



Delårsrapport

januari-mars 2003

- Substansvärde per aktie uppgick 31 mars 2003 till 4,7 kronor per aktie (20 kr per aktie 31 mars 2002).
- Koncernens resultat uppgick till -4,1 Mkr (-13,2).
- Koncernens resultat per aktie var -0,29 kr (-1,19).
- Efter perioden har resterande aktier i Fingerprint Cards AB sålts för 8 Mkr.
- Portföljbolaget RaySearch Laboratories AB börsnoteras i juni.

Resultat per aktie är beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier under året. Substansvärde per aktie är beräknat på antalet utestående aktier vid periodens slut (14 137 198).



Affärsstrategernas affärsidé är att identifiera intressanta projekt och i ett mycket tidigt skede investera kompetent kapital i företag som har potential att bli ledande inom IT/Internet, Wireless och Life Science.

Marknadsutveckling

Vi bedömer att marknaden för mindre bolag kommer att förbättras under året, men först efter att större bolag skapat nödvändig draghjälp. På grund av rådande marknadssklimat har vi under kvartal 1 fått justera ned det bokförda värdet på några innehav.

I slutet av april blev det klart att portföljbolaget RaySearch Laboratories AB kommer att börsnoteras på O-listan genom ett s.k. omvänt förvärv. Det är först vid en notering av ett bolag som värdet av nedlagt arbete och kapital synliggörs. RaySearchaffären kan vid en bolagsvärdering på 204 Mkr och vid en insats på 9,2 Mkr generera ca 30 Mkr.

Vi ser löpande över våra omkostnader och är återhållsamma till nya engagemang.

För att ta till vara framtida affärsmöjligheter ser vi behov av att växa t. ex. genom samgående med andra aktörer.

Aktieportfölj, resultat och finansiell ställning

Bolagets B-aktie noterades den 31 mars 2003 till 1,50 kr, vilket motsvarar ett börsvärde på 21 Mkr.

Totalt substansvärde uppgick till 66,3 Mkr motsvarande 4,7 kr per aktie.

Försäljningar i övriga innehav har gjorts under perioden för sammanlagt 4,5 Mkr. Innehaven i Stille AB och Aproch AB har sålts i sin helhet. I Fingerprint Cards har 207 400 aktier avyttrats.

Inga investeringar har gjorts under perioden. Koncernens resultat uppgick till -4,1 Mkr (-13,2), varav 11 Mkr utgörs av realiserade internvinster i samband med avyttringar.

Soliditeten för koncernen uppgick den 31 mars 2003 till 18 procent (68).

Eget kapital per aktie per 31 mars 2003 uppgick till 0,60 kr (10,35).

Likvida medel i koncernen uppgick till 0,1 Mkr.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat uppgick till -15,1 Mkr (-12,7).

Nedskrivningar har gjorts i Wireless Assets Inc. med 5 Mkr och Naty AB med 2,5 Mkr. Arcticon Biopharm AB har i april begärts i konkurs och skrivits ned per 03 03 31 med 2,0 Mkr till 0. Totala nedskrivningar av aktier och fordringar uppgick till 10,7 Mkr. Egna kapitalet uppgick till 31,8 Mkr (152,3).

Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 5 personer (9).

Likviditeten i bolaget är trots att åtgärder genomförts inte tillfredsställande. Styrelsen i Affärsstrategerna arbetar fortsatt aktivt med en långsiktig finansieringslösning för bolaget.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter rapporttidpunkten har resterande 529.000 aktier Fingerprint sålts för ca 8 Mkr.

Styrelsen i RaySearch Laboratories AB har beslutat ansöka om notering av bolaget på Stockholmsbörsens O-lista.

Redovisningsprinciper

Bolaget tillämpar samma redovisningsprinciper i denna rapport som i årsredovisningen för 2002.

Nya rekommendationer som gäller för 2003 har ej haft någon väsentlig påverkan på denna delårsrapport.

Redovisning av portföljinnehavet

Marknadsvärdering/substansvärde sker enligt samma princip som i senaste årsredovisning. Utgångspunkten för substansvärdet är EVCA:s riktlinjer, men på grund av det osäkra läget på marknaden görs en tillämpning med stor försiktighet.

Bokförda värden av innehav ska avspegla bästa möjliga bedömning i avsaknad av extern handel.

Nedan följer en kortfattad beskrivning av händelser i de väsentligaste portföljbolagen under perioden.

Onoterade bolag:

RaySearch Laboratories AB - börsnoteras

RaySearch styrelse har beslutat att ansöka om notering av Bolaget på Stockholmsbörsens O-lista genom ett omvänt förvärv av Taurus Petroleum AB. O-listenoteringen kommer att innebära en bättre tillgång till riskkapitalmarknaden för framtida kapitalanskaffningar i samband med större projekt och eventuella företagsförvärv.

Taurus förvärvar RaySearch till en bolagsvärdering om 204 miljoner kronor och delar ut det rörelsedrivande dotterbolaget Taurus Petroleum Development till sina befintliga

aktieägare (genom Lex Asea). Under förutsättning att erforderliga bolagsstämmobeslut fattas kommer RaySearch nuvarande aktieägars andel av aktiekapital och röstetal i det noterade RaySearch att uppgå till 96 procent respektive 98,6 procent.

RaySearch programvara ORBIT säljs exklusivt via Philips som en plug-in modul till Pinnacle3. Antalet cancerkliniker som hittills köpt ORBIT-modulen RayOptimizer uppgår till drygt 400 och av dessa har 147 påbörjat skarp behandling av patienter. Totalt 5400 patienter har behandlats.

Försäljningen av RayOptimizer hittills uppgår till 551 licenser, varav 69 licenser såldes under första kvartalet. Den första kliniska utvärderingen av den nya ORBIT-modulen RayBiology har fallit väl ut. Kunderna har givit höga betyg åt funktionaliteten i mjukvaran. Modulerna RayBiology och RayMachine lanseras i augusti i år.

Affärsstrategerna har en option att köpa 14,25 procent av bolaget före 15 juni 2003 för 9,2 Mkr. Bolagets omsättning och resultat var inte publicerade vid rapporttillfället.

Alpha Helix AB - delfinansiering klar

Bolagets målsättning är att ett partneravtal ingås under 2003. Utvecklingen av bolagets SC48 RTD instrument fortsätter planenligt och beräknas kunna slutföras under den kommande 12-månaders perioden.

Styrelsen påbörjade under hösten 2002 arbetet med att finna finansiering för detta. En första delfinansiering om ca 20 Mkr blev klar i mars månad.

Naty AB - nyemissioner avslutade

Försäljningen till engelska Waitrose och Sainsbury's har efter en viss stagnation återigen börjat öka.

Två nyemissioner har till april tillfört bolaget 5,2 Mkr. Affärsstrategerna deltog inte i emissionerna.

Affärsstrategerna har investerat 12,6 Mkr i Naty, Affärsstrategerna äger aktier motsvarande 16 procent av kapitalet. Försäljningen uppgick till 8,1 Mkr (9,8), varav över 90 procent på den engelska marknaden. Bolaget visade för perioden ett nettoresultat på 0,1 Mkr (0,3).

SWATS AB - ny design

Under perioden har en förenklad och mer kostnadseffektiv design av Display Cards tagits fram. SWATS har tillsammans med en slutkund påbörjat planeringen av ett gemensamt pilotprojekt. Bolaget arbetar på en lösning för fortsatt finansiering. Affärsstrategerna har investerat 16,3 Mkr motsvarande 21 procent av kapitalet.

Samba Sensors AB - ökad omsättning

Fler resultat från samarbeten indikerar en stor potential för systemet i kliniska tillämpningar. Flera vetenskapliga rapporter om Sambas mätsystem har publicerats eller kommer att publiceras. I dessa lyfter man fram värdet av Sambas tryckmätning. För att tillvarata hela den bedömda marknadspotentialen behöver bolaget ytterligare finansiering.

Affärsstrategerna har investerat 22,3 Mkr i Samba Sensors och ägarandelen uppgår till 80 procent av kapitalet. Omsättningen för perioden uppgick till 0,8 Mkr (0,3). Resultat efter finansiella poster blev -1,6 Mkr (-1,8).

Widermind - svagt Q1, vissa positiva tecken

Någon vändning på telekommarknaden har inte kunnat skönjas under perioden. Widermind har på grund av detta tvingats till ytterligare neddragningar. Bolaget har dock fortfarande en god leveransförmåga och kompetens inom kritiska funktioner. Trots den svaga efterfrågan har bolaget under perioden hållit flera kurser med hög kundnöjdhet.

Ett antal operatörer har nu påbörjat utvärdering av olika leverantörer av telekomutrustning inför investeringsbeslut, vilket tyder på att en svag återhämtning kan vara på väg.

Affärsstrategerna har investerat 3,5 Mkr i Widermind motsvarande 32 procent av kapitalet.

Omsättningen för perioden uppgick till 0,8 Mkr Mkr (1,9) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -0,9 Mkr (-0,9).

A3TL Ltd - positiv trend

Under första kvartalet fortsatte A3TL att öka omsättningen och resultatet. Strategin ligger fast kring att snabbt leverera konsulter av hög kunskap till de större konsultbolagen som Wipro, Mahindra British Telecom och ICICI Infotech m.fl. Den positiva trenden verkar bestå och även stiga något vilket kommer att påverka resultatet gynnsamt.

Försäljningen av mindre ERP system i Kenya fortsätter i nästan samma takt som föregående år. Bolaget har idag positivt kassaflöde. Omsättningen för perioden uppgick till 1,4 Mkr (0,6) och resultatet efter finansiella poster uppgick till 0,3 Mkr (-0,2).

För ytterligare information om de noterade innehaven hänvisas till respektive bolags hemsida.

Stockholm den 8 maj 2003
Claes-Göran Fridh
Verkställande Direktör

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Resultaträkning, koncernen

<i>Belopp i Mkr</i>	3 mån 1/1-31/3 2003	3 mån 1/1-31/3 2002
Resultat från värdepappersförvaltning		
Andelar i intresseföretags resultat	-0,4	-4,0
Resultat från intressebolag	-3,6	-
Resultat från övriga värdepapper som är anläggningstillgångar	4,8	-
S:a	0,8	-4,0
Intäkter från övrig verksamhet		
Intäkter från övrig verksamhet	2,2	3,2
Kostnader från övrig verksamhet		
Kostnader från övrig verksamhet	-4,6	-8,0
Bruttoresultat		
Bruttoresultat	-1,6	-8,8
Förvaltningskostnader		
Förvaltningskostnader	-2,5	-5,5
Rörelseresultat		
Rörelseresultat	-4,1	-14,3
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteutgifter och liknande resultatposter	0,1	0,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,4	-0,6
Resultat efter finansiella poster		
Resultat efter finansiella poster	-4,4	-14,1
Minoritetens andel av årets resultat	0,3	0,9
Periodens resultat		
Periodens resultat	-4,1	-13,2
Resultat per aktie, kr		
Resultat per aktie, kr	-0,29	-1,19
Resultat per aktie efter utspädning, kr		
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,29	-1,19
Antal utestående aktier (medeltal)		
Antal utestående aktier (medeltal)	14 137 198	11 137 198
Antal utestående aktier efter utspädning		
Antal utestående aktier efter utspädning	14 337 198	11 337 198
Eget kapital per aktie,kr		
Eget kapital per aktie,kr	0,60	9,15

Affärsstrategerna redovisar ej latent skatt, då bolaget har investmentbolagsstatus och dotterbolagen som regel visar förlust, och i de flesta fall avyttras innan underskottsavdrag kan utnyttjas.

Balansräkning i sammandrag

Koncernen		
<i>Belopp i Mkr</i>	31/3 2003	31/12 2002
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	8,0	8,5
Materiella anläggningstillgångar	1,1	1,2
Finansiella anläggningstillgångar	37,6	39,2
Summa anläggningstillgångar	46,7	48,9
Varulager m.m.	0,7	0,7
Kortfristiga fordringar	3,6	5,2
Kortfristiga placeringar	2,0	3,7
Kassa och bank	0,1	0,3
Summa omsättningstillgångar	6,4	9,9
Summa tillgångar	53,1	58,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	181,4	181,6
Fritt eget kapital	-172,9	-169,0
Summa eget kapital	8,5	12,6
Minoritetsintresse	1,1	1,4
Långfristiga skulder	28,3	30,3
Kortfristiga skulder	15,2	14,6
Summa eget kapital och skulder	53,1	58,9
Ansvarsförbindelser	3,1	5,5
	31/3 2003	31/3 2002
FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL		
Ingående kapital	12,6	115,2
Periodens resultat	-4,1	-13,2
Utgående kapital	8,5	102,0

Kassaflödesanalys

Koncernen		
<i>Belopp i Mkr</i>	1/1-31/3 2003	1/1-31/3 2002
Medel från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-3,5	- 8,2
Förändring i rörelsekapital	2,3	-2,6
Medel från den löpande verksamheten	-1,2	-12,8
Medel från investeringsverksamheten	2,9	-4,9
Medel från finansieringsverksamheten	-1,9	14,5
Periodens kassaflöde	-0,2	-3,2
Likvida medel vid årets början	0,3	3,5
Likvida medel vid periodens slut	0,1	0,3

Portföljinnehav Affärsstrategerna

2003-03-31

Noterade			Bokfört värde	Substansvärde	Substansvärde
portföljbolag		Ägarandel	mb, Mkr	Mkr	per aktie, kr
Fingerprint	O-listan	8,3%	10,3	7,9	0,6
InfiniCom	NGM	15,2%	1,3	1,2	0,1
Summa			11,6	9,1	0,7

Onoterade portföljbolag

RaySearch *	0,5%*	0,1	29,0	2,1
Samba Sensors	80,0%	22,3	22,3	1,6
Naty	16,0%	8,0	8,0	0,6
Wireless Assets	3,5%	4,0	4,0	0,3
A3TL	17,5%	4,0	4,0	0,3
Alpha Helix	6,5%	3,5	3,5	0,2
Widermind	32,0%	3,5	3,5	0,2
Web Update	7,9%	2,9	2,9	0,2
SWATS	21,0%	8,8	8,8	0,6
Sinclair **	0,3%	2,0	2,5	0,2
Picron Microarrays	12,1%	1,3	1,3	0,1
Övriga innehav		1,1	1,1	0,1
S:a		61,5	90,9	6,4
Summa, innehav		73,1	100,0	7,1
Nettoskuld		-41,3	-33,7	-2,4
Totalt		31,8	66,3	4,7

* Köpoption till 030615 på 14,25 procent i RaySearch för 9,2 Mkr, varav 4,5 Mkr påverkat moderbolagets nettoskuld.

Extern värdering.

** Tilläggsköpeskilling om max 2,5 Mkr. Värdering i samband med uppköp kvartal 4 2002

För ytterligare information, se www.astrateg.se

Ekonomisk information:

Delårsrapport januari-juni 2003 publiceras den 22 augusti 2003.
Delårsrapport januari-september 2003 publiceras den 24 oktober 2003.



Affärsstrategerna AB (publ)

Artillerigatan 6, 114 51 Stockholm

Telefon: 08-662 40 30, fax: 08-660 83 19, e-mail: info@astrateg.se