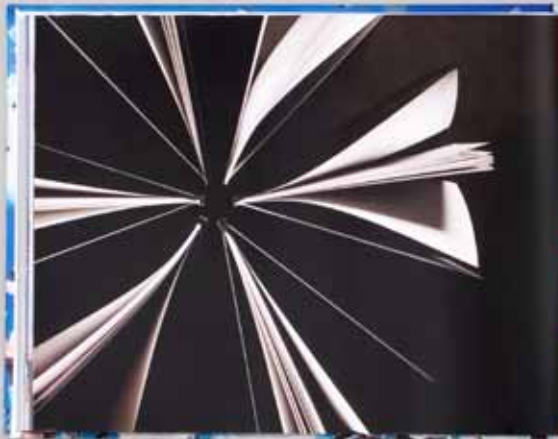




AB Novestra
Årsredovisning 2011

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 2011

Innehållsförteckning

Detta är Novestra	5
Året i korthet	6
Ordförande har ordet	8
VD har ordet	10
Novestras innehav	14
Riskkapitalmarknaden	28
Aktien	30
Framtidsutsikter	34
Bakgrund & historik	36
Femårsöversikt	38
Bolagsstyrningsrapport	40
Styrelse	46
Ledande befattningshavare och anställda	48
Årets räkenskaper	
Förvaltningsberättelse	50
Finansiella rapporter	56
Noter till de finansiella rapporterna	66
Revisionsberättelse	97
Definitioner, aktieägarinformation och adresser	99



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.

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 tillgodo både genom värdeutveckling och genom utdelning då bolaget avyttrar innehav och realiserar värden. Genom att Novestra innehar investmentbolagsstatus kan bolaget med en skatteeffektiv struktur erbjuda större investerare en exponering mot små till medelstora bolag, som de annars inte skulle ha möjlighet att investera i.

Långsiktigt ägaransvar

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

med Novestra utveckla och förbättra förutsättningarna för att nå tillväxt och öka bolagens långsiktiga intjäningsförmåga.

Utskiftningar och avkastning

Avkastning skall komma Novestras aktieägarna tillgodo genom värdeutveckling av Novestra-aktien samt genom utskiftningar. Totalt har Novestra skiftat ut 331 MSEK, motsvarande 8,91 kronor per aktie, sedan 2005. Novestras marknadsvärde var per den 31 december 2011 242 MSEK och aktiekursen var 6,50 kronor.

Novestra-aktiens totalavkastning sedan 2002 inklusive utskiftningar uppgår till 205 procent, vilket motsvarar en årlig avkastning på 11,8 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 5,5 procent per år.

Året i korthet

Koncernens nettoresultat uppgick till -15,6 (-5,3) MSEK motsvarande -0,42 (-0,14) kronor per aktie. Eget kapital uppgick till 317,8 (335,0) MSEK per den 31 december 2011, motsvarande 8,55 (9,01) kronor per aktie. Koncernens likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 30,8 (77,4) MSEK. Under perioden har 65,8 MSEK i räntebärande skulder amorterats och vid utgången av 2011 har Novestra inga räntebärande skulder.

Viktiga händelser under året

Utvecklingen i portföljbolagen har varit fortsatt positiv under 2011.

I september avyttrades Novestras portföljbolag Qbranch till nederländska Imtech. Försäljningspriset inklusive förväntad tilläggsköpeskilling för Novestras aktier i Qbranch uppgick till 121,3 MSEK kontant, i tillägg till en utdelning om totalt 4,7 MSEK lämnad före avyttringen. Försäljningen motsvarade 3,4 kronor per Novestra-aktie.

I juni förvärvades Novestras portföljbolag Netsurvey AB av det på First North noterade bolaget Wise Group AB. Transaktionen genomfördes till ett värde som översteg Novestras redovisade värde med cirka 14 procent.

Portföljbolagen

Explorica arrangerar utbildnings- och studieresor för elever och lärare. För räkenskapsåret 2010/2011, som avslutades den 31 augusti 2011, uppgick försäljningen till cirka 477 MSEK motsvarande en viss tillväxt. För innevarande räkenskapsår, 2011/2012, har en stor del av försäljningen genomförts och Explorica förväntas kunna uppvisa en tillväxt med en försäljning om cirka 489 MSEK och målsättningen är att nå en EBITDA-marginal om 4 procent. Bolagets balansräkning har förstärkts kraftigt de senaste åren och vid ingången av räkenskapsåret 2011/2012 uppgick bolagets likviditet till över 110 MSEK. Explorica har under perioden lämnat en utdelning om cirka 12 MSEK till bolagets aktieägare, motsvarande cirka 1,9 MSEK för Novestra. Vidare har Novestra under perioden utnyttjat teckningsoptioner

som erhöles i samband med Novestras investering år 2002 och Novestras ägarandel uppgår efter detta till 15 procent före utspädning. www.explorica.com

MyPublisher erbjuder en tjänst där kunderna kan organisera sina digitala bilder, lägga till texter och designa personliga fotoböcker, kalendrar och presentationer via www.mypublisher.com. Under hösten 2011 har man även introducerat olika typer av högkvalitativa gratulationskort. Bolaget räknar med att den nya produktgruppen kommer att stå för en betydande volym redan under 2012. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 uppgick bolagets försäljning till cirka 226 MSEK vilket motsvarar en tillväxt om cirka 13 procent. För innevarande år räknar MyPublisher med att öka tillväxttakten och målsättningen är att nå en försäljning om cirka 280 MSEK. MyPublisher fortsätter att uppvisa höga marginaler och räknar i år med att öka EBITDA-marginalen ytterligare från nuvarande 14 procent. Bolaget har en stark balansräkning och har lämnat utdelning de senaste verksamhetsåren. www.mypublisher.com

Strax är en av Europas ledande distributörer av tillbehör till mobila enheter som mobiltelefoner och läs-plattor. Strax eget varumärke Xqisit™ finns i Sverige bland annat representerat i butiker hos Telia, Tre och The Phone House. Strax har under 2011 lyckats bra med försäljning under eget varumärke vilket har medfört högre bruttomarginaler. Under perioden har Strax även ingått ett samarbete med Hugo Boss där Strax ansvarar för produktion och distribution av tillbehör till bland annat olika Appleprodukter såsom

iPhone och iPad. Samarbetet med Hugo Boss är ett viktigt referensprojekt för Strax och man hoppas kunna presentera fler liknande samarbeten med andra ledande varumärken. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 uppgick försäljningen till 548 MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 16 procent. Målsättningen under 2012 är att nå en försäljning om cirka 620 MSEK med en EBITDA-marginal omkring 7 procent. 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 2010/2011 uppgick till 408 MSEK och tillväxten i lokala valutor uppgick till cirka 20 procent. EBITDA-resultatet uppgick till 47 MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 10,4 procent. WeSCs försäljning under första halvåret 2011/2012 som avslutades den 31 oktober uppgick till cirka 200 MSEK och försäljningstillväxten i lokala valutor uppgick till cirka 5 procent. WeSC fattade på årsstämman, den 29 september 2011, beslut om en utskiftning till bolagets aktieägare genom ett inlösenförfarande. WeSC har delat ut totalt 110 MSEK motsvarande 15 SEK per aktie under de senaste tre verksamhetsåren. www.wesc.com

Diino erbjuder en av de högst rankade backup- och online storage-tjänsterna på marknaden. Bolagets kunder utgörs dels av operatörer och försäkringsbolag som erbjuder tjänsten till sina kunder samt egna slutkunder. Bolagets konsumenttjänster marknadsförs via www.diino.com. Under de senaste 18 månaderna har avtal bland annat tecknats med Moderna Försäkringar och danska ComX. Swisscom AG, en av Europas ledande telekom-operatörer, lanserade under januari 2012 en Personal Cloud-tjänst baserat på en plattform från Diino. Tjänsten, som kommer att driftas av Swisscom, består av en back-end application, klient-programvara samt management- och supportsystem. Tjänsten riktar sig mot privatkundsmarknaden och erbjuder ett enkelt sätt att ta back-up på viktig information för Swisscoms befintliga bredbandskunder. Tjänsten är vidare den första inom Swisscoms Personal Cloud Solution. Försäljningen för verksamhetsåret 2011 som avslutades den 31 december 2011 uppgick till 7 MSEK motsvarande en tillväxt på cirka 41 procent. Under 2012 förväntas Diinos försäljning öka kraftigt. www.diino.com

Exits

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

I juni förvärvades Novestras portföljbolag Netsurvey AB av det på First North noterade bolaget Wise Group AB. Netsurvey är ett av Sveriges ledande företag inom medarbetarundersökningar och passar mycket väl in i Wise tjänsteutbud inom HR. Köpeskillingen uppgick till 23,5 MSEK i tillägg till en utdelning om totalt 3 MSEK lämnad innan avyttringen. Novestra ägde 45,3 procent av utestående aktier i Netsurvey och tillfördes totalt 11,7 MSEK efter transaktionskostnader. Transaktionen genomfördes till ett värde som översteg Novestras redovisade värde med cirka 14 procent. Baserat på stängningskursen per den 13 juni 2011 för Novestra-aktien blir det implicita övervärdet cirka 35 procent. Innan försäljningen var Netsurvey värdemässigt Novestras minsta innehav och stod per den 31 mars 2011 för cirka 3 procent av Novestras redovisade värden.

Utdelning

Styrelsen har inte förslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2011. Styrelsen har däremot beslutat att bolaget skall inleda återköp av aktier samt att detta skall ske i omgångar fram till årsstämman 2012. Till och med den 4 april 2012 har 809 576 aktier återköpts.

Ordförande har ordet

Theodor Dalenson

Fördel Sverige

Det har varit en tid av turbulens och kriser i finansbranschen under perioden sedan IT-kraschen i början av 2001. De senaste tio åren har präglats av ständiga förändringar i marknadsförutsättningarna för investerare och perioden har kännetecknats av finansiella kriser som fått de förlorade värdena efter IT-yrat att blekna vid en jämförelse. Aktiemarknaden hade sannolikt drabbats ännu hårdare i efterdyningarna av fastighetskraschen och överbelåningspekulationer från investmentbanker och hedgefonder, om det inte varit för att centralbanker och internationella organisationer som IMF pumpat in likviditet för att reinflatera marknaden. Denna tillgång på billigt kapital har hjälpt många banker och andra finansiella aktörer att ta sig igenom krisen, men den stora frågan är om man inte genom räntenivåer och alla stimulanser har skapa en ny bubbla, och det skulle vara förvånande om detta inte kommer att leda till nästa kris.

Det är svårt att bedöma vad som kommer närmast ur ett makroperspektiv, men samtidigt också intressant att titta på hur Sveriges konkurrenskraft har utvecklats under den här perioden. Här kan man klart konstatera att vi har haft en extremt

positiv utveckling jämfört med många andra industriländer, däribland USA och Storbritannien, under den senaste 5–10 års perioden. Förutom att vi i Sverige har fått lägre skatter, så har även den offentliga sektorn relativt sett blivit mer effektiv, vilket har lett till en stärkt konkurrenskraft i ett internationellt perspektiv. De byråkratiska trösklarna för egna företagare i Sverige har inte blivit nämnvärt lägre, men jämfört med USA och resten av västvärlden så har förutsättningarna för företagande i Sverige definitivt förbättrats under den senaste 10-års perioden. Vi kan naturligtvis inte jämföra våra förutsättningar med de snabbväxande och i många avseenden helt oreglerade ekonomierna i Asien där man dessutom har haft tillgång till arbetskraft som arbetat under slavliknande förhållanden.

Vi har på Novestra bland annat haft investeringar i några amerikanska företag där vi varit engagerade och sett utvecklingen de senaste tio åren. Vi har sett hur USAs bristfälliga legala system har gjort det svårare och dyrare för företagare att driva företag och förhålla sig till ett brokigt regelverk. Detta faktum belystes senast i en artikel i The Economist den 18 februari 2012, där man konstaterar att statliga och delstatliga regleringar

”De byråkratiska trösklarna för egna företagare i Sverige har inte blivit nämnvärt lägre, men jämfört med USA och resten av västvärlden så har förutsättningarna för företagande i Sverige definitivt förbättrats under den senaste 10-års perioden.”

ökar kostnaden med 10 500 dollar per anställd och år. Den här utvecklingen i kombination med en inställning där man i affärssammanhang många gånger inte längre ser till vad som är moraliskt rätt utan enbart till vad som är lagligt, har skapat en stor osäkerhet och bidragit till lägre tillväxt och besvärligare arbetsmarknadssituation än det man vant sig att se från USA.

Med tanke på denna utveckling så kan man fråga sig vad det då är som har lett till fortsatta kommersiella framgångar för unga amerikanska företag inom till exempel sociala medier och andra internetbaserade affärsmodeller? Det är sannolikt tillgången på kapital för investeringar i tidiga faser som har varit den avgörande skillnaden. Det är tillgången på kapital som har gjort att även amerikanska företag som ligger efter sina svenska konkurrenter tekniskt, genom tillgång på kapital kunnat agera aggressivt för att vinna stora marknadsandelar. Många svenska företag har varit tvungna att söka kapital i utlandet och ett exempel på den här situationen är att en svensk framgångssaga som Spotify har fått sitt expensionskapital i USA primärt av utländska investerare, så som amerikanska Accel och Kleiner Perkins och ryska DST Global.

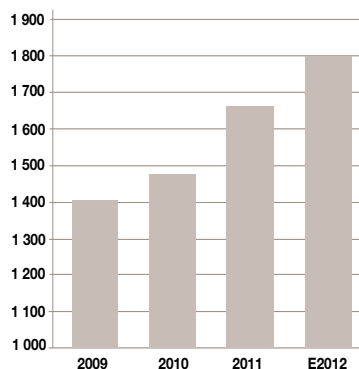
Tillgången på kapital är förmodligen det enda området där Sverige snarare har halkat efter de senaste 5–10 åren när man ska bedöma svensk konkurrenskraft. För Sverige får vi hoppas att detta förändras under de närmaste åren och att en del av de miljarder, som har funnits tillgängliga för private equity investeringar från såväl statliga som privata institutioner, även söker sig till investeringar i tidiga faser eftersom det framförallt är inom de unga företagen som arbetstillfällen skapas.



VD har ordet

Johan Heijbel

Sammanlagd omsättning i portföljbolagen MSEK



För ett år sedan var vi optimistiska inför det 2011 som då påbörjats. Vi hade stora förväntningar på utvecklingen i de enskilda portföljbolagen och vi såg möjligheter till strategiska affärer eller noteringar.

Mycket av det vi hoppades på infriades, utvecklingen i de flesta bolagen var bra och vi lyckades genomföra försäljning av två av portföljbolagen.

De bolag som avyttrades var Netsurvey och Qbranch, två bolag som vi har arbetat med sedan millennieskiftet. Netsurvey var ett nystartat bolag när vi 1999 investerade i bolaget. Affärsidén var, som för många bolag vid denna tidpunkt, att kapitalisera på de nya möjligheter som internet innebar när det blev tillgängligt för allmänheten. I Netsurveys fall var inriktningen initialt marknadsundersökningar, med en aggressiv expansionsstrategi och utlandsetableringar i planen. Den strategin höll inte på grund av hård konkurrens från stora redan etablerade aktörer i segmentet och ett tekniskt försprång som snabbt togs i kapp av konkurrenter. Däremot hade man etablerat en framgångsrik verksamhet inom medarbetarundersökningar. Här hade bolaget en ett starkt erbjudande med mycket kunskap och verktyg för genomförande, analys och presentation av undersökningar. Det var en väg in på ett mer nischat segment med längre införsäljningscykler som ledde till en längre väg till bolagets framgång

än de initiala planerna. Men, man lyckades etablera en av de främsta aktörerna inom medarbetarundersökningar på den svenska marknaden och 2011 omsatte Netsurvey över 30 MSEK och har under tio år drivit en lönsam verksamhet. Försäljningen skedde till en värdering som översteg Novestras redovisade värde med cirka 14 procent, inklusive utdelning i anslutning till transaktionen.

Qbranch var ett av de få IT-bolag som inte föll till föga för alla "buzz-words" som gällde under internet-fokusen kring år 2000. Många bolag hade långt mer "sexiga" affärsidéer och hade investerat mer och varit mer innovativa i sina företagspresentationer, men få lyckades bygga ett så framgångsrikt bolag som Qbranch. Qbranch arbetade aldrig med att utveckla alla heta nyheter utan fokuserade på en fungerande IT-infrastruktur för sina kunder under det starka varumärkeslöftet – Vi får IT att fungera. När Novestra investerade år 2000 omsatte bolaget 115 MSEK. När bolaget såldes 2011 omsatte bolaget cirka 520 MSEK med en EBITDA på över 53 MSEK. Försäljningen skedde till en värdering som översteg Novestras redovisade värden med cirka 25 procent, inklusive utdelning i anslutning till transaktionen.

Båda dessa avyttringar blev framgångsrika och skedde till fördelaktiga värderingar. Men det har krävts både långsiktighet och hårt arbete, inte minst

”Framgångsrika avyttringar till trots så är de värdepotentialmässigt mest intressanta bolagen kvar i Novestras portfölj.”



eftersom multiplarna som denna typ av bolag värderas till har mer än halverats sedan de mycket uppskruvade förväntningar som rådde 1999/2000 på allt som var IT- eller internetrelaterat.

Avyttringarna skedde till ett totalt värde om cirka 138 MSEK, vilket motsvarar ett värde om cirka 3,70 kronor per Novestra-aktie. Investerat belopp, efter avdrag för emottagna utdelningar, uppgick till totalt 28 MSEK. I rådande kapitalmarknadssituation valde vi att helt betala av de räntebärande skulderna i bolaget istället för att lämna en utdelning till aktieägarna. Samtidigt inleddes ett återköpsprogram. Detta borde innebära att risken i Novestra minskar betydligt framöver.

Framgångsrika avyttringar till trots så är de värdepotentialmässigt mest intressanta bolagen kvar i Novestras portfölj.

Explorica har gått från en försäljning på cirka 140 MSEK 2002/2003 till en förväntad försäljning på cirka 490 MSEK för 2011/2012.

MyPublisher omsatte cirka 24 MSEK 2003 och förväntas omsätta cirka 277 MSEK 2012.

Strax hade 2006 ingen verksamhet inom tillbehör för mobila enheter som mobiltelefoner och läsplattor,

2011 var det den enda återstående verksamheten i bolaget och man hade en omsättning uppgående till cirka 548 MSEK, med en beräknad omsättning på cirka 620 MSEK för 2012.

Diino har etablerat sig som en av de aktörer som har det starkaste erbjudandet inom online backup och personal-cloudtjänster, både på systemsidan och genom direktförsäljning av sin tjänst.

WeSC, som är Novestras enda noterade innehav, har haft en rad utmaningar under 2011, vilket resulterat i en betydande värdenedgång för aktien. 2010/2011 omsatte bolaget cirka 410 MSEK, att jämföra med cirka 33 MSEK 2002/2003.

2011 innebar en svår marknad inte minst för mindre bolag som de i Novestras portfölj, men de framgångsrika avyttringarna som skedde bevisar att intressanta och välskötta bolag kan avyttras även när alla förutsättningar inte är optimala.

Bolagen i Novestras portfölj har haft en väldigt stark historisk utveckling men ännu mer intressant är att de har otroligt starka positioner inom sina respektive områden, något som både gagnar bolagen rent operativt och lönsamhetsmässigt, men framför allt ger unika möjligheter för transaktioner med bolagen.

Novestras innehav





Novestras innehav

Novestras portföljbolag

Novestras investeringar består av små till medelstora onoterade och noterade tillväxtbolag. Per den 31 december 2011 uppgick det redovisade värdet på Novestras investeringar till totalt 282 MSEK. Novestras onoterade portföljbolag utgjorde 96 procent av de totala investeringarna, jämfört med 83 procent föregående år. Av dessa 270 MSEK var 93 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 och förväntas fortsätta utvecklas väl under de närmaste åren.

The logo for Explorica, featuring the word "explorica" in a bold, lowercase sans-serif font. Above the letters "l" and "i" are horizontal arrows pointing left and right respectively. Below the word is the tagline "travel. learn." in a smaller, lowercase font.

←explorica→
travel. learn.

The logo for MyPublisher, featuring the word "My" in a stylized, cursive script font inside a circle, followed by the word "PUBLISHER" in a bold, uppercase sans-serif font.

My PUBLISHER

The logo for Strax, featuring the word "STRAX" in a bold, uppercase sans-serif font, followed by the words "STRATEGIC ACCESSORIES SOLUTIONS" in a smaller, uppercase sans-serif font.

STRAX STRATEGIC
ACCESSORIES
SOLUTIONS

The logo for Dino, featuring the word "Dino" in a bold, uppercase sans-serif font, with a small grey square above the letter "i".

Dino

The logo for Wesc, featuring the word "WESC" in a bold, uppercase sans-serif font, with a small registered trademark symbol (®) to the upper right. Below the word is the tagline "WeAreTheSuperlativeConspiracy" in a smaller, lowercase font.

WESC®
WeAreTheSuperlativeConspiracy

Novestras innehav per den 31 december 2011

Investeringar	Ägarandel, % ¹⁾	Försäljning 2011, MSEK	EBITDA 2011, MSEK	Redovisade värden, MSEK	Marknadsvärden motsvarande 100%, MSEK ²⁾
Explorica ³⁾	14,5%	477	8	64,9	447,0
MyPublisher	24,8%	226	30	111,5	450,4
Strax ⁴⁾	25,0%	548	36	73,7	242,5
Diino	46,3%	7	-9	19,2	41,5
WeSC ⁵⁾	5,9%	408	48	11,6	197,2
Övrigt				0,6	n/a
Summa				281,5	

1) Andel av kapital, efter utspädning.

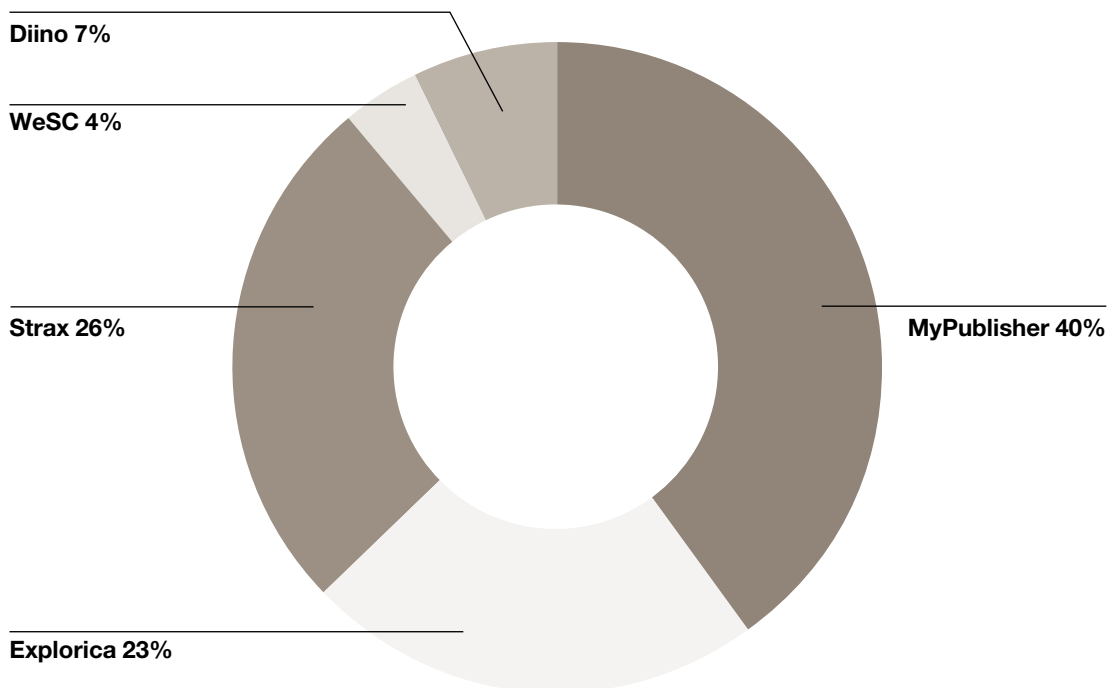
2) Beräknat marknadsvärde efter full utspädning.

3) Avser 2010/2011 som avslutades i augusti 2011.

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

5) Avser 2010/2011 som avslutades i april 2011.

Portföljbolagen, fördelning redovisade värden 2011



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 både inhemska och 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 uppgradera måltider och boende kan resan anpassas efter gruppens önskemål och prispreferens.

Bolaget uppskattar sin marknadsandel till cirka 15 procent. Under 2011 reste cirka 40 000 studenter i åldern 13-18 år med Explorica och sedan starten har cirka 300 000 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 2010/2011, som avslutades den 31 augusti 2011, uppgick till cirka 477 MSEK med ett EBITDA-resultat om 8 MSEK. Införsäljningen som är näst intill avslutad för säsongen 2011/2012 visar på en tillväxt trots ett besvärligt marknadsklimat. Införsäljningen för säsongen 2012/2013 visar på att marknadsklimatet på den nordamerikanska marknaden förbättrats, samtidigt som konkurrenssituationen är fortsatt tuff.

Ägarstruktur

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

Investeringsinformation ¹⁾	E2011/12 ²⁾	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Försäljning, MSEK ³⁾	489	477	420	464	452	458	379	295	202	137
Tillväxt i försäljning	2%	14%	-9%	3%	-1%	21%	29%	46%	47%	104%
EBITDA, MSEK ³⁾	17	8	24	40	5	12	-1	-10	-11	-18
EBITDA-marginal	4%	2%	6%	9%	1%	3%	0%	neg	neg	neg
Novestra										
Redovisat värde, MSEK				64,9						
Ägarandel efter utspädning				14,5%						
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK				447,0						

1) Räkenskapsåret omfattar perioden 1 september–31 augusti

2) Novestras estimat

3) USD/SEK = 6,89



Styrelserepresentation

Antal anställda

Kassaflöde

Styrelseordförande

och grundare

Verkställande direktör

Ja

176

Positivt

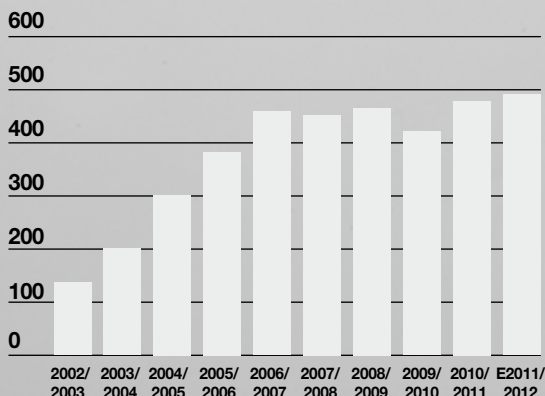
Olle Olsson

Evan Wood

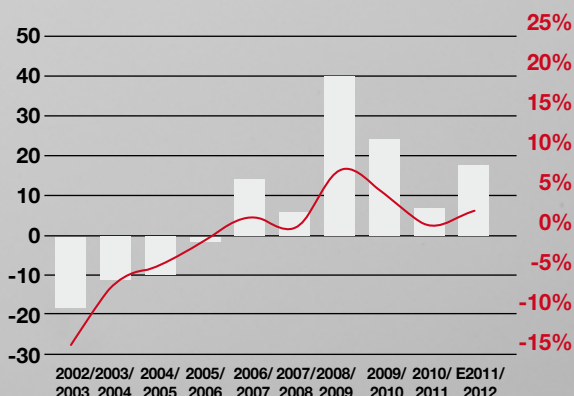
"Under 2011 kom marknaden att präglas av tuff konkurrens och vikande efterfrågan. Trots detta lyckades Explorica öka försäljningen. Efter att ha varit ansvarig för Exploricas kanadensiska verksamhet fick jag under november 2011 frågan om jag ville fortsätta att utveckla Explorica som VD. Utan att behöva fundera tackade jag ja till jobbet och ser nu fram emot att utveckla och effektivisera Explorica till att bli den mest framgångsrika aktören på vår marknad."

Evan Wood, verkställande direktör i Explorica

**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 fem 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 alltjämt som mycket liten i förhållande till marknadspotentialen. MyPublishers främsta konkurrent 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 2011 uppgick till cirka 226 MSEK med en EBITDA-marginal överstigande 10 procent, motsvarande cirka 30 MSEK i EBITDA. Försäljningsutvecklingen under inledningen av 2012 har varit positiv och bolaget har som målsättning att växa med cirka 20 procent under året.

Ägarstruktur

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

Investeringsinformation	E2012 ¹⁾	2011 ²⁾	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Försäljning, MSEK ³⁾	277	226	205	191	186	119	68	95	39	24
Tillväxt i försäljning	23%	10%	7%	3%	56%	74%	-28%	145%	62%	46%
EBITDA, MSEK ³⁾	50	30	35	27	11	-4	-5	13	-1	-3
EBITDA-marginal	18%	13%	17%	14%	6%	neg	neg	14%	neg	neg

Novestra

Redovisat värde, MSEK	111,5
Ägarandel efter utspädning	24,8%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	450,4

1) Novestras estimat

2) Ej reviderade siffror

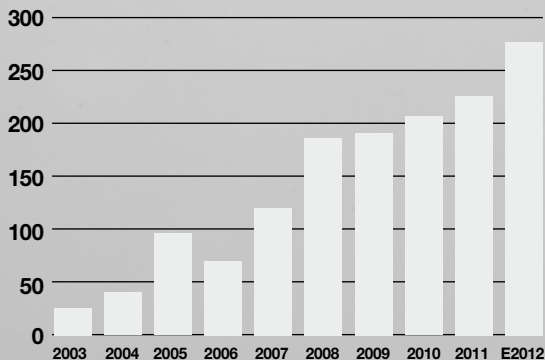
3) USD/SEK = 6,89



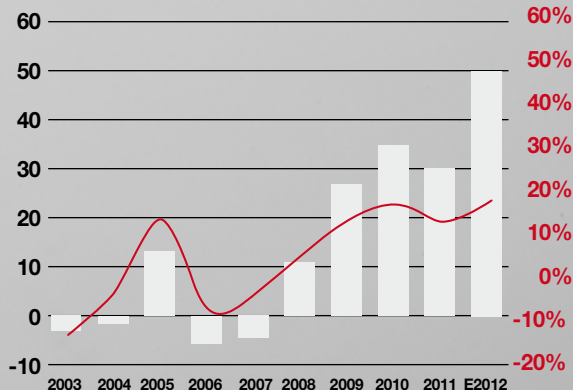
Styrelserepresentation **Ja**
Antal anställda **125**
Kassaflöde **Positivt**
Styrelseordförande, verkställande direktör och grundare **Carl Navarre Jr**

"Vi är nu inne i en ny fas i bolagets historia. Vi har nått kritisk massa och har resurser för att kunna fortsätta växa. Under slutet av 2011 introducerade vi en ny kategori som kan sammanfattas "gratulationskort". Jag räknar med att denna kategori kommer att hjälpa oss att slå nya försäljningsrekord samtidigt som vi upprätthåller våra höga bruttomarginaler."
Carl Navarre, Jr, verkställande direktör i MyPublisher

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 läsplatlor. 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. Strax har även licensavtal med Hugo Boss och Diesel för produktion och distribution av mobiltelefonstillbehör.

Strax har verksamhet via dotterföretag i tio europeiska länder som servas från ett centralt 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 och 2011 kunnat uppvisa försäljningstillväxt. Under 2011 uppgick försäljningen till cirka 548 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 14 procent. Strax räknar med att kunna fortsätta växa och ytterligare förbättra marginalerna under 2012.

Ägarstruktur

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

Investeringsinformation	E2012 ¹⁾	2011	2010 ²⁾	2009 ²⁾	2008 ²⁾	2007 ²⁾	2006	2005	2004	2003
Försäljning, MSEK ³⁾	619	548	482	447	619	607	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tillväxt i försäljning	13%	14%	8%	-28%	2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA, MSEK ³⁾	51	36	26	5	10	-16	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA-marginal	8%	7%	5%	1%	2%	-3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Novestra

Redovisat värde, MSEK	73,7
Ägarandel efter utspädning och före utnyttjande av optioner ⁴⁾	25,0%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	242,5

1) Novestras estimat

2) Ej reviderade siffror, proforma baserad på kvarvarande verksamhet

3) EUR/SEK = 8,92

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

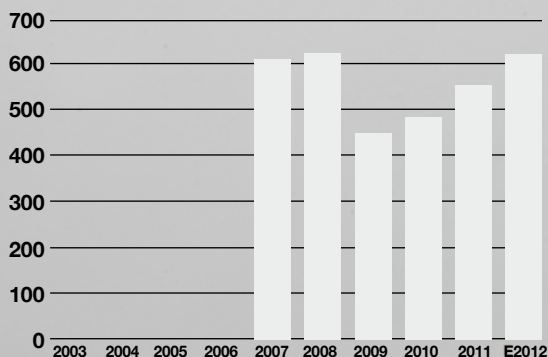


Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	135
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande och grundare	Ingvi Tómasson
Verkställande direktör och grundare	Gudmundur Palmason

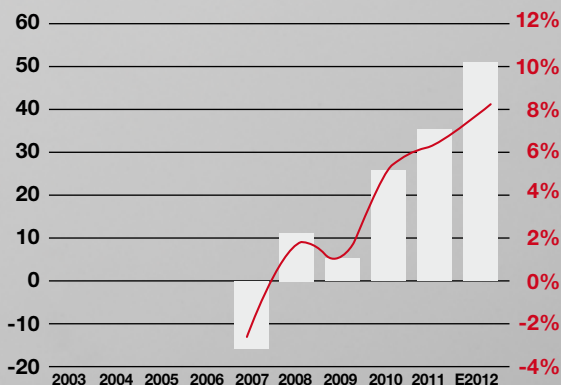
"Om 2010 var året då vi lyckades bevisa att vi genomfört en turnaround av bolaget var 2011 året då vi på riktigt visade våra konkurrenter och våra kunder att vi är ett av de mest innovativa och ledande företagen inom vår bransch. Jag ser att vi har otroligt mycket kvar att göra, men det känns som att vi skapat den bas och stabilitet som är ett måste för varje framgångsrikt företag."

Gudmundur Palmason, verkställande direktör i Strax

**Försäljningsutveckling
MSEK**



**EBITDA
MSEK**



www.diino.com

Diino Systems /Sverige

Bakgrund

Diino Systems erbjuder bland annat online-lagring och backup-lösningar direkt till slutanvändare via www.diino.com samt systemlösningar till företagskunder som vill kunna erbjuda dessa tjänster till sina kunder under eget varumärke. Diino Systems grundades 2004 och har sitt huvudkontor i Stockholm. Novestra investerade i Diino Systems 2004 och finns sedan dess representerat i bolagets styrelse.

Verksamhet och marknad

Tjänsten Diino är en kombinerad mjukvaruapplikation och online-tjänst som enkelt och säkert ger användaren möjlighet att lagra, dela, publicera och ta backup av sina digitala filer. Dessa filer nås sedan från en dator, mobiltelefon eller handdator var som helst, när som helst.

Under 2009 utvecklade och lanserade Diino Systems en ny plattform som har en rad fördelar i jämförelse med den tidigare, däribland möjligheten att erbjuda plattformsförsäljning och white label-lösningar, enklare integration med partners egna tjänster och ökad användarvänlighet för kunden.

Bland Diino Systems partners finns idag AllTele, Ownit, Bredband 2, Tre, Ericsson, COMX och ryska SrDS. Swisscom AG, en av Europas ledande telekom-operatörer, lanserade under januari 2012 en Personal Cloud-tjänst baserat på en plattform från Diino. Tjänsten som kommer att driftas av

Swisscom består av en back-end application, klient-programvara samt management- och supportsystem. Tjänsten riktar sig mot privatkundsmarknaden och erbjuder ett enkelt sätt att ta back-up på viktig information för Swisscoms befintliga bredbandskunder. Tjänsten är vidare den första inom Swisscoms Personal Cloud Solution.

Det finns ett flertal konkurrenter till Diino Systems tjänst Diino runt om i världen. När det gäller Diinos systemlösningar är konkurrensen mindre och inom detta segment är bolagets främsta konkurrent idag Digi-Data Corporation.

Finansiell utveckling

Under 2011 ökade bolagets försäljning med 41 procent till cirka 7 MSEK. Bolaget är fortsatt involverat i flera mycket intressanta upphandlingar och har som målsättning att uppvisa positiva kassaflöden under 2012.

Ägarstruktur

Under 2007 investerade Swisscom i bolaget och är idag den näst största ägaren efter Novestra.

Investeringsinformation	E2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005 ¹⁾	2004	2003	2002
Betalande kunder	20 000	9 493	11 841	7 295	3 759	2 805	140	0	-	-	-
Tillväxt i antal betalande kunder	111%	-20%	62%	94%	34%	n.a	n.a.	n.a	-	-	-
Försäljning, MSEK	15	7	5	1	1	1	0	0	-	-	-
EBITDA, MSEK	3	-9	-10	-13	-22	-19	-18	-7	-	-	-

Novestra

Redovisat värde, MSEK	19,2
Ägarandel efter utspädning och före utnyttjande av optioner	46,3%
Motsvarande marknadsvärde (100%) baserat på redovisat värde, MSEK	41,5

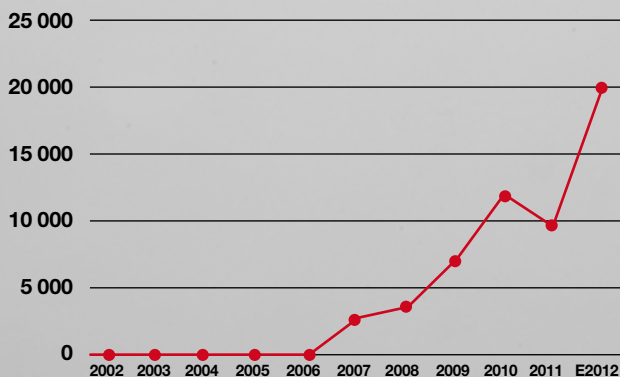
Styrelsrepresentation	Ja
Antal anställda	12
Kassaflöde	Negativt
Styrelseordförande	Marcus Söderblom
Verkställande direktör	Jan Nilsson

"Vi befinner oss fortfarande i ett tidigt skede och det är tydligt när vi träffar potentiella kunder att behovet och intresset är stort för våra tjänster. Vi är glada och stolta över att under 2011 levererat en användarvänlig, säker och ledande tjänst till en av Europas ledande operatörer, Swisscom, för deras Personal Cloud Solution. Det är min förhoppning att vi med Swisscom som referenskund kan ta ett antal ytterligare ordrar från internationella operatörer under 2012."

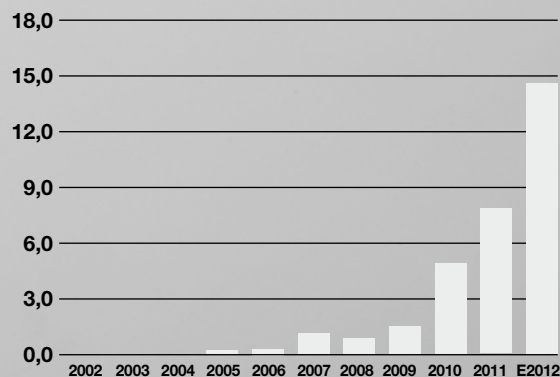
Jan Nilsson, verkställande direktör i Diino



Antal betalande kunder



Försäljning 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 varumärkes-ambassadörer. We-aktivisterna utgörs av alltifrån skådespelare, artister, skejtare och snowboard-åkare 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 ansvarar 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 2 000 återförsäljare. WeSC kommer att fortsätta expandera genom att växa på existerande marknader, öppna ytterligare konceptbutiker, hitta nya marknader samt utveckla nya produktkategorier.

Finansiell utveckling

Försäljningen under det tredje kvartalet uppgick till cirka 90 MSEK, vilket för de första nio månaderna under verksamhetsåret 2011/2012 (maj 2011 – jan 2012) innebar en försäljning om cirka 291 MSEK. Detta motsvarar en försäljningsminskning om 10 procent. Förorder avseende vår- och sommarkollektionen 2012 ökade med cirka 13 procent i lokala valutor och 10 procent i SEK. Totalt uppgår förorder för vår- och sommarkollektionen 2012 till 171 MSEK. WeSC har under de tre senaste verksamhetsåren skiftat ut totalt 110 MSEK, motsvarande 15 SEK per aktie.

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

Ägarstruktur

WeSCs största aktieägare, utöver Novestra, är Nove Capital och Greger Hagelin.

Investeringsinformation¹⁾

	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02
Försäljning, MSEK	408	367	297	214	167	131	110	64	33	28
Tillväxt i försäljning	11%	24%	38%	28%	28%	19%	70%	93%	19%	-
EBITDA, MSEK	48	63	42	17	-2	-13	4	9	2	0
EBITDA-marginal	12%	17%	14%	8%	-1%	-10%	3%	13%	7%	-1%

Novestra

Redovisat värde, MSEK	11,6
Ägarandel efter utspädning och före utnyttjande av optioner	5,9%
Marknadsvärde, Nasdaq OMX (100%), MSEK	w197,2

¹⁾ Räkenskapsåret omfattar 1 maj–30 april

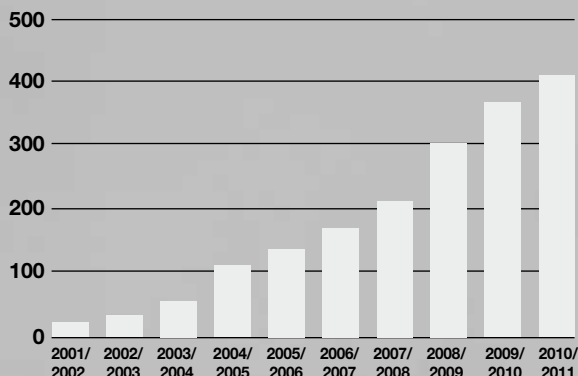


Styrelserepresentation	Ja
Antal anställda	79
Kassaflöde	Positivt
Styrelseordförande	Theodor Dalenson
Verkställande direktör och grundare	Greger Hagelin

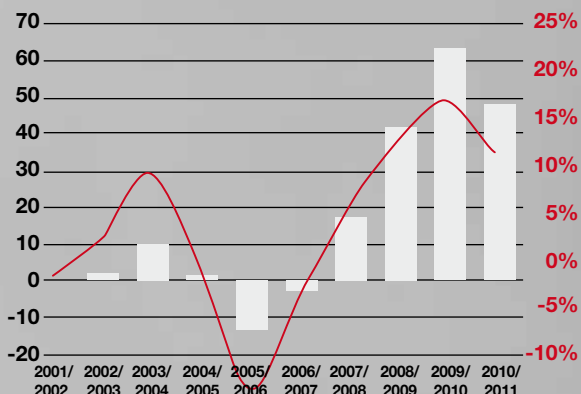
"Vi är naturligtvis inte nöjda med den utveckling vi har sett under de senaste kvartalen, även om vi fortfarande tror att det avslutande kvartalet i år leder till en förbättring avseende försäljning och resultat för helåret. Vi har under de senaste månaderna vidtagit en rad strukturella åtgärder för att kunna gå in i nästa räkenskapsår (1 maj 2012 – 30 april 2013) med en lägre kostnadsbas och en mer effektiv organisation."

Greger Hagelin, verkställande direktör i WeSC

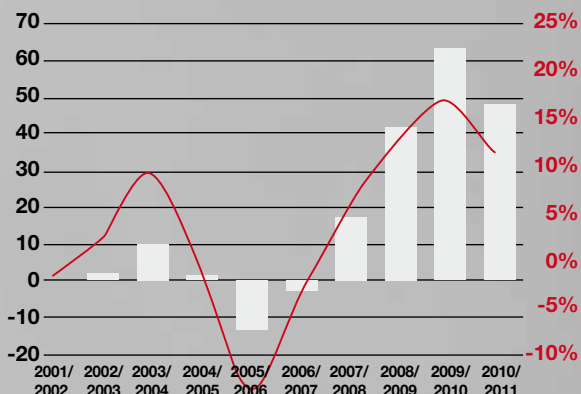
**Försäljningsutveckling
MSEK**



**EBITDA
MSEK**



**EBITDA-marginal
%**



Strax
26%



Explorica
23%



MyPublisher
40%

Diino
7%



WeSC
4%

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.

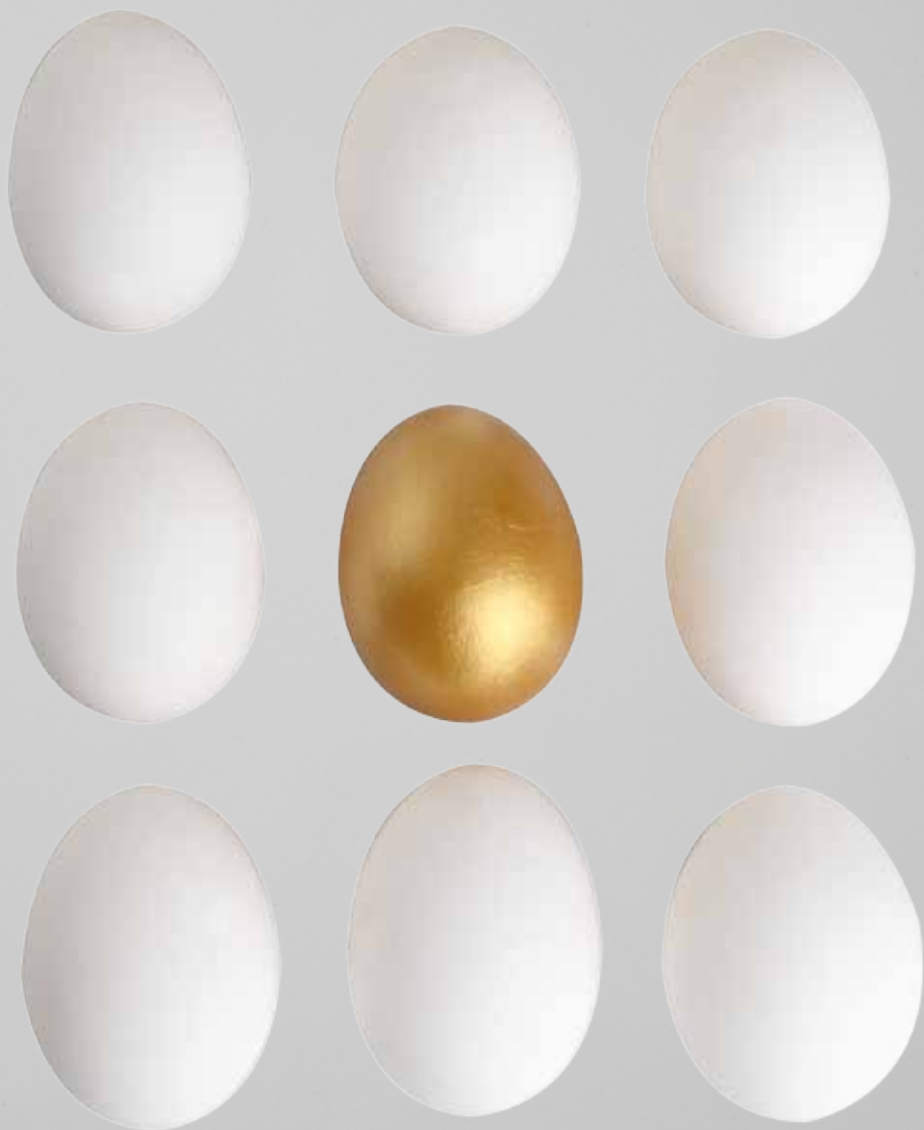
De aktörer som agerar på private equity-marknaden kan delas in i buyout- och venture capital-företag. Aktörerna inom buyout capital står för investeringar i mogna bolag, normalt med starka kassaflöden, och förvärven sker generellt med belåning. Exempel på svenska buyout-aktörer är Altor, EQT, IK Investment 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 investerar. Dessa investerare tillhör normalt sett inte en specifik bolagssfär, utan agerar och investerar utifrån sina egna privata intressen. Dessa investerare 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.

Efter ett svagt 2009 kom 2010 att bli ett år med den högsta investeringsnivån någonsin inom det svenska buyout-segmentet och mer än dubbelt så mycket som under 2009. Helåret 2010 uppgick buyout-investeringarna i svenska portföljbolag till

totalt 23,7 miljarder SEK enligt SVCA. 2010 års rekordnivå sågs som ett bevis på att buyout-segmentet var tillbaka och att nedgången under 2009 års finansiella oro nu var över. Trots skuld kris och turbulens på världens börser fortsatte buyout-markanden att utvecklas positivt under 2011. I synnerhet har avyttringsaktiviteten varit hög, men även investeringssidan har varit stark under andra halvåret, vilket lyfter hela året.

Medan buyout-segmentet har återhämtat sig är investeringsaktiviteten inom venture fortfarande mycket låg och intresset från svenska investerare är rekordlågt. Enligt SVCA föll Risikkapitalfondernas investeringar i venture-bolag återigen under 2011. Antalet investeringar fortsätter att minska men långtifrån lika dramatiskt som storleken på de summor som investeras i portföljbolagen. En del av detta kan enligt SVCA förklaras av en trend mot att startup-bolag blir allt mindre kapitalintensiva, men det är också en fortsättning på en ihållande trend av minskad aktivitet inom venture överlag.



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 242 (329) MSEK.

Sedan november 2002 har en likviditetsförhöjande åtgärd vidtagits genom att Remium Securities AB agerat som likviditetsgarant i Novestra-aktien. Under 2011 har likviditeten i aktien varit god och aktien omsattes 75 (89) procent av alla handelsdagar, med en genomsnittlig omsättning på 12 861 (10 231) aktier per handelsdag. Totalt omsattes 3 253 889 (2 588 480) aktier, vilket motsvarade en omsättningshastighet om cirka 0,09 (0,07) per år.

Vid årets ingång handlades aktien till 8,95 kronor och vid årets utgång handlades aktien till 6,50 kronor, vilket motsvarar en nedgång med cirka 27 procent. Detta kan jämföras med Nasdaq OMX Stockholm (OMXPI) som gick ned med 16,7 procent. Under året uppgick aktiens genomsnittskurs till 7,43 (7,93) kronor och den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 94 495 (90 776) 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 företrädde aktier utan begränsning i rösträtten. Novestra har endast ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets kapital och vinst, och samtliga aktier är fullt betalda.

Optionsprogram

Per den 31 december 2011 fanns inga utestående optionsprogram i Novestra.

Ägarstruktur

Totalt antal aktieägare i Novestra uppgick den 31 december 2011 till 1 870 (2 039). Det utländska ägandet uppgick till 79,8 (79,6) procent av det totala antalet utestående aktier.

Resultat per aktie

Koncernens resultat per aktie uppgick till -0,42 (-0,14) kronor.

Utdelning

Styrelsen har inte föreslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2011. Styrelsen har däremot beslutat att bolaget skall inleda återköp av aktier samt att detta ska ske i omgångar fram till årsstämman 2012.

Totalavkastningen på Novestra-aktien sedan 2002, inklusive utdelningar, uppgår till 204,7 procent, motsvarande en årlig avkastning på 11,8 procent. Totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen under samma period har gett en avkastning om 5,5 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 8,5 (9,0) kronor per aktie. Vid årsstämman den 27 april 2011 bemyndigades styrelsen att längst intill tiden fram till årsstämman 2012 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 har beslutat att bolaget skall inleda återköp av aktier samt att detta skall ske i omgångar fram till årsstämman 2012. Till och med den 4 april 2012 har totalt 809 576 aktier återköpts.

Utveckling av aktiekapitalet (TSEK)

Datum	Transaktion	Kvotvärde (SEK)	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier
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 2011

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och procent
Nove Capital Master Fund	9 503 657	25,6%
Anchor Capital 4KS	7 218 000	19,4%
Anchor Invest 1 AS	3 400 000	9,2%
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith	2 586 221	7,0%
Jan Söderberg	2 571 000	6,9%
Anchor Invest 2 AS	1 353 964	3,6%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	1 158 759	3,1%
Texcel International AB	850 000	2,3%
Björn Wetterling	750 000	2,0%
SEB Life Ireland	440 000	1,2%
Bertil Villard	406 670	1,1%
Övriga aktieägare	6 949 702	18,7%
Totalt	37 187 973	100,0%
varav utländskt ägande	29 685 551	79,8%
varav de 10 största aktieägarna - innehavsmässigt	30 238 271	81,3%

Källa: Euroclear och för bolaget kända förhållanden

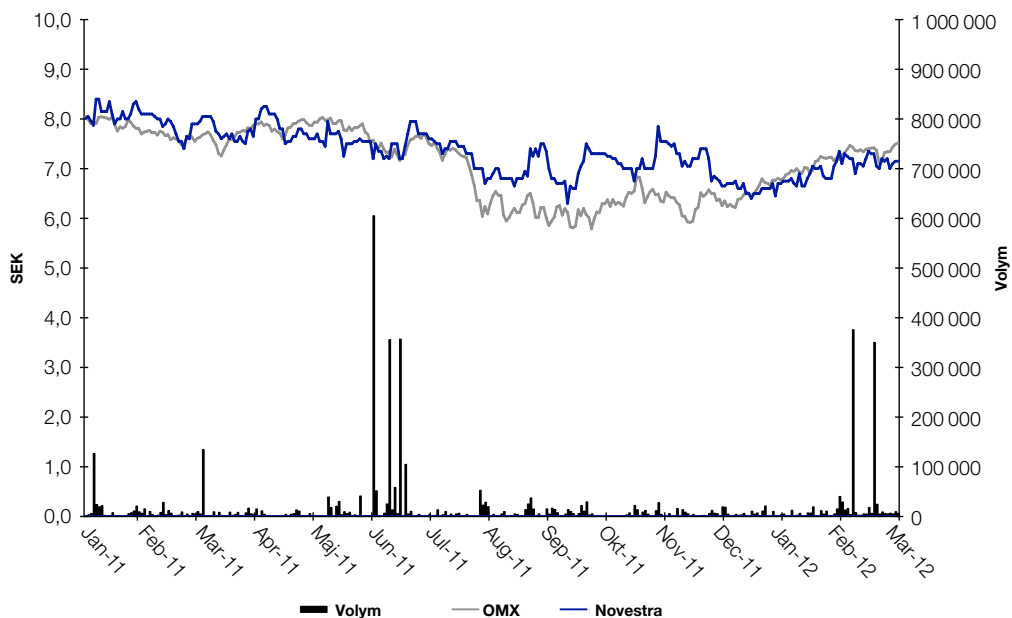
Aktieägarstatistik storleksfördelad per den 31 december 2011

Innehavsintervaller	Antal aktier	Andel	Antal ägare	Andel
1-500	255 244	1%	1 024	55%
501-1 000	285 506	1%	342	18%
1 001-10 000	1 411 184	4%	410	22%
10 001-50 000	1 249 358	3%	55	3%
50 001-100 000	1 153 872	3%	16	1%
100 001-	32 832 809	88%	23	1%
Totalt	37 187 973	100%	1 870	100%

Källa: Euroclear

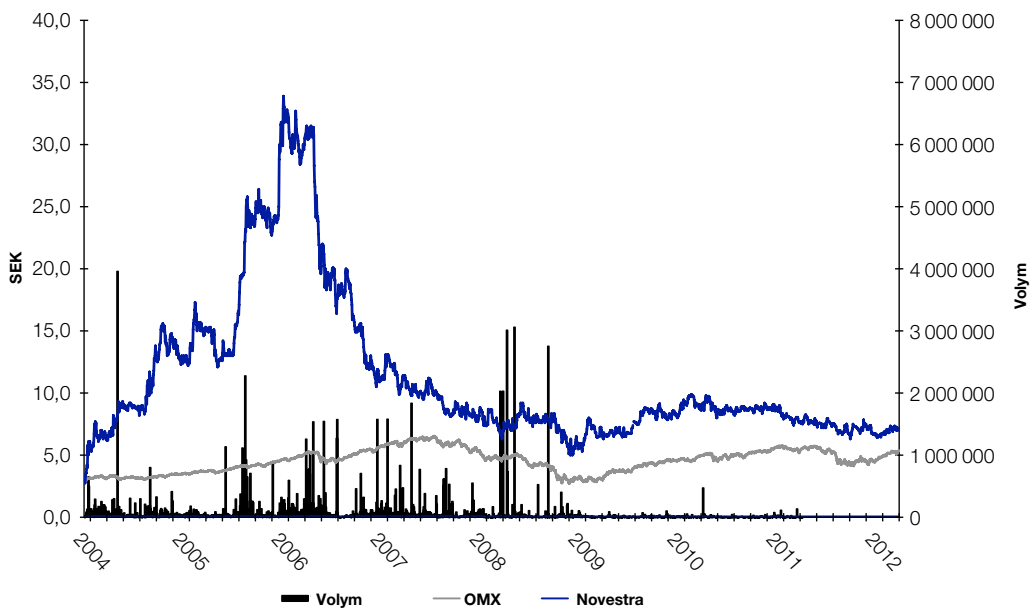
Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier 1 januari 2011–15 mars 2012

Källa: Nasdaq OMX Stockholm



Novestras kursutveckling och antal omsatta aktier 1 januari 2004–15 mars 2012

Källa: Nasdaq OMX Stockholm

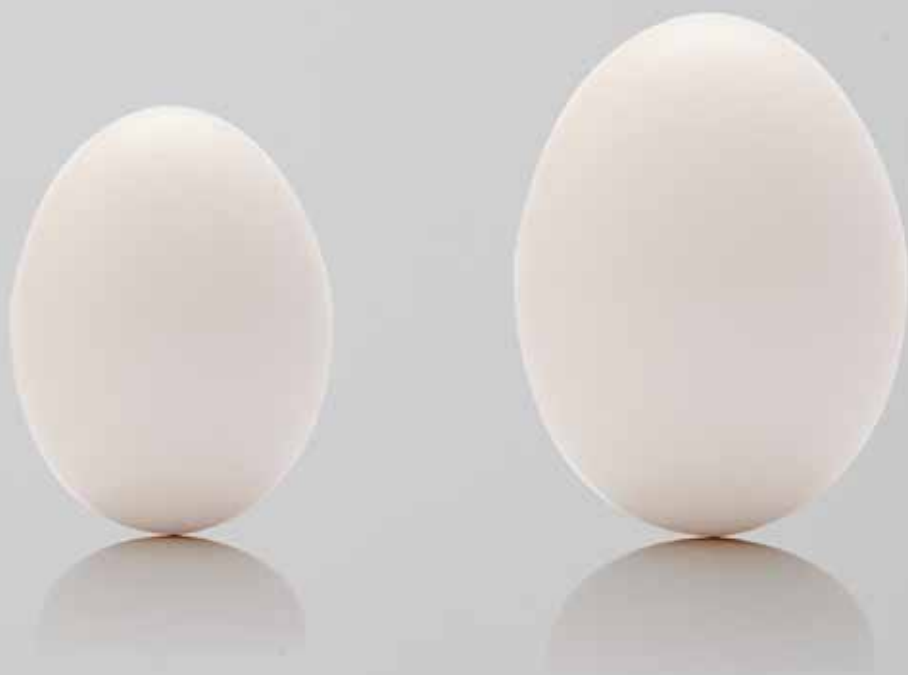


Novestra **Framtidsutsikter**

Novestra gör bedömningen att samtliga portföljbolag kommer att utvecklas bättre under 2012 än under föregående år, samt att förutsättningarna för en mycket god värdetillväxt kommer att öka då EBIT-resultaten förväntas öka snabbare än försäljningstillväxten.

Diskussioner om utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer generellt att föras när värderingen av bolagen motsvarar styrelsens och ledningens förväntningar. Samtidigt kommer Novestra även fortsättningsvis att utvärdera och genomföra enstaka investeringar i noterade bolag som bedöms ha en stor värdeutvecklingspotential. Avkastningen skall komma Novestras aktieägare tillgodo både genom värdeutveckling för aktien och genom utskiftningar/utdelningar. Novestra avser att så långt det är möjligt försöka optimera värdena i portföljen. Det är därför svårt att bedöma exakt när i tiden aktieägarna kan förvänta sig utdelningar och utskiftningar härrörande från försäljningar av portföljbolag. Det är även möjligt för Novestra att skifta ut innehav i portföljen till aktieägarna om detta anses fördelaktigt, till exempel vid en förestående notering av ett portföljbolag.

Det föreligger för närvarande inget ytterligare kapitalbehov i Novestra eller i något av portföljbolagen.



Bakgrund och historik

1997 Novestra etablerades med begränsade kapitalresurser.

1997/98

Novestra byggde upp en mindre portfölj av totalt ett tiotal onoterade 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 onoterade 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 Novestraaktien 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

2000

Novestra noteras på Stockholmsbörsens O-lista.

1999

Inofficiell handel i Novestraaktien 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 onoterade 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 onoterade 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 utöka 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.

2001

Verksamheten fokuseras på färre investeringar.

2005

Utvecklingen i den onoterade 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 onoterade 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

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.

2006

Investeringen i Nove Capital Fund har ökat med 53,5 procent.

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 skiftades ut till aktieägarna under en treårsperiod, motsvarande 8,00 kronor per aktie. Under

under 2008 trots det svaga ekonomiska läget. Tillväxten var mycket stark under första halvåret, med en viss avmatning 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 kostnadsbesparingar 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 genererade 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.

2010
Totalt sett
erhöll Novestra
13,4 MSEK i
utdelningar och
utskiftningar.

Femårs- översikt

Koncernen

Resultaträkningar i sammandrag, TSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Investeringsverksamheten					
Värdeförändringar	4 649	5 588	43 965	-81 638	-2 810
Utdelningar	7 910	9 365	14 263	6 931	14 560
Försäljningskostnader	-11 188	-2 525	-	-	-
Bruttoresultat investeringsverksamheten	1 371	12 428	58 228	-74 707	11 750
Övrig verksamhet					
Nettoomsättning	100	200	750	1 133	2 000
Bruttoresultat övrig verksamhet	100	200	750	1 133	2 000
Bruttoresultat	1 471	12 628	58 978	-73 574	13 750
Administrationskostnader	-14 056	-14 905	-13 233	-13 210	-14 420
Rörelseresultat	-12 585	-2 277	45 745	-86 784	-670
Finansnetto	-3 019	-2 940	-2 569	-3 625	-3 904
Resultat före skatt	-15 604	-5 217	43 176	-90 409	-4 574
Skatt	-20	-40	-176	-309	-1 105
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet ⁽¹⁾	-15 624	-5 257	43 000	-90 718	-5 679
Resultat från avvecklad verksamhet ⁽¹⁾	-	-	-	-	10 348
Årets resultat inklusive avvecklad verksamhet ⁽¹⁾	-15 624	-5 257	43 000	-90 718	4 669
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK	-0,42	-0,14	1,16	-2,44	-0,15
Resultat per aktie från avvecklad verksamhet, SEK	-	-	-	-	0,28
Resultat per aktie inkl. avvecklad verksamhet, SEK	-0,42	-0,14	1,16	-2,44	0,13
Genomsnittligt antal aktier under perioden	37 187 973	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.

Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåttan före och efter utspädning är de samma. 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	2011	2010	2009	2008	2007
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Inventarier	1 187	1 213	1 250	1 258	1 369
Aktier och andelar	281 526	431 867	421 737	387 157	450 782
Fordringar	29 826	-	-	-	-
Summa anläggningstillgångar	312 539	433 080	422 987	388 415	452 151
Omsättningstillgångar					
Övriga omsättningstillgångar	942	3 929	7 966	3 681	11 165
Likvida medel	19 130	3 975	6 878	9 527	16 351
Summa omsättningstillgångar	20 072	7 904	14 844	13 208	27 516
Summa tillgångar	332 611	440 984	437 831	401 623	479 667
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	317 778	335 033	374 131	331 132	421 849
Skulder					
Räntebärande skulder	-	65 756	59 194	65 501	50 440
Icke räntebärande skulder	14 833	40 195	4 506	4 990	7 378
Summa skulder	14 833	105 951	63 700	70 491	57 818
Summa eget kapital och skulder	332 611	440 984	437 831	401 623	479 667

Koncernen

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Finansiella nyckeltal					
Soliditet, %	96%	76%	85%	82%	88%
Kassaflöde efter investeringar, TSEK	81 985	-4 598	3 658	-21 885	263 743
Eget kapital per aktie, SEK	8,55	9,01	10,06	8,90	11,34
Utskiftat till aktieägarna, TSEK	558	33 841	-	-	185 940
Utskiftat till aktieägarna per aktie, SEK	0,02	0,91	-	-	5,00
Antal aktier vid periodens utgång	37 187 973	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.

Novestra tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning från och med den 1 juli 2008. Denna bolagsstyrningsrapport redogör för hur bolagsstyrningen har bedrivits inom Novestra under 2011. Rapporten har granskats av Novestras revisor. Se yttrande på sidan 98.

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 policies och riktlinjer utgör väsentliga styrdokument för hela företaget då de tydliggör ansvar och befogenheter inom speciella områden, till exempel informationssäkerhet, 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 ett år.

Information om Novestras bolagsstyrning publiceras och uppdateras löpande på bolagets hemsida www.novestra.com.

Årsstämma

Årsstämman i Novestra hålls i Stockholm under det första halvåret varje år. Tid och ort 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 föreslagen resultatdisposition och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan på bolagsstämma rösta för fulla antalet aktier denne äger eller företräder.

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 2011 hölls den 27 april 2011 hos Advokatfirman Vinge i Stockholm. Tolv aktieägare var närvarande och representerade 60,96 procent av antalet utestående aktier och röster. Vid stämman beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2010.

Årsstämma 2012 är planerad till den 26 april 2012 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.

Närvaro, röster och kapital på AB Novestras årsstämma

År	Andel av kapital och röster
2011	60,96%
2010	56,59%
2009	57,92%
2008	24,78%
2007	1,64%

Styrelsens oberoende, närvaro m.m.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Aktieinnehav ⁽¹⁾	Närvaro	Närvaro
Theodor Dalenson	Ordförande	2000	Nej	Nej	325 000	(7/7)	100%
Anders Lönnqvist	Ledamot	2000	Ja	Ja	854 663	(7/7)	100%
Bertil Villard	Ledamot	2003	Ja	Ja	406 670	(7/7)	100%
Jan Söderberg	Ledamot	2008	Ja	Ja	2 571 000	(7/7)	100%
Jens A. Wilhelmsen	Ledamot	2008	Ja	Nej	10 000	(7/7)	100%
Stein Wessel-Aas	Suppleant	2009	Ja	Nej	–	(7/7)	100%

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2011.

Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen skall utses. Vid årsstämman 2011 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 2011 och övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits bolaget vid denna tidpunkt. Valberedningen består av Theodor Dalenson som representant för aktieägaren Nove Capital Master Fund tillika styrelseordföranden 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 2012 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 2013.

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.

Styrelsens arbete

14 februari 2011	Bokslutskommuniké, utveckling i och värdering av portföljbolag, budget 2011, årsredovisning 2010
6 april 2011	Godkännande av årsredovisning och kallelse till årsstämman
27 april 2011	Årsstämma, delårsrapport Q1, utveckling och värdering av portföljbolag, genomgång av revisionen avseende 2010
27 april 2011	Konstituerande styrelsemöte, arbetsordning för styrelse och VD
25 augusti 2011	Delårsrapport Q2, utveckling och värdering av portföljbolag
8 november 2011	Delårsrapport Q3, utveckling och värdering av portföljbolag, strategi och utvecklingsfrågor
14 december 2011	Återköp av egna aktier

Novestras nuvarande styrelse består av fem av bolagsstämman valda ordinarie ledamöter samt en suppleant. Ordföranden är den enda styrelseledamöten som arbetar operativt i den löpande verksamheten. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen. Under räkenskapsåret 2011 höll styrelsen sju 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 fastställt 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. Novestras styrelse har från årsstämman 2011 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 46–47.

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 direkt kontakt med revisorerna.

Ersättningsfrågor

Inget ersättningsutskott är utsett och ersättningsfrågor behandlas av styrelsen vid ordinarie mötestillfällen, 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 2011, är KPMG AB med Ingrid Hornberg Román som huvudansvarig revisor. Revisorerna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Novestras årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna avger också en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägare har vid årsstämman möjlighet att ställa frågor till revisorerna.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöterna för det kommande verksamhetsåret beslutas årligen av årsstämman. Årsstämman 2011 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 ändamåls- enligt 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 policies 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, prisrisken hänförlig till aktier i noterade och onoterade innehav samt valutarisken. Övriga risker som påverkar den finansiella verksamheten är likviditets-, ränte- och kreditrisken.

För ytterligare information om Novestras olika risker, se förvaltningsberättelsen sidan 50 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 2011 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.

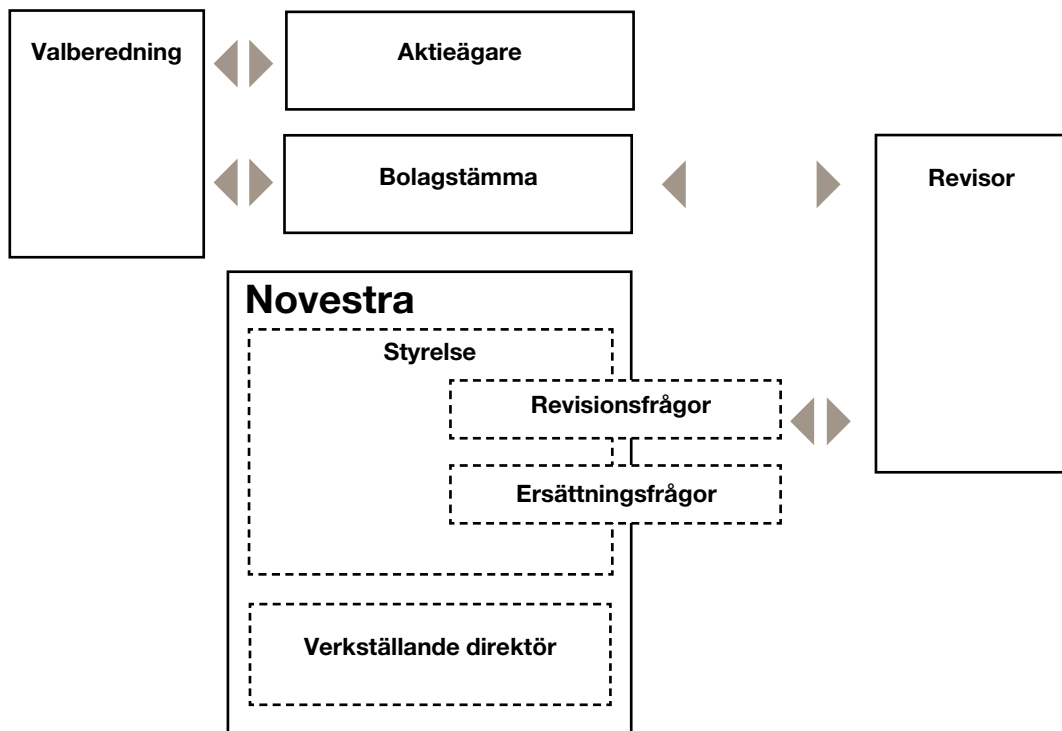
Några av de centrala frågorna som behandlas vid årsstämman är framläggande av årsredovisning för det närmast avslutade räkenskapsåret och revisorernas granskningsberättelse avseende årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning under den period som årsredovisningen omfattar. 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 2012 är planerad till den 26 april 2012, ytterligare information om årsstämma framgår av sidan 100.



Novestra Styrelse

Theodor Dalenson
född 1959
äger 325 000⁽¹⁾ 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⁽¹⁾ 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: Texcel International AB (ordförande), Nouvago Capital AB (ordförande), Stronghold Invest AB (ordförande) och SSRS Holding AB.

Jan Söderberg
född 1950
äger inga 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 2011 samt därefter kända förändringar.

Bertil Villard
född 1952
äger 406 670¹⁾ 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 000¹⁾ 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, Hajfa Ltd och Hazel Shipping Ltd.

Stein Wessel-Aas
född 1943
äger inga aktier
i Novestra



Stein Wessel-Aas, styrelsesuppleant sedan 2009, är verksam inom Anchor Secondary's investeringsbolag. 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 Secondary's investeringsbolag, 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 verksamhetsåret 2011 haft fyra anställda i bolaget, inklusive arbetande styrelseordföranden Theodor Dalenson.

För ytterligare information om styrelseordföranden hänvisas till sidan 46.

Johan Heijbel
född 1975
Verkställande
direktör
äger 78 333⁽¹⁾ aktier
i Novestra



Johan Heijbel 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: Diino Systems AB, Novestra Financial Services AB och Strax Group GmbH.

Ruth Lidin
född 1968
Koncerncontroller
äger 1 000⁽¹⁾ 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.

Marcus Söderblom
född 1972
Vice verkställande
direktör och
investment manager
äger 100 175⁽¹⁾ aktier
i Novestra



Marcus Söderblom är vice verkställande direktör sedan 2006 och investment manager sedan 2000. Han var tidigare verksam på HQ Bank AB med Corporate Finance och har 15 års erfarenhet av affärsutveckling och företagsaffärer. Tidigare uppdrag innefattar bl a styrelseuppdrag i Scribona AB, Carl Lamm AB, Carl Lamm Holding AB och Netsurvey AB (ordförande). Utbildning: Examen i företagsekonomi, Uppsala Universitet. Styrelseuppdrag bl a: Explorica Inc., (vice ordförande), Diino Systems AB (ordförande), POC Sweden AB (suppleant) och WeSC AB.

(1) I förekommande fall inklusive närståendes innehav samt innehav via bolag per den 31 december 2011 samt därefter kända förändringar.

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

Förvaltningsberättelse	50
Koncernen	
Resultaträkningar samt rapporter över totalresultatet	56
Balansräkningar	58
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital	59
Kassaflödesanalyser	60
Moderföretaget	
Resultaträkningar samt rapport över totalresultatet	61
Balansräkningar	62
Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital	64
Kassaflödesanalyser	65
Noter till de finansiella rapporterna	66

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 2011.

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 Diino Systems AB, 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 portföljbolagen har varit fortsatt positiv under 2011.

I september avyttrades Novestras portföljbolag Qbranch till nederländska Imtech. Försäljningspriset inklusive förväntad tilläggsköpeskilling för Novestras aktier i Qbranch uppgick till 121,3 MSEK kontant, i tillägg till en utdelning om totalt 4,7 MSEK lämnad före avyttringen. Försäljningen motsvarade 3,4 kronor per Novestra-aktie.

I juni förvärvades Novestras portföljbolag Netsurvey AB av det på First North noterade bolaget Wise Group AB. Transaktionen genomfördes till ett värde som översteg Novestras redovisade värde med cirka 14 procent.

Portföljbolagen

Explorica arrangerar utbildnings- och studieresor för elever och lärare. För räkenskapsåret 2010/2011, som avslutades den 31 augusti 2011, uppgick försäljningen till cirka 477 MSEK motsvarande en tillväxt om cirka 14 procent. För innevarande räkenskapsår, 2011/2012, har en stor del av försäljningen genomförts och Explorica förväntas kunna uppvisa en viss tillväxt med en försäljning om

cirka 489 MSEK och målsättningen är att nå en EBITDA-marginal om 4 procent. Bolagets balansräkning har förstärkts kraftigt de senaste åren och vid ingången av räkenskapsåret 2011/2012 uppgick bolagets likviditet till över 110 MSEK. Explorica har under perioden lämnat en utdelning om cirka 12 MSEK till bolagets aktieägare, motsvarande cirka 1,9 MSEK för Novestra. Vidare har Novestra under perioden utnyttjat teckningsoptioner som erhöles i samband med Novestras investering år 2002 och Novestras ägarandel uppgår efter detta till 15 procent före utspädning. www.explorica.com

MyPublisher erbjuder en tjänst där kunderna kan organisera sina digitala bilder, lägga till texter och designa personliga fotoböcker, kalendrar och presentationer via www.mypublisher.com. Under hösten 2011 har man även introducerat olika typer av högkvalitativa gratulationskort. Bolaget räknar med att den nya produktgruppen kommer att stå för betydande volym redan under 2012. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 uppgick bolagets försäljning till cirka 226 MSEK vilket motsvarade en tillväxt om cirka 13 procent. För innevarande år räknar MyPublisher med att öka tillväxttakten och målsättningen är att nå en försäljning om cirka 280 MSEK. MyPublisher fortsätter att uppvisa höga marginaler och räknar i år med att öka EBITDA-marginalen ytterligare från nuvarande 14 procent. Bolaget har en stark balansräkning och har lämnat utdelning de senaste verksamhetsåren. www.mypublisher.com

Strax är en av Europas ledande distributörer av tillbehör till mobila enheter som mobiltelefoner och läsplattor. Strax eget varumärke Xqisit™ finns i Sverige bl a representerat i butiker hos Telia, Tre och The Phone House. Strax har under 2011 lyckats bra med försäljning under eget varumärke vilket har medfört högre bruttomarginaler. Under perioden har Strax även ingått ett samarbete med Hugo Boss där Strax ansvarar för produktion och distribution av tillbehör till bl a olika Appleprodukter så som iPhone och iPad. Samarbetet med Hugo Boss är ett viktigt referensprojekt för Strax och bolaget hoppas kunna presentera fler liknade samarbeten med andra ledande varumärken. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 uppgick försäljningen till 548 MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 16 procent.

Målsättningen under 2012 är att nå en försäljning om cirka 620 MSEK med en EBITDA-marginal omkring 7 procent. www.strax.com

WeSC är ett varumärke som har sina rötter i skate-boardkulturen och som arbetar med design, produktion och försäljning av kläder och accessoarer inom segmentet "street fashion". Försäljningen under det brutna räkenskapsåret 2010/2011 uppgick till 408 MSEK och tillväxten i lokala valutor uppgick till cirka 20 procent. EBITDA-resultatet uppgick till 47 MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 10,4 procent. WeSCs försäljning under första halvåret 2011/2012 som avslutades den 31 oktober uppgick till cirka 200 MSEK och försäljningstillväxten i lokala valutor uppgick till cirka 5 procent. WeSC fattade på årsstämman, den 29 september 2011, beslut om en utskiftning till bolagets aktieägare genom ett inlösenförfarande. WeSC har därefter delat ut totalt 110 MSEK motsvarande 15 SEK per aktie under de senaste tre verksamhetsåren. www.wesc.com

Diino erbjuder en av de högst rankade backup- och online storage-tjänsterna på marknaden. Bolagets kunder utgörs dels av operatörer och försäkringsbolag som erbjuder tjänsten till sina kunder samt egna slutkunder. Bolagets konsumenttjänster marknadsförs via www.diino.com. Under de senaste 18 månaderna har avtal tecknats bland annat med Moderna Försäkringar och danska ComX. Swisscom AG, en av Europas ledande telekom-operatörer, lanserade under januari 2012 en Personal Cloud-tjänst baserat på en plattform från Diino. Tjänsten som kommer att driftas av Swisscom består av en back-end application, klient-programvara samt management- och supportsystem. Tjänsten riktar sig mot privatkundsmarknaden och erbjuder ett enkelt sätt att ta back-up på viktig information för Swisscoms befintliga bredbandskunder. Tjänsten är vidare den första inom Swisscoms Personal Cloud Solution. Försäljningen för verksamhetsåret 2011 som avslutades den 31 december 2011 uppgick till cirka 7 MSEK motsvarande en tillväxt på cirka 41 procent. Under 2012 förväntas Diinos försäljning öka kraftigt. www.diino.com

Exits

I september avyttrades Novestras portföljbolag Qbranch till nederländska Imtech. Försäljningspriset inklusive förväntad tilläggsköpeskilling för Novestras

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

I juni förvärvades Novestras portföljbolag Netsurvey AB av det på First North noterade bolaget Wise Group AB. Netsurvey är ett av Sveriges ledande företag inom medarbetarundersökningar och passar mycket väl in i Wise tjänsteutbud inom HR. Köpeskillingen uppgick till 23,5 MSEK i tillägg till en utdelning om totalt 3 MSEK lämnad innan avyttringen. Novestra ägde 45,3 procent av utestående aktier i Netsurvey och tillfördes totalt 11,7 MSEK efter transaktionskostnader. Transaktionen genomfördes till ett värde som översteg Novestras redovisade värde med cirka 14 procent. Baserat på stängningskursen den 13 juni 2011 för Novestra-aktien blir det implicita övervärdet cirka 35 procent. Netsurvey var innan försäljningen värdemässigt Novestras minsta innehav och stod per den 31 mars 2011 för cirka 3 procent av Novestras redovisade värden.

Emottagna utdelningar och utskiftningar

Under 2011 erhöll Novestra utdelning från Qbranch 4 665 (4 665), Netsurvey 1 359 (1 359) och Explorica 1 886 (-). Därutöver erhöll Novestra 2 157 (4 011) i ett inlösenförfarande i WeSC.

Utskiftning av aktier i WeSC till Novestras aktieägare

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier i WeSC. Utskiftningen skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Utskiftningen motsvarade ett värde om cirka 34 MSEK. Med denna utskiftning inräknad har Novestra distribuerat totalt 331 MSEK till aktieägarna under de senaste sju åren, motsvarande 8,9 SEK per aktie. Avkastningen sedan 2002 på Novestra-aktien, inklusive utdelningar, motsvarar 205 procent, eller 11,8 procent per år. Totalavkastningen på Stockholmsbörsen under motsvarande period har uppgått till cirka 5,5 procent per år.

Resultatöversikt och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat för året uppgick till -15 624 (-5 257). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 1 371 (12 428), varav värdeförändringar uppgick till 4 649 (5 588), utdelningar uppgick till 7 910 (9 365) och försäljningskostnader uppgick till -11 188 (-2 525). Försäljningskostnad avser beräknad kostnad för Novestras rörliga incitamentssystem. I resultatet ingick även bruttoresultat från övrig verksamhet med 100 (200), administrationskostnader med -14 056 (-14 905) och finansnetto med -3 019 (-2 940).

Balansomslutningen uppgick till 332 611 (440 984), varav eget kapital utgjorde 317 778 (335 033) motsvarande en soliditet på 95,5 (76,0) procent.

Moderföretaget

Moderföretagets resultat för året uppgick till -8 679 (-5 110). I resultatet ingick bruttoresultat från investeringsverksamheten med 1 371 (12 428), varav resultat från aktier och andelar uppgick till 4 649 (5 588), utdelningar uppgick till 7 910 (9 365) och försäljningskostnader uppgick till -11 188 (-2 525). I resultatet ingick även administrationskostnader med -14 038 (-14 884) och finansnetto med 3 988 (-2 654). I finansnettot ingår utdelning från aktier och andelar i koncernföretag med 7 000 (-).

Balansomslutningen uppgick till 332 312 (440 785), varav eget kapital utgjorde 316 952 (327 262) motsvarande en soliditet på 95,4 (74,3) procent.

Likviditet och finansiering

Den 31 december 2011 uppgick likvida medel, som i sin helhet utgörs av kassa och bank, till 19 130 (3 975). Likvida medel, inklusive innehav av noterade aktier, uppgick till 30 763 (77 448). Därutöver har koncernen ett outnyttjat kreditutrymme som uppgår till 25 000 (34 244). Vid utgången av 2011 hade Novestra inga räntebärande skulder (65 756).

Investeringar och avyttringar

Årets investeringar uppgick till 11 306 (8 599), varav 11 261 (8 553) bestod av investeringar i finansiella tillgångar och 45 (46) avsåg investeringar i materiella tillgångar. Av investeringarna i finansiella tillgångar avsåg 7 350 (3 000) Diino, och 3 911 (-) Explorica. Ersättning för avyttringar av finansiella tillgångar under året uppgick till totalt 133 414 (4 011).

Ersättningarna avsåg Qbranch 120 936, Netsurvey 10 320 och ersättning för inlösenaktier i WeSC 2 157 (4 011). Av ersättningen hänförlig till Qbranch erhöles 89 549 kontant och resterande del, uppgående till 29 826 efter hänsyn till diskontering av tidsfaktor, redovisas som en fordran. Fordran avser del av köpeskillingen ställd som säkerhet för garantier samt förväntad tilläggsköpeskillning baserad på resultatet i Qbranch under 2012 och 2013.

Utdelning

Styrelsen har inte förslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2011. Styrelsen har däremot beslutat att bolaget skall inleda återköp av aktier samt att detta skall ske i omgångar fram till årsstämman 2012.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Utvecklingen i portföljbolagen har varit fortsatt positiv efter periodens utgång. Trots turbulens på de finansiella marknaderna har Stockholmsbörsen haft en positiv utveckling sedan årsskiftet. Extra bolagsstämma den 8 februari 2012 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier. Styrelsen har beslutat att bolaget skall inleda återköp av aktier samt att detta skall ske i omgångar fram till årsstämman 2012. Till och med den 4 april 2012 har totalt 809 576 aktier återköpts.

Framtidsutsikter

Novestra gör bedömningen att samtliga portföljbolag fortsätter att utvecklas starkt, samt att förutsättningar för en mycket god värdetillväxt kommer att öka då EBIT-resultaten förväntas öka snabbare än försäljningstillväxten. Diskussioner om utförsäljningar av Novestras portföljbolag kommer generellt att föras när värderingen av bolagen motsvarar styrelsens och ledningens förväntningar. Avkastningen skall komma Novestras aktieägare tillgodo både genom värdeutveckling för aktien och genom utskiftningar/utdelningar. Novestra avser att så långt det är möjligt försöka optimera värdena i portföljen. Det är därför svårt att bedöma exakt när i tiden aktieägarna kan förvänta sig utdelningar och utskiftningar härrörande från försäljningar av portföljbolag. Det är även möjligt för Novestra att skifta ut innehav i portföljen till aktieägarna om detta anses fördelaktigt, till exempel vid en förestående notering av ett portföljbolag. Det föreligger för närvarande inget ytterligare kapitalbehov i Novestra eller i något av portföljbolagen.

Risker

De mest väsentliga riskerna i Novestras verksamhet är affärsmässiga risker, operativa risker, pris- och värderisken hänförlig till aktier i onoterade och noterade innehav samt valutarisken. 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 40–45, där kontrollmiljön beskrivs på sidan 43.

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 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 2011 hade bolaget totalt 1 870 (2 039) aktieägare. De tio största aktieägarnas innehav per den 31 december 2011 uppgick till 81,3 (81,1) procent av totalt antal utestående aktier och röster i bolaget. Det fanns totalt två aktieägare som per den 31 december 2011, 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 25,6 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 2011 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. Motsvarande förslag är framlagt till årsstämman 2012. Därutöver är förslag om bemyndigande om återköp av egna aktier framlagt.

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.

Investor relations

Novestras information till aktieägarna ges via årsredovisningen, bokslutskommunikén, delårsrapporterna, 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 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 år 2012 och 2013 skall dock rörlig ersättningen 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 29 miljoner kronor och inträffar vid en nettoavkastning om totalt cirka 292 miljoner kronor. Godkännande av rörlig ersättning enligt ovan ska endast avse rörlig ersättning för räkenskapsåret 2012. Ersättningen ska överensstämma med vad som framgår av anställningsavtal.

För 2011 har ersättningen, inklusive sociala avgifter, enligt anställningsavtalen uppgått till totalt 8 205 295 kronor. Den rörliga ersättningen som utgår enligt respektive befattningshavares anställningsavtal kommer att redovisas vid varje årsstämma.

Styrelsen ska ha rätt att frånga 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 2011 framgår av Not 7, där även nu gällande riktlinjer finns presenterade.

Förslag till vinstdisposition i moderföretaget (TSEK)

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	280 943
Årets resultat 2011	-8 679
Totalt	272 264

Styrelsen föreslår att årets förlust, -8 678 815 kronor, tillsammans med balanserade vinstmedel, 280 943 067 kronor, totalt 272 264 252 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.

Koncernen

Resultaträkningar

TSEK		2011 01 01	2010 01 01
	NOT	-2011 12 31	-2010 12 31
Investeringsverksamheten	4		
Värdeförändringar		4 649	5 588
Utdelningar		7 910	9 365
Försäljningskostnader	7, 17	-11 188	-2 525
Bruttoresultat investeringsverksamheten		1 371	12 428
Övrig verksamhet	5		
Nettoomsättning		100	200
Bruttoresultat övrig verksamhet		100	200
Bruttoresultat		1 471	12 628
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-14 056	-14 905
Rörelseresultat		-12 585	- 2 277
Finansiella intäkter	10	141	45
Finansiella kostnader	10	-3 160	-2 985
Finansnetto		-3 019	-2 940
Resultat före skatt		-15 604	- 5 217
Skatt	11	-20	-40
Årets resultat ⁽¹⁾		-15 624	-5 257
Resultat per aktie, SEK		-0,42	-0,14
Genomsnittligt antal aktier under perioden ⁽²⁾		37 187 973	37 187 973

Rapport över totalresultat

TSEK		
Årets resultat	-15 624	-5 257
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat ⁽¹⁾	-15 624	-5 257

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

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

Koncernen

Balansräkningar

TSEK	NOT	2011 12 31	2010 12 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	12	1 187	1 213
Aktier och andelar	13	281 526	431 867
Fordringar	14	29 826	-
Summa anläggningstillgångar		312 539	433 080
Omsättningstillgångar			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		893	894
Övriga fordringar		49	3 035
Likvida medel	15	19 130	3 975
Summa omsättningstillgångar		20 072	7 904
Summa tillgångar		332 611	440 984
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
	16		
Aktiekapital		37 188	37 188
Övrigt tillskjutet kapital		441 817	443 448
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-161 227	-145 603
Summa eget kapital		317 778	335 033
Skulder			
Långfristiga skulder			
Övriga skulder	17	2 983	-
Summa långfristiga skulder		2 983	-
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	18	-	65 756
Leverantörsskulder		997	360
Skatteskulder		60	216
Övriga skulder	18	336	34 134
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10 457	5 485
Summa kortfristiga skulder		11 850	105 951
Summa skulder		14 833	105 951
Summa eget kapital och skulder		332 611	440 984

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

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2010 01 01	37 188	477 289	-140 346	374 131
Årets totalresultat 2010	-	-	-5 257	-5 257
Beslutad utskiftning till aktieägarna ⁽¹⁾	-18 594	-15 247	-	-33 841
Beslutad fondemission	18 594	-18 594	-	-
Utgående eget kapital 2010 12 31	37 188	443 448	-145 603	335 033
Justering genomförd utskiftning till aktieägarna ⁽¹⁾	-	-558	-	-558
Kostnader i samband med utskiftning	-	-1 073	-	-1 073
Årets totalresultat 2011	-	-	-15 624	-15 624
Utgående eget kapital 2011 12 31	37 188	441 817	-161 227	317 778

Den 31 december 2011 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona.

⁽¹⁾ 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 medfört att det verkliga värdet på skulden ökat med motsvarande, redovisat som en justeringspost i eget kapital under 2011.

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

Koncernen

Kassaflödesanalyser

TSEK	NOT	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Den löpande verksamheten			
Periodens resultat före skatt		-15 604	-5 217
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		-4 649	-5 588
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		1 494	82
Betald skatt		-176	-437
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-18 935	-11 160
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		2 987	4 038
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		5 651	2 245
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 297	-4 877
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-45	-46
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-11 261	-8 553
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		103 588	4 011
Kassaflöde från investeringsverksamheten		92 282	-4 588
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		-65 756	6 562
Kostnader i samband med utskiftning av aktier		-1 073	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-66 829	6 562
Periodens kassaflöde	20	15 155	-2 903
Likvida medel vid årets ingång		3 975	6 878
Likvida medel vid årets utgång		19 130	3 975

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 11 633 (73 473). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditutrymmen om totalt 25 000 (34 244).

Moderföretaget

Resultaträkningar

TSEK		2011 01 01	2010 01 01
	NOT	-2011 12 31	-2010 12 31
Investeringsverksamheten	22		
Resultat från aktier och andelar		4 649	5 588
Utdelningar		7 910	9 365
Försäljningskostnader	17, 23	-11 188	-2 525
Bruttoresultat		1 371	12 428
Administrationskostnader	23, 24, 25	-14 038	-14 884
Rörelseresultat		-12 667	-2 456
Resultat från finansiella poster			
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	28	7 000	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	26	141	45
Räntekostnader och liknande resultatposter	26	-3 153	-2 699
Resultat efter finansiella poster		-8 679	-5 110
Aktuell skatt		-	-
Årets resultat		-8 679	-5 110

Rapport över totalresultat

TSEK			
Årets resultat		-8 679	-5 110
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-8 679	-5 110

Moderföretaget

Balansräkningar

TSEK			
Tillgångar	NOT	2011 12 31	2010 12 31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar:			
Inventarier	27	1 187	1 213
Finansiella anläggningstillgångar:			
Andelar i koncernföretag	28	100	100
Andelar i intresseföretag	29	204 400	298 900
Andra aktier och andelar	30	77 126	132 967
Fordringar	14	29 826	-
		311 452	431 967
Summa anläggningstillgångar		312 639	433 180
Omsättningstillgångar			
Fordringar:			
Fordringar hos intresseföretag		-	3 000
Övriga fordringar		49	35
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		593	694
		642	3 729
Kassa och bank		19 031	3 876
Summa omsättningstillgångar		19 673	7 605
Summa tillgångar		332 312	440 785

Moderföretaget

Balansräkningar

TSEK			
Eget kapital och skulder	NOT	2011 12 31	2010 12 31
Eget kapital	31		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital		37 188	37 188
Reservfond		7 500	7 500
		44 688	44 688
Fritt eget kapital:			
Balanserade vinstmedel		280 942	287 684
Årets resultat		-8 679	-5 110
		272 263	282 574
Summa eget kapital		316 951	327 262
Skulder			
Långfristiga skulder:			
Övriga skulder	17	2 983	-
Kortfristiga skulder:			
Skulder till kreditinstitut	32	-	65 756
Leverantörsskulder		997	360
Skulder till koncernföretag	33	608	7 809
Övriga skulder		336	34 132
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	10 437	5 466
		12 378	113 523
Summa skulder		15 361	113 523
Summa eget kapital och skulder		332 312	440 785
Totalt antal utestående aktier		37 187 973	371 879 973
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	35	11 431	169 363
Eventalförpliktelser	35	8 918	8 990

Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2010 01 01	37 188	7 500	321 525	366 213
Totalresultat 2010	-	-	-5 110	-5 110
Beslutad utskiftning till aktieägarna ⁽¹⁾	-18 594	-	-15 247	-33 841
Beslutad fondemission ⁽¹⁾	18 594	-	-18 594	-
Utgående eget kapital 2010 12 31	37 188	7 500	282 574	327 262
Justering genomförd utskiftning till aktieägarna ⁽¹⁾	-	-	-558	-558
Kostnader i samband med utskiftning	-	-	-1 073	-1 073
Totalresultat 2011	-	-	-8 679	-8 679
Utgående eget kapital 2011 12 31	37 188	7 500	272 264	316 951

Den 31 december 2011 uppgick aktiekapitalet till 37 187 973 kronor fördelat på lika stort antal aktier, motsvarande ett kvotvärde på 1,00 krona.

⁽¹⁾ Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av aktier i WeSC.

Utskiftningen skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Utskiftningen redovisades 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 medfört att det verkliga värdet på skulden ökat med motsvarande, redovisat som en justeringspost i eget kapital under 2011.

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

Moderföretaget

Kassaflödesanalys

TSEK	NOT	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Den löpande verksamheten			
Årets resultat före skatt		-8 679	-5 110
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		-4 649	-5 588
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster		1 493	82
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-11 835	-10 616
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		3 087	3 487
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-1 550	2 251
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 298	-4 878
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-45	-46
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-11 261	-8 553
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		103 588	4 011
Kassaflöde från investeringsverksamheten		92 282	-4 588
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		-65 756	6 562
Kostnader i samband med inlösen av aktier		-1 073	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-66 829	6 562
Periodens kassaflöde	36	15 155	-2 903
Likvida medel vid årets ingång		3 876	6 779
Likvida medel vid årets utgång		19 031	3 876

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 föräns av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderföretaget till följd av årsredovisningslagen (ÅRL) och i vissa fall av skatteskäl.

Försättning 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 innehas 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 innehas 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 2011 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderföretagets redovisade resultat eller finansiella ställning.

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 2012 eller senare, vilka ej har förtids-tillämpats vid upprättandet av de finansiella rapporterna avseende räkenskapsåret 2011. De nu beslutade standarder och tolkningar som skall tillämpas från och med räkenskapsåret 2012 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:

- IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar avseende överförda finansiella tillgångar.
- IFRS 9, Finansiella instrument, avses ersätta IAS 39, finansiella instrument. Ändringar förväntas ske i flera steg där den första delen främst berör klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder. Ändringarna bedöms ej leda till några beloppsmässiga förändringar.
- IFRS 10, Konsoliderade finansiella rapporter.
- IFRS 12, Upplysning om intressen i andra företag.
- IFRS 13, Verkligt värde bedömning.

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 förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. 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 eventalförpliktelser.

Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen 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 eventalförpliktelser, 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.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna 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. Icke-monetära 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 på 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 2011.

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 förvärfvas 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 lån 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 avvecklade verksamheter

Innebörden av att en anläggningstillgång (eller en avyttringsgrupp) klassificerats 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 anläggnings-tillgångar 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 avvecklad verksamhet är en del av ett företags verksamhet som representerar en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område.

Klassificering som en avvecklad 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 avvecklad 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 förpliktigt 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 kapitalförluster 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 onoterade aktiebolag och ekonomiska föreningar samt andelar i noterade aktiebolag om innehavet motsvarar minst tio procent av rösterna och innehavets 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 erlägga 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

Novestras verksamhet påverkas av ett antal faktorer, både interna och externa, vilka kan kontrolleras i varierande grad. Dessa faktorer kan väsentligt påverka bolagets verksamhet avseende framtida utveckling och resultat samt dess finansiella ställning.

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

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.

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 11,6 (73,5) MSEK. Risken för upp- och nedgång i värden på noterade aktier och andelar är linjär, en upp- respektive nedgång på en procent innebär +/- 116 (735) TSEK.

Tillgångar värderade genom värderingsteknik

Accumulerade värdeförändringar uppgår till 73 (142) MSEK, varav 80 (104) tillkommit genom värdering med värderingsteknik.

Känslighetsanalys - försäljningstillväxt och marginaler

(MSEK)	Försäljningstillväxt				
EBITDA-marginal	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
2%	63	38	14	-7	-27
1%	55	31	4	-14	-34
0%	47	23	0	-21	-40
-1%	39	15	2	-27	-46
-2%	31	8	-14	-34	-53

(Procent)	Försäljningstillväxt				
EBITDA	5,0 %	2,5 %	0,0 %	-2,5 %	-5,0 %
2%	18%	11%	4%	-2%	-8%
1%	16%	9%	1%	-4%	-10%
0%	14%	7%	0%	-6%	-11%
-1%	11%	4%	0%	-8%	-13%
-2%	9%	2%	-4%	-10%	-15%

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 2011 uppgick det redovisade värdet på aktieinnehav i utländska valutor till 250 (228) 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 - valutafluktuationer

(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 - valutafluktuationer

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	1.41%	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 (100) MSEK, ingen del (66 MSEK) var utnyttjad 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 190 (40) TSEK på årsbasis och skulle utlåningsräntan höjas med en procent skulle den negativa effekten belasta resultatet med - (658) 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	2011 12 31	2010 12 31
Övriga långfristiga fordringar	29 826	-
Likvida medel	19 130	3 975
Övriga kortfristiga fordringar	49	35
Lån till portföljbolag:		
Intresseföretag	-	3 000
Total kreditexponering	49 005	7 010

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	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel							
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Finansiella tillgångar										
Aktier och andelar	281 526	421 904	-	9 963	-	-	281 526	431 867	281 526	431 867
Övriga fordringar	29 826	-	-	-	49	3 035	29 875	3 035	29 875	3 035
Likvida medel	-	-	-	-	19 130	3 975	19 130	3 975	19 130	3 975
Summa finansiella tillgångar	311 352	421 904	-	9 963	19 179	7 010	330 531	438 877	330 531	438 877
Övriga tillgångar										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 187	1 213		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	893	894		
Summa övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	2 080	2 107		
SUMMA TILLGÅNGAR	311 352	421 904	-	9 963	19 179	7 010	332 611	440 984		

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Andra finansiella skulder						
Kortfristiga räntebärande skulder	-	65 756	-	65 756	-	65 756
Leverantörsskulder	997	360	997	360	997	360
Övriga finansiella skulder	3 319	34 134	3 319	34 134	3 319	34 134
Summa andra finansiella skulder	4 316	100 250	4 316	100 250	4 316	100 250
Övriga skulder						
Övriga icke-finansiella skulder	10 517	5 701	10 517	5 701		
Summa övriga skulder	10 517	5 701	10 517	5 701		
SUMMA SKULDER	14 833	105 951	14 833	105 951		

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Totalt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Aktier och andelar	77 126	73 473	-	-	204 400	358 394	281 526	431 867
Övriga fordringar	-	-	-	-	29 875	-	29 875	3 035
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	19 130	3 975
Finansiella tillgångar	77 126	73 473	-	-	234 275	358 394	330 531	438 877
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	-	65 756
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	997	360
Övriga finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	3 319	34 134
Andra finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	4 316	100 250

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 innehas för handel							
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Investeringsverksamheten										
Värdeförändringar, inklusive valutaeffekter	4 649	5 609	-	-21	-	-	-	-	4 649	5 588
Utdelningar	7 910	9 365	-	-	-	-	-	-	7 910	9 365
Summa investeringsverksamheten	12 559	14 974	-	-21	-	-	-	-	12 559	14 953
Finansiella intäkter och kostnader										
Räntor										
Intäkter	-	-	-	-	141	45	-	-	141	45
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-3 008	-2 937	-3 008	-2 937
Summa räntor	-	-	-	-	141	45	-3 008	-2 937	-2 867	-2 892
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förluster	-	-	-	-	-152	-48	-	-	-152	-48
Summa valutakursförändringar	-	-	-	-	-152	-48	-	-	-152	-48
TOTALT	12 559	14 974	-	-21	-11	-3	-3 008	-2 937	9 540	12 013

(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.

6. Operationell leasing, koncernen	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Leasingavtal där AB Novestra är leasetagare		
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar:		
Inom ett år	826	816
Mellan ett och fem år	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 826 (816).

7. Anställda och personalkostnader, koncernen

Medelantalet anställda och könsfördelning

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

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelse, VD och vVD	4 698	4 366
Resultatbaserad ersättning ⁽¹⁾	6 144	1 800
Övriga anställda	935	932
Totala löner och andra ersättningar	11 777	7 098
<i>Sociala kostnader:</i>		
Styrelse, VD och vVD	4 273	3 448
(varav pensionskostnader)	(887)	(1 531)
Övriga anställda	477	541
(varav pensionskostnader)	(174)	(247)
Totala sociala kostnader	4 750	3 989
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	16 527	11 087

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

⁽¹⁾ Redovisad som försäljningskostnad i resultaträkningen. I resultaträkningen redovisas 11 188 vilket även innefattar beräknad framtida ersättning hänförlig till tilläggsköpeskilling med totalt 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 2011 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. Styrelsens ordförande, Theodor Dalenson, är anställd i AB Novestra med en fast månadslön uppgående till 110 per månad. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på sex månader.

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 2012 skall behandlas på årsstämman den 26 april 2012.

Nu gällande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Årsstämman 2011 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 ansvarsområdets och koncernens intäkts och/eller resultatutveckling.

Styrelsen skall ha rätt att frånga 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 27 april 2011 fattades beslut om att godkänna förslaget rörligt resultatbaserat incitamentsprogram för bolagets anställda. Beslutet var att bonus skall, såsom total kostnad för bolaget motsvara tio procent av nettoavkastningen för avyttringar, som sker under det år som bonus avser, av bolagets innehav i onoterade bolag. Därvid skall avkastningen för innehav beräknas som skillnaden mellan avyttringsintäkten och det värde som innehavet redovisades till innan bolaget började tillämpa IFRS (med tillägg av eventuella tilläggsinvesteringar och avdrag för eventuella utdelningar och utskiftningar). Bonusprogrammet skall vara föremål för årligt godkännande av årsstämma.

7. (fortsättning)

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

Person/Funktion	Ersättning 2011	Ersättning 2010
Ledande befattningshavare:		
Theodor Dalenson	3 615	2 171
Arbetande styrelseordförande		
Lön	(1 320)	(1 200)
Resultatbaserad ersättning ⁽¹⁾	(2 048)	(600)
Styrelsearvode	(-)	(-)
Pension	(247)	(371)
Johan Heijbel	3 979	2686
Verkställande direktör		
Lön	(1 663)	(1 570)
Resultatbaserad ersättning ⁽¹⁾	(2 048)	(600)
Pension	(268)	(516)
Marcus Söderblom	3 463	2 042
vice Verkställande direktör		
Lön	(1 216)	(1 097)
Resultatbaserad ersättning ⁽¹⁾	(2 048)	600
Pension	(199)	(345)
Summa ledande befattningshavare	11 057	6 899
Styrelseledamöter:		
Anders Lönnqvist	100	100
Jan Söderberg	100	100
Bertil Villard	100	100
Jens A. Wilhelmsen	100	100
Stein Wessel-Aas	100	100
Summa styrelseledamöter	500	500
Totalt ledande befattningshavare och styrelseledamöter	11 557	7 399

(1) Redovisad som försäljningskostnad i resultaträkningen.

Lön och övriga förmåner till verkställande direktören och vice verkställande direktören

Principen för rörlig resultatbaserad ersättning för räkenskapsåret 2011 beslutades av årsstämman 2011. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på 24 månader och innehåller ingen bestämmelse avseende sänkt pensionsålder.

Berednings- och beslutsformer

Samtliga ersättningsfrågor rörande högsta ledningens lön och övriga eventuella förmåner behandlas av styrelsen. Detsamma gäller eventuella ersättningar

avseende konsultarvoden 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.

8. Ersättning till revisorer, koncernen	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Revisionsuppdrag	901	851
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	46	46
Skatterådgivning	29	-
Övriga tjänster	-	-
Totala ersättningar till revisorer	976	897

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.

9. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, koncernen	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	67	82
Totala avskrivningar	67	82

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

10. Finansiella intäkter och kostnader, koncernen	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	10	21
Övriga ränteintäkter	131	24
Valutakursvinster	-	-
Totalt	141	45
Finansiella kostnader:		
Övriga räntekostnader	-3 008	-2 937
Valutakursförluster	-152	-48
Totalt	-3 160	-2 985

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:

	2011 01 01 -2011 12 31		2010 01 01 -2010 12 31	
	Totalt belopp	Skatte- effekt	Totalt belopp	Skatte- effekt
Redovisat resultat före skatt	-15 604	4 104	-5 217	1 372
Tillkommer schablonintäkt	1 252	-329	1 194	-314
Övriga skattemässiga justeringar:				
Utdelning aktier i dotterföretag	7 000	-1 841	-	-
Värdeförändringar	-4 649	1 223	-5 588	1 470
Övriga ej avdragsgilla kostnader	276	-73	600	-158
Summa	-11 725	3 084	-9 011	2 370
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-	-	-	-
Summa	-11 725	3 084	-9 011	2 370
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	11 800	-3 104	9 164	-2 410
Aktuell skatt ⁽¹⁾	75	-20	153	-40

Accumulerade skattemässiga underskott vid

årets ingång 169 701

160 537

Årets förändring av skattemässiga underskott 11 800

9 164

Accumulerade skattemässiga underskott

vid årets utgång ⁽²⁾ 181 501

169 701

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

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

12. Inventarier, koncernen	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Accumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 389	2 344
Avyttringar och utrangeringar	-25	-
Anskaffningar	45	45
Vid årets utgång	2 409	2 389
Accumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-1 176	-1 094
Avyttringar och utrangeringar	21	-
Avskrivningar	-67	-82
Vid årets utgång	-1 222	-1 176
Redovisat värde vid årets utgång	1 187	1 213

13. Aktier och andelar, koncernen	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	431 867	421 737
Investeringar	11 261	8 553
Avyttringar	-167 812	-4 011
Värdeförändringar via resultaträkningen ⁽¹⁾	6 210	5 588
Redovisat värde vid årets utgång	281 526	431 867

(1) I resultaträkningen 2011 redovisas även effekt av diskonterad fordran med -1 561 inom Värdeförändringar.

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 204 400 (298 900) 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 72 670 (142 019), varav 80 437 (103 506) avser värdeförändringar som tillkommit genom värdering med värderingstekniker och -7 767 (38 513) värdeförändringar hänförliga till noterade aktier och andelar.

Specifikation av aktier och andelar:

Bolag	Ägarandel ⁽¹⁾ %	Antal aktier	Redovisade värden	
	2011 12 31	2011 12 31	2011 12 31	2010 12 31
Innehav:				
Diino Systems AB	46,3	639 271	19 200	19 200
Explorica, Inc. ⁽²⁾	14,5	6 117 663	64 900	58 900
MyPublisher, Inc. ⁽²⁾	24,8	92 245 832	111 500	123 100
Netsurvey Bolinder AB	-	-	-	11 100
Qbranch AB	-	-	-	99 600
Strax Group, GmbH ^{(2) (3)}	25,0	6 960	73 700	45 900
WeSC AB	5,9	434 029	11 589	73 338
Övrigt	n/a		637	729
Summa aktier och andelar			281 526	431 867

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) Efter utspädning och före utnyttjande av optioner etc. (2) USD/SEK 6,8872 (6,7114), EUR/SEK 8,9182 (8,9970). (3) Option att öka till 32 procent.

14. Övriga långfristiga fordringar,**koncernen och moderföretaget**

	2011 12 31	2010 12 31
Övriga fordringar	29 826	-
Totalt	29 826	-

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

15. Likvida medel,**koncernen**

	2011 12 31	2010 12 31
Belopp i SEK	18 914	317
Belopp i USD	216	3 658
Totalt	19 130	3 975

I likvida medel ingår endast medel inestående på bankkonton. Vid omräkning av USD till SEK har kursen 6,8872 (6,7114) använts.

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 resultat effekter som uppkommit vid upprättande av koncernredovisningen. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapital-post.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2011.

Utskiftning

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen motsvarade ett värde om 33 841 per den 31 december 2010 och skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Under 2011, fram till utskiftningens fullbordande, uppgick värdeförändringen för de utskiftade tillgångarna till 558.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämman den 27 april 2011 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 317 778 (335 033).

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.

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.

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 sju senaste verksamhetsåren

	2011 01 01	2010 01 01
Antal emitterade aktier	-2011 12 31	-2010 12 31
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Split 2:1	37 187 973	-
Inlösen av aktier	-37 187 973	-
Antal aktier vid årets utgång	37 187 973	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 uppgår till det dubbla 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 kvotvärde är 1,00 krona.

17. Övriga långfristiga skulder, koncernen och moderföretaget

	2011 12 31	2010 12 31
Övriga skulder	2 983	-
Totalt	2 983	-

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

18. Skulder till kreditinstitut, koncernen

	2011 12 31	2010 12 31
Skulder till kreditinstitut	-	65 756
Totalt	-	65 756

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder 336 (34 134) utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10-90 dagar. I beloppet 2010 12 31 ingår skuldförd utskiftning av WeSC aktier om 33 841.

19. Ställda säkerheter,

koncernen	2011 12 31	2010 12 31
Ställda säkerheter	11 431	169 363
Utnyttjade krediter	-	-65 756
Överhypotek	11 431	103 607

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 25 000 (100 000).

Eventualförpliktelser

I samband med en refinansiering av Strax Group GmbH, där Novestras ägande ökade till 25 procent, så har Novestra garanterat 1 MEUR av den totala finansieringen på 10 MEUR. Finansieringen är covenantbaserad och Strax har uppnått uppsatta finansiella covenanten och rapporterat på utsatta rapporteringsdagar, vilket innebär att Novestras garanti ej har varit föremål för påkallande. Per den 31 december 2011 redovisas garantin som en eventualförpliktelse till ett belopp om 8 918 (8 990).

20. Förklaringsposter till kassaflödet,

koncernen	2011 01 01	2010 01 01
	-2011 12 31	-2010 12 31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:		
Justeringar för resultateffekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	-4 649	-5 588
Justering för diskontering av fordringar och skulder	-1 716	-
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	4	-
Avskrivningar	67	82
Justering för ökning lång skuld	3 139	-
	-3 155	-5 506
Skulder som ej kommer att medföra utbetalningar		
Reserverat belopp avseende utskiftning av aktier	-	33 841
	-	33 841

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen motsvarade ett värde om 33 841 per den 31 december 2010 och skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011.

Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel

Kassa och bank	19 130	3 975
	19 130	3 975
Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	7 910	9 365
Erhållen ränta	141	45
Betald ränta	- 3 008	-2 957

Koncernen har per den 31 december 2011 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 25 000 (34 244) 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 ⁽¹⁾	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori		Finansiella tillgångar som innehas för handel							
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Finansiella tillgångar										
Aktier och andelar	281 526	421 904	-	9 963	-	-	281 526	431 867	281 526	431 867
Övriga fordringar	29 826	-	-	-	49	3 035	29 875	3 035	29 875	3 035
Likvida medel	-	-	-	-	19 031	3 876	19 031	3 876	19 031	3 876
Summa finansiella tillgångar	311 352	421 904	-	9 963	19 080	6 911	330 432	438 778	330 432	438 778
Övriga tillgångar										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 187	1 213		
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	-	100	100		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	593	694		
Summa övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	1 880	2 007		
SUMMA TILLGÅNGAR	311 352	421 904	-	9 963	19 080	6 911	332 312	440 785		

SKULDER	Övriga skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde ⁽¹⁾	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Andra finansiella skulder						
Kortfristiga räntebärande skulder	-	65 756	-	65 756	-	65 756
Leverantörsskulder	997	360	997	360	997	360
Övriga finansiella skulder	3 927	41 941	3 927	41 941	3 927	41 941
Summa andra finansiella skulder	4 924	108 057	4 924	108 057	4 924	108 057
Övriga skulder						
Övriga icke-finansiella skulder	10 437	5 466	10 437	5 466		
Summa övriga skulder	10 437	5 466	10 437	5 466		
SUMMA SKULDER	15 361	113 523	15 361	113 523		

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Totalt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Aktier och andelar	77 126	73 437	-	-	204 400	358 394	281 526	431 867
Övriga fordringar	-	-	-	-	29 875	-	29 875	3 035
Kassa och bank	-	-	-	-	-	-	19 031	3 876
Finansiella tillgångar	77 126	73 473	-	-	234 275	358 394	330 432	438 778
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	-	65 756
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	997	360
Övriga finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	3 927	41 941
Finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	4 924	108 057

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 innehas för handel							
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Investeringsverksamheten										
Resultat från aktier och andelar, inklusive valutaeffekter	4 649	5 609	-	-21	-	-	-	-	4 649	5 588
Utdelningar ⁽²⁾	14 910	9 365	-	-	-	-	-	-	14 910	9 365
Summa investeringsverksamheten	19 559	14 974	-	-21	-	-	-	-	19 559	14 953
Finansiella intäkter och kostnader										
Räntor										
Intäkter	-	-	-	-	141	45	-	-	141	45
Kostnader	-	-	-	-	-	-	-3 001	-2 651	-3 001	-2 651
Summa räntor	-	-	-	-	141	45	-3 001	-2 651	-2 860	-2 606
Valutakursförändringar										
Vinster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förluster	-	-	-	-	-152	-48	-	-	-152	-48
Summa valutakursförändringar	-	-	-	-	-152	-48	-	-	-152	-48
TOTALT	19 559	14 974	-	-21	-11	-3	-3 001	-2 651	16 547	12 299

(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 fyra (fyra), varav tre (tre) män.

Könsfördelning i styrelse och företagsledning

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

	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
Löner och andra ersättningar:		
Styrelse, VD och vVD	4 698	4 366
Resultatbaserad ersättning ⁽¹⁾	6 144	1 800
Övriga anställda	935	932
Totala löner och andra ersättningar	11 777	7 098
Sociala kostnader:		
Styrelse, VD och vVD	4 273	3 448
(varav pensionskostnader)	(887)	(1 531)
Övriga anställda	477	541
(varav pensionskostnader)	(174)	(247)
Totala sociala kostnader	4 750	3 989
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	16 527	11 087

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 11 188 vilket även innefattar beräknad framtida ersättning hänförlig till tilläggsköpeskilling med totalt 2 983.

24. Ersättning till revisorer, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Revisionsuppdrag	901	851
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	46	46
Skatterådgivning	29	-
Övriga tjänster	-	-
Totala ersättningar till revisorer	976	897

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.

25. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:		
Inventarier	67	82
Totala avskrivningar	67	82

Samtliga avskrivningar är hänförliga till administration.

26. Finansiella intäkter och kostnader, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter från intresseföretag	10	21
Övriga ränteintäkter	131	24
Valutakursvinster	-	-
Totalt	141	45
Finansiella kostnader:		
Övriga räntekostnader	-3 001	-2 651
Valutakursförluster	-152	-48
Totalt	-3 153	-2 699

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

27. Inventarier, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	2 389	2 344
Avyttringar och utrangeringar	-25	-
Anskaffningar	45	45
Vid årets utgång	2 409	2 389
Ackumulerade avskrivningar:		
Vid årets ingång	-1 176	-1 094
Avyttringar och utrangeringar	21	-
Avskrivningar	-67	-82
Vid årets utgång	-1 222	-1 176
Redovisat värde vid årets utgång	1 187	1 213

28. Andelar i koncernföretag, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets ingång	100	100
Redovisat värde vid årets utgång	100	100

Specifikation av aktier och andelar i koncernföretag:

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

(1) Andel av kapital och röster.

Novestra Financial Services AB har lämnat 7 000 (-) i utdelning till AB Novestra.

29. Andelar i intresseföretag, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	298 900	272 250
Omrubricering ⁽¹⁾	-	19 600
Investeringar	7 350	3 000
Avyttringar	-131 257	-
Värdeförändringar via resultatet ⁽¹⁾	29 407	4 050
Redovisat värde vid årets utgång	204 400	298 900

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intresseföretag:

(1) I resultaträkningen 2011 redovisas även effekt av diskuterad fordran med -1 561 inom värdeförändringar.

Per 31 december 2011						Redovisat värde
	Org.nr	Säte	Eget kapital ⁽⁴⁾ (100%)	Nettovinst ⁽⁴⁾	Ägarandel ⁽²⁾	
Diino Systems AB	556666-4750	Stockholm	8 430	-10 492	46,3%	19 200
MyPublisher, Inc. ⁽³⁾	n/a	USA	65 328	9 762	24,8%	111 500
Strax Group GmbH ⁽³⁾	n/a	Tyskland	98 707	3 888	25,0%	73 700
Totalt						204 400

Per 31 december 2010						Redovisat värde
	Org.nr	Säte	Eget kapital 100%	Nettovinst	Ägarandel ⁽²⁾	
Diino Systems AB	556666-4750	Stockholm	3 925	-11 360	46,7%	19 200
MyPublisher, Inc. ⁽³⁾	n/a	USA	53 825	3 266	24,3%	123 100
Netsurvey Bolinder AB	556392-3332	Stockholm	11 680	2 500	45,3%	11 100
Qbranch AB	556470-3980	Stockholm	42 371	8 655	23,3%	99 600
Strax Group GmbH ^{(3) (5)}	n/a	Tyskland	95 836	-8 799	25,0%	45 900
Totalt						298 900

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 - (3 000) per den 31 december 2011.

Ränteintäkter från intresseföretag

Under räkenskapsåret har totalt 10 (21) erhållits i ränteintäkter från intresseföretag.

Utdelningar från intresseföretag

Under räkenskapsåret har totalt 6 024 (9 325) erhållits i utdelning från intresseföretag.

(1) I samband med en refinansiering av Strax Holdings, Inc omstrukturerades Strax koncernen och Novestras ägande övergick i Strax Group GmbH, där Novestra sedan 2010 nu innehar en ägarandel uppgående till 25 procent varför innehavet redovisas som intresseföretag.

(2) Efter utspädning och före utnyttjande av optioner etc.

(3) USD/SEK = 6,8872 (6,7114), EUR/SEK = 8,9182 (8,9970).

(4) Ej reviderade siffror.

(5) Option att öka till 32 procent.

30. Aktier och andelar, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	132 967	149 487
Omrubricering	-	-19 600
Investeringar	3 911	5 553
Avyttringar	-36 556	-4 011
Värdeförändringar via resultatet ⁽¹⁾	-23 196	1 538
Vid årets utgång	77 126	132 967

(1) I resultaträkningen 2011 redovisas även effekt av diskuterad fordran med -1 561 inom värdeförändringar.

Specifikation av aktier och andelar:

Bolag	Ägarandel ⁽¹⁾ %	Antal aktier	Redovisade värden	
	2011 12 31	2011 12 31	2011 12 31	2010 12 31
Innehav:				
Explorica, Inc.	14,5	6 117 663	64 900	58 900
WeSC AB	5,9	434 029	11 589	73 338
Övrigt	n/a	n/a	637	729
Summa innehav			77 126	132 967

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 bolagsstämma.

Fritt eget kapital

Novestras fria egna kapital utgörs av årets totalresultat och sedan tidigare år balanserade vinstmedel, minskat med en eventuell reservfondsavsättning 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 2011.

Utskiftning

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen motsvarade ett värde om 33 841 per den 31 december 2010 och skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011. Under 2011, fram till utskiftningens fullbordande, uppgick värdeförändringen för de utskiftade tillgångarna till 558.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Årsstämma den 27 april 2011 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.

	2011 01 01	2010 01 01
Antal emitterade aktier	-2011 12 31	-2010 12 31
Antal aktier vid årets ingång	37 187 973	37 187 973
Split 2:1	37 187 973	-
Inlösen av aktier	-37 187 973	-
Antal aktier vid årets utgång	37 187 973	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 var 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 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.

32. Skulder till kreditinstitut, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Upptagna lån	-	65 756
Totalt	-	65 756

Skulder till kreditinstitut utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter i svenska kronor, vilka typiskt sett förfaller och förnyas årligen. Övriga skulder - (34 132) utgörs av rörelseskulder som normalt sett förfaller inom 10-90 dagar. I beloppet 2010 ingår skuldförd utskiftning av WeSC aktier om 33 841.

33. Skulder till koncernföretag, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Novestra Financial Services	608	7 809
Totalt	608	7 809

34. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Resultatbaserad ersättning	8 206	2 525
Övriga personalrelaterade kostnader	1 226	1 277
Kostnader för årsredovisning, revision och årsstämma	926	955
Övrigt	79	709
Totalt	10 437	5 466

35. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
Ställda säkerheter	11 431	169 363
Utnyttjade krediter	-	-65 756
Överhypotek	11 431	103 607

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 25 000 (100 000).

Eventualförpliktelser

I samband med en refinansiering av Strax Group GmbH, där Novestras ägande ökade till 25 procent, har Novestra garanterat 1 MEUR av den totala finansieringen på 10 MEUR. Finansieringen är covenantbaserad och Strax har uppnått uppsatta finansiella covenanten och rapporterat på utsatta rapporteringsdagar, vilket innebär att Novestras garanti ej har varit föremål för påkallande. Per den 31 december 2011 redovisas garantin som en eventualförpliktelse till ett belopp om 8 918 (8 990).

36. Förklaringsposter till kassaflödet, moderföretaget	2011 01 01 -2011 12 31	2010 01 01 -2010 12 31
---	-----------------------------------	-----------------------------------

Justeringar för resultatposter som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:

Justeringar för resultateffekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	-4 649	-5 588
Justering diskontering av fordringar och skulder	-1 716	
Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	4	
Avskrivningar	67	82
Justering för avsättning lång skuld	3 139	-
	-3 156	-5 506

Skulder som ej kommer att medföra utbetalningar

Reserverat belopp avseende utskiftning av aktier	-	33 841
	-	33 841

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2010 beslutades om en utskiftning av 371 879 aktier WeSC till Novestras aktieägare. Utskiftningen motsvarade ett värde om 33 841 per den 31 december 2010 och skedde genom ett obligatoriskt inlösenförfarande, där aktierna i WeSC distribuerades till Novestras aktieägare den 11 februari 2011.

Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel

Kassa och bank	19 031	3 876
	19 031	3 876

Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen utdelning	7 910	9 366
Erhållen ränta	141	45
Betald ränta	-3 008	-2 651

Moderföretaget har per den 31 december 2011 ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till totalt 25 000 (34 244) 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 Master Fund Ltd. Avtalet innebär ett begränsat administrativt åtagande och ersättning har utgått med 100 (200). Novestras styrelseordförande Theodor Dalenson, är engagerad i Nove Capital Master Fund Ltd och har både direkta och indirekta ekonomiska intressen.

Novestra har upphandlat affärsjuridisk rådgivning från Advokatfirman Vinge KB för totalt 472 (101) under räkenskapsåret 2011. 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

Utvecklingen i portföljbolagen har varit fortsatt positiv efter periodens utgång. Trots turbulens på de finansiella marknaderna har Stockholmsbörsen haft en positiv utveckling.

Extra bolagsstämma den 8 februari 2012 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att återköpa egna aktier. Styrelsen har beslutat att bolaget skall inleda återköp av aktier samt att detta skall ske i omgångar fram till årsstämman 2012. Till och med den 4 april 2012 har totalt 809 576 aktier återköpts.

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 4 april 2012. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 april 2012.

Stockholm den 4 april 2012

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 2012

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 14 februari 2012 klockan 08.55 genom pressmeddelande och på hemsidan www.novestra.com. Årsredovisningen har offentliggjorts på Novestras hemsida den 4 april 2012 klockan 14.00, ett pressmeddelande med information därom sändes ut vid samma tidpunkt.

Revisions- berättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Novestra för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 50–96.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsre-dovisningen 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 internationella redovisningsstandarder, IFRS, 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. Revisorn 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 företaget 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 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, IFRS, 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 koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Novestra för år 2011.

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 verkställande direktören 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 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 2012
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 40-45 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 2012
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"), Netsurvey Bolinder AB ("Netsurvey"), Qbranch AB ("Qbranch"), 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 26 april 2012 kl 15.00 hos Advokatfirman Vinge KB, Smålandsgatan 20, Stockholm.

Kallelse

Notis avseende kallelse till årsstämma publicerades i Svenska Dagbladet den 28 mars 2012 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 20 april 2012

dels anmäla sig till bolaget senast fredagen den 20 april 2012

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

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 20 april 2012, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltare.

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).

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 aktieägars deltagande.

Övrigt

Den ekonomiska informationen återges på svenska och engelska på Novestras hemsida

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

Informationstillfällen 2012

26 april 2012

Årsstämma

26 april 2012

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2012

26 april 2012

Kommuniké från årsstämma

28 augusti 2012

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2012

13 november 2012

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2012

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

Diino Systems AB

Barnhusgatan 16
111 23 Stockholm
Sverige
Org.nr 556666-4750
Tel: 08-27 45 89
Fax: 08-27 49 85
info@diino.com
www.diino.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

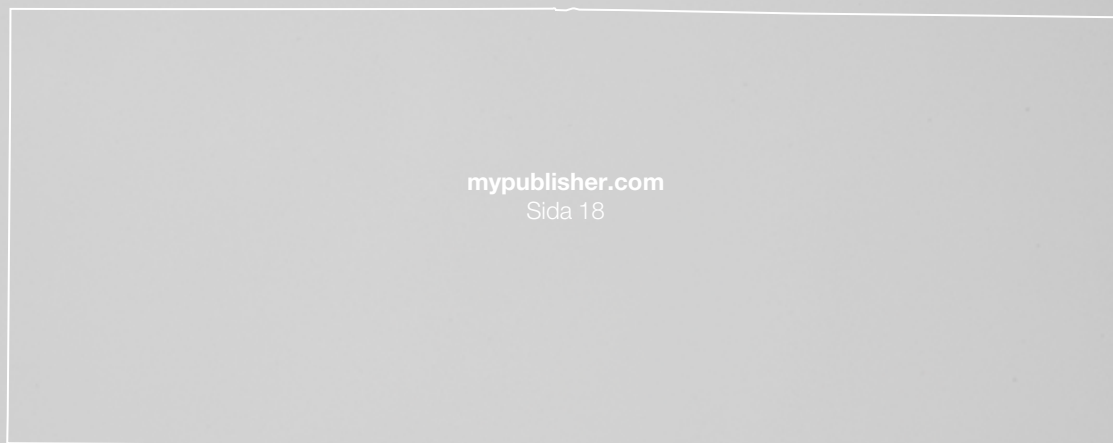
MyPublisher, Inc.

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)
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