



## Delårsrapport januari-september 2009

Publicerad 2009-10-23 kl. 8.00

- Substansvärdet den 30 september 2009 uppgick till 164,6 Mkr (227,5), motsvarande 3,57 kr per aktie (4,93)
- Substansvärdet den 22 oktober 2009 uppgick till 3,56 kr per aktie
- Koncernens resultat efter skatt per den 30 september uppgick till -12,5 Mkr (3,0) och resultat per aktie -0,27 kr (0,06) och för tredje kvartalet uppgick till -8,5 Mkr (-3,9) och resultat per aktie -0,19 kr (-0,08)
- Eget kapital per aktie uppgick till 2,34 kr per aktie (2,95)
- Försäljningar under tredje kvartalet på 4,3 Mkr
- Likvida medel inklusive utnyttjade kreditramar uppgick till 7,0 Mkr (5,7)
- Bud på bolaget från huvudägaren

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

Sedan börsnoteringen 1998 har Affärsstrategerna genomgått flera strategiska förändringar för att nu stå inför att bli ett bolag utanför börsen. Lägre kostnader, mer fokus på verksamheten och mindre på börsens kvartalsrapportering kan innebära att bolaget får en bättre uthållighet. Börsens återhämtning sedan försommaren har ännu inte slagit igenom på resultatet. Jag vill också passa på att tacka för intresset som de externa aktieägarna visat under den här tiden. Många av våra bolag genom åren är idag listade på börsen och lever nu ett självständigt liv.

## Ekonomisk utveckling

Bolagets B-aktie noterades den 30 september 2009 till 1,36 kr (1,96), vilket motsvarar ett börsvärde på 63 Mkr (90). Remium är Affärsstrategernas likviditetsgarant. Syftet med att ha en likviditetsgarant är att främja likviditeten i aktien.

## Aktieportföljens substansvärde

Totalt substansvärde uppgick den 30 september 2009 till 164,6 Mkr (227,5) motsvarande 3,57 kronor per aktie (4,93). Vi vill understryka att värderingarna av våra portföljbolag förutsätter att bolagen kan få löpande finansiering.

## Investeringar och försäljningar

Investeringar har gjorts i tredje kvartalet med 0,7 Mkr, vilket avsåg Starlounge (0,0). Därutöver har ett konvertibelt skuldebrev tecknats i Munax på 0,8 Mkr.

Försäljningar har gjorts under tredje kvartalet totalt med 4,3 Mkr (0,0), varav 1,9 Mkr avsåg försäljning av aktier i Creative Antibiotics, 0,6 Mkr i AlphaHelix och 1,8 Mkr i Starlounge.

## Resultat

Koncernresultatet efter skatt för niomånadersperioden uppgick till -12,5 Mkr (3,0). Koncernresultatet efter skatt för tredje kvartalet uppgick till -8,5 Mkr (-3,9). Resultatet från värdepappersförvaltningen för niomånadersperioden blev 0,2 Mkr (10,6) och under tredje kvartalet uppgick resultatet från värdepappersförvaltningen till -4,3 Mkr (-4,6). De största värdeförändringarna som påverkat resultatet under tredje kvartalet är M.O.R.E. som värderats ned med 4,7 Mkr och Starlounge som värderats upp med 2,6 Mkr.

## Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 30 september 2009 uppgick till 1 08,0 Mkr (136,1) och eget kapital per aktie var 2,34 kr (2,95). Soliditeten för koncernen var 53 procent (62). De listade innehaven uppgick till 26,2 Mkr (36,4). Outnyttjade kreditramar i koncernen uppgick till 4,9 Mkr (5,3). Likvida medel i koncernen uppgick till 2,1 Mkr (0,4).

Koncernen hade per den 30 september 70,6 Mkr i externa räntebärande skulder, varav 44,7 Mkr är kortfristiga. Detta motsvarar en skuldsättning i förhållande till substansvärdet på 43 procent.

Periodens kassaflöde var 1,2 Mkr (-6,1). Kassaflöde från koncernens löpande verksamhet var -3,0 Mkr (-0,6), medel från investeringsverksamheten var 1,0 Mkr (-4,3) och medel från finansieringsverksamheten var 3,2 Mkr (-1,2).

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat för niomånadersperioden uppgick till -7,0 Mkr (0,9).

Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 4 personer (4). Egna kapitalet uppgick till 1 53,9 Mkr (118,6). 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

Under kvartalet 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 motpartsrisk, bland annat mot finansiella institutioner. Dessa har mot bakgrund av den turbulenta kreditmarknaden stigit under det senaste året.

## Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Strategisk Holding Sverige AB med huvudägaren Claes-Göran Fridh har lämnat ett bud på Affärstrategerna AB enligt tidigare utskickat pressmeddelande den 1 oktober 2009. En erbjudandehandling kommer att offentliggöras omkring den 6 november och skickas till aktieägare omkring den 9 november 2009.

## Listade bolag



- Ny VD

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 har även omfattande kommersiell erfarenhet av avtalsförhandlingar och kapitalanskaffning inom bioteknikbolag.

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

Creative Antibiotics publicerar delårsrapport juli 2009 -september 2009 den 28 oktober 2009.

För ytterligare information se [www.creativeantibiotics.se](http://www.creativeantibiotics.se)



- AlphaHelix lanserade nytt instrument på BIOTECHNICA -mässan

AlphaHelix har på kort tid utvecklat ett nytt miniatyriserat PCR-instrument – AmpXpress. Nyutvecklingen har skett mot bakgrund av marknadens krav på lägre instrumentpriser och de möjligheter till förenklad design som identifierats under framtagningen av QuanTyper. AmpXpress är väsentligt mindre, lättare, tystare och strömsnålare och vänder sig till ett kundsegment som efterfrågar ett snabbt, enkelt och smidigt PCR-instrument med superkonvektion. AlphaHelix räknar med en snabb marknadspenetration då priset för AmpXpress är i nivå med de allra enklaste PCR-instrumenten på marknaden (utan roterande format, s.k. peltierblock instrument). Försäljningspriset för AmpXpress är hela sex gånger lägre än priset för QuanTyper (AmpXpress saknar dock realtidsanalys (qPCR) i första utförandet). AmpXpress presenterades på BIOTECHNICA mässan i Hannover 6-8 oktober. Utvärderingen av superkonvektion på QuanTyper fortgår hos det amerikanska bioteknikbolaget och berörs inte av lanseringen av AmpXpress. Resultatet av utvärderingen väntas tidigast i början av november.

AlphaHelix delårsrapport januari-september publiceras den 19 november 2009.

För ytterligare information se [www.alphahelix.com](http://www.alphahelix.com)

## Övriga bolag



- Rätt bild i rätt tid!

Höstens skolfotografering, som är bolagets mest intensiva period under året, har avlöpt väl. Photomics motto är "Rätt bild i rätt tid!" och leveranstiderna på skolfoton och kataloger är bland de snabbaste på marknaden. Nytt för i år är även möjligheten att få porträtt i ljusare toner med modern sk high-key teknik. Under andra kvartalet förvärvade Photomic Anders Sport- och Skolfoto – störst i Sverige på lagsportsfoto. Photomic har genomfört en mängd effektiviseringar på både kostnads- och intäktsidan, vilket förväntas ge ett väsentligt bättre resultat för 2009 jämfört med fjolåret. Bolaget har säsongsvariationer och positivt resultat kommer i sista kvartalet.

Omsättningen uppgick till 42,5 Mkr (33,1) med ett resultat efter finansiella poster på 0,5 Mkr (-0,5).

Se även [www.photomic.com](http://www.photomic.com)

*Bolaget är helägt av Affärsstrategerna.*



- Avtalsdiskussioner och ökad fakturering

Faktureringen under tredje kvartalet blev bättre än under det andra. Prognosen för helåret är att faktureringen blir ca 50 procent högre än fjolåret. Sambas fiberoptiska system för tryckmätning har sålts till flera högt rankade universitet och institut i USA, Japan och Europa. Sambas system förekommer även i allt fler forskningsrapporter. Det är i linje med bolagets ambition att tillhandahålla ett standardsystem för forskning och utveckling inom life science. De kliniska projekten går vidare och ett avtal med ett japanskt företag är mycket nära. En klinisk produkt är planerad att lanseras i slutet av 2010.

Omsättningen uppgick till 1,8 Mkr (1,0) och resultat efter finansiella poster till -4,9 Mkr (-7,1).

Se även [www.samba.se](http://www.samba.se)

## Naty AB

- Fortsatt positiv försäljningsutveckling

Naty har en fortsatt stark försäljning jämfört med föregående år. Samtidigt har försäljningen bromsats något på grund av leveransproblem hos blöjtillverkaren. 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 tredje kvartalet sjönk marginalen något beroende på höga frakt- och lagerkostnader. Arbetet med att uppnå en effektiv varuförsörjning med optimala lagernivåer kommer att intensifieras. Marginalförbättringar förväntas kommande kvartal.

Omsättningen uppgick till 141,2 Mkr (118,9) med ett resultat efter finansiella poster på 0,4 Mkr (0,8).

Se även [www.naty.se](http://www.naty.se)



- Samtal pågår med licenstagare

Munax portal för multimediasökningar, [www.PlayAudioVideo.com](http://www.PlayAudioVideo.com), förbättrades under andra kvartalet med en tydligare uppdelning av de olika söktyperna och audiodelens innehåll ökade med 30 procent. Bolaget har lämnat offerter och för samtal med två större aktörer inom media och kommunikation om att leverera teknologi och sökresultat till deras hemsidor/portaler.

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

Se även [www.munax.com](http://www.munax.com).

## SchoolSoft®

- Sju nya kunder och nya funktioner

SchoolSofts webbaserade verktyg för kommunikation mellan skola, elever och föräldrar, fortsätter att växa. Under tredje kvartalet inkom order från sju nya kunder, bland annat från Malå kommun och gymnasiet i Tidaholm. SchoolSofts system har nu uppgraderats med funktioner för att hantera inlämningsuppgifter och provningsbetyg. Med den nya modulen för förskola täcker SchoolSoft nu skolgången från förskola till gymnasium med en och samma plattform.

Omsättningen uppgick till 7,0 Mkr (6,8) med ett resultat efter finansiella poster på 1,3 Mkr (1,8).

Se även [www.schoolsoft.se](http://www.schoolsoft.se)

*Bolaget är helägt av Affärsstrategerna.*



- Fem av bolagen utvecklas väl trots finanskrisen.

M.O.R.E. är ett managementbolag, som driver en fond med tio unga portföljbolag, där Affärsstrategerna även investerat i fonden. Portföljbolagen ARIVIS, Materion och Partmaster har påverkats negativt av finanskrisen med avbokade kundorder o d. I portföljbolagen Albutec och Cedim pågår för närvarande ledningsförändringar. Portföljbolagen M.O. R.E. Medical, Neuroproof, ARTCline, Sensolute och Tridelity utvecklas väl och har kraftigt ökat sin omsättning under perioden.

Se även [www.more-invest.com](http://www.more-invest.com)

# starlounge.com

- Österrike, Schweiz och Portugal nya länder

Starlounge, som i samarbete med MSN är den största sajten för kändisnyheter i Europa, hade under tredje kvartalet ca 157 (76) miljoner sidvisningar och ca 10,5 (7,8) miljoner unika besökare. Bolaget har förnyat samarbetsavtalet med MSN, vilket bedöms ge resultatförbättringar under hösten. Starlounge produceras nu i tolv länder, varav tio i samarbete med MSN. Starlounge har nyligen lanserats i Österrike, Schweiz och Portugal.

Omsättningen uppgick till 12,2 Mkr (5,0) med ett resultat efter finansiella poster på -6,1 Mkr (-7,0).

Se även [www.starlounge.com](http://www.starlounge.com)

Stockholm den 23 oktober 2009

Claes Göran Fridh, VD

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

## Kommande rapporter

På grund av att bolaget kommer att avnoteras från börsen anges inga kommande rapportdatum.

## För ytterligare information kontakta

Claes-Göran Fridh, VD

08-545 831 95

[cgfridh@astrateg.se](mailto:cgfridh@astrateg.se)

Lennart Ekberg, finanschef

08-545 831 98

[lennart@astrateg.se](mailto: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](mailto:info@astrateg.se)

[www.astrateg.se](http://www.astrateg.se)

# Portföljinnehav 30 september 2009

Mkr	Köpkurs, kr	Ägarandel, %	Redovisat värde moderbolag, Mkr	Substansvärde Mkr	Substansvärde per aktie, kr
<b>LISTADE PORTFÖLJBOLAG</b>					
Creative Antibiotics (Aktietorget)	3,89	22,1	12,0	20,2	0,5
AlphaHelix M.D. (Aktietorget)	2,71	26,5	5,7	6,0	0,1
<b>Summa</b>			<b>17,7</b>	<b>26,2</b>	<b>0,6</b>
<b>ÖVRIGA PORTFÖLJBOLAG</b>					
Photomic*		100,0	38,3	66,0	1,4
Samba Sensors		97,6	31,4	31,4	0,7
Schoolsoft*		100,0	6,0	28,0	0,6
M.O.R.E.		36,3	8,9	17,8	0,4
Naty		11,3	10,5	10,5	0,2
Starlounge****		18,8	30,9	30,9	0,7
Munax***		23,5	4,5	4,5	0,1
Övriga Innehav			1,3	1,3	0,0
<b>Summa</b>			<b>131,8</b>	<b>190,4</b>	<b>4,1</b>
<b>Summa, innehav</b>			<b>149,5</b>	<b>216,6</b>	<b>4,7</b>
Nettoskuld**			4,4	-52,3	-1,1
<b>Totalt</b>			<b>153,9</b>	<b>164,6</b>	<b>3,6</b>

\* Ägs via helägda dotterbolaget Astrateg Förvaltnings AB

\*\* Häri ingår moderbolagets räntebärande nettoskulder på 32,0 Mkr och ett konvertibelt lån på 7,5 Mkr (nom. 7,6 Mkr).

\*\*\* Villkorad option att förvärva ytterligare sex procent

\*\*\*\* Option att förvärva ytterligare 1,9 procent



# Rapport över totalresultat

Mkr	Koncernen			
	1 juli-30 september		1 jan-30 september	
	2009	2008	2009	2008
<b>Resultat från värdepappersförvaltning</b>				
Värdoförändringar	-4,3	-4,6	0,2	10,6
<b>Summa</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,2</b>	<b>10,6</b>
Värdepappersrörelse	0,0	0,0	0,0	0,1
Intäkter från övrig verksamhet	29,6	27,8	51,5	41,1
Kostnader från övrig verksamhet	-31,0	-28,8	-53,9	-43,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>7,9</b>
Förvaltningskostnader	-2,3	-2,9	-8,1	-8,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>-10,3</b>	<b>-1,0</b>
Finansiella intäkter	0,4	0,1	0,4	1,1
Finansiella kostnader	-0,9	-1,1	-2,6	-2,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-8,5</b>	<b>-9,5</b>	<b>-12,5</b>	<b>-2,6</b>
Skatt	-	5,6	-	5,6
<b>Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat</b>	<b>-8,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>-12,5</b>	<b>3,0</b>
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat fördelat på moderbolagets aktieägare	-8,5	-3,9	-12,5	3,0
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat fördelat på minoritetsintresse	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat per aktie, kr	-0,19	-0,08	-0,27	0,06
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,19	-0,08	-0,27	0,06
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			2,34	2,95

# Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen	
	30 sep 2009	31 dec 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	50,3	48,9
Materiella anläggningstillgångar	7,7	8,9
Finansiella placeringar	92,2	97,9
Uppskjuten skattefordran	11,0	11,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>161,2</b>	<b>166,7</b>
Pågående arbeten m.m.	26,1	14,5
Övriga kortfristiga fordringar	12,3	7,6
Kortfristiga placeringar	0,9	0,9
Likvida medel	2,1	0,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>41,4</b>	<b>23,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>202,6</b>	<b>190,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>108,0</b>	<b>120,5</b>
Uppskjuten skatt	0,7	0,7
Konvertibelt lån, räntebärande	7,5	7,3
Långfristiga skulder, räntebärande	18,4	16,2
Långfristiga skulder, ej räntebärande	1,2	0,1
Kortfristiga skulder, räntebärande	44,7	24,0
Övriga kortfristiga skulder	22,1	21,8
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>202,6</b>	<b>190,6</b>
<b>FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL</b>	<b>jan-sep 2009</b>	<b>jan-dec 2008</b>
Ingående kapital	120,5	133,1
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat	-12,5	-12,6
<b>Utgående kapital</b>	<b>108,0</b>	<b>120,5</b>
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	108,0	120,5
Minoritetsintressen	0,0	0,0
	<b>108,0</b>	<b>120,5</b>

# Kassaflödesanalys

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

## Information om rörelsesegment

(Mkr)

januari-september

	Värdepappers- verksamhet		Rörelsedrivande dotterbolag		Eliminering		Koncernen	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Intäkter</b>								
Extern försäljning	0,2	2,7	51,3	40,9	0,0	0,0	51,5	43,6
Res fr värdepappersförvaltning	0,2	10,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	10,6
Intern försäljning	1,3	0,9	0,0	0,0	-1,3	-0,9	0,0	0,0
<i>Summa intäkter</i>	1,7	14,2	21,9	40,9	-1,3	-0,9	51,7	54,2
<b>Rörelseresultat</b>								
Rörelseresultat	-4,3	2,8	-6,0	-4,0	0,0	0,0	-10,3	-1,0
Finansiella poster							- 2,2	-1,6
Resultat efter finansiella poster							-12,5	-2,6

(Mkr)

Juli-september

	Värdepappers- verksamhet		Rörelsedrivande dotterbolag		Eliminering		Koncernen	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Intäkter</b>								
Extern försäljning	0,1	0,1	29,4	27,8	0,0	0,0	29,5	27,8
Res fr värdepappersförvaltning	-4,2	-4,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,2	-4,6
Intern försäljning	0,5	0,6	0,0	0,0	-0,5	-0,6	0,0	0,0
<i>Summa intäkter</i>	-3,6	-3,9	29,4	27,8	-0,5	-0,6	25,3	23,2
<b>Rörelseresultat</b>								
Rörelseresultat	-3,9	-6,8	-4,1	-1,8	0,0	0,0	-8,0	-8,5
Finansiella poster							-0,5	-1,0
Resultat efter finansiella poster							-8,5	-9,5

# Resultaträkning

Mkr	Moderbolaget			
	1 juli-30 sep		1 januari-30 sep	
	2009	2008	2009	2008
<b>Resultat från värdepappersförvaltning</b>	2,4	-17,5	2,3	3,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>3,8</b>
Intäkter	0,5	0,6	1,5	1,0
Förvaltningskostnader	-2,3	-2,9	-8,1	-8,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,6</b>	<b>-19,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,1</b>
Finansnetto	-0,8	1,0	-2,7	5,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-0,2</b>	<b>-18,8</b>	<b>-7,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,2</b>	<b>-18,8</b>	<b>-7,0</b>	<b>0,9</b>

# Balansräkning i sammandrag

Mkr	Moderbolaget	
	30 sep	31 dec
	2009	2008
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	156,1	154,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>156,3</b>	<b>155,0</b>
Kortfristiga fordringar	107,5	104,1
Likvida medel	0,0	0,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>107,5</b>	<b>104,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>263,8</b>	<b>259,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	<b>153,9</b>	<b>160,9</b>
Långfristiga skulder	24,1	22,0
Kortfristiga skulder	85,8	76,3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>263,8</b>	<b>259,2</b>
Ställda säkerheter	46,3	51,7
Eventualförpliktelser	25,8	13,8