

## LinkMed AB (publ)

### Delårsrapport för januari - september 2006

*Siffrorna inom parentes avser motsvarande period föregående år.*

#### Viktiga händelser under tredje kvartalet

- AbSorbers första produkt, XM-ONE, färdig för Europalansering
- AnaMar Medical inledde utlicensieringsprocessen för tre läkemedelskandidater. LinkMed genomförde tidigare beslutad följdinvestering i intressebolaget.
- En extra bolagsstämma den 30 augusti gav styrelsen mandat att fortsätta förberedelserna för en notering av LinkMed
- LinkMed investerade 9,5 MSEK och tecknade konvertibler för 6,0 MSEK i intressebolaget Recopharma
- Aktieinnehavet i SACS Medical skrevs ned med 2,5 MSEK till 3,5 MSEK. Samtidigt omvandlade LinkMed fordringar på bolaget till aktieägartillskott om 5,2 MSEK och konvertibler om 1,3 MSEK. Förberedelser för en försäljning av bolaget har inletts.

#### Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

- LinkMed beslutar om att investera upp till 12,0 MSEK i det nybildade ortopedibolaget OrtoViva AB

#### Finansiell information under perioden

- Resultat från investeringsverksamheten uppgick till -2,5 (-) MSEK, varav -2,5 (-) MSEK under tredje kvartalet
- Övriga intäkter uppgick till 2,8 (3,0) MSEK, varav 1,0 (1,1) MSEK under tredje kvartalet
- Resultat efter skatt -10,4 (-2,1) MSEK, varav -4,3 (-0,6) MSEK under tredje kvartalet
- Resultatet per aktie uppgick till SEK -2,00 (-0,53)
- Eget kapital per aktie uppgick till SEK 18,08 (14,97)

## Viktiga händelser under tredje kvartalet

### *Intressebolagen*

#### **AbSorbers första produkt XM-ONE färdig för Europalansering**

I april 2006 registrerade Läkemedelsverket AbSorbers produkt XM-ONE som därmed blev CE-märkt. XM-ONE är det första standardiserade testet för transplantationsmarknaden och mäter antigen mot både vävnad och endotel. De kliniska testerna har förlöpt väl och XM-ONE lanseras i Europa under fjärde kvartalet 2006.

#### **AnaMar Medical inleder utlicensieringsprocess för tre läkemedelskandidater**

AnaMar Medical inledde i slutet av tredje kvartalet utlicensieringsprocessen för tre läkemedelskandidater: CS-E för sårläkning, SCI för ryggmärgsskada och MCR för reumatoid artrit. Processen beräknas ta minst 12 månader. En ny markör för diagnostik av led-sjukdomar patentsöktes. LinkMed genomförde även en tidigare beslutad följdinvestering i bolaget.

#### **LinkMed investerade 9,5 MSEK och tecknade konvertibler för 6,0 MSEK i intressebolaget Recopharma**

LinkMed genomförde en följdinvestering om 9,5 MSEK i Recopharma. Följdinvesteringen gjordes genom att omvandla fordringar på 9,5 MSEK samtidigt som LinkMed tecknade konvertibler på 6,0 MSEK. Konvertiblerna är ännu ej utbetalda. Finansieringen kommer att användas till effektstudier av vaccindjuvans i djurmodeller. Organisationen förstärktes med tre medarbetare. LinkMeds ägarandel är oförändrad.

#### **Innehavet i SACS Medical nedskrivet, försäljning förbereds**

Aktieinnehavet i SACS Medical skrevs ned med 2,5 MSEK till 3,5 MSEK. Samtidigt omvandlade LinkMed fordringar på bolaget till aktieägartillskott om 5,2 MSEK och konvertibler om 1,3 MSEK. LinkMed förbereder tillsammans med övriga aktieägare en försäljning av bolaget.

#### **Utvecklingen i övriga intressebolag fortskrider**

Utvecklingen i övriga intressebolag, BioResonator, Biovator, IMED, NovaHep och ONCOlog fortskrider och bedöms inte avvika i väsentlig grad från plan.

### **Finansiell verksamhet och bolagsstyrning**

#### **Extra bolagsstämma ger klartecken**

Den 30 augusti hölls en extra bolagsstämma som fattade beslut som innebär att styrelsen kan fortsätta att förbereda LinkMed för en börsnotering. Beslut fattades bland annat om att LinkMed ska vara publikt, ett emissionsbemyndigande omfattande högst 3 500 000 nya aktier, samt utfärdande av 250 000 teckningsoptioner, vilka riktades till ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner.

## Övrigt

### **Ny medlem i vetenskapliga rådet**

Bengt Furberg, med dr och docent i klinisk fysiologi, är ny medlem i det vetenskapliga rådet. Furberg är expert på kliniska prövningar och har tidigare varit bland annat medicinsk direktör för brittiska GlaxoWellcome i Sverige.

## Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

### **Ortoviva AB nytt intressebolag**

LinkMed fattade i oktober beslut om att under vissa villkor investera upp till 12 MSEK i det nybildade bolaget Ortoviva AB. Bolaget bildas av LinkMed och fem experter inom biomaterial, ryggradskirurgi och medicinska produkter. Ortoviva inleder sin verksamhet med att utveckla tre instrument för ryggradskirurgi. LinkMeds ägarandel blir 49,0 procent.

## Viktiga händelser tidigare under delårsperioden

### ***Intressebolagen***

#### **Samtliga aktier i Pegasus lab avyttras**

I februari 2006 avyttrades samtliga aktier i Pegasus lab AB till AnalyCen Nordic AB. Försäljningen av Pegasus lab innebar ingen resultatpåverkan under 2006 då innehavet under 2005 skrevs ned med 0,4 MSEK till ett belopp motsvarande köpeskillingen.

#### **LinkMed investerar 8,0 MSEK i AnaMar Medical och 3,0 MSEK i IMED**

I april beslutade styrelsen i LinkMed att investera 8,0 MSEK i AnaMar Medical i form av konvertibla skuldebrev samt att genomföra en investering i nyemitterade aktier i IMED om 3,0 MSEK. Följdinvesteringen i AnaMar Medical genomfördes under det tredje kvartalet. Syftet med investeringarna är att finansiera intressebolagens utvecklingsarbete.

#### **LinkMed investerar 3,0 MSEK i AbSorber**

I juni genomfördes en investering i nyemitterade aktier i AbSorber om 3,0 MSEK. Syftet med investeringen är att finansiera intressebolagets utvecklingsarbete.

### ***Finansiell verksamhet och bolagsstyrning***

#### **Konvertering av skuldebrev ökar antalet aktier med 3 procent**

Under mars 2006 påkallade samtliga innehavare av konvertibla skuldebrev konvertering till aktier.

#### **Företrädesemission tillför LinkMed 43 MSEK**

Med stöd av bemyndigande genomfördes en företrädesemission i april. Innehav av fem aktier medförde rätt att teckna en ny aktie till teckningskurs om SEK 50. Nyemissionen fulltecknades vilket innebar att 926 164 aktier emitterades samt att cirka 43 MSEK tillfördes bolaget efter emissionskostnader.

## **LinkMed tillförs 4,6 MSEK via optionsprogram**

Optionsprogrammet som omfattade 165 000 aktier med ett lösenpris på SEK 28 per aktie, löpte ut den 30 april. Samtliga aktier tecknades, vilket innebar att LinkMed tillfördes 4,6 MSEK. Därefter uppgår antalet aktier i LinkMed till 5 721 985.

## **Monica Caneman ny ordförande**

Vid LinkMeds årsstämma den 26 april 2006 valdes Monica Caneman, Sven-Olof Johansson och Agneta Edberg till nya styrelseledamöter. Monica Caneman utsågs till styrelsens ordförande. Gunnar Mattsson, Anders Erlandsson och Jan Eriksson omvaldes.

## **Ingemar Lagerlöf ny VD**

LinkMeds grundare Ingemar Lagerlöf som tidigare verkat som senior venture manager inom företaget tog i juni över VD-posten i företaget efter Olle Johansson. Ingemar Lagerlöfs uppgift blir att lotsa företaget in i nästa fas med en större portfölj och mognare företag.

## **Övrigt**

### **LinkMed bildar vetenskapligt råd**

I april bildade LinkMed ett råd som stärker LinkMeds vetenskapliga kompetens. Det vetenskapliga rådet ska utvärdera möjligheter och risker i intressebolagens projekt och produkter samt nya investeringsförslag. Rådet leds av docent Bengt-Göran Hansson, tidigare bland annat klinikchef vid Medicinkliniken i Halmstad.

### **Ny VD i SACS Medical**

Under juni månad lämnade SACS Medicals VD Arne Tönseth sin befattning. Ny VD för bolaget är LinkMeds senior venture manager Stan Mikulowski.

### **Lars Martin ny senior venture manager**

Lars Martin anställdes i juni som senior venture manager. Lars kommer närmast från Merck Sharp & Dohme (Sweden) AB där han var Sales & Marketing Director. Tidigare har Lars haft ledande positioner inom läkemedelsindustrin, bland annat som VD för Glaxo AB, Marketing & Sales Director på Glaxo Sweden AB samt Vice President Business Development på kontraktsforskningsbolaget Clinical Data Care AB.

### **Lars Netterberg förstärker administrationen**

Lars Netterberg tillträdde i april en ny roll som controller. Lars kommer närmast från Svenska Simförbundet, där han var ekonomichef.

## **Om LinkMed**

LinkMed driver tillsammans med innovatörer och andra finansiärer upp nya life science-företag. Genom att vid sidan av kapital, även tillföra entreprenörskap och öppna ett starkt nätverk för intressebolagen förbättras deras förutsättningar att nå framgång. LinkMeds roll ändras med företagen. Tonvikten i arbetet övergår med tiden från operationellt till strategiskt då entreprenörskap övergår till aktivt styrelsearbete. Efter investeringen i Ortoviva arbetar LinkMed med en portfölj av tio företag där ägarandelarna varierar från 24,6 till 49,5 procent.

## Portföljinnehav 30 september 2006

### Belopp i TSEK

Intressebolag	Område/ Indikation	Kapital/ Rösträtts andel	Aktier	Konvertibla skuldebrev	Övriga fordringar	Total investering
<i>Läkemedelsutveckling och bioteknik</i>						
AbSorber	Transplantation	40,4%	13 358			13 358
AnaMar Medical	Ledsjukdomar	24,6%	19 914	8 000		27 914
Biovator	Allergi	46,0%	1 720		220	1 940
IMED	Cancer/HIV/Transplantation	37,3%	9 964			9 964
NovaHep	Stamceller	49,5%	1 218		983	2 201
Recopharma	Rekombinant kolhydrats- teknologi	49,5%	9 566			9 566
<i>Medicinteknik</i>						
BioResonator	Ögonsjukdomar/Cancer	36,7%	3 289			3 289
ONCOlog Medical	Cancer	48,1%	3 515		7 563	11 078
SACS Medical	Övervakning och telemedicin	42,8%	3 505	1 306	2 344	7 155
Bokfört värde			66 049	9 306	11 110	86 465

## Nyckeltal i intressebolagen 30 september 2006

Intressebolag	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Periodens resultat	Kassaflöde
AbSorber	8 403	3 916	13 554	826	12 728	159	-4 326	-5 897
AnaMar Medical	15 648	3 076	22 488	27 893	-5 406	4 302	-27 472	-27 345
Biovator	3 448	46	3 663	591	3 072	0	-808	-597
IMED	708	7 132	8 070	324	7 746	0	-3 149	-3 640
NovaHep	1 772	25	1 864	1 140	724	0	-312	-1 477
Recopharma	1 408	301	11 242	2 624	8 618	0	-2 942	-3 394
BioResonator	4 962	2	5 067	4 832	235	0	-668	-1 083
ONCOlog Medical	3 961	10	7 747	10 239	-2 492	4 729	-3 111	-5 733
SACS Medical	5 481	48	6 097	5 655	442	1 153	-3 328	-4 844
Summa	45 791	14 556	79 792	54 124	25 667	10 343	-46 116	-54 010
LinkMeds andel	16 741	5 208	30 386	18 570	11 816	3 891	-14 829	-18 381

Aktivering avser balanserade utvecklings-och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Intressebolagens redovisningar är upprättade i enlighet med ÅRL och BFN.

## LinkMeds portfölj i korthet

### AbSorber AB

AbSorber utvecklar produkter som ökar möjligheterna att genomföra mer framgångsrika transplantationer. AbSorbers första produkt, endotelcellskorstestet XM-ONE™, lanseras i Europa under fjärde kvartalet 2006. Företaget har dessutom en patentsökt ABO-kolonn för transplantation över blodgruppsbarriärer.

AbSorber	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	8 403	3 916	13 554	826	12 728	159	-4 326	-5 897
12 mån 2005	7 562	3 702	12 051	1 065	10 986	78	-2 591	-5 741

Aktiviering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

### AnaMar Medical AB

AnaMar Medical verkar inom området destruktiva ledsjukdomar. Företaget utvecklar produkter för diagnos, behandling och uppföljning/prediktion av ledgångsreumatism och kronisk ledförslitning. Bolaget marknadsför ett blodtest, COMP®-Elisa, som tidigt visar pågående brosknedbrytning. AnaMar Medical har fem läkemedelskandidater i preklinisk utveckling och en biomarkör i prototyputveckling.

AnaMar Medical	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	15 648	3 076	22 488	27 894	-5 406	4 302	-27 472	-27 345
12 mån 2005	19 038	6 654	29 244	26 971	2 273	5 893	-30 812	-24 619

Aktiviering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Bolaget visar negativt eget kapital. Innehavare av konvertibler kommer att återställa det egna kapitalet genom konvertering.

### IMED AB

IMED utvecklar humana monoklonala antikroppar (MAB) för inducering respektive blockering av naturlig celldöd, så kallad apoptos. Bolaget avser att utveckla antikropparna för stora terapiområden, bland annat HIV, cancer och transplantation.

IMED	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	708	7 132	8 070	324	7 746	0	-3 149	-3 640
12 mån 2005	607	1 772	2 684	789	1 895	0	-4 253	-3 965

Aktiviering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

### ONCOlog Medical QA AB

ONCOlog Medical utvecklar, producerar och marknadsför en rad produkter och systemlösningar för kvalitetssäkring av strålbehandlingskliniker för cancer. Bolaget utvecklar även en produkt för kvalitetssäkring av kemoterapi.

ONCOlog Medical	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	3 961	10	7 747	10 239	-2 492	4 729	-3 111	-5 733
12 mån 2005	2 376	1	6 451	5 832	619	10 168	-792	-3 220

Aktiviering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

Det negativa kapitalet täcks genom en kapitaltäckningsgaranti av LinkMed.

## Recopharma AB

Recopharma verkar inom området rekombinanta glykoproteiner. Dessa proteiner utgörs av mucinliknande protein med skräddarsydd glykosylering, vilken gör det möjligt att effektivt hämma flera biologiska processer. Recopharma utvecklar muciner för vaccinn marknaden (adjuvans och tumörvaccin) och antimikrobiella substanser mot magsårsbakterier samt virus som influensa och vinterkräksjuka. Företaget avser också att optimera och producera andra företags läkemedel.

Recopharma	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	1 408	301	11 242	2 624	8 618	0	-2 942	-3 394
12 mån 2005	909	53	10 472	8 447	2 025	0	-3 100	-4 651

Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

## BioResonator AB

BioResonator utvecklar biomedicinska sensorer och diagnostika för användning inom flera olika sjukvårdsområden. Bolaget fokuserar i första hand på att utveckla ett koncept och prototyper för ögontrycksmätning. Förstudier har också bedrivits för cancerdiagnostik och ödemdiagnostik.

BioResonator	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	4 962	2	5 067	4 832	235	0	-668	-1 083
12 mån 2005	3 917	334	4 379	3 476	903	1 433	-441	-1 056

Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

## NovaHep AB

NovaHep baserar sin verksamhet på forskning kring leverstamceller. Forskningen, som bedrivs tillsammans med Karolinska Institutet, syftar till att differentiera cellinjer ur fetala leverstamceller, vilka sedan kan användas inom exempelvis transplantationsområdet. Bolagets första mål är att utveckla en så kallad odödlig cellinje för att därefter inleda utvecklingsarbete för mer specifika användningsområden.

NovaHep	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	1 772	25	1 864	1 140	724	0	-312	-1 477
12 mån 2005	858	93	1 006	1 140	-134	0	-234	-750

Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

## Biovator AB

Biovator utvecklar tester som visar om kemiska substanser orsakar allergier. Teknologin har förutsättningar att kraftigt minska användningen av djurförsök, eftersom den är billigare och snabbare att använda samt ger mer tillförlitliga testresultat. Testerna är avsedda att användas inom läkemedels- och kosmetikindustrin.

Biovator	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	3 448	46	3 663	591	3 072	0	-808	-597
12 mån 2005	3 448	25	3 653	922	2 731	0	-591	-443

Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

## SACS Medical Göteborg AB

SACS Medical har utvecklat systemkoncept för medicinsk signalhantering av bland annat EEG (neuroanalys) och EMG (motorisk analys). Systemen gör det möjligt för specialistkliniker att från en central lokalisering diagnosticera, övervaka och behandla patienter spridda över ett stort upptagningsområde.

SACS Medical	Aktiverat	Kassa	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Intäkter	Resultat	Kassaflöde
9 mån 2006	5 481	48	6 097	5 655	442	1 153	-3 328	-4 844
12 mån 2005	5 508	18	6 473	9 209	-2 736	3 642	-2 034	-3 235

Aktivering avser balanserade utvecklings- och patentkostnader. Kassaflöde avser rörelsens kassaflöde efter investeringar.

## Ekonomisk utveckling januari - september 2006

### Finansiell summering

Resultat från investeringsverksamheten under perioden uppgick till -2,5 (-) MSEK, varav -2,5 (-) MSEK under tredje kvartalet. Övriga intäkter under perioden uppgick till 2,8 (3,0) MSEK, varav 1,0 (1,1) MSEK under tredje kvartalet. Resultatet efter skatt uppgick till -10,4 (-2,1) MSEK, varav -4,3 (-0,6) MSEK under tredje kvartalet. I resultatet för perioden januari - september ingår engångskostnader för VD-byte om 1,5 MSEK samt nedskrivning av intressebolaget SACS Medical med 2,5 MSEK. LinkMed har förstärkt sina administrativa resurser för att kunna uppfylla de krav som kommer att ställas på bolaget vid en börsnotering. Detta medför att bolagets kostnadsnivå ökat.

Under året har investeringar i intressebolagen ökat med 25,9 MSEK netto, varav 21,8 MSEK i aktier och 7,7 MSEK i konvertibler, samtidigt som övrig utlåning minskat med 3,6 MSEK. Eget kapital uppgick den 30 september till 103,4 (64,1) MSEK motsvarande SEK 18,08 (14,97) per aktie. Soliditeten uppgick till 97 (94) procent. Kassaflödet för perioden uppgick till 14,7 (2,1) MSEK. Likvida medel uppgick den 30 september till 17,6 (4,4) MSEK. LinkMed hade den 30 september 5 (4) anställda.

### Redovisningsprinciper

LinkMeds finansiella rapporter har t o m 2005 upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Från och med 2006 tillämpas IAS 34 och årsredovisningslagen, med beaktande av de undantag från och tillägg till IFRS/IAS som anges i RR 32:05. Förutom av vad som framgår nedan har tillämpningen av Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 ej inneburit någon påverkan på redovisningen i denna delårsrapport i förhållande till tidigare tillämpade principer.

Tillämpning av RR 32:05 har inneburit ändrade principer för redovisning av konvertibelt förlagslån. Den nya principen innebär att LinkMeds konvertibla förlagslån, det vill säga lån

där innehavaren har rätt att konvertera sin fordran till aktier och som löper med ränta som understiger marknadsräntan, redovisas vid emissionstidpunkten uppdelad på lån och eget kapital. Skulddelen värderas till nuvärde av framtida betalningar med antagande av att lånet ska återbetalas vid förfall. Diskonteringsfaktorn utgörs av bedömd marknadsränta. Redovisad låneskuld uppräknas med diskonteringsfaktorn under löptiden varvid uppräknningen belastar resultaträkningen. Skillnaden mellan nominellt och diskonterat lånebelopp redovisas som eget kapital. Redovisningen har ändrats retroaktivt och jämförelseuppgifterna omräknats. Effekten är att resultaträkningen för januari – september 2006 belastas med en finansiell kostnad om 19 (56) TSEK, varav under tredje kvartalet 0 (19) TSEK. Helåret 2005 har belastats med 75 TSEK.

## Finansiella rapporter

Bokslutskommuniké för helåret 2006 kommer att avges av styrelsen den 8 februari 2007.

Stockholm den 16 november 2006

LinkMed AB (publ)

Monica Caneman  
Styrelseordförande

Agneta Edberg

Anders Erlandsson

Jan Eriksson

Sven-Olof Johansson

Gunnar Mattsson

Denna delårsrapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

LinkMed AB (publ)

Box 7710 – 103 95 Stockholm – Org nr 556543-6127

Telefon + 46 8 50 89 39 92 – [www.linkmed.se](http://www.linkmed.se)

## Resultaträkning

Belopp i TSEK	2006	2005	2006	2005	2005
	Juli-Sept	Juli-Sept	Jan-Sept	Jan-Sept	Jan-Dec
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Resultat från avyttring av intresseföretag	-	-	-	-	-
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	-2 500	-	-2 500	-	-368
Utdelning från intresseföretag	-	-	-	-	-
Resultat från investeringsverksamheten	-2 500	0	-2 500	0	-368
Övriga intäkter	972	1 146	2 777	3 010	3 615
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Övriga externa kostnader	-1 536	-796	-4 789	-2 207	-2 749
Personalkostnader	-1 670	-1 192	-6 682	-3 388	-4 763
Avskrivningar	-171	-22	-211	-67	-89
<i>Rörelseresultat</i>	<i>-4 905</i>	<i>-864</i>	<i>-11 405</i>	<i>-2 652</i>	<i>-4 354</i>
Resultat från finansiella investeringar	566	248	956	569	810
<i>Resultat efter finansiella poster</i>	<i>-4 339</i>	<i>-616</i>	<i>-10 449</i>	<i>-2 083</i>	<i>-3 544</i>
Skatt	-	-	-	-	-
<i>Periodens resultat</i>	<i>-4 339</i>	<i>-616</i>	<i>-10 449</i>	<i>-2 083</i>	<i>-3 544</i>
Resultat per aktie, SEK	-0,76	-0,14	-2,00	-0,53	-0,86
Antal utestående aktier i genomsnitt	5 721 985	4 382 046	5 224 851	3 965 379	4 097 421
Antal utestående aktier vid periodens slut	5 721 985	4 382 046	5 721 985	4 382 046	4 493 546

Utspädningseffekt på resultatet per aktie beräknas inte då en sådan beräkning förutsätter en marknadsnoterad kurs på aktien.

## Balansräkning

Belopp i TSEK	2006	2005	2005
	30 Sept	30 Sept	31 dec
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1 087	332	310
Andelar i intresseföretag	66 049	33 166	46 736
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	9 306	12 878	1 575
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>76 442</i>	<i>46 376</i>	<i>48 621</i>
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	11 110	9 459	14 700
Övriga kortfristiga fordringar	1 967	9 489	2 014
Kassa och bank	17 584	4 437	2 859
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>30 661</i>	<i>23 386</i>	<i>19 573</i>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>107 103</b>	<b>69 762</b>	<b>68 194</b>

<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	103 446	65 595	64 124
Konvertibelt förlagslån	-	2 540	2 559
Övriga kortfristiga skulder	3 657	1 628	1 511
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>107 103</b>	<b>69 762</b>	<b>68 194</b>

Förändring av eget kapital	2006	2005	2005
	30 Sept	30 Sept	31 dec
Belopp vid årets ingång	64 125	38 112	38 112
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	262	262
Belopp vid årets ingång justerat i enlighet med ny redovisningsprincip	64 125	38 374	38 374
Nyemission	53 505	30 710	30 710
Emissionskostnader	-3 735	-1 406	-1 416
Periodens resultat	-10 449	-2 083	-3 544
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>103 446</b>	<b>65 595</b>	<b>64 124</b>

## Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	2006	2005	2005
	Jan-Sept	Jan-Sept	Jan-Dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-10 219	-1 961	-2 996
Förändring av rörelsekapital	2 193	-1 454	-95
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 026	-3 415	-3 091
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 442	-23 739	-25 631
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	47 193	29 303	29 293
Periodens kassaflöde	14 725	2 149	571
Likvida medel vid periodens början	2 859	2 288	2 288
Likvida medel vid periodens slut	17 584	4 437	2 859

## Nyckeltal

Belopp i TSEK	2006	2005	2004	2003
	Jan-Sept	Jan-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Resultat från investeringsverksamheten	-2 500	-368	2 763	36
Övriga intäkter	2 777	3 615	2 256	1 174
Resultat efter finansiella poster	-10 449	-3 544	-181	-2 795
Totalt investerat i portföljbolag (aktier, konvertibler, lån)	86 465	63 011	37 788	26 530
Balansomslutning	107 103	68 194	41 903	27 487
Soliditet	97%	94%	92%	84%
Medelantal anställda	5	3	3	2
Antal utestående aktier vid periodens utgång	5 721 985	4 493 546	3 632 046	2 932 046
Antal utestående aktier i genomsnitt	5 224 851	4 097 421	3 398 713	2 684 237
Resultat per aktie, SEK	-2,00	-0,86	-0,05	-1,04
Eget kapital per aktie, SEK	18,08	14,27	10,57	7,88