka 245 (242) MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetsförhöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB agerat som likviditetsgarant i Novestra-aktien. Under 2012 har likviditeten i aktien varit god och aktien omsattes 76 (75) procent av alla handelsdagar, med en genomsnittlig omsättning på 9 782 (12 861) aktier per handelsdag. Totalt omsattes 2 455 314 (3 253 889) aktier, vilket motsvarade en omsättningshastighet om cirka 0,07 (0,09) per år.

Vid årets ingång handlades aktien till 6,50 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 6,60 kronor, vilket motsvarar en uppgång med cirka 1,5 procent. Detta kan jämföras med Nasdaq OMX Stockholm (OMXPI) som gick upp med 10,4 procent. Under året uppgick aktiens genomsnittskurs till 6,69 (7,43) kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 67 593 (94 495) kronor.

### Aktiekapitalstruktur

Aktiekapitalet i Novestra uppgår till 37 187 973 kronor fördelat på 37 187 973 aktier. Kvotvärdet uppgår till 1,00 krona. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Novestra har endast ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets kapital och vinst. Samtliga aktier är fullt betalda.

### Optionsprogram

Per den 31 december 2012 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

### Ägarstruktur

Totalt antal aktieägare i Novestra uppgick den 31 december 2012 till 1 694 (1 870). Det utländska ägandet uppgick till 78,13 (79,8) procent av det totala antalet utestående aktier.

### Resultat per aktie

Koncernens resultat per aktie uppgick till -0,76 (-0,42) kronor.

### Utdelning

Styrelsen beslutade med stöd av bemyndigande från bolagsstämma att inleda återköp av egna aktier och att detta skulle ske fram till och med årsstämman 2013. Återköpen har skett successivt under 2012 och per den 31 december 2012 hade totalt 1 227 407 aktier återköpts. Styrelsen har inte föreslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2012.

Totalavkastningen på Novestra-aktien sedan 2002, inklusive utdelningar, uppgår till 206,7 procent, motsvarande en årlig avkastning på 11,9 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 7,1 procent per år.

### Utdelningspolicy

Novestra skall från och med räkenskapsåret 2012 ha som policy att distribuera kapital till aktieägarna i samband med avyttring av innehav motsvarande erhållen försäljningsintäkt minskat med försäljningskostnader samt efter avdrag för erforderligt belopp för att finansiera verksamheten.

### Övrig aktieinformation

Eget kapital per aktie vid årets utgång uppgick till 7,8 (8,5) kronor per aktie. Vid årsstämman den 26 april 2012 bemyndigades styrelsen att längst intill tiden fram till årsstämman 2013 och vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Detta bemyndigande har fram till dags dato inte utnyttjats.

Extra bolagsstämma den 8 februari 2012 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier. Styrelsen beslutade att bolaget skulle inleda återköp av aktier samt att detta skall ske i omgångar fram till årsstämman 2012. Vid årsstämman den 26 april 2012 förnyades styrelsens mandat att återköpa egna aktier. Styrelsen beslutade att inleda återköp av aktier och totalt under 2012 återköptes 1 227 407 aktier.

**Utveckling av aktiekapitalet (TSEK)**

<b>Datum</b>	<b>Transaktion</b>	<b>Kvotvärde (SEK)</b>	<b>Förändring av aktiekapital</b>	<b>Totalt aktiekapital</b>	<b>Totalt antal aktier</b>
april 1997	Bolagsbildning	100,00	100	100	1 000
mars 1998	Split (10:1)	10,00	-	100	10 000
mars 1998	Nyemission	10,00	4	104	10 400
mars 1998	Apportemission	10,00	35	139	13 900
april 1998	Nyemission	10,00	10	149	14 873
april 1998	Apportemission	10,00	14	163	16 263
maj 1998	Nyemission	10,00	65	228	22 763
augusti 1998	Fondemission	230,00	5 008	5 236	22 763
augusti 1998	Split (100:1)	2,30	-	5 236	2 276 300
september 1998	Nyemission	2,30	460	5 696	2 476 300
september 1998	Apportemission	2,30	96	5 792	2 518 195
juni 1999	Nyemission	2,30	460	6 252	2 718 195
september 1999	Nyemission	2,30	828	7 080	3 078 195
januari 2000	Nyemission	2,30	161	7 241	3 148 195
januari 2000	Nyemission	2,30	1 150	8 391	3 648 196
februari 2000	Nyemission	2,30	2 300	10 691	4 648 196
juni 2000	Fondemission	5,00	12 550	23 241	4 648 196
juni 2000	Split (5:1)	1,00	-	23 241	23 240 980
september 2000	Nyemission	1,00	150	23 391	23 390 980
oktober 2003	Nyemission	1,00	7 797	31 188	31 187 973
juni 2004	Nyemission	1,00	6 000	37 188	37 187 973
maj 2007	Split (2:1)	0,50	-	37 188	74 375 946
maj 2007	Inlösen	0,50	-18 594	18 594	37 187 973
maj 2007	Fondemission	1,00	18 594	37 188	37 187 973
januari 2011	Split (2:1)	0,50	-	37 188	74 375 946
februari 2011	Inlösen	0,50	-18 594	18 594	37 187 973
februari 2011	Fondemission	1,00	18 594	37 188	37 187 973

## Största aktieägare samt ägarstruktur per den 31 december 2012

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och procent
Nove Capital Master Fund	9 385 365	25,2%
Anchor Capital 4KS	7 218 000	19,4%
Anchor Invest 1 AS	3 400 000	9,1%
Jan Söderberg	2 571 000	6,9%
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith	1 795 295	4,8%
Anchor Invest 2 AS	1 353 964	3,6%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	1 153 759	3,1%
Texcel International AB	850 000	2,3%
Björn Wetterling	738 699	2,0%
SEB Life Ireland	440 000	1,2%
Övriga aktieägare <sup>(1)</sup>	8 281 891	22,3%
<b>Totalt <sup>(1)</sup></b>	<b>37 187 973</b>	<b>100,0%</b>
varav utländskt ägande	29 056 486	78,1%
varav de 10 största aktieägarna - innehavsmässigt	28 906 082	77,7%

(1) I övriga aktieägare ingår 1 227 407 aktier innehavda av Novestra.

**Källa: Euroclear och för bolaget kända förhållanden**

## Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2012

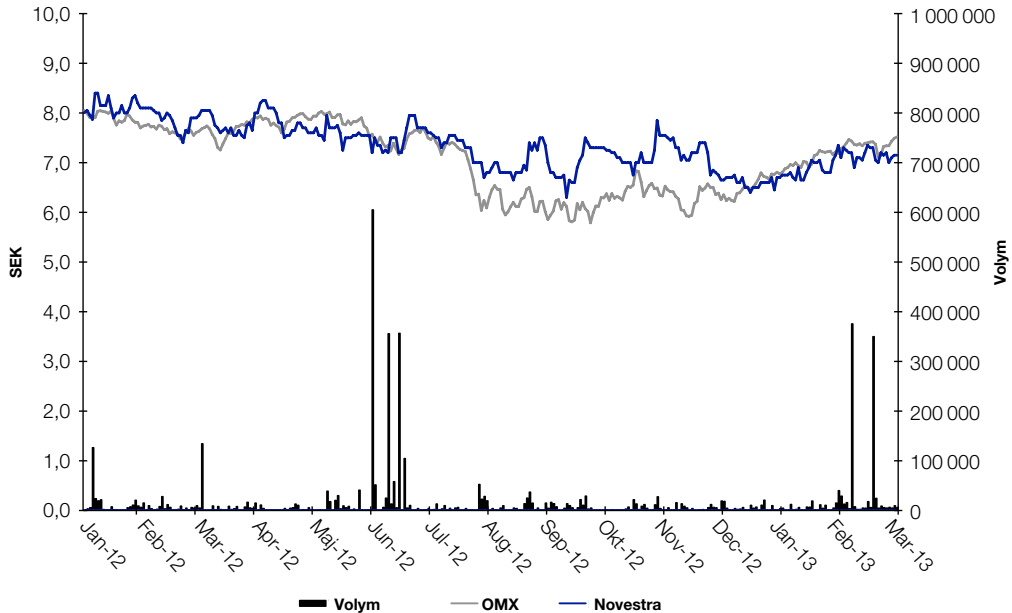
Innehavsintervaller	Antal aktier	Andel	Antal ägare	Andel
1-500	232 452	1%	933	55%
501-1 000	263 414	1%	313	18%
1 001-10 000	1 216 547	3%	358	21%
10 001-50 000	1 113 074	3%	49	3%
50 001- 100 000	1 326 873	4%	19	1%
100 001-	33 035 613	89%	22	1%
<b>Totalt <sup>(1)</sup></b>	<b>37 187 973</b>	<b>100%</b>	<b>1 694</b>	<b>100%</b>

(1) I totalt antal aktier ingår 1 227 407 aktier innehavda av Novestra.

**Källa: Euroclear**

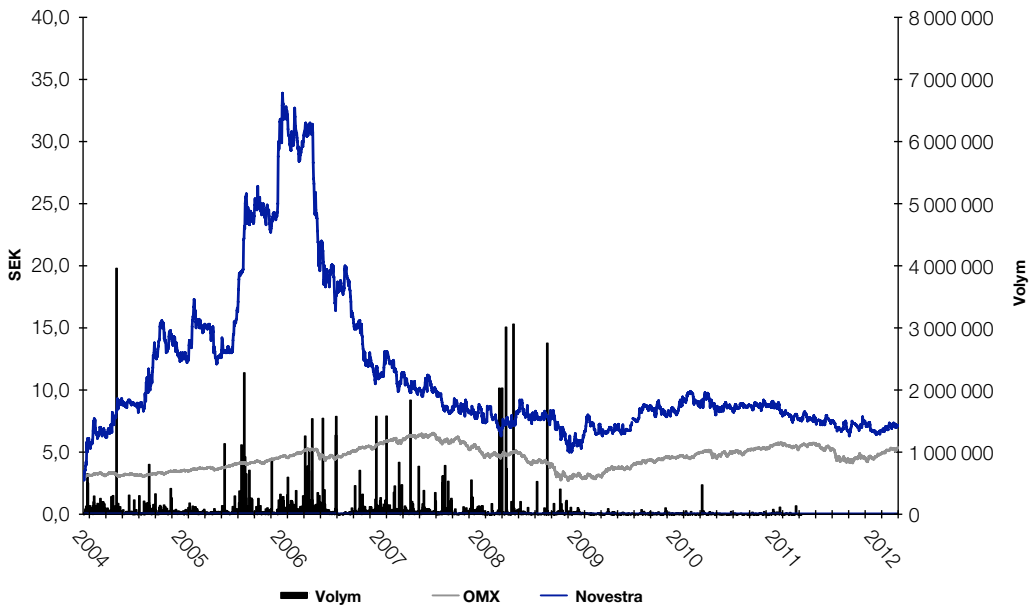
**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier  
1 januari 2011–15 mars 2013**

Källa: Nasdaq OMX Stockholm



**Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier  
1 januari 2004–15 mars 2013**

Källa: Nasdaq OMX Stockholm



## Novestra Framtidsutsikter

**Novestra bedömer att samtliga portföljbolags verksamheter fortsätter att utvecklas positivt. Diskussioner om utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer generellt att föras även när värderingen avviker från styrelsens och ledningens förväntningar med avsikt att så snart som möjligt genomföra avyttringar.**

Avkastningen skall komma Novestras aktie-ägare tillgodo både genom värdeutveckling för aktien och genom utskiftningar/utdelningar. Novestra avser att så långt det är möjligt försöka optimera värdena i portföljen trots de begränsningar som volatila marknader innebär. Det är därför svårt att bedöma exakt när i tiden aktieägarna kan förvänta sig utdelningar och utskiftningar härrörande från försäljningar av portföljbolag. Två av Novestras delägda portföljbolag har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocesser. Det är även möjligt för Novestra att skifta ut innehav i portföljen till aktieägarna om detta anses fördelaktigt, till exempel vid en förestående notering av ett portföljbolag.

Det föreligger för närvarande inte något kapitalbehov i Novestra eller i något av portföljbolagen. Fokus för Novestra kommer att vara exits under de närmaste 6-12 månaderna.

### **Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut**

Två av Novestras delägda portföljbolag har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocesser. Novestra räknar med att det är sannolikt att försäljningar eller notering sker i två av portföljbolagen inom 6-9 månader. De värdeindikationer som har getts har visat på värderingsmultiplar i spannet 1-1,5 gånger årsförsäljningen vilket skiljer sig från de kassaflödesvärderingar som Novestra har använt vid NAV-beräkning.

Dessa värderingar ger i ett av bolagen ett värde som betydligt understiger det värde som Novestra redovisar innehavet till och i ett fall betydligt överstiger värdet som Novestra beräknat. Sammantaget bedöms den nu aktuella värderingen av portföljbolagen vara i linje med det per den 31 december 2012 redovisade värdet för portföljen för de två bolag som är aktuella för transaktioner.

Novestra kommer att göra justeringar enligt ovanstående i Q1 rapporten för 2013.

Novestra deltar som vid tidigare försäljningar i arbetet med försäljningsprocesserna, men har begränsad kontroll då man inte är majoritetsägare i något av bolagen.



## Bakgrund och historik

**1997** Novestra etablerades med begränsade kapitalresurser.

### 1997/98

Novestra byggde upp en mindre portfölj av totalt ett tiotal noterade bolag. Några av investeringarna avyttrades redan under de första två åren med god avkastning. Det positiva utfallet av dessa investeringar var i många fall delvis ett resultat av Novestras aktiva engagemang i såväl strategiska frågor som i genomförandet av för bolagen viktiga transaktioner. Avkastningen från dessa tidiga investeringar skapade förutsättningar för Novestra att göra ytterligare investeringar de kommande två åren utan ytterligare extern finansiering.

### 1999

En omvärdering av små noterade bolag inleddes och baserades på höga förväntningar avseende tillväxt och framtida vinster. Novestra genomförde i denna marknad ytterligare avyttringar samt ett antal större nyinvesteringar. Några av dessa nyinvesteringar åsattes inom en kort tidsperiod höga värderingar. Inofficiell handel i Novestra-aktien inleddes i november 1999.

### 2000

Till följd av det stora intresset för Novestra och dess portföljbolag från framför allt utländska institutioner valde Novestra i februari att genomföra en riktad nyemission som tillförde bolaget sammanlagt 476 MSEK. Under våren erhöll Novestra investmentbolagsstatus. Novestra noterades på Stockholmsbörsens O-lista i juni.

### 1998

Avyttring av vissa investeringar ger god avkastning.

### 1997

Etablering med begränsade kapitalresurser.

I samband med noteringen genomfördes inte någon nyemission, då bolaget ansåg att det inte fanns något behov av ytterligare kapitaltillskott och att spridningskravet redan hade uppnåtts. Novestra deltog i ett antal nyemissioner i företag som inom de närmaste tolv månaderna avsågs att marknadsnoteras. Under den senare delen av året påbörjades en dramatisk nedgång inom IT- och telekomsektorn, vilket bland annat fick till följd att två av Novestras största portföljbolags planerade börsnoteringar inställdes.

### 2001

Den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna fortsatte och industriella försäljningar omöjliggjordes. Detta ledde till att Novestra beslöt sig för att fokusera verksamheten kring ett färre antal investeringar. Samtidigt genomfördes betydande nedskrivningar av Novestras redovisade värden. Ett antal av Novestras bolag såldes och i något enstaka fall avvecklades bolag genom likvidation eller konkurs.

### 2002

Konsolideringsprocessen, varigenom Novestra ökade andelarna i portföljbolag som utvecklats väl och reducerade andelen i övriga bolag, fortsatte. Novestra förblev

### 2001

Verksamheten fokuseras på färre investeringar.

### 2000

Novestra noteras på Stockholmsbörsens O-lista.

### 1999

Inofficiell handel i Novestra-aktien inleds.

engagerat i innehaven genom utvecklings- och tillväxtfaserna. En renodling av Novestras förvaltning påbörjades. Omfattande förändringar i styrelse och ledning genomfördes.

### 2003

Utvecklingen i de noterade portföljbolagen var mycket positiv under året

och efter tidigare tre års betydande nedskrivningar beslöts om reversering av en del av dessa. Under hösten genomförde Novestra en nyemission som tillförde bolaget 48,5 MSEK, varefter en ny investeringsstrategi att även ha en exponering mot den noterade aktiemarknaden inleddes. Vidare sänktes bolagets administrationskostnader avsevärt. Dessutom skedde en omstrukturering och förenkling av bolagsstrukturen genom avyttring av samtliga dotterbolag.

### 2004

Utvecklingen i de noterade portföljbolagen var fortsatt mycket positiv under året. Förvaltningen av den noterade portföljen genererade god avkastning. Under sommaren genomförde Novestra en nyemission som tillförde bolaget 81,7 MSEK, som användes för att öka investeringar i noterade portföljbolag ytterligare, främst i nordiska bolag. För verksamhetsåret 2004 lämnades 1,00 krona per aktie i utdelning.

### 2003

Nyemission genomförs och bolagsstrukturen förenklas.

### 2002

En renodling av Novestras förvaltning påbörjas.

### 2005

Utvecklingen i den noterade portföljen var mycket positiv och vid årets utgång uppvisade samtliga fyra huvudinnehav positiva kassaflöden. I maj 2005 investerade Novestra cirka 190 MSEK i Nove Capital Fund och avvecklade därmed sina direkta investeringar i noterade bolag. Beslut fattades om bolagets framtida verksamhetsinriktning. Årsstämman beslutade att Novestras målsättning, fram till utgången av 2007, skulle vara att avyttra en stor del av bolagets noterade portfölj och i takt därmed skifta ut intäkterna från dessa avyttringar



till Novestras aktieägare. För verksamhetsåret 2005 lämnades 2,00 kronor per aktie i utdelning.

## 2006

Efter en relativt svag utveckling under 2006 i två av de viktigaste portföljbolagen beslöt styrelsen och ledningen att inte forcera utförsäljningen av riskkapitalportföljen, eftersom framtidsutsikterna bedömdes som goda för portföljbolagen. Styrelsen och ledningen valde istället att undersöka förutsättningarna för att skifta ut huvuddelen av värdet av innehavet i

## 2005

Investering i Nove Capital Fund, 2 kronor per aktie delas ut.

## 2004

Portföljbolagen utvecklas väl, 1 krona per aktie delas ut.

Nove Capital Fund. Värdeökningen på Novestras investering i Nove Capital Fund sedan starten i maj 2005, uppgick per den 31 december 2006 till 101,3 MSEK, motsvarande en värdetillväxt om 53,5 procent. För verksamhetsåret 2006 lämnades ingen utdelning.

## 2007

En del av de verksamhetsproblem som förelegat i några av portföljbolagen under 2006 kvarstod under inledningen av 2007, vilket ledde till betydligt mer internt arbete i bolagen än vad som var planerat. Problemen löstes successivt under året och avslutningen av 2007 var mycket stark för flera av portföljbolagen. Under våren genomförde Novestra ett inlösenförfarande där 5,00 kronor per aktie skiftades ut till aktieägarna, vilket innebar att totalt 298 MSEK skiftats ut till aktieägarna under en treårsperiod, motsvarande 8,00 kronor per aktie. Under

året fick Novestra två nya huvudägare, Nove Capital och Anchor Capital. De nya ägarna såg en stor värdepotential i portföljbolagen och beslut fattades om att fortsätta att vidareutveckla bolagen och att avyttringar ska ske först när styrelse och ledning bedömer detta som optimalt utifrån ett värdeperspektiv.

## 2008

Novestras portföljbolag hade en positiv utveckling

## 2007

Inlösenförfarande genomförs där 5 kronor per aktie skiftas ut.

under 2008 trots det svaga ekonomiska läget. Tillväxten var mycket stark under första halvåret, med en viss avmattning under det andra halvåret i takt med att konjunkturen försämrades. Ledningens bedömning var att flertalet portföljbolag skulle fortsätta utvecklas väl under 2009, och att förutsättningarna för en mycket god värdetillväxt skulle öka markant om portföljbolagen nådde de uppsatta tillväxt- och resultatmålen. Novestra utvärderade flera investeringar i noterade bolag och genomförde enstaka investeringar som bedömdes ha en värdepotential även om det allmänna konjunkturläget skulle vara fortsatt svagt.

## 2009

Trots den tuffa marknadssituationen under 2009 utvecklades Novestras portföljbolag mycket starkt. På grund av den finansiella oron som präglade slutet av 2008 och början av 2009 kom fokus att ligga på ökad lönsamhet genom kostnadsbesparing istället för tillväxt. För flertalet bolag kom detta att innebära förbättrad lönsamhet och ökade marknadsandelar i en mycket svag konjunktur. Under 2009 lämnade Netsurvey, MyPublisher, Qbranch och WeSC utdelning till sina aktieägare.

För Novestra kom detta att innebära att en stor del av bolagets kostnader nu finansierades av dess portföljbolag.

## 2009

Ökad lönsamhet och utdelningar från fyra av portföljbolagen

## 2008

Positiv utveckling i portföljen trots svagt ekonomiskt läge.

## 2010

Under 2010 fortsatte den positiva utvecklingen i portföljen. Novestras portföljbolag hade starka balansräkningar och generade generellt starka kassaflöden. Under 2010 lämnade återigen Netsurvey, MyPublisher, Qbranch och WeSC utdelning till sina aktieägare. Totalt sett erhöll Novestra 13,4 MSEK i utdelningar och utskiftningar.

## 2011

Två exits under 2011, Qbranch och Netsurvey. Avyttringarna skedde väsentligt över Novestras redovisade värden och ledde till att Novestra kunde återbetala samtliga räntebärande skulder under året samt under 2012 genomföra återköp av egna aktier.

**2011**  
Exit av Qbranch och Netsurvey väsentligt över redovisade värden.

## 2010

Totalt sett erhöll Novestra 13,4 MSEK i utdelningar och utskiftningar.

## Femårs- översikt

### Koncernen

<b>Resultaträkningar i sammandrag, TSEK</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Värdeförändringar	-18 570	4 649	5 588	43 965	-81 638
Utdelningar	1 967	7 910	9 365	14 263	6 931
Försäljningskostnader	1 507	-11 188	-2 525	-	-
<b>Bruttoresultat investeringsverksamheten</b>	<b>-15 096</b>	<b>1 371</b>	<b>12 428</b>	<b>58 228</b>	<b>-74 707</b>
<b>Övrig verksamhet</b>					
Nettoomsättning	1 035	100	200	750	1 133
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>	<b>1 035</b>	<b>100</b>	<b>200</b>	<b>750</b>	<b>1 133</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-14 061</b>	<b>1 471</b>	<b>12 628</b>	<b>58 978</b>	<b>-73 574</b>
Administrationskostnader	-12 488	-14 056	-14 905	-13 233	-13 210
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-26 549</b>	<b>-12 585</b>	<b>-2 277</b>	<b>45 745</b>	<b>-86 784</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-608</b>	<b>-3 019</b>	<b>-2 940</b>	<b>-2 569</b>	<b>-3 625</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-27 157</b>	<b>-15 604</b>	<b>-5 217</b>	<b>43 176</b>	<b>-90 409</b>
Skatt	-268	-20	-40	-176	-309
<b>Årets resultat<sup>(1)</sup></b>	<b>-27 425</b>	<b>-15 624</b>	<b>-5 257</b>	<b>43 000</b>	<b>-90 718</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>(2)</sup>	-0,76	-0,42	-0,14	1,16	-2,44
Genomsnittligt antal aktier under perioden	36 286 295	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973

(1) Inga minoritetsintressen finns i koncernen, varför hela årets resultat är hänförligt till moderföretagets aktieägare.

(2) Den 31 december 2012 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona. Av det totala antalet aktier innehar bolaget 1 227 407 aktier, dessa aktier har tagits hänsyn till vid beräkning av eget kapital per aktie samt genomsnittligt antal aktier under perioden genom att de har beräkningsmässigt minskat antalet utestående aktier.

Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåttan före och efter utspädning är desamma. Vid utskiftning till aktieägarna genom inlösen av aktier under 2007 och 2010/2011 genomfördes en split av de befintliga aktierna i Novestra, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökningen av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

**Koncernen**

Balansräkningar i sammandrag, TSEK	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Tillgångar</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Inventarier	1 258	1 187	1 213	1 250	1 258
Aktier och andelar	283 359	281 526	431 867	421 737	387 157
Fordringar	8 731	29 826	-	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>293 348</b>	<b>312 539</b>	<b>433 080</b>	<b>422 987</b>	<b>388 415</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Övriga omsättningstillgångar	8 325	942	3 929	7 966	3 681
Likvida medel	1 167	19 130	3 975	6 878	9 527
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9 492</b>	<b>20 072</b>	<b>7 904</b>	<b>14 844</b>	<b>13 208</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>302 840</b>	<b>332 611</b>	<b>440 984</b>	<b>437 831</b>	<b>401 623</b>

**Eget kapital och skulder**

<b>Eget kapital</b>	<b>281 145</b>	<b>317 778</b>	<b>335 033</b>	<b>374 131</b>	<b>331 132</b>
<b>Skulder</b>					
Räntebärande skulder	16 272	-	65 756	59 194	65 501
Icke räntebärande skulder	5 423	14 833	40 195	4 506	4 990
<b>Summa skulder</b>	<b>21 695</b>	<b>14 833</b>	<b>105 951</b>	<b>63 700</b>	<b>70 491</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>302 840</b>	<b>332 611</b>	<b>440 984</b>	<b>437 831</b>	<b>401 623</b>

**Koncernen**

Nyckeltal	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Finansiella nyckeltal</b>					
Soliditet, %	93%	96%	76%	85%	82%
Kassaflöde efter investeringar, TSEK	-25 027	81 985	-4 598	3 658	-21 885
Eget kapital per aktie, SEK	7,82	8,55	9,01	10,06	8,90
Utskiftat till aktieägarna, TSEK	-	558	33 841	-	-
Utskiftat till aktieägarna per aktie, SEK	-	0,02	0,91	-	-
Antal egna aktier innehavda av bolaget	1 227 407	-	-	-	-
Antal aktier vid periodens utgång	35 960 566	37 187 973	37 187 973	37 187 973	37 187 973

## Bolagsstyrnings- rapport

**Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. God bolagsstyrning säkerställer ett effektivt beslutsfattande, samtidigt som det ger en öppenhet mot ägarna så att de kan följa bolagets utveckling.**

Novestras tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning från och med den 1 juli 2008. Denna bolagsstyrningsrapport redogör för hur bolagsstyrningen har bedrivits inom Novestra under 2012. Rapporten har granskats av Novestras revisor. Se yttrande på sidan 94.

### Bolagsstyrning inom Novestra

Novestras bolagsstyrning regleras huvudsakligen av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq OMX Stockholms regler. Novestra skall samtidigt i sin verksamhet följa de bestämmelser som finns angivna i Novestras bolagsordning.

Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer utgör bolagsordningen ett centralt dokument avseende styrningen av företaget. Bolagsordningen fastställer bland annat bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet.

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, där Novestras aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Bolagsstämman sammankallas minst en gång per år och beslutar bland annat om hur valberedningen skall utses. Valberedningen lämnar bland annat förslag om styrelsens sammansättning, vilken beslutas av årsstämman. Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Novestras styrelse leds av styrelseordföranden Theodor Dalenson. Styrelsen utser verkställande direktören som ansvarar för företagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen

och verkställande direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som fastställs av styrelsen.

Interna policyer och riktlinjer utgör väsentliga styrdokument för hela företaget då de tydliggör ansvar och befogenheter inom specifika områden, till exempel informations säkerhet, regelefterlevnad och risk.

Styrelsen och verkställande direktörens förvaltning samt företagets finansiella rapportering granskas av de externa revisorerna, som utses av årsstämman för en mandattid om 1 år.

Information om Novestras bolagsstyrning publiceras och uppdateras löpande på bolagets hemsida [www.novestra.com](http://www.novestra.com).

### Årsstämma

Årsstämman i Novestra hålls i Stockholm under det första halvåret varje år. Tid och plats för stämman offentliggörs senast i samband med den tredje kvartalsrapporten. Information om aktieägares rätt att få ärenden behandlade på stämman, och vid vilken tidpunkt en sådan begäran måste vara företaget tillhanda för att ärendet med säkerhet skall kunna tas upp i kallelsen, meddelas senast i samband med den tredje kvartalsrapporten.

Kallelse till årsstämman utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelsen innehåller information om anmälan och om rätt att delta i och rösta på stämman, numrerad dagordning med de ärenden som skall behandlas, information om förslagen resultatdisposition och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan på bolagsstämma rösta för fulla antalet aktier denne

äger eller företrädare.

På årsstämman informeras om företagets utveckling det gångna året och beslut tas inom vissa områden, exempelvis eventuella förändringar i bolagsordningen, val av revisorer, ansvarsfrihet för styrelsen, ersättning till styrelsen och revisorerna, styrelse för perioden fram till och med nästa årsstämma samt riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

Novestras årsstämma 2012 hölls den 26 april 2012 hos Advokatfirman Vinge i Stockholm. Tio aktieägare var närvarande och representerade 61,11 procent av antalet utestående aktier och röster.

Vid stämman beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2011.

Årsstämma 2013 är planerad till den 25 april 2013 hos Advokatfirman Vinge i Stockholm. Aktieägare har haft möjlighet att vända sig till Novestras styrelseordförande för att få ärende behandlat på årsstämman eller till valberedningen för att få nomineringsförslag beaktade. Information om årsstämman publiceras på Novestras hemsida [www.novestra.com](http://www.novestra.com).

Närvaro, röster och kapital på AB Novestras årsstämma

År	Andel av kapital och röster
2012	61,11%
2011	60,96%
2010	56,59%
2009	57,92%
2008	24,78%

## Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen skall utses. Vid årsstämman 2012 beslutades att Novestra skall ha en valberedning som, jämte styrelseordföranden, består av en representant för vardera av de tre till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna. Valberedningens sammansättning baseras på av Euroclear Sweden AB tillhandahållen förteckning över registrerade aktieägare per den sista bankdagen i augusti 2012 och övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits bolaget vid denna tidpunkt. Valberedningen består av Theodor Dalenson utsedd av Nove Capital Master Fund Ltd tillika styrelseordförande i AB Novestra, Thomas Berg som representant för Anchor Secondary 4KS och Kerstin Söderberg.

Valberedningen har till uppgift att arbeta fram och presentera förslag till årsstämman 2013 avseende ordförande på årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode fördelat på ordföranden och var och en av övriga ledamöter, revisor, revisionsarvode samt förslag till regler för valberedningen inför årsstämman 2014.

## Styrelse

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa ordinarie stämma hållits. Någon regel om längsta tid som ledamot kan ingå i styrelsen finns inte. Nomineringsarbetet utförs av valberedningen.

Novestras nuvarande styrelse består av fem av bolagsstämman valda ordinarie ledamöter samt en

## Styrelsens oberoende, närvaro m.m.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Aktieinnehav <sup>(1)</sup>	Närvaro	Närvaro
Theodor Dalenson	Ordförande	2000	Nej	Nej	215 000	(5/5)	100%
Anders Lönnqvist	Ledamot	2000	Ja	Ja	854 663	(5/5)	100%
Bertil Villard	Ledamot	2003	Ja	Ja	406 670	(4/5)	80%
Jan Söderberg	Ledamot	2008	Ja	Ja	2 571 000	(4/5)	80%
Jens A. Wilhelmsen	Ledamot	2008	Ja	Nej	10 000	(5/5)	100%
Stein Wessel-Aas	Suppleant	2009	Ja	Nej	-	(5/5)	100%

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2012.

---

## Styrelsens arbete

---

13 februari 2012	Bokslutskommuniké, utveckling i och värdering av portföljbolag, budget 2012, årsredovisning 2011, återköp av egna aktier.
25 april 2012	Delårsrapport Q1, utveckling och värdering av portföljbolag, genomgång av revisionen avseende 2011
26 april 2012	Konstituerande styrelsemöte, arbetsordning för styrelse och VD, beslut återköp egna aktier enligt mandat från årsstämma
27 augusti 2012	Delårsrapport Q2, utveckling och värdering av portföljbolag
29 oktober 2012	Delårsrapport Q3, utveckling och värdering av portföljbolag, strategi- och utvecklingsfrågor

---

suppleant. Ordföranden är den enda styrelseledamoten som arbetar operativt i den löpande verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Under räkenskapsåret 2012 höll styrelsen fem styrelsemöten. Mellan styrelsemötena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess styrelseordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har kontinuerligt skriftligen tillställts väsentlig information om bolaget och verksamheten. Novestras styrelse antar årligen en arbetsordning för styrelsen. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat följande:

- Styrelsen skall sammanträda minst fem gånger per kalenderår,
- Styrelseledamöterna skall erhålla underlag för de frågor som skall behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten och varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet samt,
- för att säkerställa styrelsens dialog med revisorerna skall bolagets revisor årligen delta vid ett styrelsemöte och redogöra för de iakttagelser som gjorts i samband med årets genomförda revision.

Arbetsordningen innehåller också en beskrivning av de ärenden som skall behandlas på varje styrelsemöte samt de särskilda beslut som skall fattas vid konstituerande sammanträde. Styrelsens arbetsordning omfattar även instruktioner för verkställande direktören.

Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen.

Novstras styrelse har från årsstämman 2012 bestått av fem ledamöter: Theodor Dalenson, Anders Lönnqvist, Jan Söderberg, Bertil Villard och Jens A. Wilhelmsen, samt en suppleant, Stein Wessel-Aas. Theodor Dalenson valdes av årsstämman till styrelsens ordförande. Ytterligare information om styrelseledamöterna avseende ålder, utbildning och övriga uppdrag finns på sidorna 42-44.

### Revisionsfrågor

Inget revisionsutskott är utsett och revisionsfrågor behandlas av hela styrelsen vid de ordinarie mötestillfällena, vilket innebär att inga separata kommittémöten har förekommit. Vid revisorns genomgång med styrelsen lämnar verkställande direktören sammanträdet för att ge styrelsen tillfälle till enskilda överläggningar med revisorn. Därutöver har varje styrelseledamot möjlighet att ta direktkontakt med revisorerna.

### Ersättningsfrågor

Inget ersättningsutskott är utsett och ersättningsfrågor behandlas av styrelsen vid ordinarie mötestillfällena, vilket innebär att inga separata kommittémöten har förekommit. Det är därvid styrelsen som bereder och föreslår lön och annan ersättning till den verkställande direktören samt till de befattningshavare som är direkt underställda den verkställande direktören.

### VD

Novestras verkställande direktör, Johan Heijbel, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat löpande investeringar och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med företagets intressenter (såsom

myndigheter och den finansiella marknaden) samt att tillhandahålla styrelsen den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen.

### Revisorer

Val av revisorer sker vid årsstämma varje år. Novestras revisorer, som valdes vid årsstämman 2012, är KPMG AB med Ingrid Hornberg Román som huvudansvarig revisor. Revisorererna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Novestras årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorererna avger också en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägare har vid årsstämman möjlighet att ställa frågor till revisorererna.

### Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöterna för det kommande verksamhetsåret beslutas årligen av årsstämman. Årsstämman 2012 beslöt om riktlinjer för lön och annan ersättning till bolagets ledande befattningshavare. I syfte att nå långsiktigt god värdetillväxt för aktieägarna strävar Novestra efter att erbjuda marknadsmässiga löner som möjliggör att rätt ledande befattningshavare och medarbetare kan rekryteras och behållas.

### Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Denna beskrivning har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, intern till styrelse och extern i form av delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.

Styrelsen ansvarar, enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning, för den interna kontrollen. Intern kontroll och riskhantering utgör en del av styrelsens och ledningens styrning och uppföljning av verksamheten och syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs ändamålsenligt och effektivt, att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig samt att lagar, förordningar och interna regelverk efterlevs.

Intern kontroll och riskhantering är integrerade delar i alla processer inom Novestra. Novestras interna

kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker i processerna kring upprättandet av den finansiella rapporteringen samt för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen.

### Kontrollmiljö

En god kontrollmiljö utgör grunden för effektiviteten i ett bolags interna kontrollsystem. Den bygger på en organisation där det finns tydliga beslutsvägar och där befogenheter och ansvar definierats med tydliga riktlinjer.

Inom Novestra finns policyer och riktlinjer för de olika momenten i affärsflödet, från transaktionshantering till bokföring och upprättande av den externa rapporteringen, där det framgår vem som har ansvar för en specifik uppgift. Dessa styrdokument uppdateras vid behov för att alltid spegla gällande lagar och regler samt processförändringar.

### Riskbedömning

Riskbedömning, d.v.s. identifiering och utvärdering av bolagets risker, är en årligen återkommande process inom Novestra. Riskbedömningen görs i form av självutvärdering och innefattar även att skapa handlingsplaner för att reducera identifierade risker.

De mest väsentliga riskerna i Novestras verksamhet är affärsmässiga risker, operativa risker, prisrisk hänförlig till aktier i noterade och onoterade innehav samt valutarisk. Övriga risker som påverkar den finansiella verksamheten är likviditets-, ränte- och kreditrisk.

För ytterligare information om Novestras olika risker, se förvaltningsberättelsen sidan 46 samt Not 2, Riskexponering och riskhantering.

### Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt samt att den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle ger en rättvisande bild, finns ett antal kontrollaktiviteter. Inom Novestra omfattar kontrollaktiviteterna bland annat löpande uppföljning av riskexponering och månatlig resultatuppföljning samt återkommande kontroll av Novestras IT-miljö och funktionalitet.

### Information och kommunikation

Inom Novestra finns riktlinjer för hur den finansiella

informationen skall kommuniceras. En förutsättning för korrekt informationsspridning är goda rutiner kring informationssäkerhet.

### Uppföljning

Efterlevnad och effektivitet i de interna kontrollerna följs upp löpande av styrelse och ledning för att säkerställa kvaliteten i processerna. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte. Revision av den interna kontrollmiljön utförs av

extern revisor, ingen intern revision förekommer med anledning av organisationens storlek.

### Avsteg från Svensk kod för bolagsstyrning

Valberedningen föreslog årsstämman 2012 att en styrelsesuppleant skulle väljas, vilket också skedde. Att utse styrelsesuppleanter är ett avsteg från Svensk kod för bolagsstyrning, men lämpligt i Novestras fall enligt valberedningen.

## Översikt bolagsstyrning

Bolagsstämma är det högsta beslutande organet. Bolagsstämma hålls minst en gång per år i form av årsstämma. Årsstämman har en förutbestämd agenda som anges i bolagsordningen, därutöver tillkommer eventuella övriga anmälda ärenden inför stämman.

Några av de centrala frågorna som behandlas vid årsstämman är framläggande av årsredovisning för det närmast avslutade räkenskapsåret och revisorernas granskningsberättelse avseende årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning under den period som årsredovisningen omfattar. Årsstämman beslutar därefter om ansvarsfrihet skall beviljas för styrelse och verkställande direktör.

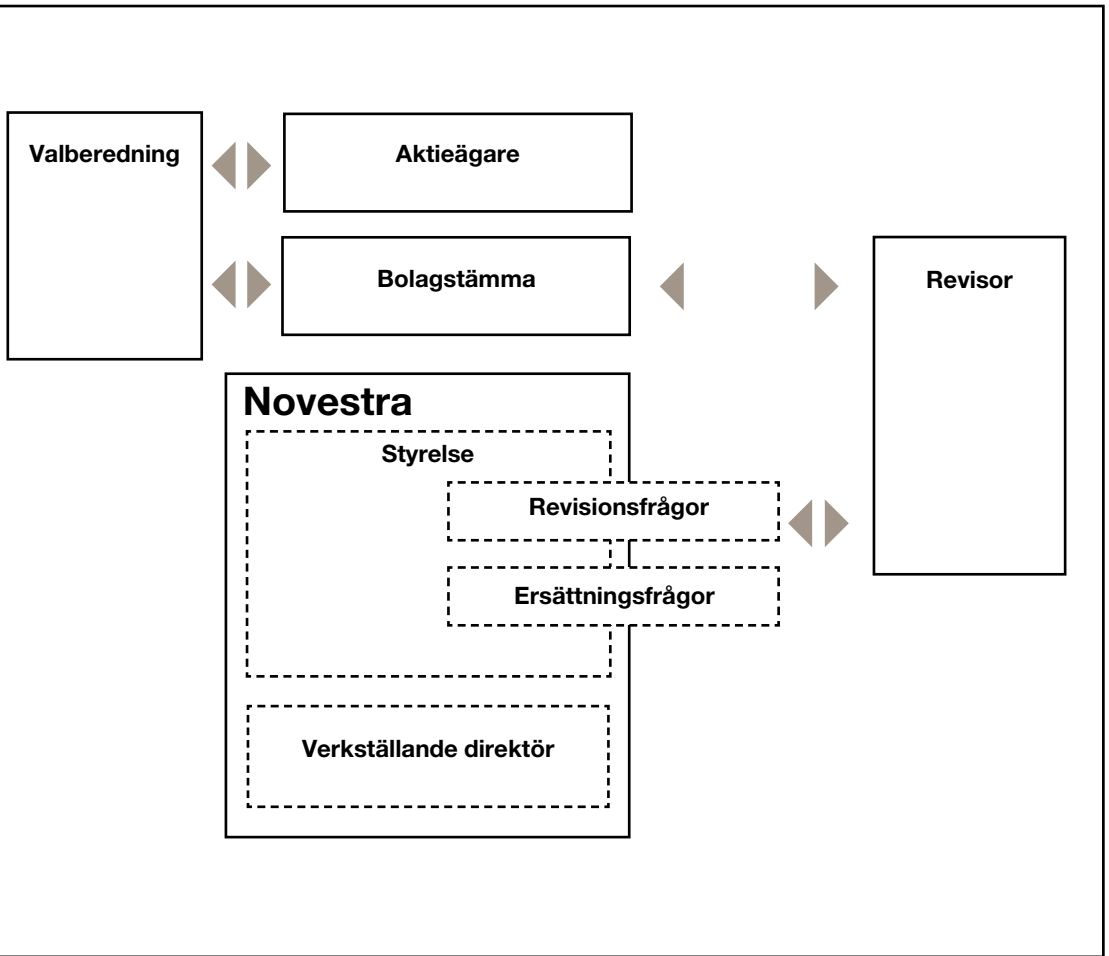
Inför årsstämman utarbetar valberedningen förslag avseende styrelsens sammansättning från årsstämman till och med nästkommande årsstämma. Valberedningen föreslår ersättning till styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter. I valberedningens uppdrag ingår även att i förekommande fall föreslå revisorer.

Vid årsstämma har samtliga närvarande aktieägare som anmält sitt deltagande på det sätt som anges i kallelsen rätt att rösta för det totala antalet aktier som denne äger eller företräder. Vid årsstämma har varje aktieägare möjlighet att ställa frågor till styrelse, verkställande direktör och revisor.

Årsstämman väljer styrelse för en mandatperiod om ett år. Styrelsen utser verkställande direktör som ansvarar för den löpande förvaltningen. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som fastställs av styrelsen. Hela Novestras styrelse utgör såväl ersättningsutskott som revisionsutskott, varför frågor inom dessa områden behandlas vid de ordinarie mötestillfällena.

Årsstämma 2013 är planerad till den 25 april 2013, ytterligare information om årsstämma framgår av sidan 96.





## Novestra Styrelse

**Theodor Dalenson**  
född 1959  
äger 1 060 000<sup>(1)</sup> aktier  
i Novestra



**Theodor Dalenson, styrelseordförande sedan 2000**, har varit styrelseledamot i Novestra sedan 1997, då han var en av grundarna till bolaget. Han har varit arbetande styrelseordförande i bolaget sedan 2000. Theodor Dalenson har 20 års erfarenhet av affärsutveckling och strategisk planering och en omfattande erfarenhet från arbete i styrelser i publika och privata bolag. Utbildning: Juridikstudier, Stockholms Universitet. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseordförande i Scribona AB, Carl Lamm AB samt styrelseledamot i Pergo AB, Connova AB

samt Guggenheim Foundation i New York. Övriga styrelseuppdrag bl a: Nove Capital Master Fund Ltd (ordförande), WeSC AB (ordförande), MyPublisher, Inc och POC Sweden AB. Theodor Dalenson är även aktiv inom ett flertal internationella ideella organisationer, han är bl a styrelseledamot i Aspen Art Museum och Americans for The Arts i Washington DC där han de senaste fyra åren varit medordförande i Americans for the Arts Awards.

**Anders Lönnqvist**  
född 1958  
äger 854 663<sup>(1)</sup> aktier  
i Novestra



**Anders Lönnqvist, styrelseledamot sedan 2000**, har varit verksam inom ett flertal utvecklings- och investmentbolag, bl a Hevea AB, Investment AB Beijer och Schatullet AB. Anders Lönnqvist är styrelseordförande och tillika ägare till Servisen Group AB. Utbildning: Ekonomistudier, Stockholms Universitet. Övriga styrelseuppdrag bl a: Novago Capital AB (ordförande), Stronghold Invest AB (Newsec) (ordförande) och SSRS Holding AB (Elite Hotels) och Opus Group AB.

**Jan Söderberg**  
född 1950  
äger 2 571 000<sup>(1)</sup> aktier  
i Novestra



**Jan Söderberg, styrelseledamot sedan 2008**, är entreprenör och investerare med lång erfarenhet av företagsledning. Jan Söderberg har drivit och avyttrat ett antal företag. Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseuppdrag i Pergo AB, Elfa International AB (ordförande), ledamot i Barack Obamas finanskommitté samt medlem i Democratic Partys Advisory Board i Washington DC. Övriga styrelseuppdrag bl a Voddler Group AB (ordförande), Pearl Aircraft Corporation Ltd (ordförande) samt Hardford AB.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2012 samt därefter kända förändringar.

**Bertil Villard**  
född 1952  
äger 406 670<sup>(1)</sup> aktier  
i Novestra



**Bertil Villard, styrelseledamot sedan 2003**, är advokat, partner och ordförande i Advokatfirman Vinge AB. Han har tidigare bl a arbetat som bolagsjurist för Swedish Match AB, Stora Kopparberg AB och Esselte AB (chefsjurist), samt som chef för Corporate Finance-avdelningen på ABN Amro Alfred Berg Fondkommission. Utbildning: Jur. kand., Stockholms Universitet. Övriga styrelseuppdrag bl a: Advokatfirman Vinge AB (ordförande), Burgundy AB (ordförande) och Landsort Care AB (ordförande) samt styrelseledamot i Cleanergy AB, Prior & Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB och Hexicon AB.

**Jens A. Wilhelmsen**  
född 1956  
äger 10 000<sup>(1)</sup> aktier  
i Novestra



**Jens A. Wilhelmsen, styrelseledamot sedan 2008**, är grundare och Managing Partner på Anchor Capital Advisors (UK) Ltd. Jens A. Wilhelmsen har 30 års erfarenhet från företagsledning och som investerare. Han grundade Anchor Capital Advisors (UK) Ltd år 2000. Fram till idag har Anchor Secondary Group startat åtta fonder som huvudsakligen förvärvar onoterade tillgångar i Norden. Utbildning: Civilekonom, Norges Handelshögskola. Övriga styrelseuppdrag bl a: Songa Offshore SE (ordförande), Anchor Capital Advisors (UK) Ltd och Hajfa Ltd.

**Stein Wessel-Aas**  
född 1943  
äger inga aktier  
i Novestra



**Stein Wessel-Aas, styrelsesuppleant sedan 2009**, är verksam inom Anchor Capital Management Ltd. Tidigare har Stein Wessel-Aas varit verksam som Group Executive Vice President inom Christiania Bank under perioden 1996–2001. Under perioden 1978–1996 arbetade han för Den Norske Bank på en rad olika befattningar och senast som Group Executive Vice President. Dessförinnan har Stein Wessel-Aas varit verksam inom bl a Saga Petroleum, Hambros Bank Ltd och Hambros American Bank & Trust Co. Utbildning: MBA från McMaster University i Kanada samt en BA från Oslo School of Business & Economics. Övriga styrelseuppdrag bl a: Anchor Capital Advisors (UK) Ltd, Storebrand Bank ASA och Hav Eiendom AS.

**Ingrid Hornberg Román**  
född 1959  
Auktoriserad revisor  
KPMG AB



**Revisorer**  
**KPMG AB, Ingrid Hornberg Román**,  
Huvudansvarig revisor i bolaget sedan 2007.

## Ledande befattningshavare och anställda

**Novestra har under verksamhets-  
året 2012 haft tre anställda i  
bolaget.**

För ytterligare information om styrelseordföranden hänvisas till sidan 42.

**Johan Hejbel**  
född 1975  
Verkställande  
direktör  
äger 78 333<sup>(1)</sup> aktier  
i Novestra



**Johan Hejbel är verkställande direktör sedan 2006** och har tidigare varit Novestras CFO, från 2002, och controller och investment manager, från 2001. Han har även varit ekonomi- och redovisningsansvarig i Novestra som konsult från det att bolaget grundades 1997. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseuppdrag i Qbranch AB. Utbildning: Fristående kurser i företagsekonomi och juridik, bland annat vid Uppsala Universitet och Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Styrelseuppdrag bl a: Explorica, Inc., New Diino AB, Novestra Financial Services AB och Strax Group GmbH.

**Ruth Lidin**  
född 1968  
Koncerncontroller  
äger 1 000<sup>(1)</sup> aktier  
i Novestra



**Ruth Lidin är koncerncontroller sedan 2005** och har varit verksam inom Novestras ekonomifunktion sedan 2001. Hon har tidigare varit verksam vid Medtronic-Synectics som Export Manager och sedermera var hon verksam vid ArthroCare Europe. Utbildning: Logistikstudier, RT College samt studier i företagsekonomi vid Företagsekonomiska Institutet.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2012 samt därefter kända förändringar.

**Förvaltningsberättelse  
samt finansiella rapporter  
med tillhörande  
bokslutskommentarer  
och noter**

<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>46</b>
<b>Koncernen</b>	
<b>Resultaträkningar samt rapporter över totalresultatet</b>	<b>52</b>
<b>Balansräkningar</b>	<b>54</b>
<b>Rapport över förändringar i koncernens eget kapital</b>	<b>55</b>
<b>Kassaflödesanalyser</b>	<b>56</b>
<b>Moderföretaget</b>	
<b>Resultaträkningar samt rapport över totalresultatet</b>	<b>57</b>
<b>Balansräkningar</b>	<b>58</b>
<b>Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital</b>	<b>60</b>
<b>Kassaflödesanalyser</b>	<b>61</b>
<b>Noter till de finansiella rapporterna</b>	<b>62</b>

Den formella årsredovisningen som skall upprättas i enlighet med årsredovisningslagen omfattar förvaltningsberättelse samt finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer och noter.

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Novestra (publ), org.nr 556539-7709, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2012.

Om annat ej anges avser informationen koncernen och moderföretaget.

*Samtliga belopp anges i tusentals kronor (TSEK), om annat ej framgår. Belopp inom parentes avser jämförelsesiffror för föregående år.*

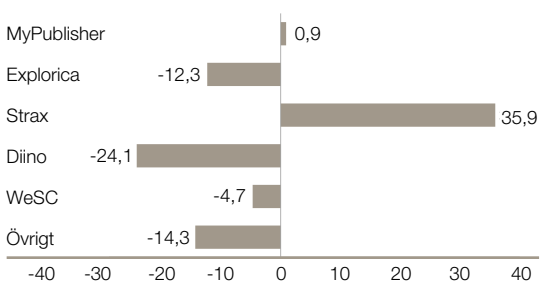
### Detta är Novestra

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., MyPublisher, Inc., och Strax Group GmbH. 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.

### Viktiga händelser under året

Utvecklingen i de kvarvarande portföljbolagen har varit fortsatt positiv under 2012. Under året avvecklades investeringen i Diino vilket belastade resultatet för 2012 med 24 061. Tilläggsköpeskilling hänförlig till försäljning av Qbranch under 2011 har omvärderats med – 14 731 under 2012. Totalt uppgick värdeförändringar till – 18 570 under 2012.

### Värdeförändringar 2012 (MSEK)



### Portföljbolagen

**Explorica** arrangerar utbildnings- och studieresor för elever och lärare. För räkenskapsåret 2011/2012, som avslutades den 31 augusti 2012, uppgick försäljningen till 69,1 MUSD vilket är i linje

med föregående år, EBITDA-resultatet nästan fördubblades till 2,8 MUSD för samma period. Exploricas balansräkning är fortsatt mycket stark och likvida medel vid ingången av räkenskapsåret 2012/2013 uppgick till cirka 100 MSEK. Bolaget lämnade under 2012 utdelning med samma belopp som föregående år vilket innebar cirka 2 MSEK för Novestra. Novestras ägarandel uppgår till 14,9 procent efter utspädning. [www.explorica.com](http://www.explorica.com)

**MyPublisher** erbjuder en tjänst där kunderna kan organisera sina digitala bilder, lägga till texter och designa personliga fotoböcker, kalendrar och presentationer och sedan hösten 2011 högkvalitativa gratulations- och högtidskort via [www.mypublisher.com](http://www.mypublisher.com). För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 uppgick bolagets försäljning till cirka 34,6 MUSD vilket motsvarade en tillväxt om cirka 7 procent med ett EBITDA-resultat motsvarande cirka 7,0 MUSD. Novestras ägarandel uppgår till cirka 24,7 procent efter utspädning. [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 bland annat representerat i butiker hos Telia, Tre och The Phone House. Strax har under 2012 lyckats bra med försäljning under eget varumärke vilket har medfört högre bruttomarginaler. Strax har ingått ett samarbete med Hugo Boss där Strax ansvarar för produktion och distribution av tillbehör till bl a olika Appleprodukter såsom iPhone och iPad. Samarbetet med Hugo Boss är ett viktigt referensprojekt för Strax och under 2012 har avtal även ingåtts med varumärkena Diesel och Coca Cola. Under 2012 uppgick försäljningen till cirka 65,4 MEUR, vilket motsvarar en tillväxt om 8 procent. EBITDA-resultatet för 2012 uppgick till cirka 5,6 MEUR. Novestras ägarandel efter utspädning uppgår till cirka 25 procent med en option att öka till 32 procent. [www.strax.com](http://www.strax.com)

**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 2011/2012 uppgick till 376 MSEK, vilket i lokala valutor

motsvarade en minskning med 4 procent. EBITDA-resultatet uppgick till -18 MSEK. I juni 2012 ingick WeSC ett avtal om utlicensiering av USA-marknaden, vilket bedöms ha en väsentlig positiv effekt på bolagets lönsamhet framöver. WeSC genomförde under Q4 2012 en nyemission vilken tillförde bolaget cirka 23 MSEK före emissionskostnader. [www.wesc.com](http://www.wesc.com)

### **Tilläggsköpeskilling Qbranch**

I september 2011 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 betalades 89,9 MSEK ut i september 2011, 12,7 MSEK avsåg escrow för ställda garantier och 18,7 MSEK avsåg förväntad tilläggsköpeskilling. Under 2012 har den förväntade tilläggsköpeskillingen omvärderats med -14,7 MSEK.

### **Emottagna utdelningar och utskiftningar**

Under 2012 erhöll Novestra utdelning från Explorica med 1 967 (1 886).

### **Utdelning**

Styrelsen beslutade med stöd av bemyndigande från bolagsstämman att inleda återköp av egna aktier och att detta skulle ske fram till och med årsstämman 2013. Återköpen har skett successivt under 2012 och per den 31 december 2012 hade totalt 1 227 407 aktier återköpts. Styrelsen har inte föreslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2012.

### **Resultatöversikt och finansiell ställning**

#### **Koncernen**

Koncernens resultat för året uppgick till -27 425 (-15 624). I resultatet ingick bruttoreultat från investeringsverksamheten med -15 096 (1 371), varav värdeförändringar uppgick till -18 570 (4 649), utdelningar uppgick till 1 967 (7 910) och försäljningskostnader uppgick till 1 507 (-11 188). Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem. I resultatet

ingick även bruttoreultat från övrig verksamhet med 1 035 (100), administrationskostnader med -12 488 (-14 056) och finansnetto med -608 (-3 019).

Balansomslutningen uppgick till 302 840 (332 611), varav eget kapital utgjorde 281 145 (317 778) motsvarande en soliditet på 92,8 (95,5) procent.

#### **Moderföretaget**

Moderföretagets resultat för året uppgick till -28 175 (-8 679). I resultatet ingick bruttoreultat från investeringsverksamheten med -15 096 (1 371), varav resultat från aktier och andelar uppgick till -18 750 (4 649), utdelningar uppgick till 1 967 (7 910) och försäljningskostnader uppgick till 1 507 (-11 188). I resultatet ingick även administrationskostnader med -12 471 (-14 038) och finansnetto med -608 (3 988). I finansnettot 2011 ingick utdelning från aktier och andelar i koncernföretag med 7 000.

Balansomslutningen uppgick till 301 936 (332 312), varav eget kapital utgjorde 279 568 (316 952) motsvarande en soliditet på 92,6 (95,4) procent.

#### **Likviditet och finansiering**

Den 31 december 2012 uppgick likvida medel, som i sin helhet utgörs av kassa och bank, till 1 167 (19 130). Likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 18 143 (30 763). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 8 728 (25 000). Vid utgången av 2012 uppgick räntebärande skulder till 16 272 (-).

#### **Investeringar och avyttringar**

Årets investeringar uppgick till 6 263 (11 306), varav 6 102 (11 261) bestod av investeringar i finansiella tillgångar och 161 (45) avsåg investeringar i materiella tillgångar. Av investeringarna i finansiella tillgångar avsåg 4 861 (7 350) Diino och 1 241 (-) WeSC.

Ersättning för avyttringar av finansiella tillgångar under året uppgick till totalt 431 (133 414).

#### **Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut**

Två av Novestras delägda portföljbolag har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocesser. Novestra räknar med att det är sannolikt att försäljningar eller notering sker i två av portföljbolagen inom 6-9 månader. De värdeindikationer som har getts har visat på värderingsmultiplar i

spannet 1-1,5 gånger årsförsäljningen vilket skiljer sig från de kassafliödesvärderingar som Novestra har använt vid NAV-beräkning.

Dessa värderingar ger i ett av bolagen ett värde som betydligt understiger det värde som Novestra redovisar innehavet till och i ett fall betydligt överstiger värdet som Novestra beräknat. Sammantaget bedöms den nu aktuella värderingen av portföljbolagen vara i linje med det per den 31 december 2012 redovisade värdet för portföljen för de två bolag som är aktuella för transaktioner.

Novestra kommer att göra justeringar enligt ovanstående i Q1 rapporten för 2013.

Novestra deltar som vid tidigare försäljningar i arbetet med försäljningsprocesserna, men har begränsad kontroll då man inte är majoritetsägare i något av bolagen.

### **Framtidsutsikter**

Novestra bedömer att samtliga portföljbolags verksamheter fortsätter att utvecklas positivt. Diskussioner om utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer generellt att föras även när värderingen avviker från styrelsens och ledningens förväntningar med avsikt att så snart som möjligt genomföra avyttringar. Avkastningen skall komma Novestras aktieägare tillgodo både genom värdeutveckling för aktien och genom utskiftningar/ utdelningar. Novestra avser att så långt det är möjligt försöka optimera värdena i portföljen trots de begränsningar som volatila marknader innebär. Det är därför svårt att bedöma exakt när i tiden aktieägarna kan förvänta sig utdelningar och utskiftningar härrörande från försäljningar av portföljbolag. Två av Novestras delägda portföljbolag har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocesser. Det är även möjligt för Novestra att skifta ut innehav i portföljen till aktieägarna om detta anses fördelaktigt, till exempel vid en förestående notering av ett portföljbolag. Det föreligger för närvarande inte något kapitalbehov i Novestra eller i något av portföljbolagen. Fokus för Novestra kommer att vara exits under de närmaste 6-12 månaderna. Den positiva utvecklingen och de starka balansräkningarna i portföljbolagen bör i vissa fall ge utrymme för utdelningar från bolagen.

### **Risker**

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. Övriga risker som påverkar den finansiella verksamheten är likviditets-, ränte- och kreditrisk. Arbetet med att analysera och bedöma riskerna görs löpande av ledningen som rapporterar till styrelsen. En mer detaljerad beskrivning av risker framgår av Not 2.

### **Bolagsstyrning**

#### **Lagstiftning och bolagsordning**

Novestras bolagsstyrning regleras av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq OMX Stockholms regler. Novestra skall samtidigt i sin verksamhet följa de bestämmelser som finns angivna i Novestras bolagsordning. En redogörelse för bolagsstyrningen i Novestra framgår av Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–41. Där återfinns även information om de viktigaste inslagen i koncernens system för internkontroll och riskhantering.

### **Aktien och ägarförhållanden**

Novestra-aktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm under symbolen NOVE bland Small Cap. Det är moderföretaget AB Novestras aktie som är noterad och det i koncernen redovisade aktiekapitalet utgörs av moderföretagets aktiekapital. Aktiekapitalet i moderföretaget uppgår till 37 187 973 kronor, fördelat på lika många aktier (varav 1 227 407 aktier innehas av bolaget) med ett kvotvärde om vardera 1,00 krona. Det finns endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika rätt till bolagets nettotillgångar och vinst och varje aktie har lika röst vid bolagsstämma. Det finns inga begränsningar i hur många röster en och samma aktieägare kan rösta för vid bolagsstämma. Utöver vad som föreskrivs i lag finns inga bestämmelser i Novestras bolagsordning om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Per den 31 december 2012 hade bolaget totalt 1 694 (1 870) aktieägare. De tio största aktieägarnas innehav per den 31 december 2012 uppgick till 77,7 (81,3) procent av totalt antal utestående aktier och röster i bolaget. Det fanns totalt 2 aktieägare som per den 31 december 2012,



genom flaggningsmeddelande, hade angivit ett innehav om minst tio procent av aktierna och rösterna i bolaget. Nove Capital Master Fund har angivit ett innehav om 25,2 procent och Anchor Secondary 4KS har angivit ett innehav om 19,4 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i bolaget. Såvitt bolaget känner till innehar anställda i bolaget inte indirekt aktier i bolaget, genom pensionsstiftelser eller liknande, för vilka de anställda inte direkt kan utöva rösträtten.

Vid årsstämma 2012 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst totalt 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Därutöver föreligger inga övriga aktierelaterade bemyndiganden för styrelsen.

Det finns inga hembudsklausuler, förköpsförbehåll eller andra begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget i lag, bolagets bolagsordning eller något avtal eller annan handling där bolaget är part. Såvitt bolaget känner till finns ej heller några andra avtal, i vilka bolaget ej är part, såsom avtal mellan aktieägare, som skulle kunna innebära begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget.

Bolaget är inte part i några väsentliga avtal som innehåller sådana villkor att avtalen får verkan, ändras eller upphör att gälla i det fall kontrollen över bolaget förändras, vilket även innefattar avtal med styrelseledamöter och anställda. Långsiktigt skulle dock en väsentlig förändring av kontrollen över bolaget kunna innebära att exempelvis långgivare ej beviljar förlängda eller förnyade låneavtal eller kräver förändringar i nuvarande villkor vid förlängning av låneavtal.

### **Egna aktier**

Vid extra bolagstämma den 8 februari 2012 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier. Vid årsstämma den 26 april 2012 förnyades bemyndigandet och totalt har 1 227 407 aktier återköpts under 2012 till ett värde om 8 810. Kvotvärdet uppgår till 1,00 krona

### **Investor relations**

Novestras information till aktieägarna ges via årsredovisningen, bokslutskommunikén, delårs-

rapporterna, pressmeddelanden och på bolagets hemsida. På hemsidan finns också rapporter och pressmeddelanden för de senaste åren.

### **Miljöpåverkan**

Novestra bedriver inte någon anmälningspliktig eller tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken och bolagets verksamhet har begränsad miljöpåverkan. Novestra arbetar aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljötänkande är utgångspunkten i miljöarbetet.

### **Förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare och övriga anställda**

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare och övriga anställda enligt nedanstående. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med tidigare tillämpade riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare samt rörlig ersättning till bolagets anställda. Styrelsen i sin helhet fungerar som en ersättningskommitté för beslut i frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Novestra ska erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till koncernledningen ska bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och ska beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare och anställda ska vara marknadsmässig.

Anställda och kontrakterade i bolaget (innefattande även bolagets arbetande styrelseordförande) ska som grupp vara berättigade till årlig kontant rörlig ersättning från bolaget enligt nu gällande anställningsavtal.

Sammanlagd rörlig ersättning för bolagets anställda ska, såsom total kostnad för bolaget, motsvara tio (10) procent av nettoavkastningen för avyttringar, som sker under det år som rörlig ersättning avser. Därvid ska avkastningen för innehav beräknas som skillnaden mellan avyttringsintäkten och totalt investerat belopp. Sålunda påverkas rörlig ersättning ej av orealiserade värdeförändringar. Fördelningen av den totala rörliga ersättningen mellan bolagets anställda ska beslutas av bolagets styrelse (utan medverkan av eventuellt jäviga styrelseledamöter). Enskild anställd ska inte vara garanterad viss minsta andel av den totala rörliga ersättningen. Vidare ska rörlig ersättning för enskild anställd inte överstiga ett belopp motsvarande fem gånger den anställdes årliga grundlön för det år som rörlig ersättning avser. Rörlig ersättning inkluderar semesterlön och ska inte utgöra underlag för pensionsrätt. Från rörlig ersättning enligt ovan ska bolaget göra avdrag för preliminärskatt och sociala avgifter respektive mervärdesskatt i förekommande fall. För 2013 skall dock rörlig ersättning utbetalas först om och när aktieägarna har fått del av motsvarande avyttring genom utdelning, utskiftning eller motsvarande. Kostnaden för bolaget för rörlig ersättning är linjär i förhållande till nettoavkastningen vid avyttring av bolagets innehav. Den totala kostnaden för bolaget, vid nuvarande årliga grundlönenivå, kan maximalt uppgå till cirka 19,0 miljoner kronor och inträffar vid en nettoavkastning om totalt cirka 189,8 miljoner kronor. Godkännande av rörlig ersättning enligt ovan ska endast avse rörlig ersättning för räkenskapsåret 2013. Ersättningen ska överensstämma med vad som framgår av anställningsavtal.

För 2012 har ingen rörlig ersättning utgått. Den rörliga ersättningen som utgår enligt respektive befattningshavares anställningsavtal kommer att redovisas vid varje årsstämma.

Styrelsen ska ha rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Information avseende ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och anställda under räkenskapsåret 2012 framgår av Not 1.

### Förslag till vinstdisposition i moderföretaget (TSEK)

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	263 056
Årets resultat 2012	-28 176
<b>Totalt</b>	<b>234 880</b>

Styrelsen föreslår att årets förlust, -28 175 639 kronor, tillsammans med balanserade vinstmedel, 263 055 624 kronor, totalt 234 879 985 kronor, balanseras i ny räkning.

För ytterligare information avseende bolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tillhörande bokslutskommentarer och noter.

245013  
679854  
531204  
948657  
029378  
415466  
679854

## Koncernen

### Resultaträkningar

TSEK	NOT	2012 01 01 -2012 12 31	2011 01 01 -2011 12 31
<b>Investeringsverksamheten</b>	4		
Värdeförändringar		-18 570	4 649
Utdelningar		1 967	7 910
Försäljningskostnader <sup>(1)</sup>	7, 17	1 507	-11 188
<b>Bruttoresultat investeringsverksamheten</b>		<b>-15 096</b>	<b>1 371</b>
<b>Övrig verksamhet</b>	5		
Nettoomsättning		1 035	100
<b>Bruttoresultat övrig verksamhet</b>		<b>1 035</b>	<b>100</b>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-14 061</b>	<b>1 471</b>
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-12 488	-14 056
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-26 549</b>	<b>-12 585</b>
Finansiella intäkter	10	58	141
Finansiella kostnader	10	-666	-3 160
<b>Finansnetto</b>		<b>-608</b>	<b>-3 019</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-27 157</b>	<b>-15 604</b>
Skatt	11	-268	-20
<b>Årets resultat <sup>(2)</sup></b>		<b>-27 425</b>	<b>-15 624</b>
Resultat per aktie, SEK		-0,76	-0,42
Genomsnittligt antal aktier under perioden <sup>(3)(4)</sup>		36 286 295	37 187 973

## Rapport över totalresultat

TSEK			
Årets resultat		-27 425	-15 624
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat <sup>(2)</sup></b>		<b>-27 425</b>	<b>-15 624</b>

(1) Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem beslutat vid årsstämma. Under 2012 en positiv effekt på grund av reverserad tidigare kostnad, med anledning av omvärdering av tilläggsköpeskilling hänförlig till försäljning av Qbranch 2011.

(2) Årets resultat och årets totalresultat är i sin helhet hänförliga till moderföretagets aktieägare.

(3) Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmättet före och efter utspädning är identiska, se vidare Not 16.

(4) Vid extra bolagsstämma den 8 februari 2012 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier. Vid årsstämma den 26 april 2012 förnyades bemyndigandet och totalt har 1227 407 aktier återköpts under perioden. Vid beräkning av genomsnittligt antal aktier har justering gjorts för aktier som återköpts under perioden.



## Koncernen

### Balansräkningar

TSEK	NOT	2012 12 31	2011 12 31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	12	1 258	1 187
Aktier och andelar	13	283 359	281 526
Fordringar	14	8 731	29 826
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>293 348</b>	<b>312 539</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 370	893
Övriga fordringar		6 955	49
Likvida medel	15	1 167	19 130
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>9 492</b>	<b>20 072</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>302 840</b>	<b>332 611</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	16	37 188	37 188
Övrigt tillskjutet kapital		432 609	441 817
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		- 188 652	-161 227
<b>Summa eget kapital</b>		<b>281 145</b>	<b>317 778</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder	17	839	2 983
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>839</b>	<b>2 983</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	18	16 272	-
Leverantörsskulder		862	997
Skatteskulder		288	60
Övriga skulder	18	722	336
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 712	10 457
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>20 856</b>	<b>11 850</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>21 695</b>	<b>14 833</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>302 840</b>	<b>332 611</b>

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se Not 19.

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	<b>Totalt eget kapital</b>
<b>Ingående eget kapital 2011 01 01</b>	<b>37 188</b>	<b>443 448</b>	<b>-145 603</b>	<b>335 033</b>
Årets totalresultat 2011	-	-	-15 624	-15 624
Justering genomförd utskiftning till aktieägarna <sup>(1)</sup>	-	-558	-	-558
Kostnader i samband med utskiftning	-	-1 073	-	-1 073
<b>Utgående eget kapital 2011 12 31</b>	<b>37 188</b>	<b>441 817</b>	<b>-161 227</b>	<b>317 778</b>
Årets totalresultat 2012	-	-	-27 425	-27 425
Återköp av egna aktier <sup>(2)</sup>	-	-8 810	-	-8 810
Kostnader i samband med återköp	-	-398	-	-398
<b>Utgående eget kapital 2012 12 31</b>	<b>37 188</b>	<b>432 609</b>	<b>-188 652</b>	<b>281 145</b>

Den 31 december 2012 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona. Av det totala antalet aktier innehar bolaget 1 227 407 aktier, dessa aktier har tagits hänsyn till vid beräkning av eget kapital per aktie samt genomsnittligt antal aktier under perioden genom att de har beräkningsmässigt minskat antalet utestående aktier.

<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 redovisades utskiftningen 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 redovisades inom posten kortfristiga skulder. Den beslutade aktiespliten registrerades vid Bolagsverket den 3 januari 2011 och fondemissionen registrerades den 7 februari 2011. Vid utskiftningstillfället, den 11 februari 2011, hade marknadsvärdet på den utskiftade tillgången ökat med 558 vilket redovisas som en justeringspost i eget kapital under 2011.

<sup>(2)</sup> Vid extra bolagsstämma den 8 februari 2012 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier. Vid årsstämma den 26 april 2012 förnyades bemyndigandet och totalt återköptes 1 227 407 aktier under räkenskapsåret 2012. Anskaffningsvärdet för de återköpta aktierna har redovisats som en minskning av eget kapital.

För ytterligare information om koncernens egna kapital hänvisas till Not 16.

## Koncernen

### Kassaflödesanalyser

TSEK	NOT	2012 01 01 -2012 12 31	2011 01 01 -2011 12 31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Periodens resultat före skatt		-27 157	-15 604
Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:			
Justering för resultateffekt av finansiella instrument värderade till verkligt värde		18 570	-4 649
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		-1 420	1 494
Betald skatt		-40	-176
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-10 047</b>	<b>-18 935</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-1 019	2 987
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-8 129	5 651
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-19 195</b>	<b>-10 297</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-161	-45
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-6 102	-11 261
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		431	103 588
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>- 5 832</b>	<b>92 282</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av räntebärande skulder		16 272	-65 756
Återköp av egna aktier		-8 810	-
Kostnader i samband med återköp		-398	-
Kostnader i samband med utskiftning av aktier		-	-1 073
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>7 064</b>	<b>-66 829</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	20	<b>-17 963</b>	<b>15 155</b>
<b>Likvida medel vid årets ingång</b>		<b>19 130</b>	<b>3 975</b>
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>1 167</b>	<b>19 130</b>

Likvida medel utgörs i sin helhet av kassa och bank. Utöver de redovisade likvida medlen har Novestra noterade aktier och andelar till ett värde om 16 976 (11 633). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditutrymmen om totalt 8 728 (25 000).



## Moderföretaget

### Resultaträkningar

TSEK	NOT	2012 01 01 -2012 12 31	2011 01 01 -2011 12 31
<b>Investeringsverksamheten</b>	22		
Resultat från aktier och andelar		-18 570	4 649
Utdelningar		1 967	7 910
Försäljningskostnader <sup>(1)</sup>		1 507	-11 188
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-15 096</b>	<b>1 371</b>
Administrationskostnader	23, 24, 25	-12 471	-14 038
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-27 567</b>	<b>-12 667</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	28	-	7 000
Ränteintäkter och liknande resultatposter	26	58	141
Räntekostnader och liknande resultatposter	26	-666	-3 153
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-28 175</b>	<b>-8 679</b>
Aktuell skatt		-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-28 175</b>	<b>-8 679</b>

## Rapport över totalresultat

TSEK			
Årets resultat		-28 175	-8 679
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-28 175</b>	<b>-8 679</b>

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

## Moderföretaget

### Balansräkningar

<b>TSEK</b>			
<b>Tillgångar</b>	<b>NOT</b>	<b>2012 12 31</b>	<b>2011 12 31</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar:</b>			
Inventarier	27	1 258	1 187
<b>Finansiella anläggningstillgångar:</b>			
Andelar i koncernföretag	28	100	100
Andelar i intresseföretag	29	222 000	204 400
Andra aktier och andelar	30	61 359	77 126
Fordringar	14	8 731	29 826
		292 190	311 452
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>293 448</b>	<b>312 639</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Fordringar:</b>			
Fordringar hos intresseföretag		-	-
Övriga fordringar		6 449	49
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		970	593
		7 419	642
Kassa och bank		1 069	19 031
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 488</b>	<b>19 673</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>301 936</b>	<b>332 312</b>

## Moderföretaget

### Balansräkningar

<b>TSEK</b>			
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>NOT</b>	<b>2012 12 31</b>	<b>2011 12 31</b>
<b>Eget kapital</b>	31		
<b>Bundet eget kapital:</b>			
Aktiekapital		37 188	37 188
Reservfond		7 500	7 500
		44 688	44 688
<b>Fritt eget kapital:</b>			
Balanserade vinstmedel		263 055	280 942
Årets resultat		-28 175	-8 679
		234 880	272 263
<b>Summa eget kapital</b>		<b>279 568</b>	<b>316 951</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder:</b>			
Övriga skulder	17	839	2 983
<b>Kortfristiga skulder:</b>			
Skulder till kreditinstitut	32	16 272	-
Leverantörsskulder		860	997
Skulder till koncernföretag	33	1 210	608
Övriga skulder		493	336
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	2 694	10 437
		21 529	12 378
<b>Summa skulder</b>		<b>22 368</b>	<b>15 361</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>301 936</b>	<b>332 312</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	35	282 626	11 431
Eventalförpliktelser	35	-	8 918

## Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	<b>Totalt eget kapital</b>
<b>Ingående eget kapital 2011 01 01</b>	<b>37 188</b>	<b>7 500</b>	<b>282 573</b>	<b>327 261</b>
Totalresultat 2011	-	-	-8 679	-8 679
Justering genomförd utskiftning till aktieägarna <sup>(1)</sup>	-	-	-558	-558
Kostnader i samband med utskiftning	-	-	-1 073	-1 073
<b>Utgående eget kapital 2011 12 31</b>	<b>37 188</b>	<b>7 500</b>	<b>272 263</b>	<b>316 951</b>
Totalresultat 2012	-	-	-28 175	-28 175
Återköp av egna aktier <sup>(2)</sup>	-	-	-8 810	-8 810
Kostnader i samband med återköp	-	-	-398	-398
<b>Utgående eget kapital 2012 12 31</b>	<b>37 188</b>	<b>7 500</b>	<b>234 880</b>	<b>279 568</b>

Den 31 december 2012 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona. Av det totala antalet aktier innehar bolaget 1 227 407 aktier, dessa aktier har tagits hänsyn till vid beräkning av eget kapital per aktie samt genomsnittligt antal aktier under perioden genom att de har beräkningsmässigt minskat antalet utestående aktier.

<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 redovisades utskiftningen 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 redovisades inom posten kortfristiga skulder. Den beslutade aktiespliten registrerades vid Bolagsverket den 3 januari 2011 och fondemissionen registrerades den 7 februari 2011. Vid utskiftningstillfället, den 11 februari 2011, hade marknadsvärdet på den utskiftade tillgången ökat med 558 vilket redovisas som en justeringspost i eget kapital under 2011.

<sup>(2)</sup> Vid extra bolagsstämma den 8 februari 2012 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier. Vid årsstämma den 26 april 2012 förnyades bemyndigandet och totalt återköptes 1 227 407 aktier under räkenskapsåret 2012. Anskaffningsvärdet för de återköpta aktierna har redovisats som en minskning av eget kapital.

För ytterligare information om moderföretagets egna kapital hänvisas till Not 31.

## Moderföretaget

### Kassaflödesanalys

TSEK	NOT	2012 01 01 -2012 12 31	2011 01 01 -2011 12 31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Årets resultat före skatt		-28 175	-8 679
Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:			
Justering för resultat effekt av finansiella instrument värderade till verkligt värde		18 570	-4 649
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		-1 420	1 493
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-11 025</b>	<b>-11 835</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-413	3 087
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-7 756	-1 550
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-19 194</b>	<b>-10 298</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-161	-45
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-6 102	-11 261
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		431	103 588
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-5 832</b>	<b>92 282</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av räntebärande skulder		16 272	-65 756
Återköp av egna aktier		-8 810	-
Kostnader i samband med återköp av aktier		-398	-
Kostnader i samband med inlösen av aktier		-	-1 073
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>7 064</b>	<b>-66 829</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	36	<b>-17 962</b>	<b>15 155</b>
<b>Likvida medel vid årets ingång</b>		<b>19 031</b>	<b>3 876</b>
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>1 069</b>	<b>19 031</b>

## Noter till de finansiella rapporterna, TSEK

### 1. Redovisningsprinciper

#### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), sådana de har antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderföretagets och koncernens principer föransleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderföretaget till följd av årsredovisningslagen (ÅRL) och i vissa fall av skatteskäl.

#### Förutsättningar vid upprättande av koncernens och moderföretagets finansiella rapporter

Moderföretagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivat-instrument och finansiella tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet".

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehåses för försäljning redovisas till det lägsta av det redovisade värdet omedelbart före omklassificering som innehav för försäljning och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader. I fråga om finansiella tillgångar som innehåses för försäljning vilka redovisats till

verkligt värde före omklassificering till innehav för försäljning, redovisas dessa även därefter till verkligt värde utan avdrag för försäljningskostnader.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Antaganden och uppskattningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i Not 13.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderföretag och dotterföretag.

Nya eller omarbetade IFRS och tolkningar som trätt i kraft från och med räkenskapsåret 2012 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderföretagets redovisade resultat eller finansiella ställning, vilket även gäller för nationella svenska förändringar under året.

### **Nya och ändrade IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas**

Ett antal nya standarder, ändringar i befintliga standarder samt tolkningsuttalanden träder i kraft från och med räkenskapsåret 2013 eller senare, vilka ej har förtidstillsämpats vid upprättandet av de finansiella rapporterna avseende räkenskapsåret 2012. De nu beslutade standarder och tolkningar som skall tillämpas från och med räkenskapsåret 2013 eller senare bedöms i nuvarande utformning och i koncernens nuvarande situation inte ha någon påverkan på Novestras finansiella rapporter. Följande förändringar är dock värda att nämnas i sammanhanget då de potentiellt kan ha en effekt i framtiden.

- IAS 1 (tillämpning 2013) – omgruppering inom övrigt totalresultat
- IFRS 7 (tillämpning 2013) utökade upplysningar
- IFRS 13 (tillämpning 2013) Fair Value Measurement – utökade upplysningar

### **Segmentsrapportering**

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare, i Novestras fall verkställande direktören, för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Novestra följer upp portföljbolagen utifrån syftet med innehaven. Samtliga portföljbolag innehas som investeringar med samma syfte att vidareutveckla bolagen och förädla värden över tiden. Därför följs dessa upp och rapporteras som en helhet.

### **Klassificering m.m.**

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### **Konsolideringsprinciper**

#### **Dotterföretag**

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget, AB Novestra.

Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en

rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, skall potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärv dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser.

Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelse-dagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen. Dotterföretags finansiella rapporter ingår i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninternas fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninternas transaktioner mellan koncernföretag elimineras vid konsolidering. Under verksamhetsåret har inga transaktioner förekommit mellan i koncernen ingående bolag.

### **Intresseföretag**

Intresseföretag är de företag över vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. AB Novestra bedriver i huvudsak riskkapitalverksamhet. Investeringarna där Novestra har betydande inflytande skiljs inte operationellt eller strategiskt från övriga aktier och andelar och samtliga innehav

behandlas lika i bolagets investeringsportfölj. I enlighet med IAS 28 redovisas därför aktierelaterade investeringar, inklusive de investeringar där Novestra har ett betydande inflytande, till verkligt värde med tillämpning av IAS 39 med värdeförändringar i resultatet. Inga intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden.

### **Transaktioner i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

### **Intäkter**

#### **Allmänt**

Koncernens intäkter består i huvudsak av intäkter vid avyttringar av aktier och andelar, värdeförändringar hänförliga till aktier och andelar samt emottagna utdelningar vilka redovisas som "Investeringsverksamheten" samt arvoden för utförda tjänsteuppdrag som redovisas som "Övrig verksamhet" i resultaträkningen.

#### **Aktier och andelar**

Intäkter hänförliga till avyttring av aktier och andelar samt under perioden uppkomna värdeförändringar redovisas i resultaträkningen under "Värdeförändringar". Intäkter avseende avyttring av aktier och andelar redovisas normalt på affärsdagen om inte risker och förmåner övergår till köparen vid ett senare tillfälle.

#### **Utdelningar**

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

Från och med 2010 tillämpar Novestra IFRIC 17 Utdelningar av sakvärden till ägare. Denna tolkning behandlar frågeställningar i samband med att utdelning lämnas med andra tillgångar än kontanter. Skuld för utdelning redovisas till verkligt värde av tillgången då utdelningen fastställs med motpost balanserade vinstmedel. Vid efterföljande utgångar av rapportperioder och vid tidpunkten för utdelningen omvärderas skuldens verkliga värde, med värdeförändringarna redovisade i eget kapital. Vid verkställandet av utdelningen redovisas den eventuella skillnaden mellan skuldens verkliga värde och tillgångarnas redovisade värde på en separat rad i årets resultat.

#### **Utförande av tjänsteuppdrag**

Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i resultaträkningen baserad på färdigställandegraden på balansdagen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen.

### **Försäljningskostnader, rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader**

#### **Försäljningskostnader**

Som försäljningskostnader redovisas kostnader hänförliga till Novestras resultatbaserade ersättningsmodell. Ersättningen baseras på värdeutveckling på enskilda innehav som avyttras/utskiftas och nu gällande modell är beslutad av årsstämman 2012.

#### **Rörelsekostnader**

Samtliga rörelsekostnader redovisas i resultaträkningen som "Administrationskostnader" förutom kostnader som är hänförliga till Novestras rörliga resultatbaserade ersättning direkt kopplade till avyttring av aktier och andelar vilka redovisas som försäljningskostnader inom investeringsverksamheten. Administrationskostnader utgörs bland annat av personalkostnader, lokal-kostnader, resekostnader och avskrivningar.

#### **Kostnader avseende operationella leasingavtal**

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.



### **Finansiella intäkter och kostnader**

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån och valutakursdifferenser.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden.

### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra egetkapitalinstrument, lånefordringar samt i förekommande fall derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder och låneskulder.

### **Redovisning i och borttagande från balansräkningen**

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

### **Klassificering och värdering**

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Det finansiella

instrumentet klassificeras vid första redovisningen utifrån det syfte instrumentet förvärvades vilket påverkar redovisningen därefter.

### **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet**

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade via resultatet. Kategorin består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat klassificeras som innehav för handel utom då de används för säkringsredovisning. Novestra har till den senare undergruppen valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Dessa tillgångar består av finansiella placeringar i egetkapitalinstrument och räntebärande värdepapper.

### **Aktier och andelar**

Aktier och andelar redovisas i enlighet med IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet. I enlighet med IAS 28 redovisas även aktierelaterade investeringar där Novestra har ett betydande inflytande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet enligt IAS 39. Verkligt värde på aktier och andelar fastställs enligt följande:

#### **Onoterade aktier och andelar**

För ytterligare information om tillvägagångssättet för att fastställa verkligt värde, se Not 2. I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för noterade aktier och andelar genom värderingsteknik, som i Novestras fall primärt är beräkning av diskonterade framtida kassaflöden.

#### **Noterade aktier och andelar**

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

#### **Aktier och andelar i fonder**

Verkligt värde på aktier och andelar i fonder motsvaras av det värde som redovisas av respektive fondbolag per balansdagen.

### **Lånefordringar och kundfordringar**

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringar i denna kategori uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedöms individuellt. Den förväntade löptiden är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

### **Likvida medel**

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### **Finansiella skulder**

Finansiella skulder klassificeras som "andra finansiella skulder" och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

### **Räntebärande skulder**

Lån redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande det verkliga värdet av vad som erhållits med avdrag för transaktionskostnader och eventuella över- och underkurser. Lånen redovisas därefter löpande till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetod, vilket innebär att värdet justeras genom att eventuella rabatter eller premier i samband med att lånet tas upp samt kostnader i samband med upplåning periodiseras över lånets förväntade löptid. Periodiseringen beräknas på basis av lånets initiala

effektiva ränta. Vinst och förlust som uppkommer när lånet löses redovisas i resultaträkningen.

### **Leverantörsskulder och andra rörelseskulder**

Rörelseskulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde som bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten vilket, på grund av den korta löptiden, normalt innebär nominellt värde.

### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader.

### **Leasade tillgångar**

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. I koncernen förekommer endast operationell leasing.

### **Avskrivningsprinciper**

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Beräknade nyttjandeperioder:

Inventarier 3-5 år

Bedömning av en tillgångs nyttjandeperiod och eventuella restvärde görs årligen.

## Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar, vilka prövas enligt IAS 39 och andra tillgångar än sådana som utgör tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper, vilka prövas enligt IFRS 5. En nedskrivning redovisas när en tillgång eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

## Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorin lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte.

Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

## Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts och för icke-finansiella tillgångar med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

## Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avecklade verksamheter

Innebörden av att en anläggningstillgång (eller en avyttringsgrupp) klassificeras som innehav för försäljning är att dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning eller värdeöverföring till ägare och inte genom användning.

Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning ska det redovisade värdet av tillgångarna (och alla tillgångar och skulder i en avyttringsgrupp) bestämmas i enlighet med tillämpliga standarder. Vid första klassificering som innehav för försäljning, redovisas anläggningstillgångar och avyttringsgrupper till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Enligt IFRS 5 p. 5 är finansiella tillgångar undantagna från de värderingsregler som gäller för IFRS 5 och dessa tillgångar värderas därför på samma sätt som före omklassificeringen till innehav för försäljning.

En avecklad verksamhet är en del av ett företags verksamhet som representerar en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område.

Klassificering som en avecklad verksamhet sker vid avyttring eller vid en tidigare tidpunkt då verksamheten uppfyller kriterierna för att klassificeras som innehav för försäljning. En avyttringsgrupp som lagts ned kan också kvalificera för att klassificeras som avecklad verksamhet, men inte förrän den lagts ned och om den uppfyller storlekskriterierna enligt ovan.

## Ersättningar till anställda

### *Avgiftsbestämda pensionsplaner*

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utför tjänster åt företaget under en period.

### *Ersättningar vid uppsägning*

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är bevisligen förpliktligt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

## Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden

betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

### Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen, i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen; hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Novestra är ur skattemässig synvinkel ett investmentföretag. Skattereglerna för investmentföretag avviker från övriga aktiebolag genom att kapitalvinster på aktier och andra delägarätter (konvertibler i SEK, aktieoptioner etc.) inte skall tas upp till beskattning. Å andra sidan medges ett investmentföretag inte avdrag för kapital-förluster på aktier och andra delägarätter. I stället skall ett investmentföretag ta upp en schablonintäkt på 1,5 procent av värdet vid ingången av räkenskapsåret av aktieportföljen. I underlaget för schablonintäkten skall inte medräknas värdet av näringsbetingade andelar och egna aktier och derivat i egna aktier. Som näringsbetingade

andelar räknas andelar i noterade aktiebolag och ekonomiska föreningar samt andelar i noterade aktiebolag om innehavet motsvarar minst tio procent av rösterna och innehafvs minst ett år före räkenskapsårets ingång. Även andelar i en utländsk juridisk person kan vara näringsbetingade under vissa förutsättningar. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla. Genom att ett investmentföretag medges avdrag för lämnad utdelning kommer företaget inte att behöva erlagga skatt i den mån den beslutade utdelningen uppgår till summan av schablonintäkten, mottagna utdelningar och finansnetto efter avdrag för förvaltningskostnader.

### Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod. Endast händelser som medför inbetalningar eller utbetalningar redovisas i kassaflödet.

### Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

### Skilnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper

Skilnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan

angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter.

#### ***Dotterföretag***

Andelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

#### ***Nya och ändrade redovisningsprinciper som ännu ej börjat tillämpas***

Moderföretaget bedöms inte påverkas av IASBs och IFRICs nya standarder respektive tolkningsuttalanden med framtida tillämpning som framgår av koncernens redovisningsprinciper ovan.

## 2. Riskexponering och riskhantering

De mest väsentliga riskerna i Novestras verksamhet är affärsmässiga risker, pris- och värderisk hänförlig till aktier och andelar i onoterade och noterade innehav samt valutarisk.

Styrelsen fastställer policyer för riskhantering och riskuppföljning. Ledningen utarbetar operativ riskhantering, uppföljning och riskkontroll vilket rapporteras till styrelsen enligt beslutad policy. AB Novestras VD är övergripande ansvarig för riskkontrollen.

### Beroende av nyckelpersoner

Novestra har en liten organisation och är beroende av ett fåtal nyckelpersoner inom styrelse och ledning.

### Affärsmässiga risker

Den verksamhet som Novestra bedriver ger upphov till riskexponering. Att genomföra investeringar och avyttringar av portföljbolag innebär en risk, vilket även gäller under tiden Novestra är aktieägare i portföljbolagen. De väsentligaste riskerna är hög exponering mot enskilda investeringar eller enskilda branscher, svårigheter att hitta nya investeringar till attraktiva värden på grund av det generella marknadsläget och eventuella hinder mot att göra avyttringar av innehav på grund av det generella marknadsläget eller andra hinder. Novestra eftersträvar att hantera dessa risker genom att:

- ha en diversifierad portfölj med fördelning mellan innehav i olika branscher och en fördelning mellan bolag i olika skeden av mognad och utveckling samt bolag, vars verksamhet bedrivs på olika geografiska marknader och i olika valutor,
- aktivt arbeta med och analysera innehaven för att kunna identifiera och motverka uppkomna specifika risker i innehaven.

### Minoritetsaktieägare

Novestra är generellt minoritetsaktieägare, vilket innebär att det kan finnas både en lagligt tvingande och ett praktiskt tvingande åtagande att godkänna en försäljning där en huvudägare eller en majoritet av andra aktieägare röstar för en försäljning av ett bolag.

### Finansiella risker

#### Pris- och värderisk

Pris- och värderisk föreligger för såväl onoterade som noterade aktier och andelar.

### Onoterade aktier och andelar

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. Generellt sett har värderingarna baserats på respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmaste räkenskapsåren, varefter den förväntade framtida tillväxten successivt har sänkts för att från år fem ha en långsiktig tillväxt på 3 procent. Diskonteringsräntan som tillämpats varierar för de olika innehaven och är i intervallet 13 till 19 procent, efter beaktande av skatt. Marginalantagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostiserade marginalnivåer. 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 vilken 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 i värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma i.

### Noterade aktier och andelar

Pris- och värderisken hänförlig till noterade aktier och andelar är hänförlig till de enskilda bolagen såväl som till den generella utvecklingen på aktie- och finansmarknaderna. Både enskilda aktier och aktiemarknader är volatila i varierande grad beroende på det generella marknadsläget. Pris för enskilda aktier och andelar påverkas bland annat av utbud och efterfrågan vid varje enskild tidpunkt. Värdet på noterade aktier och andelar uppgick på balansdagen till 8,2 (11,6) MSEK. Risken för upp- och nedgång i värden på noterade aktier och andelar är linjär, en upp- respektive nedgång på en procent innebär +/- 82 (116) TSEK.

**Tillgångar värderade genom värderingsteknik**

Accumulerade värdeförändringar uppgår till 68 (73) MSEK, varav 81 (80) tillkommit genom värdering med värderingsteknik.

**Känslighetsanalys - försäljningstillväxt och marginaler**

(MSEK)	Försäljningstillväxt				
EBITDA-marginal	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
2%	68	40	14	-9	-31
1%	59	32	7	-16	-38
0%	51	24	0	-19	-40
-1%	42	16	-7	-29	-49
-2%	35	10	-14	-36	-56

(Procent)	Försäljningstillväxt				
EBITDA	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
2%	27%	16%	5%	-4%	-12%
1%	23%	13%	3%	-6%	-15%
0%	20%	9%	0%	-8%	-16%
-1%	17%	6%	-3%	-12%	-19%
-2%	14%	4%	-6%	-14%	-22%

**Valutarisk**

Samtliga aktier och andelar redovisas till verkligt värde. Vid fastställande av verkligt värde avseende aktieinnehav i utländska valutor används valutakursen på balansdagen. Fluktuationer i valutor har stor påverkan vid fastställandet av verkligt värde. Per den 31 december 2012 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 275 (250) MSEK. Vid hela eller delvisa avyttringar av Novestras utländska innehav kan valutakursfluktuationer, framförallt USD/SEK, komma att påverka värdet i svenska kronor på det avyttrade innehavet. Utländskt innehav valutakurssäkras inte under innehavstiden.

**Känslighetsanalys - valutafuktuationer**

(MSEK)	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
USD/SEK	8,7	4,4	0,0	-4,4	-8,8
EUR/SEK	3,7	1,8	0,0	-1,9	-3,7

**Känslighetsanalys - valutafuktuationer**

I förhållande till det sammanlagda portföljvärdet, %	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
USD/SEK	3,2%	1,6%	0,0%	-1,6%	-3,3%
EUR/SEK	1,4%	0,7%	0,0%	-0,7%	-1,4%

**Likviditetsrisk**

Likviditetsrisken består i att aktier eller övriga finansiella

instrument ej kan avyttras, dels för att sådan avyttring inte kan ske utan betydande merkostnader eller andra förluster, dels för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta framtida eller omedelbara betalningsåtaganden. Risken för att aktier eller andra finansiella instrument ej skall kunna avyttras hanteras genom att eftersträva en diversifierad portfölj. Novestra har en kort- och långsiktig likviditetsplan för att säkerställa den omedelbara och framtida betalningsförmågan, dock finns risken att finansiering inte kan erhållas vid behov eller endast erhållas mot avsevärt ökade kostnader. Novestras verksamhet bedrivs med en stor andel eget kapital och bolaget kan för närvarande inte se vare sig kort- eller långsiktigt ytterligare finansieringsbehov. Novestra har beviljade kreditlöften på totalt 25 (25) MSEK varav 16 MSEK var utnyttjade vid årets utgång (-). Novestras befintliga krediter är av typen checkräkningskredit som normalt sett förfaller och förnyas årligen.

**Ränterisk**

På tillgångssidan är det främst Novestras likvida medel som är utsatta för ränterisk och på skuldsidan är det räntebärande skulder som är utsatta för ränterisk. Den totala ränterisken i Novestra bedöms som låg med anledning av omfattningen av tillgångar respektive skulder som är exponerade för ränterisk. Novestra har enbart rörliga räntor på inlåning och upplåning kopplad till STIBOR. Om inlåningsräntan höjdes med en procent per balansdagen skulle den positiva effekten uppgå till 12 (190) TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belasta resultatet med 162 (-) TSEK på årsbasis.

**Kreditrisk**

Med kreditrisk avses att en motpart inte kan fullgöra ett ekonomiskt åtagande gentemot Novestra. Omfattningen av denna risk är framförallt medel inestående på bankkonton samt lån till portföljbolag. Kvaliteten bedöms som god och kreditrisken bedöms totalt sett som låg.

Kreditexponering, TSEK	2012 12 31	2011 12 31
Övriga långfristiga fordringar	8 731	29 826
Likvida medel	1 167	19 130
Övriga kortfristiga fordringar	6 955	49
Lån till portföljbolag:		
Intresseföretag	-	-
<b>Total kreditexponering</b>	<b>16 853</b>	<b>49 005</b>

### 3. Tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, koncernen

#### TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

TILLGÅNGAR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne- och kundfordringar		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde (1)	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehåses för handel		2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Aktier och andelar	283 359	281 526	-	-	-	-	283 359	281 526	283 359	281 526
Övriga fordringar	8 731	29 826	-	-	6 955	49	15 686	29 875	15 686	29 875
Likvida medel	-	-	-	-	1 167	19 130	1 167	19 130	1 167	19 130
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>292 090</b>	<b>311 352</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 162</b>	<b>19 179</b>	<b>300 212</b>	<b>330 531</b>	<b>300 212</b>	<b>330 531</b>
<b>Övriga tillgångar</b>										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 258	1 187		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 370	893		
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 628</b>	<b>2 080</b>		
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>292 090</b>	<b>311 352</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 162</b>	<b>19 179</b>	<b>302 840</b>	<b>332 611</b>		

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde (1)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Andra finansiella skulder</b>						
Kortfristiga räntebärande skulder	16 272	-	16 272	-	16 272	-
Leverantörsskulder	861	997	861	997	861	997
Övriga finansiella skulder	1 561	3 319	1 561	3 319	1 561	3 319
<b>Summa andra finansiella skulder</b>	<b>18 694</b>	<b>4 316</b>	<b>18 694</b>	<b>4 316</b>	<b>18 694</b>	<b>4 316</b>
<b>Övriga skulder</b>						
Övriga icke-finansiella skulder	3 000	10 517	3 000	10 517		
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>3 000</b>	<b>10 517</b>	<b>3 000</b>	<b>10 517</b>		
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>21 694</b>	<b>14 833</b>	<b>21 694</b>	<b>14 833</b>		

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Totalt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Aktier och andelar	8 166	11 633	-	-	275 193	269 893	283 359	281 526
Övriga fordringar	-	-	-	-	15 686	29 875	15 686	29 875
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	1 167	19 130
<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>8 166</b>	<b>11 633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228 916</b>	<b>234 275</b>	<b>300 212</b>	<b>330 531</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	16 272	-
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	861	997
Övriga finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	1 561	3 319
<b>Andra finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 694</b>	<b>4 316</b>

Nivå 1: Enligt priser noterade på aktiv marknad för samma instrument, Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1, Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknad.

#### RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

RESULTAT	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne- och kundfordringar		Övriga skulder		Totalt	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehåses för handel		2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>RESULTAT</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Investeringsverksamheten										
Värdeförändringar, inklusive valutaeffekter	-18 570	4 649	-	-	-	-	-	-	-18 570	4 649
Utdelningar	1 967	7 910	-	-	-	-	-	-	1 967	7 910
<b>Summa investeringsverksamheten</b>	<b>-16 603</b>	<b>12 559</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-16 603</b>	<b>12 559</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>										
Räntor										
Intäkter	-	-	-	-	58	141	-	-	58	141
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-655	-3 008	-655	-3 008
<b>Summa räntor</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>141</b>	<b>-655</b>	<b>-3 008</b>	<b>-597</b>	<b>-2 867</b>
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förluster	-	-	-	-	-11	-152	-	-	-11	-152
<b>Summa valutakursförändringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-152</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-152</b>
<b>TOTALT</b>	<b>-16 603</b>	<b>12 559</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	<b>-11</b>	<b>-655</b>	<b>-3 008</b>	<b>-17 211</b>	<b>9 540</b>

(1) För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.  
För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisningsprinciper samt Not 13, Aktier och andelar, koncernen.



#### 4. Investeringsverksamheten, koncernen

Resultat från investeringsverksamheten delas upp på "Värdeförändringar" och "Utdelningar". I Värdeförändringar redovisas samtliga intäkter från finansiella instrument, hänförliga till avyttringar av finansiella instrument eller hänförliga till värdeförändringar i verkligt värde avseende finansiella instrument, som ej avser emottagna utdelningar och ej är hänförliga till avvecklad verksamhet. Separat, som försäljningskostnad, redovisas kostnader direkt hänförliga till försäljning av finansiella instrument, tex kostnader relaterade till Novestras resultatbaserade incitamentsprogram.

#### 5. Övrig verksamhet, koncernen

Övrig verksamhet avser verksamhet bedriven av dotterföretaget Novestra Financial Services AB och avser nettoomsättning från tjänster avseende administrationsuppdrag hänförliga till Nove Capital Master Fund Ltd.

<b>6. Operationell leasing, koncernen</b>	<b>2012 01 01</b>	<b>2011 01 01</b>
	<b>-2012 12 31</b>	<b>-2011 12 31</b>
Leasingavtal där AB Novestra är leasetagare		
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar:		
Inom ett år	845	826
Mellan ett och fem år	845	1 652
Längre än fem år	-	-

I koncernen förekommer endast leasing avseende förhyrda kontorslokaler. Förfallodatum för innevarande kontraktperiod är den 31 december 2014 med automatisk förlängning om kontraktet ej sägs upp senast den 31 mars 2013. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 845 (826).

#### 7. Anställda och personalkostnader, koncernen

##### Medelantalet anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda under året uppgick till tre (fyra), varav två män (tre).

##### Könsfördelning i styrelse och företagsledning

Styrelsen och övriga ledande befattningshavare bestod, i likhet med föregående år, av män.

	<b>2012 01 01</b>	<b>2011 01 01</b>
	<b>-2012 12 31</b>	<b>-2011 12 31</b>
<b>Löner, andra ersättningar och sociala kostnader</b>		
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelse, VD och vVD	4 553	4 698
Resultatbaserad ersättning <sup>(1)</sup>	-	6 144
Övriga anställda	756	935
<b>Totala löner och andra ersättningar</b>	<b>5 309</b>	<b>11 777</b>
<i>Sociala kostnader:</i>		
Styrelse, VD och vVD	1 649	4 273
(varav pensionskostnader)	(586)	(887)
Övriga anställda	409	477
(varav pensionskostnader)	(172)	(174)
<b>Totala sociala kostnader</b>	<b>2 058</b>	<b>4 750</b>
<b>Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader</b>	<b>7 367</b>	<b>16 527</b>

Samtliga löner och andra ersättningar, förutom 300 (300) avseende styrelsearvoden, avser personal i Sverige.

(1) Redovisad som försäljningskostnad i resultaträkningen. I resultaträkningen redovisas 1 507 (-11 188) vilket även innefattar beräknad framtida ersättning hänförlig till tilläggsköpeskilling med totalt 839 (2 983).

## 7. (fortsättning)

### Information om ledande befattningshavares förmåner

#### *Ledande befattningshavare*

Med ledande befattningshavare avses högsta ledningen definierad som styrelsens ordförande och bolagets verkställande direktör samt vice verkställande direktör. Övriga ledande befattningshavare har ej definierats.

#### *Styrelsearvoden*

Enligt beslut vid årsstämman 2012 skall styrelsearvoden utgå med totalt 500 (500). Styrelsearvodet avser perioden från och med det att styrelseledamoten väljs vid årsstämma till och med nästkommande årsstämma och delas lika mellan de av styrelsens ledamöter som ej är anställd i Novestra. Under 2012 har kostnad för styrelsearvoden reserverats med 3/4, motsvarande 75 per styrelseledamot. Styrelsens ordförande, Theodor Dalenson, uppbär styrelsearvode om 100 per månad enligt beslut vid årsstämma 2012.

#### *Principer för ersättningar till ledande befattningshavare*

Högsta ledningen har fast ersättning för utfört arbete. Beslut om rörlig resultatbaserad ersättning till ledande befattningshavare hänskjuts till årsstämma. Styrelsens förslag avseende rörlig resultatbaserad ersättning för 2013 skall behandlas på årsstämman den 25 april 2013.

#### *Nu gällande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare*

Årsstämman 2012 godkände styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående. Styrelsens förslag överensstämde i huvudsak med tidigare tillämpade riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare. Styrelsen i sin helhet fungerar som en ersättningskommitté för beslut i frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Novestra skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till koncernledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg

uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig. Den rörliga ersättningen skall vara baserad på det egna ansvarsrådets och koncernens intäkt- och/eller resultatutveckling.

Styrelsen skall ha rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

#### *Incitamentsprogram*

Bolaget har inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram eller några utestående optioner. Vid årsstämman den 26 april 2012 fattades beslut om att godkänna förslaget rörligt resultatbaserat incitamentsprogram för bolagets anställda. Anställda i bolaget (innefattande även bolagets arbetande styrelseordförande) ska som grupp vara berättigade till årlig kontant rörlig ersättning från bolaget enligt nu gällande anställningsavtal. Sammanlagd rörlig ersättning för bolagets anställda ska, såsom total kostnad för bolaget, motsvara tio (10) procent av nettoavkastningen för avyttringar, som sker under det år som rörlig ersättning avser. Därvid ska avkastningen för innehav beräknas som skillnaden mellan avyttringsintäkten och totalt investerat belopp. Sålunda påverkas rörlig ersättning ej av realiserade värdeförändringar. Fördelningen av den totala rörliga ersättningen mellan bolagets anställda ska beslutas av bolagets styrelse (utan medverkan av eventuellt jäviga styrelseledamöter). Enskild anställd ska inte vara garanterad viss minsta andel av den totala rörliga ersättningen. Vidare ska rörlig ersättning för enskild anställd inte överstiga ett belopp motsvarande fem gånger den anställdes årliga grundlön för det år som rörlig ersättning avser. Rörlig ersättning inkluderar semesterlön och ska inte utgöra underlag för pensionsrätt. Från rörlig ersättning enligt ovan ska bolaget göra avdrag för preliminärskatt och sociala avgifter respektive mervärdesskatt i förekommande fall. För 2013 skall dock rörlig ersättning utbetalas först om och när aktieägarna har fått del av motsvarande avyttring genom utdelning, utskiftning eller motsvarande. Kostnaden för bolaget för

**7. (fortsättning)**

rörlig ersättning är linjär i förhållande till nettoavkastningen vid avyttring av bolagets innehav. Den totala kostnaden för bolaget, vid nuvarande årliga grundlönenivå, kan maximalt uppgå till cirka 19,0 miljoner kronor och inträffar vid en nettoavkastning om totalt cirka 189,8 miljoner kronor. Godkännande av rörlig ersättning enligt ovan ska endast avse rörlig ersättning för räkenskapsåret 2013.

Ersättningen ska överensstämma med vad som framgår av anställningsavtal.

För 2012 har ingen rörlig ersättning utgått. Den rörliga ersättningen som utgår enligt respektive befattningshavares anställningsavtal kommer att redovisas vid varje årsstämma.

Specifikation av ersättning och övriga förmåner till högsta ledningen och styrelseledamöter:

<b>Person/Funktion</b>	<b>Ersättning 2012</b>	<b>Ersättning 2011</b>
<b>Ledande befattningshavare:</b>		
<b>Theodor Dalenson</b>	<b>1 232</b>	<b>3 615</b>
Arbetande styrelseordförande		
Lön	(110)	(1 320)
Resultatbaserad ersättning <sup>(1)</sup>	(-)	(2 048)
Styrelsearvode	(1 100)	(-)
Pension	(22)	(247)
<b>Johan Heijbel</b>	<b>1 919</b>	<b>3 979</b>
Verkställande direktör		
Lön	(1 652)	(1 663)
Resultatbaserad ersättning <sup>(1)</sup>	(-)	(2 048)
Pension	(267)	(268)
<b>Marcus Söderblom <sup>(2)</sup></b>	<b>1 364</b>	<b>3 463</b>
vice Verkställande direktör		
Lön	(1 182)	(1 216)
Resultatbaserad ersättning <sup>(1)</sup>	(-)	(2 048)
Pension	(182)	(199)
<b>Summa ledande befattningshavare</b>	<b>4 515</b>	<b>11 057</b>

**Styrelseledamöter:**

Anders Lönnqvist	100	100
Jan Söderberg	100	100
Bertil Villard	100	100
Jens A. Wilhelmsen	100	100
Stein Wessel-Aas	100	100
<b>Summa styrelseledamöter</b>	<b>500</b>	<b>500</b>

**Totalt ledande befattningshavare och**

<b>styrelseledamöter</b>	<b>5 015</b>	<b>11 557</b>
--------------------------	--------------	---------------

(1) Redovisad som försäljningskostnad i resultaträkningen.

(2) Anställning upphört januari 2013, se vidare not 37.

**Lön och övriga förmåner till verkställande direktören**  
Principen för rörlig resultatbaserad ersättning för räkenskapsåret 2012 beslutades av årsstämman 2012.

Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 24 månader och innehåller ingen bestämmelse avseende sänkt pensionsålder.

**7. (fortsättning)****Berednings- och beslutsformer**

Samtliga ersättningsfrågor rörande högsta ledningens lön och övriga eventuella förmåner behandlas av styrelsen. Detsamma gäller eventuella ersättningar avseende konsultervoden till styrelseledamöter. Beslut om eventuell rörlig resultatbaserad ersättning till ledande befattningshavare hänskjuts till årsstämma. Hela styrelsen utgör ersättningskommittén.

**Pensioner**

Samtliga anställda har premiebaserad pension som motsvarar ITP-planen, pensionsåldern är 65 år.

**Avgångsvederlag**

Det finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

<b>8. Ersättning till revisorer, koncernen</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>
Revisionsuppdrag	648	701
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	200	246
Skatterådgivning	5	29
Övriga tjänster	-	-
<b>Totala ersättningar till revisorer</b>	<b>853</b>	<b>976</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förordas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Samtliga ersättningar har utgått till KPMG AB.

<b>9. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, koncernen</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>
<b>Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:</b>		
Inventarier	88	67
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>88</b>	<b>67</b>

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

<b>10. Finansiella intäkter och kostnader, koncernen</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>
<b>Finansiella intäkter:</b>		
Ränteintäkter från intressföretag	-	10
Övriga ränteintäkter	58	131
Valutakursvinster	-	-
<b>Totalt</b>	<b>58</b>	<b>141</b>
<b>Finansiella kostnader:</b>		
Övriga räntekostnader	-316	-3 008
Pantförskrivnings- och övriga finansiella kostnader	-339	-
Valutakursförluster	-11	-152
<b>Totalt</b>	<b>-666</b>	<b>-3 160</b>

För information per värderingskategori hänvisas till Not 3 Tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, koncernen.

**11. Skatt, koncernen**

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt:

	2012 01 01 -2012 12 31		2011 01 01 -2011 12 31	
	Totalt belopp	Skatte- effekt	Totalt belopp	Skatte- effekt
Redovisat resultat före skatt	-27 158	7 143	-15 604	4 104
Tillkommer schablonintäkt	174	-46	1 252	-329
Övriga skattemässiga justeringar:				
Utdelning aktier i dotterföretag	-	-	7 000	-1 841
Värdeförändringar	18 570	-4 884	-4 649	1 223
Övriga ej avdragsgilla kostnader	189	-50	276	-73
<b>Summa</b>	<b>-8 225</b>	<b>2 163</b>	<b>-11 725</b>	<b>3 084</b>
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>- 8 225</b>	<b>2 163</b>	<b>-11 725</b>	<b>3 084</b>
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	9 243	-2 431	11 800	-3 104
<b>Aktuell skatt<sup>(1)</sup></b>	<b>1 018</b>	<b>-268</b>	<b>75</b>	<b>-20</b>

Accumulerade skattemässiga underskott vid

årets ingång	181 501	169 701
Årets förändring av skattemässiga underskott	9 243	11 800

**Accumulerade skattemässiga underskott**

<b>vid årets utgång<sup>(2)</sup></b>	<b>190 744</b>	<b>181 501</b>
---------------------------------------	----------------	----------------

(1) Med anledning av att AB Novestra skatterettsligt är ett investmentföretag finns ingen möjlighet till koncernbidrag inom koncernen.

(2) Enligt gällande lagstiftning finns det ej några regler som begränsar livslängden för koncernens skattemässiga underskott. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats avseende ackumulerade skattemässiga underskott.

12. Inventarier, koncernen	2012 01 01 -2012 12 31	2011 01 01 -2011 12 31
<b>Accumulerade anskaffningsvärden:</b>		
Vid årets ingång	2 409	2 389
Avyttringar och utrangeringar	-84	-25
Anskaffningar	161	45
<b>Vid årets utgång</b>	<b>2 486</b>	<b>2 409</b>
<b>Accumulerade avskrivningar:</b>		
Vid årets ingång	-1 222	-1 176
Avyttringar och utrangeringar	82	21
Avskrivningar	-88	-67
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-1 228</b>	<b>-1 222</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 258</b>	<b>1 187</b>

<b>13. Aktier och andelar, koncernen</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>Varav Nivå 3 (2)</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>	<b>Varav Nivå 3 (2)</b>
<b>Redovisade värden:</b>				
Vid årets ingång	281 526	269 894	431 867	358 394
Investeringar	6 102	4 861	11 261	11 262
Avyttringar	-	-	-167 812	-131 257
Värdeförändringar via resultaträkningen (1)	-4 269	439	6 210	31 495
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>283 359</b>	<b>275 194</b>	<b>281 526</b>	<b>269 894</b>

(1) I resultaträkningen 2012 redovisas även effekt av diskonterat fordran med 1 428 (-1 561) samt förändring tilläggsköpeskilling med -14 731 (-) och övrigt med 431 (-) inom värdeförändringar.

(2) För ytterligare information om Nivå 3 innehav hänvisas till Not 3.

Samtliga aktier och andelar, inklusive aktier och andelar i intresseföretag, har klassificerats som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen".

Aktier och andelar i intresseföretag konsolideras ej enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.

Av det utgående värdet utgörs 222 000 (204 400) av aktier och andelar i intresseföretag vilka har redovisats till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar via resultatet.

Akkumulerade värdeförändringar uppgår till 68 412 (72 670), varav 80 886 (80 437) avser värdeförändringar som tillkommit genom värdering med värderingstekniker och -12 475 (-7 767) värdeförändringar hänförliga till noterade aktier och andelar.

#### Specifikation av aktier och andelar:

<b>Bolag</b>	<b>Ägarandel<sup>(1)</sup> %</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Redovisade värden</b>	
	<b>2012 12 31</b>	<b>2012 12 31</b>	<b>2012 12 31</b>	<b>2011 12 31</b>
<b>Innehav:</b>				
Diino Systems AB	-	-	-	19 200
Explorica, Inc.	14,9	6 117 663	52 600	64 900
MyPublisher, Inc. <sup>(2)</sup>	24,7	92 245 832	112 400	111 500
Strax Group, GmbH <sup>(3)</sup>	25,0	6 960	109 600	73 700
WeSC AB	5,9	541 036	8 116	11 589
Övrigt			643	637
<b>Summa aktier och andelar<sup>(2)</sup></b>			<b>283 359</b>	<b>281 526</b>

#### Väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde avseende onoterade innehav

De antaganden som gjorts och som har haft störst påverkan på de framräknade verkliga värdena är antagandena om framtida tillväxt och marginaler i respektive bolag samt vilken ränta som har använts i respektive bolag vid beräkning av diskonterade kassaflöden. Generellt sett har värderingarna utgått från respektive bolags prognostiserade tillväxt för de två närmaste räkenskapsåren, varefter den förväntade tillväxten successivt har sänkts till en långsiktig tillväxt på 3 procent. Diskonteringsräntan som har tillämpats är i intervallet 13 till 19 procent, efter beaktande av skatt, och marginalantagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostiserade och förväntade marginalnivåer. I tillägg till beräkning av diskonterade kassaflöden har stor vikt lagts vid värderingen av jämförbara noterade bolag och industrimultiplar för jämförbara noterade bolag vid bestämmande av verkligt värde. För ytterligare information avseende värdering och värderingstekniker hänvisas till Not 1.

#### Väsentliga risker hänförliga till aktier och andelar

Pris- och valutarisker är de risker som bedöms ha störst påverkan på framtida värderingar till verkligt värde. Riskerna beskrivs närmare i Not 2.

(1) Före utspädning och utnyttjande av optioner etc. (2) USD/SEK 6,5032 (6,8872), EUR/SEK 8,5802 (8,9182). (3) Option att öka till 32 procent.

(2) Innehav i Swiss Picturebank (Group) AS upptaget till 0 kronor är under registrering, innehavet kommer att uppgå till 25 procent.

**14. Övriga långfristiga fordringar,**

<b>koncernen och moderföretaget</b>	<b>2012 12 31</b>	<b>2011 12 31</b>
Övriga fordringar	8 731	29 826
<b>Totalt</b>	<b>8 731</b>	<b>29 826</b>

Fordringar hänförliga till avyttring av Qbranch AB. Fordran avser del av köpeskillingen som säkerhet för garantier samt förväntad tilläggsköpeskillning baserad på resultatet i Qbranch under 2012 och 2013. Det redovisade värdet motsvarar bedömt verkligt värde efter diskontering.

**15. Likvida medel,**

<b>koncernen</b>	<b>2012 12 31</b>	<b>2011 12 31</b>
Belopp i SEK	1 167	18 914
Belopp i USD	-	216
<b>Totalt</b>	<b>1 167</b>	<b>19 130</b>

I likvida medel ingår endast medel inestående på bankkonton.

**16. Eget kapital, koncernen**

Koncernens eget kapital är uppdelat på aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital och balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

**Aktiekapital**

Aktiekapitalet utgörs av moderföretagets aktiekapital, aktiekapital i dotterföretag har i koncernredovisningen eliminerats. Aktiekapitalet uppgår till 37 187 973 kronor fördelat på lika många aktier, kvotvärdet är 1,00 krona. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets nettotillgångar och varje aktie har en röst vid bolagsstämma. Samtliga aktier är fullt betalda.

**Övrigt tillskjutet kapital**

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

**Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat**

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderföretaget och dess dotterföretag samt de ackumulerade resultateffekter som uppkommit vid upprättande av koncernredovisningen. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

**Utdelning**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2012.

**Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier**

Årsstämman den 26 april 2012 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Anledningen till förslaget och den i förslaget angivna möjligheten att frångå aktieägarnas företrädesrätt är bland annat att möjliggöra för bolaget att kunna genomföra förvärv med betalning i aktier eller i övrigt på ett handlingskraftigt och ändamålsenligt sätt säkerställa bolagets finansiering.

**Kapitalhantering och utdelningspolicy**

Kapitalet utgörs av redovisat eget kapital, vilket i koncernen uppgår till 281 145 (317 778). Styrelsens målsättning är att bolaget skall ha en kapitalstruktur som möjliggör en hög avkastning genom att nyttja lämplig belåning, samtidigt som man eftersträvar att bibehålla en god finansiell stabilitet genom att upprätthålla en hög soliditet.

Styrelsen avser att, när kapitalstrukturen och koncernens finansieringsbehov medger, föreslå utskiftning till aktieägarna genom utdelning eller annan teknik, beroende på vilken teknik som är lämpligast vid varje enskilt tillfälle. Under de åtta senaste verksamhetsåren

har totalt 331 903 skiftats ut till aktieägarna, motsvarande cirka 8,9 kronor per aktie. Av detta belopp skiftades totalt 111 564 ut genom utdelning och 220 339 genom inlösen av aktier. Därutöver har 1 227 407 egna aktier återköpts till ett totalt värde om 8 810 vilket redovisningsmässigt minskar antalet utestående aktier som eget kapital fördelas på.

### Återköp av egna aktier

Vid extra bolagsstämma den 8 februari 2012 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier. Vid årsstämma den 26 april 2012 förnyades bemyndigandet och totalt återköptes 1 227 407 aktier under räkenskapsåret 2012. Anskaffningsvärdet för de återköpta aktierna har redovisats som en minskning av eget kapital.

	2012 01 01	2011 01 01
	-2012 12 31	-2011 12 31
<b>Antal emitterade aktier</b>		
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Split 2:1	-	37 187 973
Inlösen av aktier	-	-37 187 973
<b>Antal registrerade aktier vid årets utgång</b>	<b>37 187 973</b>	<b>37 187 973</b>
Innehavda egna aktier	-1 227 407	-
<b>Redovisningsmässigt antal aktier vid årets utgång</b>	<b>35 980 566</b>	<b>37 187 973</b>
Genomsnittligt antal aktier under perioden	36 286 295	37 187 973

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. Spliten registrerades vid Bolagsverket den 3 januari 2011 och indragningen av de aktier som tillkom genom spliten registrerades vid Bolagsverket den 7 februari 2011. 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, resultatmått per aktie eller eget kapital per aktie.

Novestra har endast ett aktieslag och samtliga aktier är fullt betalda. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets nettotillgångar och vinst och varje aktie har en röst vid bolagsstämma. Totalt aktiekapital uppgår till 37 187 973 kronor och kvotvärdet är 1,00 krona. Av det totala antalet aktier innehar bolaget 1 227 407 aktier, dessa aktier har tagits hänsyn till vid beräkning av eget kapital per aktie samt genomsnittligt antal aktier under perioden genom att de har beräkningsmässigt minskat antalet utestående aktier.

### 17. Övriga långfristiga skulder,

#### koncernen och moderföretaget

	2012 12 31	2011 12 31
Övriga skulder	839	2 983
<b>Totalt</b>	<b>839</b>	<b>2 983</b>

Övriga långfristiga skulder hänförlig till beräknad kostnad för rörlig resultatbaserad ersättning i samband med avyttring av Qbranch AB. Det redovisade värdet motsvarar värdet efter diskontering.

### 18. Skulder till kreditinstitut, koncernen

	2012 12 31	2011 12 31
Skulder till kreditinstitut	16 272	-
<b>Totalt</b>	<b>16 272</b>	<b>-</b>

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder 722 (336) utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10-90 dagar.



<b>19. Ställda säkerheter, koncernen</b>	<b>2012 12 31</b>	<b>2011 12 31</b>
Ställda säkerheter	282 626	11 431
Utnyttjade krediter	-16 272	-
<b>Överhypotek</b>	<b>266 354</b>	<b>11 431</b>

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 25 000 (25 000).

### Eventualförpliktelser

I samband med en refinansiering av Strax Group GmbH, där Novestras ägande ökade till 25 procent, garanterade Novestra 1 MEUR av den totala finansieringen på 10 MEUR. Finansieringen är covenant-baserad och Strax har uppnått uppsatta finansiella covenanten och rapporterat på utsatta rapporteringsdagar, vilket innebär att Novestras garanti ej har varit föremål för påkallande och den 30 december 2012 löstes Novestra från garantiåtagandet. Per den 31 december 2011 redovisas garantin som en eventualförpliktelse till ett belopp om 8 918.

<b>20. Förklaringsposter till kassaflödet, koncernen</b>	<b>2012 01 01</b>	<b>2011 01 01</b>
	<b>-2012 12 31</b>	<b>-2011 12 31</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:</b>		
Justeringar för resultat effekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	18 570	-4 649
Justering för diskontering av fordringar och skulder	109	-1 716
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	4
Avskrivningar	88	67
Justering för förändring lång skuld	-1 618	3 139
	<b>17 150</b>	<b>-3 155</b>

### Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel

Kassa och bank	1 167	19 130
	<b>1 167</b>	<b>19 130</b>

### Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen utdelning	1 967	7 910
Erhållen ränta	58	141
Betald ränta	-655	-3 008

Koncernen har per den 31 december 2012 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 8 728 (25 000) som inte ingår i ovan redovisade värden.

## 21. Tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, moderföretaget

### TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

TILLGÅNGAR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne- och kundfordringar		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde <sup>(1)</sup>	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel							
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Finansiella tillgångar</b>										
Aktier och andelar	283 359	281 526	-	-	-	-	283 359	281 526	283 359	281 526
Övriga fordringar	8 731	29 826	-	-	6 449	49	15 180	29 875	15 180	29 875
Likvida medel	-	-	-	-	1 069	19 031	1 069	19 031	1 069	19 031
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>292 090</b>	<b>311 352</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 518</b>	<b>19 080</b>	<b>299 608</b>	<b>330 432</b>	<b>299 608</b>	<b>330 432</b>
<b>Övriga tillgångar</b>										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 258	1 187		
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	100	100		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	970	593		
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 328</b>	<b>1 880</b>		
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>292 090</b>	<b>311 352</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 518</b>	<b>19 080</b>	<b>301 936</b>	<b>332 312</b>		

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde <sup>(1)</sup>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Finansiella skulder</b>						
Kortfristiga räntebärande skulder	16 272	-	16 272	-	16 272	-
Leverantörsskulder	861	997	861	997	861	997
Övriga finansiella skulder	2 542	3 927	2 542	3 927	2 542	3 927
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>19 675</b>	<b>4 924</b>	<b>19 675</b>	<b>4 924</b>	<b>19 675</b>	<b>4 924</b>
<b>Övriga skulder</b>						
Övriga icke-finansiella skulder	2 694	10 437	2 694	10 437		
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>2 694</b>	<b>10 437</b>	<b>2 694</b>	<b>10 437</b>		
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>22 369</b>	<b>15 361</b>	<b>22 369</b>	<b>15 361</b>		

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Totalt		Nivå 1: Enligt priser noterade på aktiv marknad för samma instrument. Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknad.
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
Aktier och andelar	8 166	11 633	-	-	275 193	269 893	283 359	281 526	
Övriga fordringar	-	-	-	-	15 180	29 875	15 180	29 875	
Kassa och bank	-	-	-	-	-	-	1 069	19 031	
<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>8 166</b>	<b>11 633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>290 373</b>	<b>299 768</b>	<b>299 608</b>	<b>330 432</b>	
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	16 272	-	
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	861	997	
Övriga finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	2 542	3 927	
<b>Finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 675</b>	<b>4 924</b>	

### RESULTAT FRÅN FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI

RESULTAT	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Låne- och kundfordringar		Övriga skulder		Totalt	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel							
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>RESULTAT</b>										
Investeringsverksamheten										
Resultat från aktier och andelar, inklusive valutaeffekter	-18 570	4 649	-	-	-	-	-	-	-18 570	4 649
Utdelningar <sup>(2)</sup>	1 967	14 910	-	-	-	-	-	-	1 967	14 910
<b>Summa investeringsverksamheten</b>	<b>-16 603</b>	<b>19 559</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-16 603</b>	<b>19 559</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>										
Räntor										
Intäkter	-	-	-	-	58	141	-	-	58	141
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-655	-3 001	-655	-3 001
<b>Summa räntor</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>141</b>	<b>-655</b>	<b>-3 001</b>	<b>-597</b>	<b>-2 860</b>
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förluster	-	-	-	-	-11	-152	-	-	-11	-152
<b>Summa valutakursförändringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-152</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-152</b>
<b>TOTALT</b>	<b>-16 603</b>	<b>19 559</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	<b>-11</b>	<b>-655</b>	<b>-3 001</b>	<b>-17 211</b>	<b>16 547</b>

(1) För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs. För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisningsprinciper samt Not 13, Aktier och andelar, koncernen.

(2) Inklusive utdelning från dotterföretag.

## 22. Investeringsverksamheten, moderföretaget

Resultat från investeringsverksamheten delas upp på "Resultat från aktier och andelar" och "Utdelningar".

I Värdeförändringar redovisas samtliga intäkter från finansiella instrument, hänförliga till avyttringar av finansiella instrument eller hänförliga till värdeförändringar i verkligt värde avseende finansiella instrument, som ej avser emottagna utdelningar. Separat, som "Försäljningskostnad" redovisas kostnader direkt hänförliga till försäljning av finansiella instrument, tex kostnader relaterade till Novestras resultatbaserade incitamentsprogram.

## 23. Anställda och personalkostnader, moderföretaget

### Medelantalet anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda under året uppgick till tre (fyra), varav två (tre) män.

### Könsfördelning i styrelse och företagsledning

Styrelsen och övriga ledande befattningshavare bestod, i likhet med föregående år, av män.

	<b>2012 01 01</b>	<b>2011 01 01</b>
	<b>-2012 12 31</b>	<b>-2011 12 31</b>
<b>Löner, andra ersättningar och sociala kostnader</b>		
Löner och andra ersättningar:		
Styrelse, VD och vVD	4 553	4 698
Resultatbaserad ersättning <sup>(1)</sup>	-	6 144
Övriga anställda	756	935
<b>Totala löner och andra ersättningar</b>	<b>5 309</b>	<b>11 777</b>
<b>Sociala kostnader:</b>		
Styrelse, VD och vVD	1 649	4 273
(varav pensionskostnader)	(586)	(887)
Övriga anställda	409	477
(varav pensionskostnader)	(172)	(174)
<b>Totala sociala kostnader</b>	<b>2 058</b>	<b>4 750</b>
<b>Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader</b>	<b>7 367</b>	<b>16 527</b>

Samtliga löner och andra ersättningar, förutom 300 (300) avseende styrelsearvoden, avser personal i Sverige.

För information om ersättningar på individnivå för styrelse och ledning hänvisas till Not 7, Anställda och personalkostnader i koncernen.

(1) Redovisad som försäljningskostnader i resultaträkningen inklusive sociala kostnader. I resultaträkningen redovisas 1 507 (-11 188) vilket även innefattar beräknad framtida ersättning hänförlig till tilläggsköpeskilling med totalt 839 (2 983).

<b>24. Ersättning till revisorer, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>
Revisionsuppdrag	648	701
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	200	246
Skatterådgivning	5	29
Övriga tjänster	-	-
<b>Totala ersättningar till revisorer</b>	<b>853</b>	<b>976</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Samtliga ersättningar har utgått till KPMG AB.

<b>25. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>
<b>Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:</b>		
Inventarier	88	67
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>88</b>	<b>67</b>

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

<b>26. Finansiella intäkter och kostnader, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>
<b>Finansiella intäkter:</b>		
Ränteintäkter från intresseföretag	-	10
Övriga ränteintäkter	58	131
Valutakursvinster	-	-
<b>Totalt</b>	<b>58</b>	<b>141</b>
<b>Finansiella kostnader:</b>		
Övriga räntekostnader	-316	-3 001
Pantförskrivnings- och övriga finansiella kostnader	-339	-
Valutakursförluster	-11	-152
<b>Totalt</b>	<b>-666</b>	<b>-3 153</b>

För information per värderingskategori hänvisas till Not 21 Finansiella tillgångar och skulder, kategorisering och resultat, moderföretaget.

<b>27. Inventarier, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
Vid årets ingång	2 409	2 389
Avyttringar och utrangeringar	-84	-25
Anskaffningar	161	45
<b>Vid årets utgång</b>	<b>2 486</b>	<b>2 409</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar:</b>		
Vid årets ingång	-1 222	-1 176
Avyttringar och utrangeringar	82	21
Avskrivningar	-88	-67
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-1 228</b>	<b>-1 222</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 258</b>	<b>1 187</b>

<b>28. Andelar i koncernföretag, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
Vid årets ingång	100	100
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Specifikation av aktier och andelar i koncernföretag:

<b>Namn</b>	<b>Org.nr</b>	<b>Säte</b>	<b>Ägarandel <sup>(1)</sup></b>	<b>Redovisat värde</b>
Novestra Financial Services AB	556680-2798	Stockholm	100%	100

(1) Andel av kapital och röster.

<b>29. Andelar i intresseföretag, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01</b>	<b>2011 01 01</b>
	<b>-2012 12 31</b>	<b>-2011 12 31</b>
<b>Redovisade värden:</b>		
Vid årets ingång	204 400	298 900
Investeringar	4 861	7 350
Avyttringar	-	-131 257
Värdeförändringar via resultatet <sup>(1)</sup>	12 739	29 407
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>222 000</b>	<b>204 400</b>

(1) I resultaträkningen 2012 redovisas även effekt av diskonterat fordran med 1 428 (-1 561) samt förändring tilläggsköpeskilling med -14 731 (-) och övrigt med 431 (-) inom värdeförändringar.

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag:

<b>Per 31 december 2012</b>						<b>Redovisat värde</b>
<b>Org.nr</b>	<b>Säte</b>	<b>Eget kapital <sup>(4)</sup></b>	<b>Nettovinst <sup>(4)</sup></b>	<b>Ägarandel <sup>(2)</sup></b>		
						<b>(100%)</b>
MyPublisher, Inc. <sup>(3)</sup>	n/a	N.Y., USA	88 520	23 073	24.7%	112 400
Strax Group GmbH <sup>(3)(5)</sup>	n/a	Tyskland	104 292	10 700	25.0%	109 600
<b>Totalt <sup>(6)</sup></b>						<b>222 000</b>

<b>Per 31 december 2011</b>						<b>Redovisat värde</b>
<b>Org.nr</b>	<b>Säte</b>	<b>Eget kapital</b>	<b>Nettovinst</b>	<b>Ägarandel <sup>(2)</sup></b>		
						<b>100%</b>
Diino Systems AB	556666-4750	Stockholm	8 430	-10 492	46.3%	19 200
MyPublisher, Inc. <sup>(3)</sup>	n/a	N.Y., USA	68 302	10 842	24.8%	111 500
Strax Group GmbH <sup>(3)(5)</sup>	n/a	Tyskland	97 743	2 363	25.0%	73 700
<b>Totalt</b>						<b>204 400</b>

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper samt Not 13, Aktier och andelar, koncernen.

#### **Fordringar på intresseföretag**

Fordringar på intresseföretag uppgick till - (-) per den 31 december 2012.

#### **Ränteintäkter från intresseföretag**

Under räkenskapsåret har totalt - (10) erhållits i ränteintäkter från intresseföretag.

#### **Utdelningar från intresseföretag**

Under räkenskapsåret har totalt - (6 024) erhållits i utdelning från intresseföretag.

(2) Efter utspädning och utnyttjande av optioner etc.

(3) USD/SEK = 6,5032 (6,8872), EUR/SEK = 8,5802 (8,9182).

(4) Ej reviderade siffror.

(5) Option att öka till 32 procent.

(6) Innehav i Swiss Picturebank (Group) AS upptaget till 0 kronor är under registrering, innehavet kommer att uppgå till 25 procent.

<b>30. Aktier och andelar, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>
<b>Redovisade värden:</b>		
Vid årets ingång	77 126	132 967
Investeringar	1 241	3 911
Avyttringar	-	-36 556
Värdeförändringar via resultatet <sup>(1)</sup>	-17 008	-23 196
<b>Vid årets utgång</b>	<b>61 359</b>	<b>77 126</b>

(1) I resultaträkningen 2012 redovisas även effekt av diskonterat fordran med 1 428 (-1 561) samt förändring tilläggsköpeskilling med -14 731 (-) och övrigt med 431 (-) inom värdeförändringar.

Specifikation av aktier och andelar:

<b>Bolag</b>	<b>Ägarandel <sup>(1)</sup> %</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Redovisade värden</b>	
	<b>2012 12 31</b>	<b>2012 12 31</b>	<b>2012 12 31</b>	<b>2011 12 31</b>
<b>Innehav:</b>				
Explorica, Inc.	14,9	6 117 663	52 600	64 900
WeSC AB	5,9	541 036	8 116	11 589
Övrigt			643	637
<b>Summa innehav</b>			<b>61 359</b>	<b>77 126</b>

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper samt Not 13, Aktier och andelar, koncernen.

(1) Efter utspädning.

### 31. Eget kapital, moderföretaget

Eget kapital är uppdelat på bundet eget kapital och fritt eget kapital. Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning till aktieägarna.

#### Bundet eget kapital

Novestras bundna egna kapital utgörs av aktiekapital och reservfond. Reservfonden får användas för att täcka en uppkommen förlust, efter beslut på bolagsstämman.

#### Fritt eget kapital

Novestras fria egna kapital utgörs av årets totalresultat och sedan tidigare år balanserade vinstmedel, minskat med en eventuell reservfundsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning har lämnats. Alla intäkter och kostnader som redovisas under en period inkluderas i nettoresultatet, såvida inte någon tillämplig rekommendation från Rådet för finansiell rapportering kräver eller tillåter att de redovisas direkt mot eget kapital. Intäkter och kostnader som redovisas direkt mot eget kapital ökar respektive minskar det fria egna kapitalet. Det fria egna kapitalet som redovisas vid varje års utgång är tillgängligt för vinstutdelning till aktieägarna.

#### Utdelning

Styrelsen har inte förslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2012.

### Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämma den 26 april 2012 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av högst 6 000 000 nya aktier mot betalning i kontanter, genom apport eller genom kvittning. Anledningen till förslaget och den i förslaget angivna möjligheten att frångå aktieägarnas företrädesrätt är bland annat att möjliggöra för bolaget att kunna genomföra förvärv med betalning i aktier eller i övrigt på ett handlingskraftigt och ändamålsenligt sätt säkerställa bolagets finansiering.

#### Kapitalhantering

För information om kapitalhantering hänvisas till Not 16, Eget kapital, koncernen.

#### Återköp av egna aktier

Vid extra bolagsstämma den 8 februari 2012 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier. Vid årsstämma den 26 april 2012 förnyades bemyndigandet och totalt återköptes 1 227 407 aktier under räkenskapsåret 2012. Anskaffningsvärdet för de återköpta aktierna har redovisats som en minskning av eget kapital.

	2012 01 01	2011 01 01
<b>Antal emitterade aktier</b>	<b>-2012 12 31</b>	<b>-2011 12 31</b>
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Split 2:1	-	37 187 973
Inlösen av aktier	-	-37 187 973
<b>Antal registrerade aktier vid årets utgång</b>	<b>37 187 973</b>	<b>37 187 973</b>
Innehavda egna aktier	-1 227 407	-
<b>Redovisningsmässigt antal aktier vid årets utgång</b>	<b>35 980 566</b>	<b>37 187 973</b>
Genomsnittligt antal aktier under perioden	36 286 295	37 187 973

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen genomförs genom ett inlösenförfarande där den befintliga Novestra-aktien delas i två aktier genom en split, varav den ena aktien benämns inlösenaktie. Spliten registrerades vid Bolagsverket den 3 januari 2011 och indragningen av de aktier som tillkom genom spliten registrerades vid Bolagsverket den 7 februari 2011. Förfarandet är ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och inlösen av inlösenaktien är 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, resultatmått per aktie eller eget kapital per aktie.

Novestra har endast ett aktieslag och samtliga aktier är fullt betalda. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets nettoutgångar och vinst och varje aktie har en röst vid bolagsstämma. Totalt aktiekapital uppgår till 37 187 973 kronor och kvotvärdet är 1,00 krona. Av det totala antalet aktier innehar bolaget 1 227 407 aktier, dessa aktier har tagits hänsyn till vid beräkning av eget kapital per aktie samt genomsnittligt antal aktier under perioden genom att de har beräkningsmässigt minskat antalet utestående aktier.



<b>32. Skulder till kreditinstitut, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01</b>	<b>2011 01 01</b>
	<b>-2012 12 31</b>	<b>-2011 12 31</b>
Upptagna lån	16 272	-
<b>Totalt</b>	<b>16 272</b>	<b>-</b>

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Ränta förfaller och betalas vid utgången av varje kvartal. Övriga skulder 493 (336) utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10-90 dagar.

<b>33. Skulder till koncernföretag, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01</b>	<b>2011 01 01</b>
	<b>-2012 12 31</b>	<b>-2011 12 31</b>
Novestra Financial Services	1 210	608
<b>Totalt</b>	<b>1 210</b>	<b>608</b>

<b>34. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01</b>	<b>2011 01 01</b>
	<b>-2012 12 31</b>	<b>-2011 12 31</b>
Resultatbaserad ersättning	636	8 206
Övriga personalrelaterade kostnader	1 009	1 226
Kostnader för årsredovisning, revision och årsstämma	928	926
Övrigt	121	79
<b>Totalt</b>	<b>2 694</b>	<b>10 437</b>

<b>35. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01</b>	<b>2011 01 01</b>
	<b>-2012 12 31</b>	<b>-2011 12 31</b>
Ställda säkerheter	282 626	11 431
Utnyttjade krediter	-16 272	-
<b>Överhypotek</b>	<b>266 354</b>	<b>11 431</b>

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 25 000 (25 000).

### Eventalförpliktelser

I samband med en refinansiering av Strax Group GmbH, där Novestras ägande ökade till 25 procent, garanterade Novestra 1 MEUR av den totala finansieringen på 10 MEUR. Finansieringen är covenant-baserad och Strax har uppnått uppsatta finansiella covenanten och rapporterat på utsatta rapporteringsdagar, vilket innebär att Novestras garanti ej har varit föremål för påkallande och den 30 december 2012 löstes Novestra från garantiåtagandet. Per den 31 december 2011 redovisas garantin som en eventalförpliktelse till ett belopp om 8 918.

<b>36. Förklaringsposter till kassaflödet, moderföretaget</b>	<b>2012 01 01 -2012 12 31</b>	<b>2011 01 01 -2011 12 31</b>
<b>Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:</b>		
Justeringar för resultateffekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	18 570	-4 649
Justering diskontering av fordringar och skulder	109	-1 716
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	4
Avskrivningar	88	67
Justering för avsättning lång skuld	-1 618	3 139
	<b>17 150</b>	<b>-3 156</b>
<b>Likvida medel</b>		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och bank	1 069	19 031
	<b>1 069</b>	<b>19 031</b>
<b>Betalda räntor och erhållen utdelning</b>		
Erhållen utdelning	1 967	7 910
Erhållen ränta	58	141
Betald ränta	655	-3 008

Moderföretaget har per den 31 december 2012 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 8 728 (25 000) som inte ingår i ovan redovisade värden.

---

### 37. Närstående, koncernen och moderföretaget

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

#### *Företag med gemensamma styrelseledamöter*

Utöver angivna närstående relationer finns ett flertal företag i vilka Novestra och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, har upplysningar inte lämnats i denna not.

#### *Transaktioner med närstående*

Novestras dotterföretag, Novestra Financial Services AB, har ingått ett administrationsavtal med Nove Capital Fund. Avtalet innebär ett begränsat administrativt åtagande och ersättning har utgått med 100 (100). Novestras styrelseordförande Theodor Dalenson är engagerad i Nove Capital Master Fund Ltd och har både direkta och indirekta ekonomiska intressen. Därutöver har Theodor Dalenson genom bolag fakturerat styrelsearvode om 880 exklusive mervärdesskatt under 2012 samt rörlig ersättning om 2 048.

Marcus Söderblom, tidigare vice Verkställande direktör, upphörde sin anställning hos Novestra den 13 januari 2013. Sedan december 2012 har Marcus Söderblom fakturerat ett arvode om 27 per månad exklusive mervärdesskatt genom eget bolag. Avtalet har en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

Novestra har upphandlat affärsjuridisk rådgivning från Advokatfirman Vinge KB för totalt 368 (472) under räkenskapsåret 2012. Bertil Villard, styrelseledamot i Novestra, är verksam som advokat och delägare vid Advokatfirman Vinge KB. Tjänsterna har upphandlats på marknadsmässiga villkor, är ej knutna till Bertil Villard som person och ligger utanför det uppdrag som Bertil Villard utför inom ramen för sitt styrelseuppdrag och för vilket han uppbär styrelsearvode i likhet med övriga styrelseledamöter i bolaget.

För information om löner och andra ersättningar, kostnader avseende pensioner och liknande förmåner till styrelse, VD, vVD och övriga anställda se Not 7, Anställda och personalkostnader.

---

### 38. Väsentliga händelser efter periodens utgång, koncernen och moderföretaget

Två av Novestras delägda portföljbolag har utsett rådgivare i pågående M&A- och noteringsprocesser. Novestra räknar med att det är sannolikt att försäljning eller notering sker i två av portföljbolagen inom 6-9 månader. De värdeindikationer som har getts har visat på värderingsmultiplar i spannet 1-1,5 gånger årsförsäljningen vilket skiljer sig från de kassaflödesvärderingar som Novestra har använt vid NAV-beräkning.

Dessa värderingar ger i ett av bolagen ett värde som betydligt understiger det värde som Novestra redovisar innehavet till och i ett fall betydligt överstiger värdet som Novestra beräknat. Sammantaget bedöms den nu aktuella värderingen av portföljbolagen vara i linje med det per den 31 december 2012 redovisade värdet för portföljen för de två bolag som är aktuella för transaktioner.

Novestra kommer att göra justeringar enligt ovanstående i Q1 rapporten för 2013.

Novestra deltar som vid tidigare försäljningar i arbetet med försäljningsprocesserna, men har begränsad kontroll då man inte är majoritetsägare i något av bolagen.

I april 2013 utbetalades första delen av belopp ställt som säkerhet i samband med försäljning av Qbranch med 6,2 MSEK. Resterande belopp som förväntas vara av samma storlek betalas ut om 18 månader.

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderföretagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderföretaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen 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.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 3 april 2013. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 25 april 2013.

Stockholm den 3 april 2013

Theodor Dalenson  
*Ordförande*

Anders Lönnqvist  
*Styrelseledamot*

Jan Söderberg  
*Styrelseledamot*

Bertil Villard  
*Styrelseledamot*

Jens A. Wilhelmsen  
*Styrelseledamot*

Johan Heijbel  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 april 2013

KPMG AB

Ingrid Hornberg Román  
*Auktoriserad revisor*

Informationen i denna årsredovisning är sådan som AB Novestra ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. AB Novestra har offentliggjort bokslutskommunikén, inklusive delårsrapporten för fjärde kvartalet. Informationen lämnades för offentliggörande den 12 februari 2013 klockan 08.55 genom pressmeddelande och på hemsidan [www.novestra.com](http://www.novestra.com). Årsredovisningen har offentliggjorts på Novestras hemsida den 4 april 2013 klockan 09.00, ett pressmeddelande med information därom sändes ut vid samma tidpunkt.

## Revisionsberättelse

---

### Till årsstämman i AB Novestra, org. nr 556539-7709

#### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Novestra för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 45-92.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisor väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

#### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Novestra för år 2012.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställandedirektören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### **Revisorns ansvar**

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### **Uttalanden**

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 4 april 2013  
KPMG AB

Ingrid Hornberg Román  
Auktoriserad revisor

## **Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten**

---

### **Till årsstämman i AB Novestra, org. nr 556539-7709**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2012 på sidorna 36 – 41 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 4 april 2013  
KPMG AB

Ingrid Hornberg Román  
Auktoriserad revisor

## Definitioner

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

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

---

## Definitioner hänförliga till portföljbolagsbeskrivningar

---

### 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, efter beaktande av full utspädning i underliggande bolag.

---

### Sammanlagd total försäljningsutveckling för portföljbolagen

Försäljning i respektive portföljbolag sammanräknad till ett totalbelopp för respektive räkenskapsår.

## Aktieägar- information

---

### Årsstämma

Årsstämma hålls torsdagen den 25 april 2013 kl 15.00 hos Advokatfirman Vinge KB, Smålandsgatan 20, Stockholm.

### Kallelse

Notis avseende kallelse till årsstämma publicerades i Svenska Dagbladet den 27 mars 2013. Samtidigt publicerades kallelsen i sin helhet i Post- och Inrikes Tidningar och genom pressmeddelande.

### Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall

**dels** vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 19 april 2013

**dels** anmäla sig till bolaget senast fredagen den 19 april 2013

### Anmälan att delta i årsstämman

Anmälan kan göras skriftligen till AB Novestra, Norrlandsgatan 16, 111 43 Stockholm, per telefon 08-545 017 50, per fax 08-545 017 60 eller via e-mail: [stamma@novestra.com](mailto:stamma@novestra.com).

### Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller värdepappersinstitut måste för att äga rätt att delta i stämman tillfälligt låta registrera om aktierna i eget namn. Sådan

registrering måste vara verkställd hos Euroclear Sweden AB fredagen den 19 april 2013, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underätta förvaltaren.

### Ombud m.m.

Aktieägare som avser att låta sig företrädas genom ombud skall utfärda dagtecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara äldre än ett år, dock att fullmaktens giltighetstid får vara längst fem år från utfärdandet om detta särskilt anges. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före stämman insändas per brev till AB Novestra, Norrlandsgatan 16, 111 43 Stockholm. Fullmaktens formulär finns tillgängligt på bolagets webbplats ([www.novestra.com](http://www.novestra.com)).

### Biträden

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid årsstämman medföra högst två biträden. Biträden får medföras endast om aktieägare till AB Novestra anmäler biträdet på det vis som anges ovan för anmälan om aktieägares deltagande.

### Övrigt

Den ekonomiska informationen återges på svenska och engelska på Novestras hemsida:

[www.novestra.com](http://www.novestra.com). Beställningar av ekonomisk information kan även göras hos:

### AB Novestra

Norrlandsgatan 16  
111 43 Stockholm  
Tel: 08-545 017 50  
Fax: 08-545 017 60  
[info@novestra.com](mailto:info@novestra.com)

---

### Informationstillfällen 2013

#### 25 april 2013

Årsstämma

#### 25 april 2013

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2013

#### 25 april 2013

Kommuniké från årsstämma

#### 28 augusti 2013

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2013





## Adresser

---

**AB Novestra (publ)**

Norrlandsgatan 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

---

**Explorica, Inc.**

145 Tremont Street, 6th Floor  
Boston, MA 02111  
USA  
Tel: +1 (888) 310-7120  
Fax: +1 (888) 310-7088  
info@explorica.com  
www.explorica.com

---

**Strax GmbH**

Belgische Allee 52-54  
53842 Troisdorf  
Tyskland  
Tel: +49 (2241) 951 270  
Fax: +49 (2241) 951 27 77  
info@strax.com  
www.strax.com

---

**MyPublisher, Inc.**

641 Lexington Avenue, 24th  
Floor  
New York, NY 10022  
USA  
Tel: +1 (212) 935-5215  
Fax: +1 (212) 935-5271  
info@mypublisher.com  
www.mypublisher.com

---

**WeSC**

Karlavägen 108, 14 tr  
115 26 Stockholm  
Sverige  
Org.nr 556578-2496  
Tel: 08-465 05 000  
Fax: 08-465 05 099  
info@wesc.com  
www.wesc.com



**NOVESTRA**

**AB Novestra (publ)  
Norlandsgatan 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**