



Effnet Group AB (publ)
(namnändrat till AB Sagax (publ))

HALVÅRSRAPPORT
Januari – juni 2004



Effnet Group AB (publ)
(namnändrat till AB Sagax (publ))

HALVÅRSRAPPORT
Januari – juni 2004

- Nettoomsättningen under perioden april-juni 2004 uppgick till MSEK 6,9 (9,7). För det första halvåret uppgick försäljningen till MSEK 11,9 (14,7).
- Rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick till MSEK -1,3 (-1,4) och periodens resultat till MSEK -0,6 (-0,6). Rörelseresultatet för det första halvåret uppgick till MSEK -5,0 (-4,6) och halvårets resultat till MSEK -3,5 (-2,8) eller SEK -0,07 (-0,05) per aktie.
- Inom Digital Broadcasting utvecklades såväl försäljningen som orderingången starkare under första halvåret jämfört med motsvarande period 2003. Således ökade nettoomsättningen inom Digital Broadcasting under första halvåret med 14 procent och orderingången ökade med 28 procent jämfört med motsvarande period 2003. Inom Header Compression blev utvecklingen svagare än tidigare år.
- Likvida medel vid halvårsskiftet uppgick till MSEK 97,7 (vid senaste årsskiftet 107,8) eller SEK 1,78 (1,96) per aktie. Eget kapital uppgick till MSEK 100,6 (104,2) eller SEK 1,83 (1,90) per aktie.
- Under det andra kvartalet erhöll Factum Electronics flera viktiga order, framförallt beställningar från BBC och Danmarks Radio avseende DAB-utrustning samt från Harris Broadcasting Corporation avseende NICAM-kodare. Totalt ökade orderingången inom Digital Broadcasting under det andra kvartalet med 46 procent jämfört med motsvarande period 2003.
- Under det andra kvartalet avslutades vidare satsningar i dotterbolaget Wkit Security.

Händelser efter periodens slut

- Vid en extra bolagsstämma 2004-07-02 beslutades om förvärv av ett fastighetsbestånd genom apportemission, namnändring till AB Sagax (publ) och utdelning av Effnet Holding AB innefattande koncernens teknikrörelse.

Effnet Group AB (publ) **(namnändrat till AB Sagax (publ))**

HALVÅRSRAPPORT

Januari – juni 2004

VERKSAMHETEN

Som framgår nedan under rubriken ”händelser efter periodens slut ” så är teknikrörelsen i den tidigare koncernen Effnet Group AB (publ) vid denna rapports publicering överförd till ett nytt moderbolag Effnet Holding AB (publ), vilket också är föremål för handel på Nya Marknaden.

Effnet Group AB (publ), idag namnändrat till AB Sagax (publ), var således det tidigare moderbolaget för samma teknikrörelse. Den föreliggande rapporten avser perioden fram till och med 2004-06-30 då Effnet Group AB (publ), numera namnändrat till AB Sagax (publ), var moderbolag i en koncern med verksamheter inom avancerad digital kommunikation. Moderbolagets uppgifter var att utveckla dessa teknikbolag samt koncernen i övrigt. Koncernen hade vid halvårsskiftet två verksamhetsområden.

Digital Broadcasting

Factum Electronics AB utvecklar och säljer komponenter och system för den nya digitalradion (DAB) samt komponenter för digitalt stereoljud för TV-utsändningar (NICAM). Kunderna är radio- och TV-stationer över hela världen samt deras nätverksoperatörer.

Header Compression

Effnet AB utvecklar och säljer programvarufamiljen Header Compression till tillverkare av infrastruktur och terminaler inom främst telekom. Effnet Header Compression ökar effektiviteten, hastigheten och tillförlitligheten i IP-trafik i mobila, fasta och satellitbaserade nätverk

ANDRA KVARTALET 2004

Försäljningen under det andra kvartalet uppgick till MSEK 6,9 (9,7). Orderingången inom Digital Broadcasting ökade under det andra kvartalet med 46 procent jämfört med motsvarande period 2003. Rörelsens kostnader uppgick till MSEK 8,6 (11,2). I detta ingår återförda reserveringar för den särskilda granskning som genomfördes under våren samt för avvecklingen av det amerikanska dotterbolaget. Personalkostnaderna var MSEK 5,7 (4,7). Rörelseresultatet uppgick till MSEK -1,3 (-1,4).

Finansnettot uppgick till MSEK 0,7 (0,9). Periodens resultat uppgick därmed till MSEK -0,6 (-0,6) eller SEK -0,01 (-0,01) per aktie.

JANUARI - JUNI 2004

Försäljningen under perioden januari-juni 2004 uppgick till MSEK 11,9 (14,7). Inom Digital Broadcasting utvecklades såväl försäljningen som orderingången starkare än motsvarande period förra året. Faktureringen ökade under första halvåret med 14 procent och orderingången med 28 procent jämfört med motsvarande period 2003.

Rörelsens kostnader uppgick till MSEK 17,7 (19,4) varav personalkostnaderna var MSEK 10,6 (8,3). Personalkostnadsökningen sammanhänger med den intensifierade satsningen på Digital Broadcasting. Rörelseresultatet uppgick till MSEK -5,0 (-4,6).

Finansnettot uppgick till MSEK 1,5 (1,8). Den jämfört med föregående år lägre avkastningen hänger samman med det låga ränteläget. Periodens resultat uppgick till MSEK -3,5 (-2,8) eller SEK -0,07 (-0,05) per aktie.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var MSEK -9,2 (-7,3) eller SEK -0,17 (-0,13) per aktie.

Koncernen agerar på en internationell marknad och merparten av försäljningen är på export.

Försäljning	2004	2003	2003
MSEK	jan-jun	jan-jun	helår
Europa	8,4	8,9	13,3
Asien	0,7	2,7	4,1
Nordamerika	2,7	2,9	2,9
Övriga världen	0,1	0,2	0,5
Nettoomsättning	11,9	14,7	20,8

Personal och investeringar

Medelantalet anställda under perioden uppgick till 22 (27) personer. Under perioden har endast marginella investeringar i inventarier gjorts. Enligt samma försiktiga princip som i årsbokslutet har kostnader för utvecklingsarbete om MSEK 0,7 (-) aktiverats.

Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick vid periodens utgång till MSEK 100,7 (vid årsskiftet 104,2) eller SEK 1,83 (1,90) per aktie. Koncernen hade vid periodens utgång en tillgänglig likviditet om MSEK 97,7 (107,8), varav MSEK 93,6 (105,1) utgjordes av kortfristiga placeringar.

HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

Vid en extra bolagsstämma 2004-07-02 beslutade aktieägarna om förvärv av ett fastighetsbestånd genom apportemission om 53.725.566 aktier, namnändring till AB Sagax (publ) och utdelning av Effnet Holding AB. Vidare beslutades om ändring av aktiekapitalets gränser till att vara lägst 50 MSEK och högst 200 MSEK.

Sammantaget innebär detta att Effnet Group AB (publ) först förvärvar en fastighetsrörelse och därefter delar upp koncernen i en fastighetskoncern, AB

Sagax (publ), och en teknikkoncern, Effnet Holding AB (publ). Merparten av kassan och underskottsavdragen stannar i moderbolaget, det vill säga i fastighetskoncernen, som behåller sin nuvarande notering på Nya Marknaden medan teknikkoncernen kommer att noteras separat på Nya Marknaden. Efter dessa transaktioner kommer båda bolagen att ha 108.668.216 aktier. Nedan visas hur teknikkoncernens balansräkning såg ut per 2004-06-30. Fastighetskoncernen skapades först i och med att fastigheterna och fastighetsbolagen tillträdde 2004-07-05, efter den extra bolagsstämman.

Utförlig information har givits i form av en informationsbroschyr som finns tillgänglig på bolagens respektive hemsidor, www.absagax.se respektive www.effnetholding.se.

UTSIKTER FÖR ÅR 2004

AB Sagax (tidigare Effnet Group AB) kommer efter utdelningen av Effnet Holding AB innefattande teknikkoncernen att vara ett renodlat fastighetsbolag. Utvecklingen och de framtida utsikterna för rörelsen inom fastighetsbolaget AB Sagax kommer att redovisas löpande i bolagets kvartalsrapporter där den första kommer att publiceras 2004-10-29.

Effnet Holding AB kommer, liksom AB Sagax, att vara noterat på Nya Marknaden. Utvecklingen och de framtida utsikterna för rörelsen inom teknikkoncernen Effnet Holding AB kommer likaså att redovisas löpande i detta bolags kvartalsrapporter där den första kommer att publiceras 2004-10-29.

Beträffande utsikterna för teknikkoncernen för år 2004 kan följande noteras. Jämfört med föregående år har Digital Broadcasting uppvisat en god tillväxt såväl beträffande fakturering som orderingång. Mot bakgrund av den ökande utbyggnaden av digitalradio internationellt och bolagets goda projektkatalog verkar denna utveckling kunna fortsätta. Factum Electronics har också stärkt sin ställning inom Digital

Multimedia Broadcasting (DMB), en vidareutveckling av DAB. Bolaget är nu den ledande leverantören av utrustning till Korea, den mest utvecklade DMB-marknaden i världen. För Header Compression var visserligen föregående halvår starkare än 2004 men i takt med dagens tilltagande internationella aktiviteter inom telekom, och i synnerhet 3G, kan Effnet AB nu notera ett markant ökande intresse i dialogen med de större leverantörerna av såväl infrastruktur som terminaler vilket förhoppningsvis

kommer att återspeglas i en ökad orderingång.

Under hösten kommer bolagets ansträngningar att hitta lämpliga förvärvskandidater att intensifieras.

Stockholm den 29 juli 2004

AB Sagax

Styrelsen

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	2004 apr-jun	2003 apr-jun	2004 jan-jun	2003 jan-jun	2003 helår
Nettoomsättning	6,9	9,7	11,9	14,7	20,8
Aktiverade utvecklingskostnader	0,4	-	0,7	-	0,3
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Summa intäkter	7,3	9,8	12,7	14,8	21,2
Externa kostnader	-2,9	-6,5	-7,0	-11,0	-15,5
Personalkostnader	-5,7	-4,7	-10,6	-8,3	-17,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,3
Summa rörelsekostnader	-8,6	-11,2	-17,7	-19,4	-33,2
Rörelseresultat	-1,3	-1,4	-5,0	-4,6	-12,0
Finansnetto	0,7	0,8	1,5	1,8	5,0
Resultat efter finansiella poster	-0,6	-0,6	-3,5	-2,8	-7,0
Skatt	-	-	-	-	0,1
PERIODENS RESULTAT	-0,6	-0,6	-3,5	-2,8	-6,9
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, MSEK	2004 apr-jun	2003 apr-jun	2004 jan-jun	2003 jan-jun	2003 helår
Kassaflöde före förändr i rörelsekapital	-0,5	-0,5	-3,4	-2,4	-8,8
Förändring i rörelsekapital	-4,8	-1,1	-5,8	-4,9	-4,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5,3	-1,6	-9,2	-7,3	-13,3
Investeringar	-0,5	0,0	-0,9	-0,1	-0,6
Finansieringsverksamhet	-	-	-	-	-
Kursdifferens i likvida medel	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	-5,8	-1,6	-10,1	-7,5	-14,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental (not 1)	54.943	54.943	54.943	54.943	54.943
Resultat per aktie, SEK (not 1)	-0,01	-0,01	-0,07	-0,05	-0,12
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK (not 1)	-0,10	-0,03	-0,17	-0,13	-0,24

Koncernens balansräkning i sammandrag MSEK	Teknik- koncern (not 3)	2004 30 juni	2003 30 juni	2003 31 dec
TILLGÅNGAR				
Aktiverade utvecklingskostnader	0,9	0,9	-	0,3
Materiella anläggningstillgångar	0,7	0,7	1,1	0,8
Anläggningstillgångar	1,6	1,6	1,1	1,1
Varulager	0,9	0,9	1,6	1,4
Kortfristiga fordringar	9,9	10,4	10,7	4,7
Likvida medel (not 2)	17,3	97,7	114,2	107,8
Summa omsättningstillgångar	28,1	109,0	126,5	113,9
SUMMA TILLGÅNGAR	29,7	110,6	127,6	115,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	20,8	100,7	108,2	104,2
Avsättningar	1,0	1,0	4,2	1,3
Kortfristiga skulder	7,9	8,9	15,2	9,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	29,7	110,6	127,6	115,0

Förändring koncernens eget kapital MSEK	2004 jan-jun	2003 jan-jun	2003 helår
Eget kapital vid periodens början	104,2	111,0	111,0
Periodens resultat	-3,5	-2,8	-6,9
Omräkningsdifferens	0,0	0,0	0,1
Eget kapital vid periodens slut	100,7	108,2	104,2
Antal aktier, tusental (not 1)	54.943	54.943	54.943
Eget kapital per aktie, SEK (not 1)	1,83	1,97	1,90
Likvida medel per aktie, SEK (not 1)	1,78	2,08	1,96
Börskurs vid periodens slut, SEK	2,20	1,50	2,40
Kurs / eget kapital	120 %	76 %	126 %
Börsvärde, MSEK	120,9	82,4	131,9
Soliditet	91 %	85 %	91 %

Redovisningsprinciper och noter

Vid upprättandet av denna rapport har Redovisningsrådets rekommendation Delårsrapportering (RR 20) tillämpats. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i årsredovisningen för 2003 har använts. Alla belopp redovisas i miljoner svenska kronor (MSEK) om inte annat anges.

Not 1) Vid omräkning av nyckeltal skall utspädning endast medräknas om sådan försämrar resultatet per aktie, vilket ej är fallet. Vid full utspädning av samtliga utestående optioner tillkommer 1.669.000 aktier.

Not 2) Likvida medel inkluderar kortfristiga placeringar och bankmedel.

Not 3) Med teknikkoncernen avses Effnet Holding AB med dotterbolagen Effnet AB och Factum Electronics AB per 2004-06-30. I likvida medel ingår en fordran på moderbolaget om MSEK 15,6 vilken reglerats under juli.

Kvartalsdata (MSEK)	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4	Helår
Omsättning					
2001	1,1	5,1	1,8	2,2	10,2
2002	1,8	0,7	1,0	6,4	9,9
2003	5,0	9,7	2,7	3,4	20,8
2004	5,0	6,9			
Resultat efter finansiella poster					
2001	-28,3	-22,6	-27,7	-55,1	-133,7
2002	-11,9	-13,1	-10,0	-20,4	-55,4
2003	-2,2	-0,6	-2,0	-2,2	-7,0
2004	-2,9	-0,6			
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
2001	-27,2	-25,5	-19,6	-22,0	-94,3
2002	-16,8	-18,9	-10,8	-10,7	-57,2
2003	-5,7	-1,6	-1,5	-4,5	-13,3
2004	-3,9	-5,3			

Effnet Group AB:s 15 största aktieägare

Per 30 juni 2004

	Antal aktier	Andel av röster/kapital
Four Invest AB	6.197.760	11,28 %
DNB Nor Bank ASA	4.584.100	8,34 %
Carlsson, Svante	1.492.492	2,72 %
Credit Agricole Indosuez	1.095.778	1,99 %
SIS Segaintersettle AG	1.046.300	1,90 %
Akelius Insurance Ltd.	619.550	1,13 %
Edvardsson, Bo	526.000	0,96 %
Niklasson, Bertil	480.000	0,87 %
Fastighetsaktiebolaget Ladan	400.000	0,73 %
JP Morgan Chase Bank	400.000	0,73 %
Eurotrade Securities	277.395	0,50 %
Mikael Hansson i Kalmar AB	275.000	0,50 %
E*Trade DK A/S	265.205	0,48 %
BCA Monte Dei Paschi Di Siena SPA	263.400	0,48 %
Åberg, Björn	255.000	0,46 %
Summa de 15 största aktieägarna	18.177.980	33,09 %
Övriga (10.296 aktieägare)	36.764.670	66,91 %
Totalt	54.942.650	100,00 %

För ytterligare information, vänligen kontakta

David Mindus, Verkställande direktör AB Sagax, +46 (0)8 545 835 40, +46 (0)70 602 76 35
Hans Runesten, Verkställande direktör Effnet Holding AB, +46 (0)8 564 605 50, +46 (0)702 80 26 26
Krister Moberger, Finanschef Effnet Holding AB, +46 (0)8 564 605 50, +46 (0)8 564 611 02
eller besök AB Sagax hemsida www.absagax.se eller Effnet Holding ABs hemsida www.effnetholding.se

Nästa rapport för AB Sagax avseende perioden januari-september 2004 släpps 2004-10-29.

Nästa rapport för Effnet Holding AB avseende perioden januari-september 2004 släpps 2004-10-29.

AB Sagax (tidigare Effnet Group AB), organisationsnummer 556520-0028, har sitt säte i Stockholm.
Adress: Riddargatan 23, 114 57 Stockholm.

Bolagets aktie är sedan i april 1999 noterad på Nya Marknaden och aktien handlas via Stockholmsbörsen.