



Delårsrapport januari-mars 2009

Publicerad 2009-05-14 kl. 13.15

- Substansvärdet den 31 mars 2009 uppgick till 183,6 Mkr (229,2), motsvarande 3,98 kr per aktie (4,97)
- Substansvärdet den 13 maj 2009 uppgick till 4,02 per aktie
- Koncernens resultat efter skatt för det första kvartalet uppgick till -6,0 Mkr (8,0) och resultat per aktie -0,13 kr (0,17)
- Eget kapital per aktie uppgick till 2,48 kr per aktie (3,06)
- Likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick till 4,4 Mkr (5,7)

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).

Denna information offentliggörs enligt Börs- och clearinglagen



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 och IT. 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. Fokuseringen är inom 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

Vi gläds åt våra helägda dotterbolag Schoolsoft och Photomic som genererar kassaflöde i en tid då banker och det traditionella finansiella systemet inte fungerar. Börsens tillfrisknade på kort sikt har ännu inte bidragit till att bankernas stöd till företagen förbättrats.

År 2007 beslutade vi att utveckla de bolag som vi äger och inte investera i nya verksamheter. Beslutet känns bra och de bolag som vi äger idag ägnar vi stor omsorg åt för att de ska utvecklas och ge oss en bra värdetillväxt. Årets resultat kommer som tidigare att visa sig tillkomma under sista kvartalet på grund av starka säsongsvariationer. Om man jämför med föregående år så beror skillnaden i resultat huvudsakligen på att uppvärderingar av våra innehav gjordes under första kvartalet 2008.

Ekonomisk utveckling

Bolagets B-aktie noterades den 31 mars 2009 till 1,24 kr (2,06), vilket motsvarar ett börsvärde på 57 Mkr (95). Remium är Affärsstrategernas likviditetsgarant. Syftet med att ha en likviditetsgarant är att främja likviditeten i aktien.

Aktieportföljens substansvärde

Totalt substansvärde uppgick den 31 mars 2009 till 183,6 Mkr (229,2) motsvarande 3,98 kronor per aktie (4,97). Innates värde har gått upp med 3,5 Mkr och AlphaHelix har värderats ned med 0,9 Mkr på grund av ändrade aktiekurser.

Investeringar och försäljningar

Samba Sensors har tillskjutits 5 Mkr i samband med nyemission. Inga försäljningar har gjorts under första kvartalet 2009 (0,0).

Resultat

Koncernresultatet efter skatt för det första kvartalet 2009 uppgick till -6,0 Mkr (8,0). Resultatet från värdepappersförvaltningen var 2,6 Mkr (16,3).

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 31 mars 2009 uppgick till 114,5 Mkr (141,1) och eget kapital per aktie var 2,48 kr (3,06). Soliditeten för koncernen var 62 procent (70). De noterade innehaven uppgick till 31,6 Mkr (37,0). Minskningen beror på lägre aktiekurser. Outnyttjade kreditramar i koncernen uppgick till 3,8 Mkr (3,9). Likvida medel i koncernen uppgick till 0,6 Mkr (1,8).

Koncernen hade per årsskiftet 50 Mkr i externa räntebärande skulder, varav 27 Mkr är kortfristiga. Detta motsvarar en skuldsättning i förhållande till substansvärdet på 27 procent. Bolaget arbetar fortlöpande med olika finansieringslösningar i avvaktan på nästa större försäljning.

Periodens kassaflöde var -0,3 Mkr (-4,7). Kassaflöde från koncernens löpande verksamhet var 0,5 Mkr (-3,7), medel från investeringsverksamheten var -0,8 Mkr (-1,0) och medel från finansieringsverksamheten var 0,0 Mkr (0,0).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för första kvartalet uppgick till -4,1 Mkr (21,4).

Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 4 personer (4). Egna kapitalet uppgick till 156,9 Mkr (117,7). Det registrerade aktiekapitalet uppgick till 69 235 735,50 kr.

Det totala antalet utestående aktier uppgick till 46 157 157.

Redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2009 tillämpas omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Den omarbetade standarden har endast inneburit en mindre förändring för Affärstrategernas del och det är att resultaträkningen för koncernen har ersatts av "Rapport över totalresultat". I rapport över totalresultatet redovisas samtliga förmögenhetsförändringar i koncernen som inte är ägartransaktioner.

Från och med den 1 januari 2009 tillämpar Affärsstrategerna IASB:s standard IFRS 8 Rörelsesegment för information avseende koncernens rörelsesegment. IFRS 8 har ett företagsledningssynsätt vilket innebär att informationen som lämnas avseende rörelsesegmenten utgår från den interna rapporteringen som företagsledningen använder sig av för att följa upp verksamhetens olika delar.

Den interna rapporteringen är uppbyggd kring rörelsesegmenten "värdepappersverksamhet" och "övrig rörelseverksamhet" vilket motsvarar de primära segmenten enligt tidigare gällande normgivning på området. Det tidigare primärsegmentet "övrig rörelseverksamhet" har bytt namn till "Rörelsedrivande dotterbolag" men innehåller samma delar av verksamheten som tidigare. "Rörelsedrivande dotterbolag" består av Photomic, SchoolSoft och Samba. Tillämpningen av IFRS 8 har således inte inneburit några förändringar i Affärstrategernas indelning av segment.

I övrigt följer koncernen samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisning.

Redovisning av portföljinnehavet

Marknadsvärdering/substansvärdering sker enligt samma princip som i senaste årsredovisningen 2008. Utgångspunkten för substansvärdet är EVCA:s (European Venture Capital Association) riktlinjer. En värderingstrappa tillämpas i de fall ett innehav inte är listat. 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 ej listade bolag. Våra listade 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.

Likviditetsrisken påverkas av en rad faktorer; exitmöjligheter i portföljbolagen, storleken på förvaltningskostnaderna, krediter, börsklimat och portföljbolagens behov av kapital. En del av Affärsstrategernas portfölj utgörs idag av listade bolag, vilket minskar likviditetsrisken.

Det finns också en ökad risk för att innehaven minskar i värde på grund av den globala ekonomins utveckling. Därtill finns idag motpartsrisiker, bland annat mot finansiella institutioner. Dessa har mot bakgrund av den turbulenta kreditmarknaden stigit under det senaste året.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Listade bolag



- Nya positiva forskningsresultat

I maj tillkännagavs att National Institutes of Health (NIH) stöder bolagets infektionsforskning. NIH finansierar med 14 Mkr ett samarbetsprojekt mellan forskare vid Univ. of California Irvine, Uppsala Universitet, Umeå Universitet och Innate Pharmaceuticals för att utveckla läkemedel mot sexuellt överförbara sjukdomar, speciellt mot klamydia- och HIV-infektioner.

Bolaget och forskare i England och Nederländerna har nu visat att läkemedelskandidater i laboratorieförsök hämmar typ 3 dektionssystemet (T3SS) hos diarreébakterien *Shigella*. Tidigare publicerade studier har visat att virulensblockerande antibiotika hämmar funktionen av T3SS hos andra bakterier som orsakar diarré, *Yersinia* och *Salmonella*. Forskningsresultaten är väsentliga för det fortsatta arbetet med att identifiera målproteiner som kan användas för att utveckla nya potenta virulensblockerande antibiotika. Antibiotika som använder T3SS för att bekämpa skadliga bakterier har sannolikt inte någon resistensproblematik som dagens antibiotikaprodukter är behäftade med.

Innate publicerade delårsrapport juli 2008-mars 2009 den 23 april 2009.

För ytterligare information se www.innate.se



- Distributionsavtal med Techtum Lab

AlphaHelix har skrivit ett avtal med Techtum Lab, www.techtum.se, om distribution av QuanTyper i Norden. Techtum omsätter ca 20 Mkr och har tidigare distribuerat Rotor-Gene, som är ett konkurrerande realtids-PCR instrument. För närvarande pågår samtal med ett antal potentiella samarbetspartners verksamma inom PCR och med global närvaro. I en av dessa diskussioner utvärderar samarbetsparten möjligheterna att tekniskt anpassa QuanTyper, så att instrumentet passar in i deras system. I en annan diskussion ser samarbetsparten över sin patentsituation och hur QuanTyper passar in där, innan utvärderingen kan påbörjas.

AlphaHelix delårsrapport publiceras den 22 maj 2009.

För ytterligare information se www.alphahelix.com

Övriga bolag



- Ny nätbutik för bildprodukter

Photomics nätbutik för olika bildprodukter lanserades under perioden. Nätbutiken vänder sig både till befintliga skolfotokunder och andra kunder som är intresserade av produkter med tryckt bild. Inom kort lanserar Photomic även en gratis bild till mobilen för de skolfotokunder som registrerar sin påseendelapp på hemsidan. Photomic Sportfoto, officiell fotograf under Vasaloppet, fotograferade under Vasaloppsveckans åtta olika lopp med drygt 42 000 åkare. Åtgärder har vidtagits för att förbättra resultatet för 2009. Därtill pågår diskussioner om kompletteringsköp för att ta till vara stordriftfördelar på produktion och försäljning.

Omsättningen uppgick till 2,7 Mkr (1,8) med ett resultat efter finansiella poster på -3,5 Mkr (-3,6).

Se även www.photomic.com

Bolaget är helägt av Affärsstrategerna.



- Positiva resultat från klinisk utvärdering

Ambitionen för 2009 är att fördubbla faktureringen gentemot föregående år. I ett av samarbetsprojekten har en klinisk utvärdering gett positiva resultat. Samba bedömer att det bör resultera i ett samarbetsavtal omkring en klinisk produkt under året.

Omsättningen uppgick till 1,0 Mkr (0,5) och resultat efter finansiella poster till -1,8 Mkr (-1,9).

Se även www.samba.se

Naty AB

- Satsning på nya marknader

Naty har en fortsatt stark försäljning jämfört med föregående år. Nationell lansering har skett i Frankrike i samarbete med Auchan, som är en av Europas största detaljister. Därutöver har lanseringar bland annat gjorts i Finland (Inex) och Danmark (Coop). Gensvaret i butikerna har varit mycket positivt. Även i UK och USA är utvecklingen uppåtående. Bolagets marknadsförings- och försäljningskostnader har ökat under perioden. Samtidigt har marginalerna minskat något. En modifiering av produktionen av blöjan förväntas förstärka marginalen. Bedömningen är att detta ska kunna få genomslag tidigast under andra kvartalet.

I maj tilldelades Naty's VD och grundare Marlene Sandberg 2009 års Veuve Clicquot Business Woman Award. Veuve Clicquot Business Woman Award är ett prestigefullt internationellt affärspris för kvinnor som instiftades 1972 och delas ut i 17 länder.

Omsättningen uppgick till 44,8 Mkr (38,4) med ett resultat efter finansiella poster på -1,4 Mkr (1,4).

Se även www.naty.se



- Marknadsbearbetning fortgår

Marknaden för outsourcing och rekrytering är fortfarande dålig i Indien. De stora IT-bolagen konsoliderar sin verksamhet. A3TL har under perioden träffat flera nya bolag för att försöka öka kundbasen när konjunkturen vänder. Kostnaderna har sänkts ytterligare under perioden.

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

Se även www.a3tl.com



- Diskuterar med samarbetspartners

Munax är ett mjukvarubolag inom sökteknologi som genom att bygga www.PlayAudioVideo.com visat styrkan med att klara av multimediasökningar. Portalen kommer inom kort att förbättras med en uppdelning av de olika söktjänsterna. Bolaget har även påbörjat diskussioner med bolag om att leverera teknologi och sökresultat. Planen är att under året teckna avtal med flera licenstagare av teknologin.

Omsättningen uppgick till 0,0 Mkr (0,0) med ett resultat efter finansiella poster på -0,5 Mkr (-0,7).

Se även www.munax.com.



- Ny förskolemodul och nya affärer

Under perioden släpptes en ny produktmodul för förskola, vilket innebär att SchoolSoft nu täcker åldrarna 1-19. Den nya modulen ger kommuner och skolor möjlighet att ha en och samma kommunikationsplattform med föräldrarna från förskolan till gymnasiet. Fyra nya order inkom under första kvartalet, varav en från Portalens Kompetens AB med ca 700 elever. Första kvartalet är historiskt ett svagt kvartal för nya affärer och så även i år, men "prospektlistan" har ökat. SchoolSofts system fick positiv feedback från kund i Computer Swedens artikel: <http://computersweden.idg.se/2.2683/1.225184/kommunerna-fast-i-en-ravsax>

Omsättningen uppgick till 1,9 Mkr (2,0) med ett resultat efter finansiella poster på 0,0 Mkr (0,2).

Se även www.schoolsoft.se

Bolaget är helägt av Affärsstrategerna.



- Omsättningen väntas öka med 50 procent

M.O.R.E. är ett managementbolag som driver en fond där Affärsstrategerna även investerat i fonden. Fondens tio bolag ökade omsättningen med 75 procent till totalt 21 Mkr under 2008. Prognosen för 2009 är att bolagens omsättning kommer att öka med 50 procent till ca 32 Mkr. De tio bolagen är fortfarande väldigt unga men de har redan sammanlagt drygt 60 anställda och flera har även ett nätverk av forskare på universitet eller sjukhus knutna till bolaget.

Se även www.more-invest.com

starlounge.com

- Starlounge trafik ökar med 240 procent

Starlounge, som i samarbete med MSN är den största sajten för kändisnyheter i Europa, hade i mars ca 132 (52) miljoner sidvisningar och 11 (4,5) miljoner unika besökare. Under 2008 lanserades sajten i Polen, Tyskland och Norge. Starlounge produceras nu i nio länder och är ur trafiksynpunkt en av de populäraste sajterna för kändisnyheter i världen.

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

Se även www.starlounge.com

Stockholm den 14 maj 2009

På uppdrag av styrelsen

Claes Göran Fridh, VD

Kommande rapporter

Delårsrapport jan-juni 2009	27 augusti 2009
Delårsrapport jan-september 2009	23 oktober 2009

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 31 mars 2009

Mkr	Köpkurs, kr	Ägarandel, %	Redovisat värde moderbolag, Mkr	Substansvärde Mkr	Substansvärde per aktie, kr	
LISTADE PORTFÖLJBOLAG						
Innate Pharmaceut.	(Aktietorget)	4,05	27,2	14,8	25,9	0,6
AlphaHelix M.D.	(Aktietorget)	2,20	30,8	5,7	5,7	0,1
Summa			20,5	31,6	0,7	
ÖVRIGA PORTFÖLJBOLAG						
Photomic*		100,0	38,3	77,0	1,7	
Samba Sensors		97,6	33,0	33,0	0,7	
Schoolsoft*		100,0	6,0	25,0	0,5	
M.O.R.E.		33,4	8,9	22,5	0,5	
Naty		11,3	10,2	10,2	0,2	
Starlounge****		19,6	29,0	29,0	0,6	
A3TL		30,1	2,5	2,5	0,1	
Munax***		23,5	4,5	4,5	0,1	
Övriga Innehav			0,2	0,2	0,0	
Summa			132,6	203,9	4,4	
Summa, innehav			153,1	235,5	5,1	
Nettoskuld**			3,8	-51,9	-1,1	
Totalt			156,9	183,6	4,0	

* Ägs via helägda dotterbolaget Astrateg Förvaltnings AB

** Häri ingår moderbolagets räntebärande nettoskulder på 26,6 Mkr och ett konvertibelt lån på 7,3 Mkr (nom. 7,6 Mkr).

*** Villkorad option att förvärva ytterligare sex procent

**** Option att förvärva ytterligare 2,4 procent

Rapport över totalresultat

Koncernen	1 jan–31 mars	
	2009	2008
Mkr		
Resultat från värdepappersförvaltning		
Värdetförändringar	2,6	16,3
Summa	2,6	16,3
Värdepappersrörelse	0,0	0,2
Intäkter från övrig verksamhet	5,6	4,4
Kostnader från övrig verksamhet	-10,6	-9,2
Bruttoresultat	-2,4	11,7
Förvaltningskostnader	-2,8	-3,0
Rörelseresultat	-5,2	8,7
Finansiella intäkter	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,8	-0,7
Resultat efter finansiella poster	-6,0	8,0
Skatt	-	-
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat	-6,0	8,0
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat fördelat på moderbolagets aktieägare	-6,0	8,0
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat fördelat på minoritetens aktieägare	-6,0	8,0
Resultat per aktie, kr	-0,13	0,17
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,13	0,16
Antal utestående aktier (medeltal)	46 157 157	46 157 157
Antal utestående aktier efter utspädning (medeltal)	49 205 397	49 205 397
Eget kapital per aktie, kr	2,48	3,06

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Koncernen	
	31 mar 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	48,1	48,9
Materiella anläggningstillgångar	8,5	8,9
Finansiella placeringar	100,6	97,9
Uppskjuten skattefordran	11,0	11,0
Summa anläggningstillgångar	168,2	166,7
Pågående arbeten m.m.	3,6	14,5
Övriga kortfristiga fordringar	11,4	7,6
Kortfristiga placeringar	0,9	0,9
Likvida medel	0,6	0,9
Summa omsättningstillgångar	16,5	23,9
Summa tillgångar	184,7	190,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	114,5	120,5
Uppskjuten skatt	0,7	0,7
Konvertibelt lån, räntebärande	7,3	7,3
Långfristiga skulder, räntebärande	16,1	16,2
Långfristiga skulder, ej räntebärande	0,1	0,1
Kortfristiga skulder, räntebärande	27,0	24,0
Övriga kortfristiga skulder	19,0	21,8
Summa eget kapital och skulder	184,7	190,6
	jan-mar 2009	jan-dec 2008
FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL		
Ingående kapital	120,5	133,1
Utdelning	-	-
Periodens resultat tillika periodens summa totalresultat	-6,0	-12,6
Utgående kapital	114,5	120,5
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	114,5	120,5
Minoritetsintressen	0,0	0,0
	114,5	120,5

Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen	
	1 jan–31 mars	
	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-6,5	-6,9
Förändring i rörelsekapital	7,0	3,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,5	-3,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,8	-1,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,0	0,0
Periodens kassaflöde	-0,3	-4,7
Likvida medel vid årets början	0,9	6,5
Likvida medel vid periodens slut	0,6	1,8

Information om rörelsesegment

(Mkr)	Värdepappers- verksamhet		Rörelsedrivande dotterbolag		Eliminering		Koncernen	
	januari-mars							
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Intäkter								
Extern försäljning	0,1	2,6	5,6	4,3	0,0	0,0	5,7	6,9
Res fr värdepappersförvaltning	2,6	16,3	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	16,3
Intern försäljning	0,5	0,3	0,0	0,0	-0,5	-0,3	0,0	0,0
<i>Summa intäkter</i>	3,2	19,2	5,6	4,3	0,0	-0,3	8,3	23,2
Rörelseresultat								
Rörelseresultat	0,3	13,8	-5,5	-5,1	0,0	0,0	-5,2	8,7
Finansiella poster							-0,8	-0,7
Resultat efter finansiella poster							-6,0	8,0

Resultaträkning

Mkr	Moderbolaget	
	1 jan-31 mar	
	2009	2008
Resultat från värdepappersförvaltning	-0,9	24,6
Bruttoresultat	-0,9	24,6
Förvaltningsintäkter	0,5	0,3
Förvaltningskostnader	-2,8	-3,0
Rörelseresultat	-3,2	21,9
Finansnetto inkl. utdelning	-0,9	-0,5
Resultat efter finansiella poster	-4,1	21,4
Periodens resultat	-4,1	21,4

Balansräkning i sammandrag

Mkr	Moderbolaget	
	31 mar	31 dec
	2009	2008
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	0,3	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	158,8	154,7
Summa anläggningstillgångar	159,1	155,0
Kortfristiga fordringar	103,6	104,1
Likvida medel	0,0	0,1
Summa omsättningstillgångar	103,6	104,2
Summa tillgångar	262,7	259,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	156,9	160,9
Långfristiga skulder	22,0	22,0
Kortfristiga skulder	83,8	76,3
Summa eget kapital och skulder	262,7	259,2
Ställda säkerheter	50,7	46,6
Eventualförpliktelser	14,9	12,4