



Delårsrapport januari-juni 2006

Publicerad 2006-08-24

- Substansvärdet den 30 juni 2006 uppgick till 186,5 Mkr (165,4), motsvarande 4,0 kr per aktie (3,9)
- Substansvärdet den 22 augusti 2006 uppgick till 4,3 kr per aktie
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till -17,9 Mkr (25,5)
- Koncernens resultat per aktie uppgick till -0,38 kr (0,63)
- Eget kapital per aktie uppgick till 3,31 kr per aktie (3,10)
- Likvida medel uppgick till 17,9 Mkr (14,2)
- Förvärv av Schoolsoft

Viktiga händelser efter periodens slut

- Notering av AlphaHelix M.D. på Aktietorget under september
- Affärsstrategerna vann titeln "Årets mest aktieägarorienterade årsredovisning" bland investmentbolagen i Aktiespararnas årsredovisningstävling

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. 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 åtta 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 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

Under första kvartalet har vi visat ett positivt resultat, men börsnedgången under andra kvartalet bidrog till att resultatet för första halvåret blev negativt. Fjolårets aktivitetsökning i portföljbolagen har i många fall resulterat i fler kontakter och affärsmöjligheter. Noteringsarbetet med AlphaHelix blev något förskjutet på grund av den allmänna börsnedgången. Nu ser vi fram emot noteringen under september månad och att den ger bolaget ett avstamp för fortsatta värdehöjande aktiviteter.

Förutsatt att värdet på att våra noterade innehav har gynnsam utveckling, kommer Affärsstrategerna att kunna visa ett positivt helårsresultat. Arbetet med att förvärva fler helägda bolag fortgår och förutsättningen är att dessa på sikt ska kunna ge ett positivt bidrag till resultatet. Samtidigt bevakar vi kontinuerligt nya projekt inom Life Science.

Ekonomisk utveckling

Bolagets B-aktie noterades den 30 juni 2006 till 2,75 kr (2,95), vilket motsvarar ett börsvärde på 127 Mkr (125). Handelsbanken är Affärsstrategernas likviditetsgarant. Syftet med att ha en likviditetsgarant är att främja likviditeten i aktien.

Aktieportfölj

Totalt substansvärde uppgick den 30 juni 2006 till 186,5 Mkr (165,4) motsvarande 4,0 kronor per aktie (3,9). Totala investeringar under första halvåret uppgick till 12,2 Mkr (16,0), varav 6 Mkr investerades i Schoolsoft Svenska AB under andra kvartalet. Inga försäljningar gjordes under första halvåret (56,8 Mkr).

Resultat

Koncernresultatet efter skatt uppgick till -17,9 Mkr (25,5). Resultatet från värdepappersförvaltningen blev -2,7 Mkr (41,4). Rörelseresultatet uppgick till -17,8 Mkr (28,1). Under andra kvartalet uppgick koncernresultatet till -21,1 Mkr (18,8). Det negativa resultatet beror främst av värdeförändringar i Innate.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 30 juni 2006 uppgick till 152,7 Mkr (131,4) och eget kapital per aktie var 3,31 kr (3,10). Soliditeten för koncernen var 80 procent (77). Outnyttjade kreditramar i koncernen uppgick till 16,5 Mkr (19,3). Likvida medel i koncernen uppgick till 17,9 Mkr (14,2).

Periodens kassaflöde var -12,5 Mkr (11,7). Kassaflöde från koncernens löpande verksamhet var -15,6 Mkr (-36,6), medel från investeringsverksamheten var -13,6 Mkr (35,7), (beroende på aktieköp) och medel från finansieringsverksamheten var -0,4 Mkr (10,0).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat uppgick till -10,7 Mkr (44,1). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 5 personer (5). Egna kapitalet uppgick till 138,4 Mkr (116,5). Det registrerade aktiekapitalet uppgår till 69 235 735,50 kr. Det totala antalet utestående aktier uppgår till 46 157 157.

Rapportering enligt IFRS

Från och med 2005 övergick Affärsstrategerna i sin koncernredovisning till rapportering enligt IFRS (International Financial Reporting Standards).

Redovisningsprinciper

Bolaget följer samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisning. Därtill tillämpas IAS 34 (Delårsrapportering) och RR 31 (Delårsrapportering för koncerner).

Redovisning av portföljinnehavet

Marknadsvärdering/substansvärdering sker enligt samma princip som i senaste årsredovisningen 2005. 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.

Händelser efter periodens utgång

Efter periodens utgång har Affärsstrategerna tecknat aktier för 12,5 Mkr i AlphaHelix M.D., varav ca 5 Mkr belastar Affärsstrategerna likviditetsmässigt efter periodens utgång. Affärsstrategernas ägarandel blir 48 procent av kapital och röster. AlphaHelix noteras på Aktietorget under september 2006.

Övrigt

Musicbrigade AB (övriga innehav) genomförde en större riktad nyemission i maj månad och tillfördes över 30 Mkr. Affärsstrategerna deltog inte i nyemissionen, men värdet på Affärsstrategernas andel ökade med ca 1 Mkr till 2,1 Mkr.

Noterade bolag



- Inledande tester på människa planeras starta år 2007

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 resistenta bakterier inte sprids.

Bolagets första projekt, virulensblockerare mot bakteriella diarrésjukdomar utvecklas planenligt och den första studien på människa beräknas inledas under 2007.

Intäkterna under juli 2005 – juni 2006 uppgick till 1,7 Mkr (1,0). Resultat efter finansiella poster uppgick till -7,2 Mkr (-5,8). Innate Pharmaceuticals lämnade bokslutskommuniké den 23 augusti.

Onoterade bolag



- Förbättrad försäljning

Försäljningen har förbättrats och väntas överstiga föregående års omsättning på helårsbasis. Liksom tidigare år kommer resultatet först mot slutet av året och det förväntas bli fortsatt positivt. Bolaget arbetar hela tiden med att förbättra rutiner och arbetsmetoder vilket resulterat i bland annat kostnadssänkningar och snabbare leveranser. De nya produkterna inom sportfoto och klassfestfoto ökar. Den fragmenterade marknaden och Photometrics starka position väntas bidra till att bolaget ökar sina marknadsandelar. Förvärv inom branschen diskuteras fortfarande.

Omsättningen uppgick till 11,0 Mkr (10,8) Mkr och resultat efter finansiella poster till -4,3 Mkr (-4,7) .



- För diskussioner om OEM-samarbete

Försäljningen under andra kvartalet var fortsatt svag och har inte nått den nivå som krävs för lönsamhet. System har sålts i Japan och USA. Bolagets återförsäljare i USA har ökat försäljningsansträngningarna, vilket bör leda till affärer under året. Samba för diskussioner med ett par företag i USA och Japan omkring OEM-samarbete.

Omsättningen uppgick till 0,9 Mkr (0,5) och resultat efter finansiella poster till -3,6 Mkr (-2,9).



- Avtal med SVA och notering på Aktietorget

AlphaHelix slöt i juni ett strategiskt samarbetsavtal med Statens Veterinärmedicinska Anstalt (SVA). Avtalet med myndigheten innebär bland annat att AlphaHelix och SVA gemensamt ska ta fram virusanalyser för veterinärt bruk, exempelvis för fågelinfluensa och mul- och klövsjuka. SVA kommer att utvärdera QuanTyper under hösten och AlphaHelix planerar att marknadsföra det till veterinärmedicinska laboratorier på den internationella marknaden under våren 2007.

I augusti stängde bolagets sin nyemission och totalt tecknades 1912284 aktier, motsvarande 26,2 Mkr, av drygt 300 personer. Nyemissionen och noteringen på AktieTorget var villkorad av att minst 24,5 Mkr tecknades. Första dag för handel under kortnamnet ALPH är beräknad till den 15 september 2006. Affärsstrategerna tecknade för 12,5 Mkr. Nyemissionen beräknas motsvara 39,6% av antalet aktier och röster i bolaget efter emissionen. Teckningskursen var 13,70 kr per aktie.

Bolagets instrument analyserar DNA snabbare och med en högre känslighet än konkurrerande produkter på marknaden. AlphaHelix har utvecklat QuanTyper, avsedd för diagnostik och MegaCycler avsedd för storskalig forskning. Emissionslikviden kommer att användas för att ta fram en förserie av QuanTyper. MegaCycler vidareutvecklas också till viss del genom att vissa steg i förserietillverkningen är gemensamma för båda plattformarna.

Naty AB

- Ökad omsättning och förbättrat resultat

Naty fortsätter att öka omsättningen till samtliga av sina kunder. Som ny kund under andra kvartalet tillkom holländska Etos, som ägs av Ahold gruppen. Produktion av två nya produktlinjer har påbörjats i två nya fabriker; byxblöjor och toalettvätsservetter. Natys övriga kunder Waitrose, Sainsbury, Boots och Tesco i Storbritannien, samt Coop i Schweiz och Amerge i Australien ökar enligt plan.

Omsättningen för perioden uppgick till 40,8 Mkr (26,7) och ett resultat efter finansiella poster om 2,4 Mkr (0,4).



- Monsunen påverkar resultatet

I år har monsunen varit extra svår vilket haft en viss negativ resultatpåverkan. Nya avtalskunder är amerikanska bolaget Capco, indiska försäkringsbolaget Kotak Life och Accenture. Dessa väntas börja nyttja A3TLs bemanningstjänst inom kort. A3TL arbetar först med rekryteringsuppdrag åt sina kunder och därefter med uthyrning av långtidskonsulter. Metoden hjälper kunderna med att bygga upp en egen organisation innan de hyr in konsulter.

Omsättningen uppgick till 3,1 Mkr (3,3) och resultat efter finansiella poster till 0,6 Mkr (0,4).

Webupdate.

- Hjälper kunder till bättre affärer

Efterfrågan på Webupdate's tjänster är fortsatt stark. Nya kunder under kvartalet är bland andra Telenor och Milko. Webupdate's förmåga att skapa nya affärer för sina kunder med hjälp av ett strategiskt angreppssätt till de digitala medierna har visat sig vara framgångsrikt.

Omsättningen steg till 11,6 Mkr (7,4) med ett resultat efter finansiella poster om 0,7 Mkr (0,3).



- Nytt bolag inom kommunikation skola-hem

SchoolSoft är det andra stabila och vinstgivande bolaget, som Affärsstrategerna förvärvar till 100 procent. Bolaget levererar Internetbaserad programvara för att förenkla lärarens administration och förbättra kommunikationen mellan skola och hem. Grundarna har en gedigen bakgrund från Industrimatematik.

Idag har bolaget ett 70-tal skolor som kunder och efterfrågan på bolagets mjukvara är stor. Den innebär att interaktion mellan lärare, elever och föräldrar blir bättre. Systemet ger både lärare, föräldrar och elever, möjligheter till uppföljning och kontroll, vilket ökar utbildningens kvalitet. SchoolSoft kommer att arbeta nära Photometric och ambitionen är att skapa gemensamma produkter. Bolaget omsatte 2,0 Mkr under första halvåret med ett resultat efter finansiella poster om 0,5 Mkr.

Stockholm den 24 augusti 2006

Claes Göran Fridh, VD

Kommande rapporter

Delårsrapport jan-sep 2006 26 oktober 2006

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 2006

Mkr		Ägarandel, %	Bokfört värde moderbolag, Mkr	Substansvärde Mkr	Substansvärde per aktie, kr
NOTERADE PORTFÖLJBOLAG					
Innate Pharmaceuticals	Aktietorget	31,1	16,7	32,9	0,7
Summa			16,7	32,9	0,7
ONOTERADE PORTFÖLJBOLAG					
Photometric*		100,0	38,3	44,0	1,0
Samba Sensors		94,1	32,6	32,6	0,7
AlphaHelix M.D.		48,4	5,4	19,6	0,4
Schoolsoft*		100,0	6,0	12,5	0,3
Naty		11,5	7,0	7,0	0,2
Webupdate		29,9	3,5	7,0	0,2
A3TL		30,1	5,0	5,0	0,1
Övriga Innehav			6,5	7,8	0,2
Summa			104,3	135,5	2,9
Summa, innehav			121,0	168,4	3,6
Nettofordran**			17,4	18,1	0,4
Totalt			138,4	186,5	4,0

* 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 april-30 juni		1 januari-30 juni	
	2006	2005	2006	2005
Resultat från värdepappersförvaltning				
Värdeförändringar	-14,3	25,4	-2,7	41,4
Summa	-14,3	25,4	-2,7	41,4
Värdepappersrörelse	-0,7	-0,1	-0,8	0,5
Intäkter från övrig verksamhet	9,8	9,7	12,9	12,3
Kostnader från övrig verksamhet	-11,9	-12,6	-20,3	-19,5
Bruttoresultat	-17,1	22,4	-10,9	34,7
Förvaltningskostnader	-4,0	-3,6	-6,9	-6,6
Rörelseresultat	-21,1	18,8	-17,8	28,1
Finansiella intäkter	0,2	0,1	0,4	0,2
Finansiella kostnader	-0,2	-0,3	-0,5	-1,0
Resultat efter finansiella poster	-21,1	18,6	-17,9	27,3
Skatt	-	-	-	-1,8
Periodens resultat	-21,1	18,6	-17,9	25,5
Periodens resultat fördelat på moderbolagets aktieägare	-21,0	18,8	-17,7	25,8
Periodens resultat fördelat på minoritetsintresse	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3
Resultat per aktie, kr	-0,45	0,45	-0,38	0,63
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,45	0,39	-0,38	0,54
Antal utestående aktier (medeltal)	46 157 157	41 441 624	46 157 157	40 682 090
Antal utestående aktier efter utspädning (medeltal)	49 205 397	48 295 264	49 205 397	47 535 730
Eget kapital per aktie, kr			3,31	3,10

Balansräkning i sammandrag

	Koncernen	
	30 jun	31 dec
Mkr	2006	2005
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	40,5	34,4
Materiella anläggningstillgångar	11,2	10,3
Finansiella placeringar	77,8	74,2
Uppskjuten skattefordran	11,5	11,5
Summa anläggningstillgångar	141,0	130,4
Pågående arbeten m.m.	4,5	22,2
Övriga kortfristiga fordringar	25,6	7,5
Kortfristiga placeringar	1,6	3,8
Likvida medel	17,9	47,5
Summa omsättningstillgångar	49,6	81,0
Summa tillgångar	190,6	211,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	152,7	170,6
Uppskjuten skatt	0,7	0,7
Konvertibelt lån, räntebärande	7,6	7,6
Långfristiga skulder, räntebärande	11,7	10,7
Kortfristiga skulder, räntebärande	3,5	3,5
Övriga kortfristiga skulder	14,4	18,3
Summa eget kapital och skulder	190,6	211,4
FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL	jan-jun	jan-dec
	2006	2005
Ingående kapital	170,6	42,0
Effekt av byte av redovisningsprincip ¹	-	55,3
Nyemission	-	15,0
Periodens resultat	-17,9	58,3
Utgående kapital	152,7	170,6
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	152,7	170,5
Minoritetsintressen	0,0	0,1
	152,7	170,6

Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen	
	1 jan–30 juni	
	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-12,5	-11,7
Förändring i rörelsekapital	-3,1	-24,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15,6	-36,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13,6	35,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,4	10,0
Periodens kassaflöde	-29,6	9,1
Likvida medel vid årets början	47,5	5,1
Likvida medel vid periodens slut	17,9	14,2

Information om rörelsegränar (primärt segment)

(Kkr)

6 månaders-perioden

	Värdepappers- verksamhet		Övrig rörelseverks.		Övrigt		Eliminering		Summa	
	2006 jan-jun	2005 jan-jun	2006 jan-jun	2005 jan-jun	2006 jan-jun	2005 jan-jun	2006 jan-jun	2005 jan-jun	2006 jan-jun	2005 jan-jun
Intäkter										
Extern försäljning	16 112	11 088	12 437	11 220	40	1 058	–	–	28 589	23 366
Res fr värdepappersförv.	-2 700	41 484	–	–	–	–	–	–	-2 700	41 484
Intern försäljning	233	412	–	–	–	–	-233	-412	-	-
<i>Summa intäkter</i>	13 645	52 984	12 437	11 220	40	1 058	-233	-412	25 889	64 850
Resultat										
Resultat per rörelsegrän	-9 726	35 633	-7 407	-5 693	-547	-154	-70	-1 603	-17 750	28 183
Ofördelade kostnader									–	–
<i>Rörelseresultat</i>	-9 726	35 633	-7 407	-5 693	-547	-154	-70	-1 603	-17 750	28 183

3 månaders-perioden

	Värdepappers- verksamhet		Övrig rörelseverks.		Övrigt		Eliminering		Summa	
	2006 apr-jun	2005 apr-jun	2006 apr-jun	2005 apr-jun	2006 apr-jun	2005 apr-jun	2006 apr-jun	2005 apr-jun	2006 apr-jun	2005 apr-jun
Intäkter										
Extern försäljning	4 252	5 328	9 337	9 393	-	546	–	–	13 589	15 267
Res fr värdepappersförv.	-14 300	25 266	–	–	–	–	–	–	-14 300	25 266
Intern försäljning	233	3	–	–	–	–	-233	-3	-	-
<i>Summa intäkter</i>	9 815	30 597	9 337	9 393	-	546	-233	-3	-711	40 533
Resultat										
Resultat per rörelsegren	- 18 344	20 923	-2 630	114	-302	-551	190	- 1 603	-21 086	18 883
Ofördelade kostnader									–	–
<i>Rörelseresultat</i>	- 18 344	20 923	- 2 630	114	-302	-551	190	-1 603	-21 086	18 883