Delårsrapport januari-juni 2007

Publicerad 2007-08-22

- Substansvärdet den 30 juni 2007 uppgick till 196,5 Mkr (186,5), motsvarande 4,26 kr per aktie (4,04)
- Substansvärde den 21 augusti 2007 uppgick till 4,10 kr per aktie
- Koncernens resultat efter skatt för perioden uppgick till 0,2 Mkr (-17,9) och resultat per aktie 0,00 kr (-0,38)
- Eget kapital per aktie uppgick till 3,37 kr per aktie (3,31)
- Likvida medel uppgick till 2,4 Mkr (17,9)
- Försäljning av Webupdate
- Nyinvestering i Munax och Starlounge
- Investering i AlphaHelix i övertecknad nyemission

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).

AFFÄRSSTRATEGERNA
INNOVATION · RISKKAPITAL · TILLVÄXT

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. Risken 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 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. Under året har fokuseringen varit på 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

Våra bolag gör framsteg. Naty har tagit marknadsandelar och säljer på nya marknader. Vi räknar även med utdelning från Naty i år. Starlounge har på kort tid blivit en av de mest besökta sidorna på Internet för kändisnyheter. Munax har gjort stora tekniska genombrott och börjar komma i en kommersialiseringsfas. M.O.R.E. Invest arbetar för att få fler investerare och för att kunna växa. Avsikten är att skapa ett managementbolag, kopplat till M.O.R.E. som sköter förvaltningen.
Vi vet att de noterade innehaven på en turbulent börs kan påverka resultatet kraftigt, men trots detta tror vi sammantaget på en bra utveckling i år.

Ekonomisk utveckling

Bolagets B-aktie noterades den 30 juni 2007 till 2,90 kr (2,75), vilket motsvarar ett börsvärde på 134 Mkr (127). Handelsbanken är Affärsstrategernas likviditetsgarant. Syftet med att ha en likviditetsgarant är att främja likviditeten i aktien.

Aktieportfölj

Totalt substansvärde uppgick den 30 juni 2007 till 196,5 Mkr (186,5) motsvarande 4,26 kronor per aktie (4,04). Vid årsskiftet var substansvärdet 202,3 Mkr motsvarande 4,38 kronor per aktie. Totala investeringar för första halvåret uppgick till 21,1 Mkr (12,2). Större investeringar under andra kvartalet var 4,4 Mkr i Starlounge, 3,4 Mkr i Munax , 2,5 Mkr i investeringsbolaget M.O.R.E. och 5,8 Mkr i AlphaHelix M.D och 0,8 Mkr i Naty. Innehavet i Webupdate har sålts för 11 Mkr.

Resultat

Koncernresultatet efter skatt uppgick till 0,2 Mkr (-17,9). Koncernresultatet efter skatt för andra kvartalet uppgick till 8,8 Mkr (-21,1). Resultatet från värdepappersförvaltningen blev 10,1 Mkr (-2,7). En uppvärdering av M.OR.E. påverkade resultatet positivt med 14 Mkr, Webupdate påverkade positivt med 4 Mkr och AlphaHelix påverkade resultatet negativt med ca 12 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 1,2 Mkr (-17,8).

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 30 juni 2007 uppgick till 155,3 Mkr (152,7) och eget kapital per aktie var 3,37 kr (3,31). Soliditeten för koncernen var 76 procent (80). Outnyttjade kreditramar i koncernen uppgick till 12,9 Mkr (16,5). Likvida medel i koncernen uppgick till 2,4 Mkr (17,9).

Periodens kassaflöde var -14,0 Mkr (-12,5). Kassaflöde från koncernens löpande verksamhet var -18,6 Mkr (-15,6), medel från investeringsverksamheten var -11,1 Mkr (-13,6) och medel från finansieringsverksamheten var 15,8 Mkr (-0,4).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat uppgick till 4,3 Mkr (-10,7). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 5 personer (5). Egna kapitalet uppgick till 134,0 Mkr (138,4). Det registrerade aktiekapitalet uppgick till 69 235 735,50 kr. Det totala antalet utestående aktier uppgick till 46 157 157.

Redovisningsprinciper
Koncernen följer samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisning. Moderbolaget tillämpar från 1 januari 2007 ÅRL 4 kap 14 a-e vilket tillåter värdering av övriga långfristiga innehav till verkligt värde. Detta medför byte av redovisningsprincip.

Redovisning av portföljinnehavet
Marknadsvärdering/substansvärdering sker enligt samma princip som i senaste årsredovisningen 2006. Utgångspunkten för substansvärdet är EVCA:s (European Venture Capital Association) riktlinjer.
En värderingstrappa tillämpas i de fall en innehavet inte är marknadsnoterat. Detta innebär att en prioritering görs vid val av värderingsmodell.

Närstående
Inga transaktioner mellan Affärsstrategerna och närstående har ägt rum som väsentligen kan påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Risker
Risker finns generellt i samband med värderingen av onoterade bolag. Våra noterade 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.

Utdelning
En engångsutdelning har genomförts enligt årsstämmans beslut:
För varje 100-tal aktier i Affärsstrategerna erhölls en aktie i AlphaHelix M.D. AB och två aktier i Innate Pharmaceutical AB. 461 572 aktier delades ut i AlphaHelix M.D. och 923 143 aktier delades ut i Innate Pharmaceutical. Detta motsvarar 10,9 Mkr (baserat på Skatteverkets allmänna råd om utdelningsvärde)

Listade bolag

- Virulensblockeraren angriper bakterien på två sätt

Åtskilliga bakterier är utrustade med så kallade flageller, som de använder för att ta sig till målet, människans celler, där de orsakar infektion. Nya laboratorieresultat visar att bolagets virulensblockerare hämmar flagellernas rörelseförmåga hos t.ex. Salmonella och därmed förlorar bakterierna en viktig sjukdomsframkallande faktor. Tidigare har visats att bakteriers Typ III-sekretionsmekanism hämmas. Virulensblockerare kan således avväpna bakterier på två sätt, dels genom att hämma deras rörelseförmåga och dels genom att förhindra bakterier att injicera toxiska substanser i människans celler.

Vidare har bolagets vd, Sune Rosell, utsetts till hedersdoktor vid Umeå universitets teknisk-naturvetenskapliga fakultet.

Innates bokslutkommuniké för perioden juli 2006 – juni 2007 publiceras den 22 augusti.

- Avsiktsförklaring med kinesiskt företag omkring blodtester

I samarbetet med Statens Veterinärmedicinska Anstalt (SVA) har man påbörjat arbetet med att ta fram tester för olika virusanalyser (s k paneler) baserade på QuanTyper och Capillette. Initialt kommer tester för influensa (inkl fågelinfluensa) samt mul- och klövsjuka att utvecklas. Optimering av kemin omkring testerna för den nya versionen av QuanTyper pågår. En första produktutbildning på QuanTyper för projektdeltagare från SVA och Krisberedskapsmyndigheten har ägt rum. Ytterligare utbildningstillfällen är inplanerade. Bolaget har slutit ytterligare en avsiktsförklaring med ett företag i Kina. Samarbetet med detta företag avser kliniska blodtester.

AlphaHelix delårsrapport för första halvåret 2007 publiceras den 30 augusti.

Övriga bolag

- Planerar webbförsäljning

Införsäljningen inför hösten 2007 ser bättre ut än 2006. Bolaget fortsätter att utveckla nya produkter inom skolfoto, företagsfoto och sportfoto tillsammans med partners. Photometric kommer under sommaren att lansera en webbshop för att påbörja marknadsföring och försäljning av sidoprodukter ur sortimentet. Effektiviseringsarbetet fortsätter planenligt under 2007, därutöver ett ökat fokus på kostnadssidan.

Omsättningen uppgick till 11,0 Mkr (11,0) med ett resultat efter finansiella poster på 0,2 Mkr (-4,3).
Bolaget har säsongsvariationer och positivt resultat kommer i sista kvartalet.

Bolaget är helägt av Affärsstrategerna.

- Samarbete med Raumedic AG

Försäljningen under det andra kvartalet blev något bättre än under det första, fast har ännu inte nått den nivå som krävs för lönsamhet. Lagret av det äldre systemet är slutsålt och försäljningen av det nya systemet påbörjas i slutet av augusti. Samba Sensors har inlett ett samarbete med Raumedic AG (www.raumedic.com) i syfte att utveckla nya innovativa katetersystem för klinisk användning. Parterna avser att söka gemensamma affärsmöjligheter där Samba Sensors unika teknologi inom fiberoptisk tryckmätning kombineras med Raumedics kompetens inom design och tillverkning av katetrar. Vidare pågår även ett samarbete med ett japanskt företag. Ett projekt med målet att sänka tillverkningskostnaderna för givare har startats och kommer att drivas med hög intensitet under resten av året.

Omsättningen uppgick till 0,5 Mkr (0,9) och resultat efter finansiella poster till -3,5 Mkr (-3,6).

Naty AB

- Genombrott i USA

Naty har ett kraftigt forbättrat resultat jämfört med föregående år. Target , som är den näst största detaljisten i USA kommer att provlansera Naty's produkter. Faller lanseringen väl ut kan det komma att bli en nationell lansering på den amerikanska marknaden 2008.

Omsättningen uppgick till 57,4 Mkr (40,8) med ett resultat efter finansiella poster på 4,8 Mkr (2,4).

A3TL

- Förhandlar om nya uppdrag med svenska kunder

A3TL förhandlar om nya konsultuppdrag med kunder på den svenska marknaden för affärssystem. Bolaget har under perioden flyttat till nya lokaler i Mumbai.

Omsättningen uppgick till 2,5 Mkr (3,1) med ett resultat efter finansiella poster på 0,3 Mkr (0,6).

MUNAX high performance data search

- Testkörningar har påbörjats

Under perioden har ”hosting” av webbplatsen upphandlats och samtliga servrar har installerats. Testkörningar av sökmotorn har precis påbörjats. Munax planerar under tredje kvartalet i år lansera en sökmotor med ca 1,5 miljarder indexerade sidor för video, musik och bilder. En fördel är att sökmotorn är fullt skalbar.

SchoolSoft®

- Sundsvalls kommun valde Schoolsoft

Sundsvalls kommun valde efter upphandling Schoolsofts mjukvara för hantering av frånvaro, individuell utvecklingsplan (IUP), betygssättning och föräldrakommunikation. Avtalet löper på fem år och är värt ca 5 Mkr. Bolaget har god en tillströmning av nya kunder, såväl kommuner som friskolor.

Omsättningen uppgick till 1,6 Mkr med ett resultat efter finansiella poster på 0,2 Mkr.

Bolaget är helägt av Affärsstrategerna.

- Förhandlar med två nya bolag

Investeringsbolaget M.O.R.E. Invest GmbH (www.more-invest.com) har hittills investerat ca 29 Mkr i åtta portföljbolag. Förhandlingar pågår med ytterligare två nystartade bolag. M.O.R.E. har en investeringskapacitet om ca 40 Mkr inklusive tidigare kapitaltillskott. M.O.R.E. planerar är att öka investeringsutrymmet till ca 200 Mkr. M.O.R.E. grundades i december 2005 med fokus på såddinvesteringar i högteknologiska företag från den akademiska sektorn i regionen Mecklenburg-Vorpommern i Tyskland. M.O.R.E. har tillgång till ett unikt flöde av forskningsprojekt och nya affärsidéer genom ett avtal med regionens vetenskapsstiftelse. Avtalet ger M.O.R.E. förtur till alla offentliga forskningsinstitutioners resultat. Affärsstrategernas andel värderas idag till 23 Mkr i pågående diskussioner med nya investerare.

starlounge.com

- Levererar till fem länder

Starlounge som är en ledande sajt för kändisnyheter samarbetar nära med MSN i Europa. Starlounge levererar nu kändisnyheter till MSN i fem länder: Sverige, Danmark, Holland, Belgien och Italien.

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 22 augusti 2007

Claes Göran Fridh, VD Anders Bergnäs, Ordförande

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 2007 25 oktober 2007

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 2007

Mkr	Köpkurs, kr	Ägarandel, %	Redovisat värde moderbolag, Mkr	Substans-värde Mkr	Substans-värde per aktie, kr
LISTADE PORTFÖLJBOLAG					
Innate Pharmaceut. (Aktietorget)	6,45	27,3	14,8	41,3	0,9
AlphaHelix M.D. (Aktietorget)	8,70	30,2	20,2	22,2	0,5
Summa			**35,0**	**63,5**	**1,4**
ÖVRIGA PORTFÖLJBOLAG					
Photometric*		100,0	38,3	50,0	1,1
Samba Sensors		96,5	41,3	41,3	0,9
Schoolsoft*		100,0	6,0	12,5	0,3
M.O.R.E.		40,0	6,4	23,0	0,5
Naty		10,1	11,0	11,0	0,2
Starlounge		20,0	4,4	4,4	0,1
A3TL		30,1	4,5	4,5	0,1
Munax		18,0	3,4	3,4	0,1
Övriga Innehav			2,6	2,6	0,1
Summa			**117,9**	**152,7**	**3,3**
Summa, innehav			**152,9**	**216,2**	**4,7**
Nettofordran**			-18,9	-19,7	-0,4
Totalt			**134,0**	**196,5**	**4,3**

* Ägs via Astrateg Förvaltnings AB

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

Resultaträkning

	Koncernen			
	1 april-30 juni		1 januari–30 juni	
Mkr	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**
Resultat från värdepappersförvaltning				
Värdeförändringar	10,0	-14,3	10,1	-2,7
Summa	**10,0**	**-14,3**	**10,1**	**-2,7**
Värdepappersrörelse	-0,2	-0,7	0,4	-0,8
Intäkter från övrig verksamhet	10,3	9,8	14,5	12,9
Kostnader från övrig verksamhet	-7,3	-11,9	-16,7	-20,3
Bruttoresultat	**12,8**	**-17,1**	**8,3**	**-10,9**
Förvaltningskostnader	-3,5	-4,0	-7,1	-6,9
Rörelseresultat	**9,3**	**-21,1**	**1,2**	**-17,8**
Finansiella intäkter	0,0	0,2	0,2	0,4
Finansiella kostnader	-0,5	-0,2	-1,2	-0,5
Resultat efter finansiella poster	**8,8**	**-21,1**	**0,2**	**-17,9**
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	**8,8**	**-21,1**	**0,2**	**-17,9**
Periodens resultat fördelat på moderbolagets aktieägare	8,7	-21,0	0,2	-17,7
Periodens resultat fördelat på minoritetsintresse	0,1	-0,1	0,0	-0,2
Resultat per aktie, kr	0,19	-0,45	0,00	-0,38
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,18	-0,45	0,00	-0,38
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			3,37	3,31

Balansräkning i sammandrag

	Koncernen	
	30 jun	31 dec
Mkr	2007	2006
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	47,6	45,8
Materiella anläggningstillgångar	10,3	10,4
Finansiella placeringar	111,2	103,8
Uppskjuten skattefordran	12,0	12,0
Summa anläggningstillgångar	**180,1**	**172,0**
Pågående arbeten m.m.	4,1	20,2
Övriga kortfristiga fordringar	17,9	3,9
Kortfristiga placeringar	1,0	2,8
Likvida medel	2,4	16,4
Summa omsättningstillgångar	**25,4**	**43,3**
Summa tillgångar	**205,5**	**215,3**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	**155,3**	**168,0**
Uppskjuten skatt	0,7	0,7
Konvertibelt lån, räntebärande	6,9	6,8
Långfristiga skulder, räntebärande	21,7	7,1
Långfristiga skulder, ej räntebärande	3,3	3,3
Kortfristiga skulder, räntebärande	13,2	8,7
Övriga kortfristiga skulder	4,4	20,7
Summa eget kapital och skulder	**205,5**	**215,3**

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL	jan-jun 2007	jan-dec 2006
Ingående kapital	168,0	170,6
EK-del konvertibelt lån	-	0,9
Utdelning	-12,9	
Periodens resultat	0,2	-3,5
Utgående kapital	**155,3**	**168,0**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	155,3	168,0
Minoritetsintressen	0,0	0,0
	155,3	**168,0**

Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen 1 jan–30 jun 2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-7,6	-12,5
Förändring i rörelsekapital	-11,1	-3,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-18,7**	**-15,6**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-11,1**	**-13,6**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**15,8**	**-0,4**
Periodens kassaflöde	**-14,0**	**-29,6**
Likvida medel vid årets början	16,4	47,5
Likvida medel vid periodens slut	**2,4**	**17,9**

Information om rörelsegrenar (primärt segment)

(Mkr)

6 månaders-perioden

	Värdepappers-verksamhet		Övrig rörelseverks.		Övrigt		Eliminering		Summa	
	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun
Intäkter										
Extern försäljning	9,1	16,1	14,3	12,4	-	0,0	–	–	23,4	28,6
Res fr värdepappersförv. *	2,0	-2,7	–	–	–	–	–	–	2,0	-2,7
Intern försäljning	0,3	0,2	–	–	–	–	-0,3	-0,2	-	-
Summa intäkter	11,4	23,4	14,3	3,1		0,0			25,4	25,9
Resultat										
Resultat per rörelsegren	3,7	-9,7	-2,7	-5,7	-0,0	-0,5	0,2	-0,1	1,2	-17,7
Ofördelade kostnader									–	–
Rörelseresultat	3,7	-9,7	-2,7	-5,7	-0,0	-0,5	0,2	-0,1	1,2	-17,7

Information om rörelsegrenar (primärt segment)

(Mkr)

Tremånaders-perioden

April-juni

	Värdepappers-verksamhet		Övrig rörelseverks.		Övrigt		Eliminering		Summa	
	2007 apr-jun	2006 apr-jun	2007 apr-jun	2006 apr-jun	2007 apr-jun	2006 apr-jun	2007 apr-jun	2006 apr-jun	2007 apr-jun	2006 apr-jun
Intäkter										
Extern försäljning	0,5	4,3	10,3	9,3	-	0,0	–	–	10,7	13,5
Res fr värdepappersförv. *	1,9	-14,3	–	–	–	–	–	–	1,9	-14,3
Intern försäljning	0,3	0,2	–	–	–	–	-0,3	-0,2	-	-
Summa intäkter	2,7	-9,8	10,3	9,3		0,0	-0,3	-0,2	12,6	-0,8
Resultat										
Resultat per rörelsegren	6,6	-18,3	2,6	-2,6	-0,0	-0,3	0,1	0,2	9,3	-21,1
Ofördelade kostnader									–	–
Rörelseresultat	6,6	-18,3	2,6	-2,6	-0,0	-0,3	0,1	0,2	9,3	-21,1

Resultaträkning

	Moderbolaget	
	1 januari–30 juni	
Mkr	**2007**	**2006**
Resultat från värdepappersförvaltning	11,1	-5,0
Bruttoresultat	**11,1**	**-5,0**
Intäkter	0,5	0,7
Förvaltningskostnader	-7,1	-6,9
Rörelseresultat	**4,5**	**-11,2**
Resultat efter finansiella poster	**4,3**	**-10,7**
Periodens resultat	**4,3**	**-10,7**

Balansräkning i sammandrag

	Moderbolaget	
	30 jun	31 dec
Mkr	2007	2006
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	0,3	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	153,5	137,2
Summa anläggningstillgångar	**153,8**	**137,5**
Kortfristiga fordringar	43,3	35,3
Likvida medel	0,6	8,6
Summa omsättningstillgångar	**43,9**	**43,9**
Summa tillgångar	**197,8**	**181,4**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	**134,0**	**134,4**
Långfristiga skulder	14,0	6,9
Kortfristiga skulder	49,8	40,1
Summa eget kapital och skulder	**197,8**	**181,4**