

NOVESTRA

2010-09-01

OMXS Small Cap
Investments

Dollarkurs på balansdag (USD/SEK)
Aktiekurs (SEK):

7,80
8,80

PORTFÖLJBOLAG	% av kapital	BV (SEKm)	Implicit totalt MV	Värde /	
				Aktie (SEK)	% av portföljen
Explorica Inc.*	15%	64,3	434	1,7	14%
MyPublisher Inc.*	24%	136,4	561	3,7	31%
Strax Holdings Inc.*	15%	19,6	133	0,5	4%
Diino AB*	50%	25,2	51	0,7	6%
Netsurvey AB*	45%	10,8	24	0,3	2%
Qbranch AB*	23%	99,8	428	2,7	22%
WeSC AB	11%	87,9	806	2,4	20%
		444	11,939	100%	
Nettofordran		-59		-1,6	
Totalt Net Asset Value		-59		-1,6	

* Resultaträkning i sammandrag på sida 2

BERÄKNING NAV	Subst. värde /		% av tillgångar
	(SEKm)	Aktie (SEK)	
Portföljbolag	444,0	11,9	100%
Totalt tillgångsvärde	444,0	11,9	100%
Nettoskuld	-59,2	-1,6	
NAV	384,8	10,3	
Rabatt(+)/premie(-) till NAV	15%		

FINANSIELL UTVECKLING

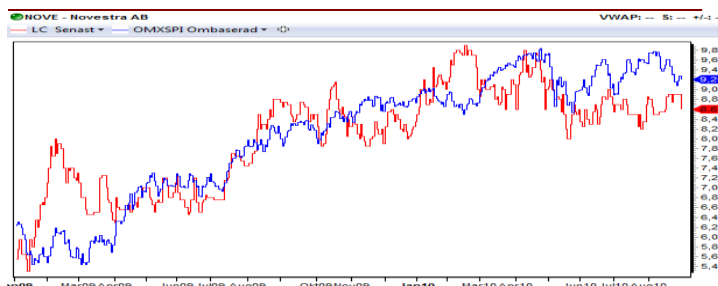
(SEKm)	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
DPS (SEK)	2,00	5,00	0,00	0,00	0,00
Dir. avkastning (%)	5,73	65,79	0,00	0,00	0,00
EBIT	217	-100	-1	-87	46
EBT	221	-106	-5	-90	43
Nettoresultat	221	-108	-6	-91	43
EPS	5,9	-2,9	-0,2	-2,4	1,2
BV	649	676	451	387	422
Förvaltningskostnader	-4%	-5%	-3%	-4%	-4%

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	327	Free Float (%)	55,5
Enterprise Value (SEKm)	386	Kortnamn	NOVE
Nettoskuld (SEKm)	59	Reuterkod	NOVE.ST
Soliditet (%)	85	Sektor	Financials
Antal aktier f. utsp. (m)	37,2	Industrigr.	Div. Financials
Antal aktier e. utsp. (m)	37,2	Industri	Capital Markets

AKTIEUTVECKLING

1 mån (%)	-0,6	YTD (%)	5,4
3 mån (%)	2,3	52-V Högst	10,0
12 mån (%)	0,0	52-V Lägst	7,7



UTSIKTER & VARDERING

Vissa portföljbolag har under kvartalet haft en något svagare försäljning än under motsvarande förra året, dock har några utvecklats positivt och märkt av en ökad efterfrågan under sommaren, vilket resulterat i nya orders. Till följd av den ökade M&A-aktiviteten på marknaden utvärderar Novestra möjligheterna nu att eventuellt genomföra en exit eller IPO de närmaste 12 månaderna. Av portföljbolagen bevakar Remium WeSC, vilket vi bedömer kommer att visa en fortsatt stark utveckling under 2011. Novestra kommer fortsättningsvis att göra mindre investeringar i listade bolag som bedöms ha god tillväxtpotential. Vi gör bedömningen att bolaget kommer att vänta till tidigast H1 nästa år innan ett eventuellt initiativtagande till en listning görs. Detta till följd av årets något negativa utveckling vad gäller IPO's.

BOLAGSBESKRIVNING

Novestra är ett investmentbolag med investeringar i onoterade tillväxtbolag med verksamhet främst i USA och Sverige. Bolaget investerar även i noterade tillgångar och fokuserar på tillväxtbolag med betydande utvecklings- och värderingspotential. Novestra etablerades 1997 och är idag noterat på NasdaqOMX Small Cap.

NOVESTRA

PORTFÖLJBOLAGEN I SAMMANDRAG

MSEK	2003A	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	Ägarandel	Bokfört värde	Tot. Marknadsvärde
EXPLORICA USD/SEK 7,16										
Försäljning	143,0	210,0	307,0	394,0	476,0	469,0	482,0	14,8%	64,3	434,5
EBITDA	-19,0	-12,0	-10,0	-1,0	13,0	5,0	41,0			
MYPUBLISHER USD/SEK 7,16										
Försäljning	25,0	40,0	99,0	71,0	123,0	193,0	198,0	24,3%	136,4	561,3
EBITDA	-3,0	-1,0	14,0	-6,0	-5,0	11,0	42,0			
STRAX EUR/SEK 10,25										
Försäljning					698,0	712,0	514,0	14,7%	19,6	133,3
EBITDA					-18,0	12,0	6,0			
DIINO										
Försäljning			0,1	0,3	1,1	0,9	1,5	49,7%	25,2	50,7
EBITDA			-6,9	-17,5	-18,5	-23,8	-13,0			
Betalande kunder				140	2 850	3 759	7 295			
NETSURVEY										
Försäljning	21,2	24,8	23,7	24,2	25,7	27,5	24,0	45,3%	10,8	23,8
EBITDA	2,5	3,9	0,9	1,9	2,9	3,0	2,0			
QBRANCH										
Försäljning	160,9	195,8	243,2	287,6	363,7	437,3	423,0	23,3%	99,8	428,3
EBITDA	18,9	30,7	40,3	44,1	47,3	45,2	45,0			
WeSC 05/06 06/07 07/08 08/09 09/10										
Försäljning			130,7	167,0	214,4	296,7	367,3	11%	87,9	806,4
EBITDA			-13,0	-1,7	16,8	41,6	63,1			

KASSAFLÖDE

MSEK	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
KF före förändr. av rörelsekap.	-20	-5	-2	-12	-1
Förändring av rörelsekapital	26	-32	17	-6	-5
KF löpande verksamheten	7	-37	15	-18	-6
KF investeringsverksamheten	-46	28	248	-4	9
KF efter investeringar	-39	-10	264	-22	4
KF finansieringsverksamheten	-37	10	-250	15	-6
Nettokassaflöde	-76	0	13	-7	-3

BALANSRÄKNING

MSEK	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
Eget kapital	792	313	422	331	374
Utskiftat till aktieägarna	74	186	0	0	0
Justerat eget kapital	867	499	422	331	374
Totala tillgångar	839	434	480	402	438
Nettoskuld	30	114	38	58	54
Sysselsatt kapital	822	427	472	397	433
Rörelsekapital	26	46	27	12	14
Soliditet	94%	72%	88%	82%	85%

HUVUDÄGARE

2010-06-30	Kapital %	Röster %
Anchor Capital	28,7%	28,7%
Nove Capital fond	25,8%	25,8%
McKenzie W Thorpe	8,6%	8,6%
Söderberg Jan	6,9%	6,9%
Antal A-aktier (m)		
Antal B-aktier (m)		
Totalt antal aktier (m)		

MANAGEMENT

Ordf.	Theodor Dalenson
VD	Johan Heijbel
CFO	Ruth Lidin
IR	-

DATA PER AKTIE

SEK	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
EPS f. utsp.	5,9	-2,9	-0,2	-2,4	1,2
EPS e. utsp.	5,9	-2,9	-0,2	-2,4	1,2
BVPS	17,4	18,2	12,1	10,4	11,3
CFPS	-2,0	0,0	0,4	-0,2	-0,1
CASHPS	0,1	0,1	0,4	0,3	0,2
NIDPS	0,81	3,06	1,03	1,55	1,44
DPS	2,0	5,0	0,0	0,0	0,0

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
ROE	32%	-20%	-2%	-24%	12%
ROCE	31%	-17%	-1%	-21%	10%
ROC	30%	-17%	-1%	-21%	10%
Just. ROE	32%	-20%	-2%	-24%	12%
Just. ROCE	31%	-17%	-1%	-21%	10%
Just. ROC	30%	-17%	-1%	-21%	10%
Utdelning / EK	12%	23%	0%	0%	0%

FINANSIELL KALENDER

3Q-rapport 2010-11-09

KONTAKTINFO

Adress: Norrlandsgatan 6
114 43 Stockholm
Tel: +46(0)8 545 01 750
Internet: www.novestra.se

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Henrik Bark	+46 8 454 32 51	henrik.bark@remium.com
Erik Rolander	+46 8 454 32 12	erik.rolander@remium.com

MARKET MAKING INFORMATION

Remium Securities is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium Securities receive economic compensation from the relevant company. Remium Securities is a specialist in the relevant securities and will at any given time have an inventory position, "long" or "short," and may be on the opposite side of orders executed on the relevant exchange. At present, Remium's analyst has no net position in Novestra or a related instrument.

IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium Securities and is not an investment recommendation. Remium Securities does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium Securities take any responsibility for the information in the reviews. Remium Securities and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium Securities and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance.