



Delårsrapport januari-juni 2009

Publicerad 2009-08-27 kl. 8.00

- Substansvärdet den 30 juni 2009 uppgick till 180,9 Mkr (225,0), motsvarande 3,92 kr per aktie (4,87)
- Substansvärdet den 26 augusti 2009 uppgick till 3,88 kr per aktie
- Koncernens resultat efter skatt för det första halvåret uppgick till -4,0 Mkr (6,9) och resultat per aktie -0,09 kr (0,15) och för andra kvartalet uppgick till 2,0 Mkr (-1,1) och resultat per aktie 0,04 kr (-0,02)
- Eget kapital per aktie uppgick till 2,53 kr per aktie (3,03)
- Försäljningar under andra kvartalet i listade innehav på 3,3 Mkr
- Likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick till 2,7 Mkr (5,7)

Resultat per aktie är beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier under året före utspädning.
Substansvärde per aktie är beräknat på antalet utestående aktier vid periodens slut (46 157 157).

Denna information offentliggörs enligt Börs- och clearinglagen



Affärsstrategerna är ett börsnoterat venture capital-bolag som investerar kunskap och kapital i bolag med stora utvecklingsmöjligheter. Varje bolag ska ha stor tillväxtpotential och goda förutsättningar att bli ett ledande nischföretag. Ett prioriterat teknikområde är Life Science. Därutöver förvärvar Affärsstrategerna lönsamma och mogna företag i stabila branscher. Risker reduceras genom aktivt ägande och diversifiering.

Affärsstrategernas verksamhet

Affärsstrategerna är ett venture capital-bolag med investeringsfokus inom Life Science och IT. Därutöver investerar Affärsstrategerna i vinstgenererande bolag i stabila branscher där ledning eller huvudägare är öppna för en utköpsaffär. Portföljen består av tio huvudinnehav, företrädesvis inom Life Science men även mer mogna verksamheter finns bland företagen. Affärsstrategerna är aktiva ägare med ett arbetssätt som präglas av deltagande och stort engagemang i utvecklingen av bolagen.

Affärsstrategerna strävar efter att ha en ägarandel om minst 30 procent för att få ett stort inflytande över verksamheten. Affärsstrategerna var ett av de första börsnoterade venture capital-företagen i Sverige, vilket har gett erfarenhet och förståelse för hur marknaden fungerar. Fokuseringen är inom Life Science och vår finansiella strategi är att minst 50 procent av tillgångarna ska vara investerade i likvida medel, börsnoterade aktier eller i vinstgenererande helägda bolag.

VD-kommentar

Börsen har återhämtat sig snabbare än vad många räknat med. Värdet på vår listade portfölj steg under kvartalet med 4 Mkr och försäljningar gjordes på 3 Mkr. Affärsstrategernas börsvärde steg med 5 mkr under kvartalet. Vårt beslut från 2007 att vi inte skagöra nya investeringar i delägda projekt kvarstår. Målet är att samtliga bolag ska klara sina egna finanser, men på grund av rådande finanskris har vi fått tillföra enskilda portföljbolag pengar trots våra begränsningar. Vi arbetar även med olika finansieringsalternativ som kan förbättra likviditeten för bolaget. Vi ser löpande över vår strategi för att se hur vi ska öka värdena i portföljbolagen. Vi räknar med att sista kvartalet ska ge oss positivt resultat från våra helägda bolag på grund av säsongsvariationer. Men det är ännu för tidigt för att säga om det räcker till ett positivt helårsresultat.

Ekonomisk utveckling

Bolagets B-aktie noterades den 30 juni 2009 till 1,35 kr (2,01), vilket motsvarar ett börsvärde på 62 Mkr (93). Remium är Affärsstrategernas likviditetsgarant. Syftet med att ha en likviditetsgarant är att främja likviditeten i aktien.

Aktieportföljens substansvärde

Totalt substansvärde uppgick den 30 juni 2009 till 180,9 Mkr (225,0) motsvarande 3,92 kronor per aktie (4,87). Innehavet i det indiska bolaget A3TL har under det andra kvartalet skrivits ned med 1,4 Mkr på grund av låg aktivitet i bolaget och kategoriseras fortsättningsvis som övrigt innehav. Vi vill också understryka att värderingarna av våra portföljbolag förutsätter att bolagen kan få löpande finansiering.

Investeringar och försäljningar

Det helägda dotterbolaget Photomic har förvärvat Anders Sport- och Skolfoto för 1,9 Mkr plus tilläggsköpeskilling. Inga övriga investeringar har gjorts under det andra kvartalet (0,0). Försäljningar har gjorts under andra kvartalet totalt med 3,3 Mkr (0,0), varav 2,9 Mkr avsåg försäljning av aktier i Creative Antibiotics (f d Innate Pharmaceuticals) och 0,4 Mkr AlphaHelix.

Resultat

Koncernresultatet efter skatt för första halvåret uppgick till -4,0 Mkr (6,9). Koncernresultatet efter skatt för andra kvartalet uppgick till 2,0 Mkr (-1,1). Resultatet från värdepappersförvaltningen för första halvåret blev 4,5 Mkr (15,2) och under andra kvartalet uppgick resultatet från värdepappersförvaltningen till 1,9 Mkr (-1,1). Innehavet i det indiska bolaget A3TL har under det andra kvartalet skrivits ned med 1,4 Mkr på grund av låg aktivitet i bolaget.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 30 juni 2009 uppgick till 116,5 Mkr (140,0) och eget kapital per aktie var 2,53 kr (3,03). Soliditeten för koncernen var 58 procent (68). De listade innehaven uppgick till 30,7 Mkr (38,2). Outnyttjade kreditramar i koncernen uppgick till 1,7 Mkr (5,0). Likvida medel i koncernen uppgick till 1,0 Mkr (0,7).

Koncernen hade per den 30 juni 59,4 Mkr i externa räntebärande skulder, varav 35,1 Mkr är kortfristiga. Detta motsvarar en skuldsättning i förhållande till substansvärdet på 33 procent. Bolaget arbetar fortlöpande med olika finansieringslösningar i avvaktan på nästa större försäljning.

Periodens kassaflöde var 0,2 Mkr (-5,8). Kassaflöde från koncernens löpande verksamhet var -1,0 Mkr (-3,2), medel från investeringsverksamheten var 0,5 Mkr (-3,9) och medel från finansieringsverksamheten var 0,7 Mkr (1,3).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för första halvåret uppgick till -6,8 Mkr (19,7). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 4 personer (4). Egna kapitalet uppgick till 1 54,2 Mkr (137,4). Det registrerade aktiekapitalet uppgick till 69 235 735,50 kr. Det totala antalet utestående aktier uppgick till 46 157 157.

Redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2009 tillämpas omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Den omarbetade standarden har endast inneburit en mindre förändring för Affärstrategernas del och det är att resultaträkningen för koncernen har ersatts av "Rapport över totalresultat". I rapport över totalresultatet redovisas samtliga förmögenhetsförändringar i koncernen som inte är ägartransaktioner.

Från och med den 1 januari 2009 tillämpar Affärstrategerna IASB:s standard IFRS 8 Rörelsesegment för information avseende koncernens rörelsesegment. IFRS 8 har ett företagsledningssynsätt vilket innebär att informationen som lämnas avseende rörelsesegmenten utgår från den interna rapporteringen som företagsledningen använder sig av för att följa upp verksamhetens olika delar. Den interna rapporteringen är uppbyggd kring rörelsesegmenten "värdepappersverksamhet" och "övrig rörelseverksamhet" vilket motsvarar de primära segmenten enligt tidigare gällande normgivning på området. Det tidigare primärsegmentet "övrig rörelseverksamhet" har bytt namn till "Rörelsedrivande dotterbolag" men innehåller samma delar av verksamheten som tidigare. "Rörelsedrivande dotterbolag" består av Photomic, SchoolSoft och Samba. Tillämpningen av IFRS 8 har således inte inneburit några förändringar i Affärstrategernas indelning av segment.

I övrigt följer koncernen samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisning.

Redovisning av portföljinnehavet

Marknadsvärdering/substansvärdering sker enligt samma princip som i senaste årsredovisningen 2008. Utgångspunkten för substansvärdet är EVCA:s (European Venture Capital Association) riktlinjer. En värderingstrappa tillämpas i de fall ett innehav inte är listat. Detta innebär att en prioritering görs vid val av värderingsmodell.

Närstående

Efter periodens utgång har bolagets VD och huvudägare Claes-Göran Fridh lånat in 1 Mkr till Affärstrategerna AB till marknadsmässiga villkor. Inga övriga transaktioner mellan Affärstrategerna och närstående har ägt rum som väsentligen kan påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Risker

Risker finns generellt i samband med värderingen av ej listade bolag. Våra listade innehav kan med hänsyn tagen till utvecklingen på börsen påverka vårt substansvärde och resultat. Avkastningen av bolagsinvesteringar i tidig fas kan bli god, men samtidigt är investeringen behäftad med hög risk. Vi vill också understryka att enskilda portföljbolag har olika vikt i portföljen. I vissa fall kan ett innehav initialt vara begränsat för att med tiden utgöra en stor andel av det totala substansvärdet.

Likviditetsrisken påverkas av en rad faktorer; exitmöjligheter i portföljbolagen, storleken på förvaltningskostnaderna, krediter, börsklimat och portföljbolagens behov av kapital. En del av Affärstrategernas portfölj utgörs idag av listade bolag, vilket minskar likviditetsrisken.

Det finns också en ökad risk för att innehaven minskar i värde på grund av den globala ekonomins utveckling. Därtill finns idag motpartsrisker, bland annat mot finansiella institutioner. Dessa har mot bakgrund av den turbulenta kreditmarknaden stigit under det senaste året.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Listade bolag



- Ny VD och nytt namn

Bolagets styrelse har utsett Ulf Boberg till ny VD från den 28 oktober efter Sune Rosell. Ulf Boberg har mer än 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedelsindustrin och biotekbranschen. Han har tidigare varit VD för svenska bioteknikbolagen Affibody och Global Genomics och har stor erfarenhet att leda och organisera kliniska studier för den internationella läkemedelsindustrin och även omfattande kommersiell erfarenhet av avtalsförhandlingar och kapitalanskaffning inom bioteknikbolag.

Innate Pharmaceuticals har vid en extra bolagsstämma beslutat att byta namn till Creative Antibiotics Sweden AB. Motivet till namnbytet till Creative Antibiotics är att bolaget önskar profilera sin verksamhet och inriktning på ett tydligare sätt. Virulensblockerande antibiotika som företaget arbetar med har revolutionerande och nydanande arbetsfunktion. De förhindrar enbart utvalda bakteriers sjukdomsalstrande förmåga. Den normala bakteriefloran rubbas inte. På så sätt minimeras risken för resistensutveckling. Detta skapar möjligheter att förnya behandlingen av infektioner på ett effektivt sätt. Med namnbytet till Creative Antibiotics markerar företaget sin särställning och unika koncept. Konceptet har därför på ett logiskt sätt upphöjts till företagsnamn.

Bolaget utvecklar för närvarande ett flertal djurmodeller för att testa virulensblockerande antibiotika vid bakteriella diarrésjukdomar, svåra brännskador och sexuellt överförbara sjukdomar.

Innate publicerade bokslutskommuniké juli 2008-juni 2009 den 18 augusti 2009.

För ytterligare information se www.innate.se



- Stort amerikanskt bioteknikbolag utvärderar QuanTyper

AlphaHelix tecknade i juni ett avtal med ett stort amerikanskt bioteknikbolag inom PCR-analys. Bolaget ska utvärdera QuanTypers prestanda i en särskild applikation och AlphaHelix erhåller ca 150-200 KSEK i ersättning. Bioteknikbolaget är en av de potentiella samarbetspartners som AlphaHelix för samtal med i enlighet med strategin för att hitta en global samarbetspartner. AlphaHelix har även tecknat en avsiktsförklaring med ett italienskt diagnostikbolag, som säljer instrument och olika typer av reagenskit inom humandiagnostik. Avsiktsförklaringen gäller fyllning samt vidareförsäljning av AlphaHelix egenutvecklade och patenterade reagenspatron Capillette. I augustinumret av tidskriften BioTechniques publicerar AlphaHelix en vetenskaplig artikel, som visar fördelarna med QuanTyper inom rättsmedicin. AlphaHelix deltar på BIOTECHNICA mässan i Hannover 6-8 oktober.

AlphaHelix delårsrapport januari-juni publiceras den 27 augusti 2009.

För ytterligare information se www.alphahelix.com

Övriga bolag



- Förvärvar Anders Sport- och Skolfoto – störst i Sverige på lagsportsfoto

Photomic förvärvade i juni Anders Sport- och Skolfoto med verksamhet i Sverige och Finland. Anders Sport- och Skolfoto fotograferar framförallt barn- och ungdomar som utövar olika former av lagsporter. Bolaget grundades 1998 och är störst i Sverige på lagsportsfoto. Photomic ser flera synergier med förvärvet, bland annat inom produktion och efterbeställningar i webbshopen. Förvärvet stärker även Photomics position inom sportfoto. Anders Sport- och Skolfoto omsatte 6,7 Mkr 2008. Köpeskillingen uppgår till ca 1,8 Mkr plus möjlighet till årliga tilläggsköpeskillningar under fyra år. Photomic står väl rustade inför höstens högsäsong för skolfoto. En mängd effektiviseringar har genomförts på både kostnads- och intäktssidan, vilket förväntas ge ett väsentligt bättre resultat för 2009 jämfört med fjolåret.

Omsättningen uppgick till 16,6 Mkr (8,5) med ett resultat efter finansiella poster på 1,2 Mkr (-0,1).

Se även www.photomic.com

Bolaget är helägt av Affärsstrategerna.



- Avtalsdiskussioner med japanskt företag om klinisk produkt

Faktureringen under andra kvartalet var något svagare än under det första. Ambitionen för 2009 om en fördubbling gentemot föregående år kvarstår dock. Samba är, efter ett par års samarbete med ett japanskt företag, redo att teckna ett första avtal om en klinisk produkt. I stort sett samtliga avtalsvillkor är överenskomna och ett formellt avtal bör kunna tecknas under tredje kvartalet. Produkten är planerad att lanseras under 2010.

Omsättningen uppgick till 1,3 Mkr (0,7) och resultat efter finansiella poster till -3,0 Mkr (-3,9).

Se även www.samba.se

Naty AB

- Positiv försäljningsutveckling

Naty har en fortsatt stark försäljning jämfört med föregående år. Satsning på nya marknader och nya kunder på befintliga marknader fortsätter. Samtidigt genererar detta initialt höga kostnader i samband med promotion och säljfrämjande åtgärder. I USA har expansionen tagit fart och står nu för cirka en tredjedel av den totala försäljningen. Även i Norden går försäljningen starkt, framför allt i Finland. Lanseringen i Frankrike i samarbete med Auchan har utvecklats positivt. Under andra kvartalet har marginalen förbättrats i samband med introduktion av en ny blöja med lägre produktionskostnader. Ytterligare marginalförbättringar förväntas kommande kvartal.

Omsättningen uppgick till 93,6 Mkr (77,8) med ett resultat efter finansiella poster på -0,6 Mkr (1,7).

Se även www.naty.se



- Offerter till samarbetspartners

Munax är ett mjukvarubolag inom sökteknologi som genom att bygga www.PlayAudioVideo.com visat styrkan med att klara av multimediasökningar. Portalen har under perioden förbättrats med en tydligare uppdelning av de olika söktyperna och audiodelens innehåll har ökat med 30 procent.

Bolaget har under perioden lämnat offerter om att leverera teknologi och sökresultat till två större aktörer inom media och kommunikation. Planen är att under året teckna avtal med flera licenstagare av teknologin.

Omsättningen uppgick till 0,0 Mkr (0,0) med ett resultat efter finansiella poster på -1,2 Mkr (-1,2).

Se även www.munax.com.

SchoolSoft®

- Danderyd beställer nya förskolemodulen

Den nya produktmodulen för förskola, har beställts av Danderyds kommun. Danderyd är sedan tidigare "skolkund", vilket innebär att SchoolSoft nu med en och samma plattform täcker förskola till grundskola i Danderyd. Elva nya order inkom under andra kvartalet. Efter periodens utgång har även order från skolorna i Vadstena kommun erhållits. SchoolSofts system fick i april positiv feedback från kund i Computer Swedens artikel: <http://computersweden.idg.se/2.2683/1.225184/kommunerna-fast-i-en-ravsax>

Omsättningen uppgick till 4,0 Mkr (3,9) med ett resultat efter finansiella poster på 0,1 Mkr (0,4).

Se även www.schoolsoft.se

Bolaget är helägt av Affärsstrategerna.



- M.O.R.E. Medical Solutions dubblar omsättningen

M.O.R.E. är ett managementbolag, som driver en fond med tio unga portföljbolag, där Affärsstrategerna även investerat i fonden. Portföljbolaget Arivis, som utvecklar produkter för avancerad bildbehandling, har erhållit flera order under perioden från bland annat kunder inom solcellsenergi och flygplats säkerhet. Portföljbolaget Partmaster, som utvecklar mjukvara för produkthantering, har främst kunder inom bilindustrin, vars kris kommer att påverka portföljbolaget negativt. Portföljbolaget M.O.R.E. Medical Solutions, som utvecklar produkter för ortopedisk kirurgi, har nu tio sjukhus om kunder och omsatte under första halvåret 1,4 Mkr, vilket är en dubbling jämfört med fjolåret

Se även www.more-invest.com

starlounge.com

- Nytt avtal med MSN och lansering i Portugal

Starlounge, som i samarbete med MSN är den största sajten för kändisnyheter i Europa, hade under andra kvartalet ca 170 (60) miljoner sidvisningar och ca 12 (4) miljoner unika besökare. Bolaget har förnyat samarbetsavtalet med MSN. Starlounge bedömer att det nya avtalet plus andra åtgärder kommer att ge resultatförbättringar under hösten. Under perioden har sajten även lanserats i Portugal. Starlounge produceras nu i elva länder och är ur trafiksynpunkt världens näst största sajt för kändisnyheter i världen.

Omsättningen uppgick till 8,6 Mkr (2,5) med ett resultat efter finansiella poster på -2,9 Mkr (-4,4).

Se även www.starlounge.com

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 27 augusti 2009

Claes Göran Fridh, VD Anders Bergnäs, ordförande
och ledamot

Akbar Seddigh, ledamot Barbro Wallin, ledamot

Thomas Bernsten, ledamot Sten Thunberg, ledamot

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Kommande rapporter

Delårsrapport jan-september 2009 23 oktober 2009

För ytterligare information kontakta

Claes-Göran Fridh, VD
08-545 831 95
cgfridh@astrateg.se

Lennart Ekberg, finanschef
08-545 831 98
lennart@astrateg.se

Affärsstrategerna AB
(Org.nr 556321-4096)
Artillerigatan 6
114 51 STOCKHOLM
Telefon: 08-662 40 30
Fax: 08-660 83 19
E-post: info@astrateg.se
www.astrateg.se

Portföljinnehav 30 juni 2009

Mkr	Köpkurs, kr	Ägarandel, %	Redovisat värde moderbolag, Mkr	Substansvärde Mkr	Substansvärde per aktie, kr
LISTADE PORTFÖLJBOLAG					
Creative Antibiotics (Aktietorget)	4,30	24,2	13,2	24,5	0,5
AlphaHelix M.D. (Aktietorget)	2,55	28,9	6,2	6,2	0,1
Summa			19,4	30,7	0,6
ÖVRIGA PORTFÖLJBOLAG					
Photomic*		100,0	38,3	77,0	1,7
Samba Sensors		97,6	33,0	33,0	0,7
Schoolsoft*		100,0	6,0	25,0	0,6
M.O.R.E.		33,4	8,9	22,5	0,5
Naty		11,3	10,2	10,2	0,2
Starlounge****		19,6	29,0	29,0	0,6
Munax***		23,5	4,5	4,5	0,1
Övriga Innehav			1,3	1,3	0,0
Summa			131,2	202,5	4,5
Summa, innehav			150,6	233,2	5,1
Nettoskuld**			3,6	-52,3	-1,2
Totalt			154,2	180,9	3,9

* Ägs via helägda dotterbolaget Astrateg Förvaltnings AB

** Här ingår moderbolagets räntebärande nettoskulder på 28,4 Mkr och ett konvertibelt lån på 7,4 Mkr (nom. 7,6 Mkr).

*** Villkorad option att förvärva ytterligare sex procent

**** Option att förvärva ytterligare 2,4 procent

Rapport över totalresultat

Mkr	Koncernen			
	1 april-30 juni		1 januari-30 juni	
	2009	2008	2009	2008
Resultat från värdepappersförvaltning				
Värdoförändringar	1,9	-1,1	4,5	15,2
Summa	1,9	-1,1	4,5	15,2
Värdepappersrörelse	0,0	-0,1	0,0	1,1
Intäkter från övrig verksamhet	16,3	8,9	21,9	13,3
Kostnader från övrig verksamhet	-12,3	-5,9	-22,9	-15,1
Bruttoresultat	5,9	1,8	3,5	13,5
Förvaltningskostnader	-3,0	-3,0	-5,8	-6,0
Rörelseresultat	2,9	-1,2	-2,3	7,5
Finansiella intäkter	0,0	1,0	0,0	1,0
Finansiella kostnader	-0,9	-0,9	-1,7	-1,6
Resultat efter finansiella poster	2,0	-1,1	-4,0	6,9
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat	2,0	-1,1	-4,0	6,9
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat fördelat på moderbolagets aktieägare	2,0	-1,1	-4,0	6,9
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat fördelat på minoritetsintresse	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat per aktie, kr	0,04	-0,02	-0,09	0,15
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,04	-0,02	-0,09	0,14
Antal utestående aktier (medeltal)	46 157 157	46 157 157	46 157 157	46 157 157
Antal utestående aktier efter utspädning (medeltal)	49 205 397	49 205 397	49 205 397	49 205 397
Eget kapital per aktie, kr			2,53	3,03

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen	
	30 jun 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	50,8	48,9
Materiella anläggningstillgångar	8,2	8,9
Finansiella placeringar	99,3	97,9
Uppskjuten skattefordran	11,0	11,0
Summa anläggningstillgångar	169,3	166,7
Pågående arbeten m.m.	20,8	14,5
Övriga kortfristiga fordringar	8,2	7,6
Kortfristiga placeringar	0,9	0,9
Likvida medel	1,1	0,9
Summa omsättningstillgångar	31,0	23,9
Summa tillgångar	200,3	190,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	116,5	120,5
Uppskjuten skatt	0,7	0,7
Konvertibelt lån, räntebärande	7,4	7,3
Långfristiga skulder, räntebärande	16,9	16,2
Långfristiga skulder, ej räntebärande	0,1	0,1
Kortfristiga skulder, räntebärande	35,1	24,0
Övriga kortfristiga skulder	23,6	21,8
Summa eget kapital och skulder	200,3	190,6
FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL	jan-jun 2009	jan-dec 2008
Ingående kapital	120,5	133,1
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat	-4,0	-12,6
Utgående kapital	116,5	120,5
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	116,5	120,5
Minoritetsintressen	0,0	0,0
	116,5	120,5

NOT RÖRELSEFÖRVÄRV

Den 3 juni 2009 förvärvade det helägda dotterbolaget Photomic Anders Sport- och Skolfoto AB till 100 procent

FÖRVÄRVSANALYS (tkr)

Anläggningstillgångar	338
Omsättningstillgångar	1398
Kortfristiga skulder	-149
Övriga skulder	-544
Summa nettotillgångar	1043
Köpeskillning	3585
Goodwill	2542

Goodwill som uppstår är hänförlig till personalens kunnande, synergieffekter och närvaro på marknaden.

Om förvärvet skulle skett den 1 januari skulle intäkterna uppgått till 557 tkr och redovisat resultat till - 642 tkr.

Köpeskillningen inkluderar en uppskattad tilläggsköpeskillning på 1,6 Mkr.

Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen	
	1 jan–30 juni 2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-5,2	-4,8
Förändring i rörelsekapital	4,2	1,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,0	-3,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,5	-3,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,7	1,3
Periodens kassaflöde	0,2	-5,8
Likvida medel vid årets början	0,9	6,5
Likvida medel vid periodens slut	1,1	0,7

Information om rörelsesegment

(Mkr)

januari-juni

	Värdepappers- verksamhet		Rörelsedrivande dotterbolag		Eliminering		Koncernen	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Intäkter								
Extern försäljning	0,1	2,7	21,9	13,1	0,0	0,0	22,0	15,8
Res fr värdepappersförvaltning	4,4	15,2	0,0	0,0	0,0	0,0	4,4	15,2
Intern försäljning	0,8	0,3	0,0	0,0	-0,8	-0,3	0,0	0,0
<i>Summa intäkter</i>	5,3	18,1	21,9	13,1	-0,8	-0,3	26,4	31,0
Rörelseresultat								
Rörelseresultat	-0,4	9,6	-1,9	-2,1	0,0	0,0	-2,3	7,5
Finansiella poster							-1,7	-0,6
Resultat efter finansiella poster							-4,0	6,9

(Mkr)

april-juni

	Värdepappers- verksamhet		Rörelsedrivande dotterbolag		Eliminering		Koncernen	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Intäkter								
Extern försäljning	0,0	0,1	16,3	8,8	0,0	0,0	16,3	8,8
Res fr värdepappersförvaltning	1,8	-1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	-1,1
Intern försäljning	0,3	0,3	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0
<i>Summa intäkter</i>	2,1	-1,0	16,3	8,8	-0,3	0,0	18,1	7,7
Rörelseresultat								
Rörelseresultat	-0,7	-4,3	3,6	3,1	0,0	0,0	2,9	-1,2
Finansiella poster							-0,9	+0,1
Resultat efter finansiella poster							2,0	-1,1

Resultaträkning

Mkr	Moderbolaget	
	1 jan-30 juni	
	2009	2008
Resultat från värdepappersförvaltning	-0,1	21,3
Bruttoresultat	-0,1	21,3
Förvaltningsintäkter	1,0	0,4
Förvaltningskostnader	-5,8	-6,0
Rörelseresultat	-4,9	15,7
Finansnetto inkl. utdelning	-1,9	4,0
Resultat efter finansiella poster	-6,8	19,7
Periodens resultat	-6,8	19,7

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Moderbolaget	
	30 jun	31 dec
	2009	2008
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	0,3	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	156,4	154,7
Summa anläggningstillgångar	156,7	155,0
Kortfristiga fordringar	105,0	104,1
Likvida medel	0,3	0,1
Summa omsättningstillgångar	105,3	104,2
Summa tillgångar	262,0	259,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	154,2	160,9
Långfristiga skulder	22,1	22,0
Kortfristiga skulder	85,7	76,3
Summa eget kapital och skulder	262,0	259,2
Ställda säkerheter	44,6	46,6
Eventualförpliktelser	19,9	12,4