



# Bokslutskommuniké 2005

Publicerad 2006-02-16

## Starkt förbättrat helårsresultat

- Substansvärdet den 31 december 2005 uppgick till 199,7 Mkr (127,0), motsvarande 4,3 kr per aktie (3,2)
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 58,3 Mkr (5,4)
- Koncernens resultat per aktie uppgick till 1,39 kr (0,17)
- Eget kapital per aktie uppgick till 3,70 kr per aktie (1,05)
- Likvida medel uppgick till 47,5 Mkr (5,0)
- Stockholmsbörsen fann inte något som står i strid med börsens regler i utredningen om offentliggörandet av AlphaHelix nya metod för DNA-analys

## Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- Försäljningar i RaySearch på 21,3 Mkr

Resultat per aktie är beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Substansvärde per aktie är beräknat på antalet utestående aktier vid periodens slut (46 157 157).



*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. Därutöver investerar Affärsstrategerna i vinstgenererande bolag i stabila branscher där ledning eller huvudägare är öppna för en utköpsaffär. Portföljen består av sju 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 givit erfarenhet och förståelse för hur marknaden fungerar. Under året har fokuseringen på Life Science ökat och en finansiell strategi är att minst 50 procent av tillgångarna ska vara investerade i likvida medel, börsnoterade aktier eller i helägda bolag.

## Vd-kommentar

År 2005 blev ett framgångsrikt år för Affärsstrategerna. Det allmänna konjunkturläget och stigande börskurser utnyttjade vi genom att realisera innehav och göra nyinvesteringar. Vi kunde dra fördel av vår starka balansräkning och gjorde ett flertal nya affärer som vi tror kommer påverka oss positivt under 2006 och därefter.

Affärsstrategernas portfölj har under 2005 förändrats genom försäljning av RaySearch och nyinvestering i Innate Pharmaceuticals. Vår investering i RaySearch på 6 Mkr år 2000 gav ca 100 Mkr i avkastning. Våra helägda och delägda innehav har under året ökat i värde genom förbättrade resultat och investeringar i marknadsföring och teknik som vi framöver kommer att ha glädje av. Vi tror att utvecklingen för våra bolag kommer att vara fortsatt positiv under 2006, även om året troligen kommer ha stora svängningar. De pågående diskussionerna om förvärv av lönsamma/stabila bolag väntas leda till en eller flera affärer under året.

## Ekonomisk utveckling

Bolagets B-aktie noterades den 31 december 2005 till 5,15 kr (2,59), vilket motsvarar ett börsvärde på 238 Mkr (103). Handelsbanken är Affärsstrategernas likviditetsgarant. Syftet med att ha en likviditetsgarant är att främja likviditeten i aktien.

## Aktieportfölj

Totalt substansvärde uppgick den 31 december 2005 till 199,7 Mkr (127,0) motsvarande 4,3 kronor per aktie (3,2). Totala försäljningar under 2005 uppgick till 90,1 Mkr (12,8). Under fjärde kvartalet såldes 130 000 aktier i RaySearch motsvarande 21,3 Mkr. Under fjärde kvartalet har följdinvesteringar gjorts i AlphaHelix M.D. med 0,8 kr, Samba Sensors med 4,5 Mkr och i Musicbrigade med 1,0 Mkr. Totala investeringar under 2005 uppgick till 23,4 Mkr (44,8). Innehavet i Widermind har avvecklats och verksamheten sålts för en mindre summa till en av grundarna.

## Resultat

Koncernresultatet efter skatt för 2005 uppgick till 58,3 Mkr (5,4). Resultatet från värdepappersförvaltningen blev 76,3 Mkr (9,0). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 59,8 Mkr (-6,6). Från och med 2005 ingår orealiserade värdeförändringar i resultatet enligt IAS 39. Jämförelsetalen är inte omräknade enligt IFRS (IAS 39). Det förbättrade resultatet beror främst på försäljning av innehavet i RaySearch Laboratories och värdeökning i Innate Pharmaceuticals. Övriga onoterade innehav har värderats upp med netto 6,9 Mkr.

## Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 31 december 2005 uppgick till 170,6 Mkr (42,0) och eget kapital per aktie var 3,70 kr (1,05). Soliditeten för koncernen var 81 procent (40). Outnyttjade kreditramar i koncernen uppgick till 22,1 Mkr (20,4). Likvida medel i koncernen uppgick till 47,5 Mkr (5,0).

Periodens kassaflöde var 42,4 Mkr (4,8). Kassaflöde från koncernens löpande verksamhet var -33,5 Mkr (-27,8) (bl. a beroende på minskade kortfristiga skulder), medel från investeringsverksamheten var 65,5 Mkr (-15,9) (beroende på aktieförsäljning) och medel från finansieringsverksamheten var 10,4 Mkr (48,5).

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat uppgick till 68,9 Mkr (-0,3). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 5 personer (5). Egna kapitalet uppgick till 149,1 Mkr (65,2). Samtliga teckningsoptioner har utnyttjats enligt det optionsprogram som löpte till den 30 september 2005 (lösenkurs 2,40 kr), vilket innebär att totalt 13,8 Mkr tillfördes bolaget. Det registrerade aktiekapitalet har ökat till 69 235 735,50 kr. Det totala antalet utestående aktier uppgår till 46 157 157.

## Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2005 på grund av att det finns investeringsbehov i portföljbolagen och investeringsmöjligheter i nya bolag.

## Rapportering enligt IFRS

Från och med 2005 övergick Affärsstrategerna i sin koncernredovisning till rapportering enligt IFRS (International Financial Reporting Standards). Bolagets kvartalsrapporter är utformade i enlighet med de av EU antagna IFRS-standarderna. I bolagets årsredovisning för 2004 presenterades en beskrivning av vilka redovisningsprinciper som påverkades av övergången till IFRS. Jämförelsetalen för 2004 har omräknats i enlighet med IFRS. Moderbolaget tillämpar från den 1 januari 2005 Redovisning för juridiska personer (RR 32). Tillämpningen av RR 32 har inte haft någon effekt på resultat och ställning.

## Redovisningsprinciper

Den väsentligaste påverkan för Affärsstrategerna av IFRS är redovisning enligt IAS 39 Finansiella instrument, vilket innebär att värdering av aktieinnehav sker till verkligt värde i stället för till anskaffningsvärde. IAS 39 tillämpas från 1 januari 2005. Jämförelsetalen har inte omräknats enligt IAS 39. De noterade innehaven värderas till aktuell köpkurs. För 2005 innebär det att orealiserade värdeförändringar redovisas direkt i resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 har värderingsreglerna enligt IAS 39 tillämpas på intresseföretag. Det innebär att värdering sker till verkligt värde i stället för enligt kapitalandelsmetoden, i de fall verkligt värde kan fastställas med rimlig säkerhet. Affärsstrategerna påverkas även av IFRS 3 Business Combinations, som innebär att goodwill inte längre skrivs av utan provas årligen avseende nedskrivningsbehov och av IAS 16 Komponentavskrivningar.

## Väsentliga finansiella effekter

Justerat för IFRS ökade andra långfristiga innehav med 52 Mkr och eget kapital med 52 Mkr per 2005-01-01 till följd av att marknadsvärdering gjorts enligt IAS 39. Justerat för IFRS ökade andelar i intresseföretag med 4,7 Mkr och eget kapital med samma belopp. Dessa effekter har redovisats mot balanserat resultat. Effekten av IFRS 3 innebär en ökning av immateriella tillgångar per 31 december 2004 eftersom resultatet för 2004 förbättras med 3,2 Mkr till följd av återförda goodwillavskrivningar.

## Redovisning av portföljinnehavet

Marknadsvärdering/substansvärdering sker enligt samma princip som i senaste årsredovisningen 2004. Utgångspunkten för substansvärdet är EVCA:s (European Venture Capital Association) riktlinjer.

## Risker

Risker finns generellt i samband med värderingen av onoterade bolag. 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, till exempel Samba Sensors som idag har en stor del av Affärsstrategernas substansvärde.

## Händelser efter periodens utgång

Stockholmsbörsen har avslutat utredningen om offentliggörandet av AlphaHelix nya metod för DNA-analys av fågelinfluensa. Stockholmsbörsen kommer inte att gå vidare i ärendet och det har följaktligen inte framkommit något som står i strid med börsens regler.

Efter periodens utgång har Affärsstrategerna förbundit sig att investera 1,2 Mkr i M.O.R.E. INVEST GmbH. M.O.R.E. är ett investmentbolag som grundades i december 2005 med fokus på såddinvestering i högteknologiska företag från den akademiska sektorn i regionen Mecklenburg-Vorpommern i Tyskland. Bolaget kommer bland annat att saminvestera med en regional forskningsstiftelse, där M.O.R.E. ansvarar för screening och utvärdering av nya investeringsobjekt för bådars räkning. M.O.R.E. förvaltar även forskningsstiftelsens medel om ca 18 Mkr. Forskningsstiftelsens ambition är att anskaffa ytterligare 18 Mkr per år för åren 2007-2013.

Initialt har M.O.R.E. anskaffat 3,7 Mkr från fyra investerare, varav en är managementkonsultföretaget inno group ([www.inno-group.com](http://www.inno-group.com)), som också har en ledande roll i bolaget. Via inno groups dotterbolag PVA (regionens centrala patent- och kommersialiseringsagentur) har M.O.R.E. tillgång till ett unikt flöde av forskningsprojekt och nya affärsidéer. Ambitionen är att anskaffa ytterligare ca 15 Mkr under året.

## Noterade bolag



- Förstärkt bolagsledning och anslag från Vetenskapsrådet

Innate Pharmaceuticals är sedan 2004 noterat på Aktietorget och utvecklar antibakteriella läkemedel mot infektionssjukdomar.

Innate har genom det kemiska syntesprogrammet tagit fram ytterligare ett antal substanser med virulensblockerande egenskaper. Substansernas egenskaper har förbättrats vad gäller potens och löslighet. I bolagets testsystem desarmerar substanserna bakterier som är utrustade med injektisomer, vilka sprutar in bakteriers toxiska substanser i människans celler. Försök har visat att bakterier som saknar injektisomer inte påverkas av bolagets virulensblockerare. Detta är en viktig egenskap eftersom virulensblockerarna inte ska påverka den naturliga floran av bakterier i mag-tarmkanalen. Därigenom skapas förutsättningar för att resistent bakterier inte sprids.

Professor Hans Wolf-Watz och Doktor Mikael Eriksson, grundare och medarbetare i Innate har beviljats 3,9 resp. 0,9 Mkr i anslag från Vetenskapsrådet. Forskningsresultaten ska ge viktig kunskap om bakteriers sjukdomsalstrande förmåga. Resultaten blir av strategisk betydelse för Innate Pharmaceuticals utveckling av virulensblockerande läkemedel.

Under fjärde kvartalet förstärktes bolagets ledning med en ny forskningschef, laboratoriechef och en produktutvecklingsansvarig.

Innate Pharmaceuticals lämnar delårsrapport juli-december den 21 februari 2006.

## Onoterade bolag



- Digital process över förväntan

Photometrics hela fotograferingsprocess och produktion är numera digital. Samtliga porträttserier har gjorts med den nya digitala tekniken. Kvaliteten har blivit ännu bättre, leveranserna och kundsupporten har blivit både enklare och snabbare. Bolaget har nu en teknisk plattform som är förberedd för större volymer.

Konkurrensen på marknaden har tilltagit. Det krävs stora investeringskostnader, kundsupport, produktutbud och utbildning, något som Photometric redan genomfört. Bolaget står därmed starkt inför framtida utmaningar. Photometric lanserar nya produkter varje år för att ligga i framkant i branschen vilket även gör dem till marknadsledande inom sitt segment. Bolaget arbetar ständigt med nya produktområden och testar vilka koncept som fungerar. Under 2006 kommer dessutom bolaget att se över eventuella förvärv för att öka kundbasen och bredda produktutbudet.

Omsättningen uppgick till 82,9 Mkr (87,1) Mkr och resultat efter finansiella poster till 4,8 Mkr (5,7) .



- Ny återförsäljare

Säljkampanjen ihop med bolagets amerikanske partner i Kalifornien slutfördes i december. Kampanjen har dock ännu inte resulterat i den försäljningsökning som Samba förväntat sig och kompletterande försäljningsaktiviteter förbereds. Samba Sensors har vidare ingått återförsäljaravtal med AgnTho's AB i Stockholm. Avtalet ger AgnTho's en icke-exklusiv rätt att marknadsföra och sälja Sambas produkter inom EU och Norge. AgnTho's är specialiserade på marknadsföring och försäljning av produkter till prekliniska forskare som arbetar med medicinsk forskning i djurmodeller. AgnTho's kunder är framför allt medicinska forskningslaboratorier vid universitet och läkemedelsbolag. AgnTho's omsatte 8,3 Mkr 2004.

Omsättningen uppgick till 1,0 Mkr (0,5) och resultat efter finansiella poster till -8,1 Mkr (-7,7).



- Vetenskapligt råd

AlphaHelix presenterade i slutet av året den nyupptäckta metoden för analys av fågelinfluensavirus, som är snabbare och känsligare än de metoder/instrument som finns på marknaden idag. Metoden kritiserades några dagar senare hårt av Smittskyddsinstitutet, trots att de inte ens fått tekniken presenterad för sig. Detta ledde till att Affärsstrategerna JO-anmälde Smittskyddsinstitutet. Alltför forskare ställer sig nu bakom AlphaHelix teknik och bolaget är helt oförstående till kritiken från Smittskyddsinstitutet. Behovet av snabbare instrument för att analysera fågelinfluensavirus var en av de åtgärder som uppmärksammades av experter, från bland annat WHO, på Tokyokonferensen 12-13 januari i år. En djupare förklaring, till varför snabbare analyser krävs, ges av Dr Adam Meijer vid European Influenza Surveillance Scheme (EISS) i januarinumret 2006 av Expert Review of Molecular Diagnostics.

AlphaHelix har bildat ett vetenskapligt råd. I rådet ingår fil. dr. Marie Allen, expert på rättsgenetik vid Rudbecklaboratoriet i Uppsala, Erling Norrby, tidigare professor i virologi vid Karolinska institutet och tidigare

ständig sekreterare vid Kungliga Vetenskapsakademien, samt professor Sven-Olof Enfors, prefekt vid institutionen för bioprosessteknik på KTH. AlphaHelix för nu diskussioner med potentiella slutkunder angående test av förserieinstrument i deras laboratorier. Förserien beräknas vara färdigställd under hösten och testerna skulle då kunna ske i slutet av 2006. Syftet är dels att få värdefull feedback, dels att få chansen att sälja förserieinstrumenten och få ytterligare beställningar. AlphaHelix söker för närvarande ytterligare finansiering.

Omsättningen uppgick till 0,0 Mkr (0,0) och resultat efter finansiella poster till -1,9 Mkr (-2,1). (prel)

## Naty AB

- Fortsätter öka omsättning och vinst

Försäljningen har under året utvecklats positivt och ökat med 23 procent jämfört med föregående år. Blöjförsäljningen i de brittiska butikskedjorna Waitrose och Sainsbury har visat en stark tillväxt under året. Expansion har även skett i nya marknader. I Australien har butikskedjan Coles tillkommit som ny kund med en marknadsandel om 45 procent. Kontinuerlig utveckling har pågått under 2005 avseende kvalitetsförbättringar av blöjan och av nya produkter inom hygiensektorn. Lansering väntas under 2006. Bolagets ansträngningar att öka bruttomarginalen har börjat ge resultat, främst under de sista två kvartalen.

Omsättningen för perioden uppgick till 64,2 Mkr (52,3) och ett resultat efter finansiella poster om 3,1 Mkr (0,7).



- Lyckad expansion

A3TL sysselsätter cirka 150 personer i Indien. Kontoret i Mumbai fokuserar på att förse stora befintliga kunder med IT-konsulter medan kontoret i Bangalore fokuserar på nya kunder. Bolaget har dessutom lagt ned mycket tid på att förfinna sälj- och leveransprocessen på båda orterna.

Försäljningen i Bangalore har nu börjat ta fart. Det har medfört att ledningen för södra Indien (Bangalore, Hyderabad och Chennai) kommer att förstärkas. Marknaden i dessa tre städer är stor och A3TL ser över möjligheten att sätta upp kontor i Hyderabad under 2006. Tack vare den uppmärksamhet Indien fått det senaste året, har alltför utländska företag etablerat sig i dessa tre städer.

Omsättningen uppgick till 7,4 Mkr (4,0) och resultat efter finansiella poster till 1,2 Mkr (0,5).

## Webupdate.

- Nöjda storkunder ökar omsättningen

Webupdate har under året byggt upp en kundbas av stora och stabila kunder. Bolagets ambition är att förstärka kundrelationerna genom att lägga mer energi på vidareförsäljning mot dessa befintliga kunder. Webupdate har nu även påbörjat utveckling av egna produkter och applikationer kopplade till Episerver. Ett antal nya rekryteringar har genomförts. BigTV, en ny kanal på Internet riktad mot ungdomar, har tillkommit som kund.

Omsättningen steg till 14,8 Mkr (11,2) med ett resultat efter finansiella poster om 0,3 Mkr (0,1). (prel)

Stockholm den 16 februari 2006

Claes Göran Fridh, VD

## Kommande rapporter

|                             |                    |
|-----------------------------|--------------------|
| Delårsrapport jan-mars 2006 | 11 maj 2006        |
| Delårsrapport jan-juni 2006 | 24 augusti 2006    |
| Delårsrapport jan-sep 2006  | 26 oktober 2006    |
| Årsstämma 2006              | 11 maj 2006 kl. 16 |

Tekniska Muséet  
Museivägen 7, Stockholm

Årsredovisning för 2005 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida vecka 17.

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

## Portföljinnehav 31 december 2005

| Mkr                            |             | Ägarandel, % | Bokfört<br>värde<br>moderbolag,<br>Mkr | Substans-<br>värde<br>Mkr | Substans-<br>värde per<br>aktie, kr |
|--------------------------------|-------------|--------------|----------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| <b>NOTERADE PORTFÖLJBOLAG</b>  |             |              |                                        |                           |                                     |
| Innate Pharmaceuticals         | Aktietorget | 31,1         | 16,7                                   | 48,2                      | 1,0                                 |
| <b>Summa</b>                   |             |              | <b>16,7</b>                            | <b>48,2</b>               | <b>1,0</b>                          |
| <b>ONOTERADE PORTFÖLJBOLAG</b> |             |              |                                        |                           |                                     |
| Photometric*                   |             | 100,0        | 38,3                                   | 44,0                      | 1,0                                 |
| Samba Sensors                  |             | 94,1         | 32,6                                   | 32,6                      | 0,7                                 |
| Naty                           |             | 11,5         | 7,0                                    | 7,0                       | 0,2                                 |
| A3TL                           |             | 30,1         | 5,0                                    | 5,0                       | 0,1                                 |
| Webupdate                      |             | 29,9         | 3,5                                    | 7,0                       | 0,1                                 |
| AlphaHelix M.D.                |             | 44,0         | 3,9                                    | 6,0                       | 0,1                                 |
| Övriga Innehav                 |             |              | 1,1                                    | 1,3                       | 0,0                                 |
| <b>Summa</b>                   |             |              | <b>91,4</b>                            | <b>102,9</b>              | <b>2,2</b>                          |
| <b>Summa, innehav</b>          |             |              | <b>108,1</b>                           | <b>151,1</b>              | <b>3,2</b>                          |
| Nettofordran**                 |             |              | 41,0                                   | 48,6                      | 1,1                                 |
| <b>Totalt</b>                  |             |              | <b>149,1</b>                           | <b>199,7</b>              | <b>4,3</b>                          |

\* 38,3 Mkr avser koncernens anskaffningsvärde. Substansvärdet baseras på en extern värdering.

\*\* Differensen mellan moderbolagets nettofordran och koncernens nettofordran förklaras av att dotterbolagens substansvärde i vissa fall avviker från det bokförda värdet i moderbolaget.

# Resultaträkning

| Mkr                                                           | Koncernen    |             |                  |             |
|---------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------|-------------|
|                                                               | 1 okt-31 dec |             | 1 januari-31 dec |             |
|                                                               | 2005         | 2004        | 2005             | 2004        |
| <b>Resultat från värdepappersförvaltning</b>                  |              |             |                  |             |
| Andelar i intresseföretags resultat                           | -            | 0,1         | -                | -1,3        |
| Värdeförändringar                                             | 26,2         | -           | 76,3             | -           |
| Resultat från övriga värdepapper som är anläggningstillgångar | -            | 5,4         | -                | 10,3        |
| <b>Summa</b>                                                  | <b>26,2</b>  | <b>5,5</b>  | <b>76,3</b>      | <b>9,0</b>  |
| Intäkter från övrig verksamhet                                | 58,5         | 51,8        | 107,7            | 90,0        |
| Kostnader från övrig verksamhet                               | -51,6        | -43,8       | -110,9           | -90,3       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                         | <b>33,1</b>  | <b>13,5</b> | <b>73,1</b>      | <b>8,7</b>  |
| Förvaltningskostnader                                         | -3,3         | -3,1        | -12,6            | -11,4       |
| <b>Rörelseresultat</b>                                        | <b>29,8</b>  | <b>10,4</b> | <b>60,5</b>      | <b>-2,7</b> |
| Finansiella intäkter                                          | 0,2          | 0,1         | 0,5              | 0,9         |
| Finansiella kostnader                                         | 0,1          | -0,8        | -1,2             | -4,8        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                      | <b>30,1</b>  | <b>9,7</b>  | <b>59,8</b>      | <b>-6,6</b> |
| Skatt                                                         | 0,3          | -3,1        | -1,5             | 12,0        |
| <b>Periodens resultat</b>                                     | <b>30,4</b>  | <b>6,6</b>  | <b>58,3</b>      | <b>5,4</b>  |
| Periodens resultat fördelat på moderbolagets aktieägare       | 30,5         | 6,4         | 58,8             | 5,7         |
| Periodens resultat fördelat på minoritetsintresse             | -0,1         | 0,2         | -0,5             | -0,3        |
| Resultat per aktie, kr                                        | 0,67         | 0,16        | 1,39             | 0,17        |
| Resultat per aktie efter utspädning, kr                       | 0,63         | 0,13        | 1,29             | 0,14        |
| Antal utestående aktier (medeltal)                            | 45 616 557   | 39 922 557  | 42 432 057       | 32 797 378  |
| Antal utestående aktier efter utsp. (medeltal)                | 48 664 797   | 49 505 397  | 45 480 297       | 42 080 218  |
| Eget kapital per aktie, kr                                    |              |             | 3,70             | 1,05        |

# Balansräkning i sammandrag

| Mkr                                                | Koncernen               |                         |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                    | 31 dec<br>2005          | 31 dec<br>2004          |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                  |                         |                         |
| Immateriella anläggningstillgångar                 | 34,4                    | 35,6                    |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 10,3                    | 7,0                     |
| Finansiella placeringar                            | 74,2                    | 12,7                    |
| Uppskjuten skattefordran                           | 11,5                    | 16,0                    |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                 | <b>130,4</b>            | <b>71,3</b>             |
| Pågående arbeten m.m.                              | 22,2                    | 22,3                    |
| Övriga kortfristiga fordringar                     | 7,5                     | 3,8                     |
| Kortfristiga placeringar                           | 3,8                     | 2,6                     |
| Likvida medel                                      | 47,5                    | 5,0                     |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                 | <b>81,0</b>             | <b>33,7</b>             |
| <b>Summa tillgångar</b>                            | <b>211,4</b>            | <b>105,0</b>            |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                    |                         |                         |
| <b>Eget kapital</b>                                | <b>170,6</b>            | <b>42,0</b>             |
| Uppskjuten skatt                                   | 0,7                     | 1,9                     |
| Konvertibelt lån, räntebärande                     | 7,6                     | 8,9                     |
| Långfristiga skulder, räntebärande                 | 10,7                    | 10,6                    |
| Kortfristiga skulder, räntebärande                 | 3,5                     | 21,1                    |
| Övriga kortfristiga skulder                        | 18,3                    | 20,5                    |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>              | <b>211,4</b>            | <b>105,0</b>            |
| <b>FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL</b>                  | <b>jan-dec<br/>2005</b> | <b>jan-dec<br/>2004</b> |
| Ingående kapital                                   | 42,0                    | 8,2                     |
| Effekt av byte av redovisningsprincip <sup>1</sup> | 55,3                    | -3,6                    |
| Nyemission                                         | 15,0                    | 32,0                    |
| Periodens resultat                                 | 58,3                    | 5,4                     |
| <b>Utgående kapital</b>                            | <b>170,6</b>            | <b>42,0</b>             |
| Hänförligt till:                                   |                         |                         |
| Moderbolagets aktieägare                           | 170,5                   | 41,4                    |
| Minoritetsintressen                                | 0,1                     | 0,6                     |
|                                                    | <b>170,6</b>            | <b>42,0</b>             |

<sup>1</sup> Avser värdering till verkligt värde av intresseföretag (IAS 28) och andra långfristiga värdepappersinnehav (IAS 39) främst i RaySearch som även är realiserat under 2005.

## Justeringar i balansräkningen enligt IFRS

| Mkr                                   | Koncernen                 |                   |                |
|---------------------------------------|---------------------------|-------------------|----------------|
|                                       | Enl. RR<br>31 dec<br>2004 | IFRS<br>Justering | 31 dec<br>2004 |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |                           |                   |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>          |                           |                   |                |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 32,4                      | 3,2               | 35,6           |
| Övriga anläggningstillgångar          | 35,9                      | -0,2              | 35,7           |
|                                       | 68,3                      | 3,0               | 71,3           |
| <b>Omsättningstillgångar</b>          | <b>33,7</b>               |                   | <b>33,7</b>    |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>102,0</b>              |                   | <b>105,0</b>   |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |                           |                   |                |
| Eget kapital                          | 38,4                      | 3,6               | 42,0           |
| Skuld till minoritet                  | 0,6                       | -0,6              |                |
| Avsättningar                          | 1,9                       | -1,9              |                |
| Skulder                               | 61,1                      | 1,9               | 63,0           |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>102,0</b>              | <b>+3,0</b>       | <b>105,0</b>   |

## Justeringar i resultaträkningen enligt IFRS

| Mkr                                          | Koncernen                  |                   |                 |
|----------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|
|                                              | Enl. RR<br>jan-dec<br>2004 | IFRS<br>Justering | jan-dec<br>2004 |
| <b>Resultat från värdepappersförvaltning</b> | <b>9,0</b>                 |                   | <b>9,0</b>      |
| Avskrivningar goodwill                       | -3,2                       | +3,2              |                 |
| Övriga kostnader av rörelsekaraktär          | -11,5                      | -0,2              | -11,7           |
| <b>Rörelseresultat</b>                       | <b>-5,7</b>                | <b>+3,0</b>       | <b>-2,7</b>     |

| Mkr                                          | Koncernen                  |                   |                 |
|----------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|
|                                              | Enl. RR<br>okt-dec<br>2004 | IFRS<br>Justering | okt-dec<br>2004 |
| <b>Resultat från värdepappersförvaltning</b> | <b>5,5</b>                 |                   | <b>5,5</b>      |
| Avskrivningar goodwill                       | -1,6                       | +1,6              |                 |
| Övriga kostnader av rörelsekaraktär          | 4,9                        |                   | 4,9             |
| <b>Rörelseresultat</b>                       | <b>8,8</b>                 | <b>+1,6</b>       | <b>10,4</b>     |

# Kassaflödesanalys

| Mkr                                                                      | Koncernen         |              |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|
|                                                                          | 1 jan–31 december |              |
|                                                                          | 2005              | 2004         |
| Medel från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet | -10,1             | -11,8        |
| Förändring i rörelsekapital                                              | -23,4             | -16,0        |
| <b>Medel från den löpande verksamheten</b>                               | <b>-33,5</b>      | <b>-27,8</b> |
| <b>Medel från investeringsverksamheten</b>                               | <b>65,5</b>       | <b>-15,9</b> |
| <b>Medel från finansieringsverksamheten</b>                              | <b>10,4</b>       | <b>48,5</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                              | <b>42,4</b>       | <b>4,8</b>   |
| Likvida medel vid årets början                                           | 5,1               | 0,3          |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                  | <b>47,5</b>       | <b>5,1</b>   |

## Information om rörelsegränar (Primärt segment)

12 mån

|                                | Värdepappers-<br>verksamhet |                 | Övrig<br>rörelseverks. |                 | Övrigt          |                 | Eliminering     |                 | Summa           |                 |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                | 2005<br>jan-dec             | 2004<br>jan-dec | 2005<br>jan-dec        | 2004<br>jan-dec | 2005<br>jan-dec | 2004<br>jan-dec | 2005<br>jan-dec | 2004<br>jan-dec | 2005<br>jan-dec | 2004<br>jan-dec |
| <b>Intäkter</b>                |                             |                 |                        |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Extern försäljning             | 22 308                      | 1 479           | 83 966                 | 85 888          | 1 462           | 2 680           | –               | –               | 107 736         | 90 047          |
| Res fr värdepappersförvaltning | 76 306                      | 9 038           | –                      | –               | –               | –               | –               | –               | 76 306          | 9 038           |
| Intern försäljning             | 1 441                       | 2 666           | –                      | –               | –               | –               | -1 441          | -2 666          | –               | –               |
| <b>Summa intäkter</b>          | <b>100 055</b>              | <b>13 183</b>   | <b>83 966</b>          | <b>85 888</b>   | <b>1 462</b>    | <b>2 680</b>    | <b>-1 441</b>   | <b>-2 666</b>   | <b>184 042</b>  | <b>99 085</b>   |
| <b>Resultat</b>                |                             |                 |                        |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Resultat per rörelsegrän       | 66 078                      | 117             | -3 424                 | -205            | -2 385          | -2 994          | 223             | 370             | 60 492          | -2 712          |
| Ofördelade kostnader           |                             |                 |                        |                 |                 |                 |                 |                 | –               | –               |
| <b>Rörelseresultat</b>         | <b>66 078</b>               | <b>117</b>      | <b>-3 424</b>          | <b>-205</b>     | <b>-2 385</b>   | <b>-2 994</b>   | <b>223</b>      | <b>370</b>      | <b>60 492</b>   | <b>-2 712</b>   |

3 mån

|                                | Värdepappers-<br>verksamhet |                 | Övrig<br>rörelseverks. |                 | Övrigt          |                 | Eliminering     |                 | Summa           |                 |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                | 2005<br>okt-dec             | 2004<br>okt-dec | 2005<br>okt-dec        | 2004<br>okt-dec | 2005<br>okt-dec | 2004<br>okt-dec | 2005<br>okt-dec | 2004<br>okt-dec | 2005<br>okt-dec | 2004<br>okt-dec |
| <b>Intäkter</b>                |                             |                 |                        |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Extern försäljning             | 5 819                       | 1 479           | 52 450                 | 50 021          | 243             | 328             | –               | –               | 58 512          | 51 828          |
| Res fr värdepappersförvaltning | 36 197                      | 4 168           | –                      | –               | –               | –               | –               | –               | 36 197          | 4 168           |
| Intern försäljning             | 76                          | 708             | –                      | –               | –               | –               | -76             | -708            | –               | –               |

|                          |        |       |        |        |        |      |       |       |        |        |
|--------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|------|-------|-------|--------|--------|
| <i>Summa intäkter</i>    | 42 092 | 6 355 | 52 450 | 50 021 | 243    | 328  | -76   | -708  | 94 709 | 55 996 |
| <b>Resultat</b>          |        |       |        |        |        |      |       |       |        |        |
| Resultat per rörelsegrän | 23 460 | 2 106 | 5 654  | 6 590  | -1 477 | -127 | 2 164 | 1 879 | 29 801 | 10 448 |
| Ofördelade kostnader     |        |       |        |        |        |      |       |       | –      | –      |
| <i>Rörelseresultat</i>   | 23 460 | 2 106 | 5 654  | 6 590  | -1 477 | -127 | 2 164 | 1 879 | 29 801 | 10 448 |