

ÅRSREDOVISNING  2001



LEDSTIERNAN

Innehåll

Ledstiernan i korthet	2
Året i sammandrag	3
Ledstiernanaktien	4
VD-ord	6
Affärsidé, mål och strategier	9
Portföljbolagens utveckling	11
Marknad	12
Organisation och nätverk	13
Personal	14
Styrelse, grundare & revisorer	15
Portföljinnehav	16
Portföljbolagen	18
– Mobil kommunikation	19
– Media	23
– Software	24
– E-business	25
– Övriga investeringar	26
Förvaltningsberättelse	28
Resultaträkning	31
Balansräkning	32
Kassaflödesanalys	34
Redovisningsprinciper	35
Noter	36
Revisionsberättelse	40
Ordlista	41
Adresser	42

Kallelse till bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma äger rum den 25 april 2002 kl 17:30 i Näringlivets Hus, Storgatan 19 i Stockholm. För att delta och äga rösträtt måste aktieägare vara registrerad i aktieboken och anmäld till bolaget. Registrering i den av VPC AB förda aktieboken måste ha skett senast den 15 april 2002. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn senast den 15 april 2002. Anmälan om deltagande i stämman görs till bolaget senast den 22 april 2002 per telefon 08-545 035 00, fax 08-545 035 35 eller per e-mail: info@ledstiernan.se.

Ledstiernan i korthet

Ledstiernans verksamhet inleddes 1994 då ett antal personer, grundarna, började investera i och utveckla unga entreprenörsstyrda bolag inom företrädesvis IT och telekommunikationssektorn. I juli 1999 startade Ledstiernan en fond med grundarna, Skandia och Metallindustriarbetareförbundet som ägare.

Ledstiernan noterades på Stockholmsbörsens O-lista den 17 april 2000. Bolaget förvaltar ett tillskjutet kapital om cirka 1 000 mkr placerade i en portfölj av onoterade entreprenörsföretag inom IT-sektorn.

Ledstiernan är ett så kallat riskkapitalbolag och investerar i tidiga skeden i olika utvecklingsbolag, som startats av entreprenörer. Vår strategi har utvecklats efter amerikansk förebild där venture capital-industrin har formats i hård konkurrens i över 30 år. Riskkapitalbranschen är det område inom marknadsökonomi där högst risker tas, men också där den högsta avkastningen historiskt sett kunnat uppnås. Utmaningen är att bland portföljbolagen utveckla några verkliga vinnare. Misslyckade satsningar förekommer och är en normal del av verksamheten. Ledstiernan har idag 31 portföljbolag. Ledstiernan har som investeringsfokus mobil kommunikation och trådlös teknologi. 62 procent av det investerade kapitalet ligger inom detta segment. Övriga områden är Media, Software och E-business.

Ledstiernan är en uthållig och aktiv ägare med en solid ekonomi. Ledstiernans organisation består av elva anställda med en bred teknisk, strategisk och finansiell kompetens. Dessa står till portföljbolagens förfogande tillsammans med grundarna och ett branschledande industriellt och finansiellt nätverk av mycket hög internationell klass.

Kommande rapporteringstillfällen

Bolagsstämma: 25 april 2002

Delårsrapport för januari-mars:
7 maj 2002

Delårsrapport för januari-juni:
15 augusti 2002

Delårsrapport för januari-september:
12 november 2002

Aktieägarservice

Ledstiernans delårsrapporter och årsredovisning finns tillgängliga på vår hemsida www.ledstiernan.se. De kan även beställas via aktieägarservice; Ledstiernan AB, Birger Jarlsgatan 14, 114 34 Stockholm, Telefon 08-545 035 00, Fax 08-545 035 35 www.ledstiernan.se

Året i sammandrag – ekonomisk utveckling

Etablering av industriella nätverk

Fortsatt utveckling av Ledstiernans industriella nätverk bland annat i Japan via samarbetet med NTT DoCoMo-kontrollerade MIC.

Portföljbolagen

Ett stort antal av våra portföljbolag har nått viktiga kommersiella framgångar. Under hösten 2001 har ett antal externa finansieringar i portföljen gjorts med nya kvalificerade partners på nivåer som väl försvarar våra anskaffningsvärden. Ledstiernan har också avvecklat bolag under verksamhetsåret.

Lägre administrativa kostnader

Ledstiernan har under året minskat organisationen och koncentrerat verksamheten till Stockholmskontoret, för att anpassa kostnaderna till rådande marknadsklimat. Kontoret i London har avvecklats och kontakterna med de större riskkapitalinvesteringarna i London har överförts till Stockholmskontoret. Även kontoret i Helsingfors har avvecklats och vi för diskussioner om att etablera allianser med ledande finska riskkapitalbolag då vi ser den finska marknaden som fortsatt viktig. Antalet anställda uppgick vid årets slut till 11 personer.

Incitamentsprogram

För att i ett besvärligt marknadsläge skapa incitament för de anställda och för att stimulera till extraordinära insatser har styrelsen för Ledstiernan AB fattat beslut om ett bonusprogram för de anställda. Bonus beräknas som tio procent av vinsten efter en avkastning om tio procent på eget kapital och med en ackumuleringseffekt där förlustår avräknas mot vinstår. Bonusen för ett enskilt år kan maximalt uppgå till fyra gånger årslönekostnaden. Vidare har Skandia och grundarna ställt ut 995 000 köpoptioner till anställda i Ledstiernan. Optionerna löper på tre år med ett lösenpris om 20 kr och var marknadsmässigt prissatta vid tidpunkten för utställandet.

Incitamentsprogrammet till Founding Partners, hädanefter benämnda ”grundarna”, med rätt och skyldighet att förvärva köpoptioner om 5 procent av Ledstiernans innehav i portföljbolagen har efter styrelsebeslut ersatts av individuella överenskommelser avseende kontantersättning baserat på insatser i de olika portföljbolagen och kan på årsbasis maximalt uppgå till 700 tkr för samtliga grundare tillsammans.

Investeringar

Antalet investeringar uppgår till 31 bolag med ett totalt anskaffningsvärde om 503 mkr vid utgången av 2001. Av dessa bolag finns 14 inom fokusområdet mobil kommunikation och utgör 62 procent av det investerade kapitalet. Under året har 210 mkr investerats varav 200 mkr i befintlig portfölj och 10 mkr i tre nya bolag.

Resultat

Resultatet för perioden uppgick till -197 mkr varav -160 mkr avser nedskrivningar av portföljbolag. Av resultatet är 167 mkr ej cashflowpåverkande.

Ledstiernan har fortfarande en relativt ung portfölj och inga större avyttringar har ännu gjorts. Ledstiernan söker inte aktivt avyttringar under 2002 på grund av svaga värderingsnivåer. Först 2003 och 2004 räknar vi med större exitår. Ledstiernan har med sin finansiellt starka ställning möjlighet att tillsammans med entreprenörerna avvakta rätt tillfälle att avyttra eller notera portföljbolagen. Ledstiernans bedömning av det samlade värdet på portföljen är att det betydligt överstiger det bokförda värdet.

Likviditet och finansiell ställning

Vid årets slut uppgick likvida medel till 227 mkr. Ledstiernan har inga räntebärande skulder. Beslut om ytterligare investering i portföljbolag som ej utbetalts före årsskiftet uppgick till 15 mkr. Ledstiernan har inga övriga åtaganden.

Skattestatus

Ledstiernan AB har ansökt om investmentbolagsstatus, vilket avslogs under hösten. Ledstiernan har överklagat beslutet till Regeringsrätten och besked väntas under våren 2002. Det förslag till ny skattelagstiftning som nu föreligger och som väntas gälla från 2003 förväntas dock komma att ersätta behovet av att ansöka om investmentbolagsstatus. Ledstiernans ackumulerade förlustavdrag uppgick vid årsskiftet till cirka 255 mkr.

Aktieutdelning

Styrelsen för Ledstiernan föreslår att ingen utdelning lämnas avseende år 2001.

Ledstiernanaktien

Ledstiernanaktien introducerades på Stockholmsbörsens O-lista den 17 april 2000.

Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2001 till 32 686 315 kronor i form av 108 954 383 aktier av serie B, envar på nominellt 0,30 kronor. Samtliga aktier har lika antal röster (1 aktie/1 röst) och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Fullt utnyttjande av utestående 1 150 000 optioner ger vid fullt utnyttjande en utspädning om 1,1 procent. Teckning kan ske under perioden 1-29 augusti 2003 till en teckningskurs av 43:50.

Förändringarna av aktiekapitalet framgår av tabellen nedan.

Aktieägare

Vid 2001 års utgång hade Ledstiernan 9 192 aktieägare. Vid årsskiftet ägde grundarna och nyckelpersoner i Ledstiernan sammantaget 62,1 procent och svenska institutioner cirka 17 procent av aktiekapitalet. De 16 största aktieägarna svarade vid utgången av 2001 för 80 procent av kapital och röster.

Börsens nya branschindex

Ledstiernanaktien ingår i OM Stockholmsbörsens nya index för IT-bolag (SX-45).

Kursutveckling och omsättning

Ledstiernans aktie nådde sin högsta notering under året, 15:80 kr, den 25 januari. Den lägsta noteringen, 2:46 kr, inträffade den 21 september. Vid årsskiftet noterades aktien till 6:45 kr, 15 procent lägre än vid årets ingång. Stockholm All-Share Index sjönk under året med 17 procent och IT-index med 47 procent.

Under året omsattes 24 588 040 aktier till ett sammanlagt värde på 185 mkr. Detta ger en omsättningshastighet på 23 procent, det vill säga 23 procent av utestående aktier bytte ägare under året. Dagsomsättningen uppgick till i genomsnitt

739 tkr per dag och aktien omsattes samtliga 250 börsdagar.

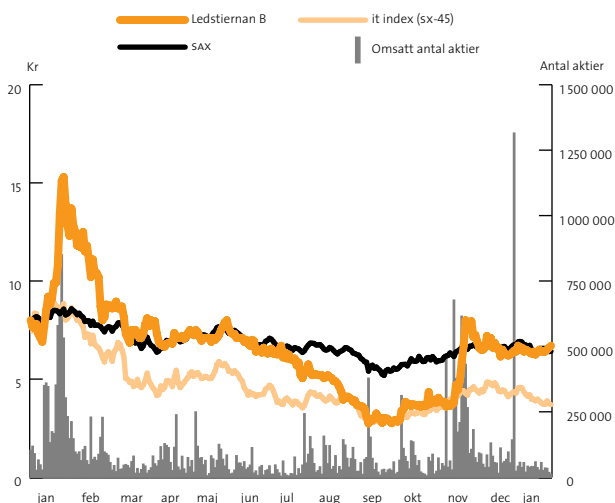
Ledstiernan utför löpande aktiviteter för att förbättra likviditeten i aktien.

Utdelningspolitik

Styrelsens utdelningspolitik kommer att vara restriktiv då bolagets resurser främst kommer att användas till investeringar i nya projekt. Detta innebär att utdelningar i huvudsak kommer att lämnas när realisering skett av värdetillväxt från innehav i portföljbolag. Ledstiernan kan dock under förutsättning att tillräckliga utdelningsbara medel finns, kapitalbehovet tillåter och att det bedöms som marknadsmässigt riktigt, komma att dela ut aktier i portföljbolag till sina aktieägare.

Som en konsekvens av utdelningspolitiken föreslår Ledstiernans styrelse bolagsstämman att inte lämna någon utdelning för verksamhetsåret 2001.

AKTIEUTVECKLING



AKTIEKAPITALET UTVECKLING

REGISTRERING-DATUM	TRANSAKTION	NOMINELLT BELOPP	TOTALT AKTIE-KAPITAL	FÖRÄNDRING AV ANTAL AKTIER	TOTALT ANTAL A-AKTIER	TOTALT ANTAL B-AKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER
1995-03-04	Nyemission	5,00	9 501 000	600 000	299 000	1 601 200	1 900 200
2000-04-13	Nedsättning av aktiekapitalet	0,30	570 060	0	299 000	1 601 200	1 900 200
2000-04-13	Riktad apportemission	0,30	26 450 350	86 267 633	299 000	87 868 833	88 167 833
2000-07-04	Nyemission	0,30	32 663 350	20 710 000	299 000	108 578 833	108 877 833
2000-07-27	Nyemission	0,30	32 686 315	76 550	299 000	108 655 383	108 954 383
2000-12-28	Omstämpling av A-aktier till B-aktier	0,30	32 686 315	0	0	108 954 383	108 954 383

AKTIEFÖRDELNING

ANTAL AKTIER	% AV ANTAL ÄGARE	% AV AKTIE-KAPITAL
1-500	49,2	1,1
501-1 000	26,1	1,9
1 001-2 000	11,0	1,6
2 001-5 000	7,8	2,4
5 001-10 000	3,0	2,0
10 001-20 000	1,4	1,7
20 001-50 000	0,6	1,7
50 001-100 000	0,3	2,1
100 001-	0,6	85,5
SUMMA	100	100

NYCKELTAL

	2001	2000
Eget kapital, mkr	581	778
Eget kapital/aktie, kr	5,33	7,14
Soliditet %	98	96
Totalt investerat kapital, mkr	503	452
Investerat kapital/aktie, kr	4,62	4,14
Kassa/aktie, kr	2,09	4,23
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-1,81	-1,75
Börskurs vid årets slut, kr	6,45	7,60
Börsvärde, mkr	703	828

¹⁾ Enligt redovisningsrådets rekommendation RR18 beräknas effekten av utspädning om nyckeltalet "vinst per aktie" försämras. Någon utspädnings-effekt föreligger ej.

STÖRSTA ÄGARE 2001.12.31

STÖRSTA ÄGARE 2001.12.31	ANTAL AKTIER	% AV KAPITAL OCH RÖSTER
Skandia	13 934 587	12,8
Olof Stenhammar fam o bolag	8 360 432	7,7
Mikael Solberg o bolag	7 477 543	6,9
Jan Carlzon fam o bolag	7 181 791	6,6
Dan Walker fam o bolag	6 539 356	6,0
Johan Wachtmeister o fam	6 278 003	5,8
Leif Almstedt o bolag	6 164 354	5,7
Hans Risberg o bolag	6 123 211	5,6
Dag Bjurström o bolag	6 123 208	5,6
Thomas Rosén fam o bolag	5 973 208	5,5
Per Lundberg o bolag	5 673 208	5,2
Svenska Metallindustriarbetareförbundet	5 261 531	4,8
F+C New Economy/Aventures	643 800	0,6
Chase Manhattan London	545 137	0,5
Lars Berg o bolag	490 000	0,4
Bear Stearns	400 000	0,4
Summa 16 ägare	87 169 369	80,0
Övriga	21 785 014	20,0
TOTALT	108 954 383	100,0
Maximal utspädning optionsrätter	1 150 000	

DEFINITIONER TILL NYCKELTALEN:

EGET KAPITAL/AKTIE

Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets utgång.

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

INVESTERAT KAPITAL/AKTIE

Total investering i portföljbolag dividerat med antal aktier.

KASSA/AKTIE

Likvida medel dividerat med antal aktier.

RESULTAT/AKTIE

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

BÖRSVÄRDE

Börskurs per bokslutsdagen multiplicerat med antal aktier.

Portföljen börjar mogna

–Ledstiernans styrka är bredden av portföljbolag med stor potential.



Sammanfattning

Det har arbetats hårt i våra 31 portföljbolag under året, liksom i Ledstiernan som helhet. De flesta portföljbolagen har trots sin korta historia – i genomsnitt två år – gjort stora framsteg på sina respektive marknader. Andra har fått göra stora kostnadsneddragningar för att nå lönsamhet, och i några fall har företagen tvingats till nedläggning. Men den samlade bilden av utvecklingen i vår portfölj är klart positiv och vi ser fram emot 2002 med en alltmer mogen portfölj. Jag hoppas att den här årsredovisningen ska lyckas förmedla något av den framtidstro vi känner.

Under 2001 arbetade vi med strategin att prioritera det interna arbetet med portföljbolagen och vår finansiella uthållighet. Ett stort antal externa finansieringar med nya kvalificerade partners har skett under året på nivåer som försvarar våra anskaffningsvärden. Detta i kombination med en lägre nyinvesteringstakt och bolagens ökade mognadsgrad, som för med sig minskade finansieringsbehov, gör att Ledstiernan utan att räkna

in eventuella avyttringar kan stödja sina portföljbolag och driva verksamheten till och med 2004.

Inom Ledstiernans fokusområde mobil kommunikation har slutmarknader i Japan och Korea tagit initiativet framför exempelvis de skandinaviska marknaderna. Vi är mycket nöjda med att kunna konstatera att vårt industriella nätverk har fortsatt att växa och numera även inkluderar Japan via NTT DoCoMo-kontrollerade MIC. Vi tror på fortsatt konkreta resultat för våra portföljbolag bland annat genom dessa nätverk, både i Europa och Asien.

Risikkapitalbranschen

Risikkapitalbranschen har befunnit sig i motvind under snart två år, med många avslutade eller likviderade projekt och färre nyinvesteringar. Samtidigt har investeringsvillkoren förbättrats både värderingsmässigt och på andra sätt. Samstämmiga uppgifter pekar på att det i risikkapitalbranschen finns ett fortsatt mycket stort obelånat risikkapital, men att investerarnas fokus flyttats från såddföretag till projekt med en i marknaden bevisad affärsidé. En tråkig effekt av detta är att entreprenörstrycket minskat, exempelvis har flödet av affärsförslag till Ledstiernan avseende såddföretag minskat från cirka 150 per månad till cirka 20 förslag per månad. Däremot finns det fortfarande gott om investeringsmöjligheter i redan befintliga projekt ofta till mycket attraktiva värderingsnivåer.

Antalet aktiva risikkapitalbolag har minskat, men fortfarande finns det ett stort antal aktörer. Ledstiernan undersöker kontinuerligt möjligheterna att som en drivande part delta i en branschkonsolidering. Den senaste tidens avmattning på marknaden har medfört att risikkapitalbranschen har rensat i sina portföljer och koncentrerat sig på sina huvudinvesteringar. Verksamhetsmässigt kan därför stora framsteg ha gjorts i portföljbolagen ”i det tysta”, dock utan att värderingen av bolagen följt med upp.

I sammanhanget är det viktigt att poängtera att det är vinnarna i risikkapitalbolagens portföljer som är avgörande för det totala finansiella utfallet och inte avvecklade satsningar.

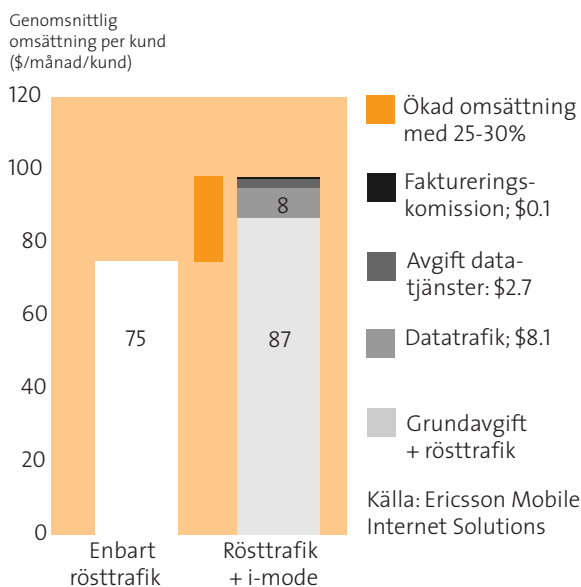
Det är sannolikt först när de stora industriella aktörerna återfått sin finansiella styrka och återigen börjat intressera sig för förvärv av mindre teknikbolag, som värderingarna i risikkapitalsektorn kommer att öka. Vi bedömer att detta kommer att ske inom de närmaste två åren. De största aktörerna inom telekombranschen inser att det inte går att bygga framtidens produkter endast genom interna forsknings- och utvecklingsprogram. R&D, Research and Development, har mer och mer utvecklats mot R&A, Research and Acquisitions. Externa förvärv eller exklusiva samarbeten mellan de stora och de små aktörerna har fått en given roll.

Fokusområde mobil kommunikation

Den dynamiska miljö som Ericsson och Nokia genom sin närvaro har skapat här i Skandinavien, när det gäller forskning och utveckling på telekomområdet, är unik och av avgörande betydelse för tillkomsten av nya små och innovativa företag i regionen. Telekom är kanske också det enda tillväxtområde där Skandinavien dominerar teknikutvecklingen globalt. Det här är viktiga faktorer som bidrar till att Ledstiernan står fast vid strategin att teknikutveckling runt mobil kommunikation är vårt fokusområde.

Är detta då en klok hållning med tanke på den stagnation inom mobil kommunikation som det skrivits så mycket om i tidningarna den senaste tiden? Branschen i Europa befinner sig i ett avvaktande skede där framför allt mobiloperatörerna avgör takten i utvecklingen; dels utbyggnadstakten av ny infrastruktur (GPRS, 3G), dels takten i vilken nya tjänster når konsumenterna. Generellt kan sägas att mobiloperatörerna under den senaste perioden prioriterar lönsamhet och cash-flow framför en snabb utbyggnad. Till exempel är de skandinaviska operatörerna först nu redo att lansera ny teknik och nya tjänster mer än ett år efter andra marknader. Men utvecklingen går framåt eftersom operatörerna inser att det inte går att vara ett attraktivt värderat börsbolag baserat på den gamla

EXEMPLET I-MODE I JAPAN



Intäktsutvecklingen för i-mode i Japan visar dels att nya tjänster efterfrågas dels att operatörerna kan ha ett stort intresse av att integrera och skapa incitament för externa tjänsteentreprenörer.

”talprodukten” med sjunkande marginaler. Nya intäkter måste alltså skapas, och det gör man bäst genom att erbjuda användarna nya tjänster baserade på ny teknik. Att detta stämmer visar det japanska och koreanska exemplen, bland annat NTT DoCoMo, tydligt. (Se bild.)

En annan mycket positiv faktor är att trafiken i de mobila kommunikationsnäten på i princip samtliga marknader kraftigt fortsätter att öka. Under 2001 blev exempelvis Kina världens största mobilmarknad mätt i antalet abonnenter. De europeiska operatörerna skulle dock vinna på att likt sina japanska och koreanska kolleger öppna sina nät för och dela på merintäkterna med externa tjänsteföretag, vilket skulle kunna generera stora intäkter för både operatörer och tjänsteföretag. Sammantaget är vår bild att vi arbetar i en mycket spännande tillväxtbransch som kommer att dra till sig förnyat intresse.

Ledstiernans strategi

Sektorvalet och vår finansiella uthållighet är nyckeln för vår verksamhet. Under 2001 gjordes endast tre nyinvesteringar och ett liknande antal kan förväntas under 2002, och då i samarbete med våra medinvestorare. Arbetet med att saminvestera med andra parter i våra portföljbolag är centralt och Ledstiernan har nu saminvesteringsspartners i drygt 80 procent av bolagen.

På en mycket trög investerarmarknad kan vi glädjas åt att det under andra hälften av 2001 har skett nya externa investeringar i sex av våra portföljbolag. Bakom varje sådan finansiering ligger bolagspresentationer för cirka 20-40 investorer under en period av fyra till fem månader, oftast projektmissigt ledda av Ledstiernan. Vi räknar med många externa finansieringar även under 2002. Bland investerarna märks Siemens Mobile, Industrifonden, MIC (NTT DoCoMo), Skandia med flera.

Exitmarknaden är för närvarande mycket trög varför vi inte aktivt driver några avyttringsprocesser. Vi har finansiell uthållighet att invänta en bättre marknad, vilket förhoppningsvis inträffar under 2003. Detta kan ändå innebära att vi avyttrar något bolag under 2002, om villkoren är de rätta.

Ledstiernan har relativt kraftigt minskat sina administrativa kostnader till en nivå som motsvarar en årlig kostnad om 2,5 mkr. Vår organisation, koncentrerad till Stockholmskontoret, är fortsatt kraftfull och består av en bra mix av investment bankers, tekniska strateger och entreprenörer med egen erfarenhet av att starta och driva bolag. Till detta kan läggas ett starkt industriellt och finansiellt nätverk.

Vårt fokus ligger på arbetet med de befintliga portföljbolagen, det vill säga att utveckla affärsplaner, matcha bolagen och deras produkter med Ledstiernans nätverk, samt att hantera bemanningsfrågor och kapitalanskaffningsprocesser.

Portföljbolagen

Ledstiernan prövar kontinuerligt sin syn på portföljbolagen. Portföljen består till övervägande del av bolag vi satsar på och stödjer aktivt, och till en mindre del av bolag som vi av olika skäl beslutat att inte investera i ytterligare. Orsaken kan vara att vi inte längre tror på affärsidén eller att Ledstiernan är en liten ägare och inte har några planer på ytterligare finansieringar. Vi för hela tiden en öppen dialog med våra portföljbolag för att de ska kunna planera för framtiden för det fall vi väljer att inte vidare stödja dem finansiellt.

2002 blir det viktiga tredje verksamhetsåret för många av Ledstiernans bolag. Styrkan i Ledstiernan är företagets bredd av portföljbolag med stor potential.

Många av våra såddföretag har nu utvecklats till tydliga företag som tagit rejäla kliv på marknaden med positivt gen-svar och bra omsättningsutveckling. Portföljen har mognat och vi har fyra bolag som uppnått break-even-takt eller vinst samt ytterligare ett stort antal bolag som i sina budgetar för 2002 uppnår break-even-takt eller bättre. Detta beskrivs mer i avsnittet "portföljbolagens utveckling" på sidan 11.

Framtidsutsikter

Våra bolag är väl finansierade, sammantaget är hälften av dem fullt finansierade för hela 2002 alternativt färdigfinansierade baserat på aktuella affärsplaner. Detta innebär att Ledstiernan har gått in i en fas där följdinvesteringar i existerande port-följbolag nu minskar betydligt jämfört med tidigare år.

Marknadsvärdena i riskkapitalbranschen har under 2001 sjunkit, uppskattningsvis i högre grad än teknologiindex på börsen. Den positiva utvecklingen i våra portföljbolag bedö-mer jag har parerat den allmänna marknadsnedgången under året. Min bedömning är att marknadsvärdena av portföljbo-lagen betydligt överstiger de bokförda värdena.

Med årliga kostnader på cirka 25 mkr, krävs en framgångs-rik avyttring av ett mindre bolag för att nå ett positivt årsresul-tat. Detta skulle kunna inträffa 2002, men min bedömning är att 2003 och 2004 blir större avyttringsår för Ledstiernan.

Jag ser fram emot verksamhetsåret 2002 då jag förväntar mig att våra portföljbolag kommer att göra stora framsteg på sina respektive marknader.



Verkställande direktör

Ledstiernans affärsidé, mål och strategier

Affärsidé

Vår affärsidé är att skapa hög avkastning på eget kapital genom att från ett stort urval investera i utvecklingsbolag framförallt inom mobil kommunikation. Under två till fem år utvecklar vi bolagen genom aktivt ägande och söker därefter avyttring av dessa genom företrädesvis industriell avyttring eller marknadsnoteringar.

Ledstiernan fungerar som ett investmentbolag och vi behöver därmed skapa reavinst som överstiger våra förvaltningskostnader för att redovisa vinst och positiv avkastning.

Våra mål och strategier är:

Mål

- Att uppnå en årlig avkastning på investerat kapital (IRR) som placerar oss i den övre kvartilen bland rankade riskkapitalbolag i Europa.
- Att vara den attraktivaste partnern för entreprenörerna samt att återkommande mätningar hos våra portföljbolag ska visa att vi lyckas med att ge dessa det stöd de behöver.
- Att utveckla riskkapitalbranschens starkaste industriella nätverk inom mobil kommunikation samt det starkaste finansiella nätverket avseende "middle capital-investerare".
- Att obelånade bibehålla en betryggande likviditet.
- Att bidra till en positiv utveckling för entreprenörs- och riskkapitalmarknaden på våra hemmamarknader.
- Att stå för en konsekvent och god informationsgivning till aktieägare, aktieanalytiker och media.

Strategier

- Sektorfokus är mobil kommunikation.
- Att genom ett starkt varumärke erhålla ett stort urval av "affärsförslag".
- Genom egna aktiviteter söka hitta investeringsmöjligheter inom de teknikområden vi identifierat som speciellt intressanta inom mobil kommunikation.
- Följa våra investeringskriterier systematiskt.
- Skapa en investeringsstruktur och avtal som adresserar riskerna samt skapar en god möjlighet för en bra avkastning.
- Söka saminvesteringar med parter vi respekterar i branschen.
- Utveckla våra bolag genom ett aktivt ägande.
- Söka avyttringar/realisering av värden, primärt via industriella exits.
- Knyta starka band med de ledande globala aktörerna inom mobil kommunikation för att vara nära teknikutvecklingen samt för att ge entreprenörbolagen en chans att ut-

nyttja industrins resurser samt skapa möjligheter att exponera sig för industrin.

- Skapa breda, nära och tidiga kontaktytor med så kallade "middle capital-investerare" avseende finansiering av våra portföljbolag.
- Se till att ha bred intern erfarenhet, kapacitet och kompetens hos medarbetare och nätverk inom områdena:
 - företagsledning och entreprenörskap
 - strategisk teknisk kompetens inom mobil kommunikation samt mjukvaruutveckling
 - investment banking

Efter marknadsnedgången under 2000-2001 prioriterar Ledstiernan finansiell uthållighet och arbetar utifrån följande:

- Arbetet med existerande portföljbolag har högsta prioritet.
- Selektiva nyinvesteringar – Under 2001 genomfördes tre nyinvesteringar, ett liknande antal kan förväntas för 2002.
- Paus för aktiva exitprocesser. Vi avvaktar en bättre marknad för avyttring av våra portföljbolag.
- Anpassning av förvaltningskostnader till ovanstående inriktning. Från och med 2002 är den årliga förvaltningskostnaden cirka 25 mkr.

Genom att följa denna strategi som gäller tillsvidare, räcker Ledstiernans kassa, även utan kassaförstärkningar från exits, genom hela 2004.

Aktivt ägande – centralt i vår strategi

Vi engagerar oss hårt i arbetet med att utveckla våra portföljbolag. Vi har representanter i portföljbolagens styrelser och våra investment managers arbetar löpande med bolagen.

Styrelsearbetet sker i regel genom små styrelser med möten sex till tolv gånger per år. Ledstiernan är representerade direkt genom någon av våra anställda eller via någon av Ledstiernans grundare, som fungerar som senior coach till vd och entreprenörerna. Ledstiernan arbetar ofta med att ta in externa styrelsemedlemmar vars erfarenhet och kontaktnät bedöms passa bolaget.

Löpande kontakter hålls med bolagen genom våra investment managers och leder ofta till projektarbeten avseende exempelvis utveckling av affärsplaner och budgetar, kundmöten där bolaget presenteras för företag inom Ledstiernans industriella nätverk, rekryteringprocesser, finansieringsprocesser, exitprocesser, med mera.

Arbetet kan sammanfattas som "aktivt ägande". Två områden exemplifieras på sidan 10: "industriella nätverk" samt "finansiella nätverk".

Ett viktigt mål är att bygga branschens starkaste nätverk

Industriellt Nätverk

Ledstiernan har ett mycket starkt nätverk inom den mobila kommunikationsindustrin, både med operatörer och infrastrukturleverantörer. Ett exempel på detta är Ledstiernans medlemskap i WIVA (Wireless Internet Venture Association) där Ledstiernan valdes in under 2001. Här finns industriella riskkapitalbolag såsom Innovacom (France Telecom), Ericsson Innova (Ericsson), MIC (NTT DoCoMo), Fintech (Telecom Italia) samt Sonera Venture Partners representerade och ger också Ledstiernan och våra portföljbolag en inkörsport till dessa organisationer och möjligheter att direkt med operatörerna stämma av aktuella agendor och prioriteringar.

I november 2001 arrangerade MIC (Mobile Internet Capital) som kontrolleras av NTT DoCoMo, industriella möten i Japan med ledande potentiella kunder till våra portföljbolag. De förmedlade också kontakter med lokala systemintegratorer som vill representera våra portföljbolag på den lokala japanska marknaden. MIC ordnade också investerarpresentationer för ett trettiotal kvalificerade teknikinvestorer i Japan. Vår förhoppning är att ett antal av våra portföljbolag kommer att leverera till den japanska marknaden. MIC kommer under 2002 att besöka Skandinavien med en industriell delegation.

Till följd av att vi lyckats bli en del av ett detta stora internationella branschnätverk kan vi löpande presentera våra portföljbolag på olika sätt för de stora aktörerna inom mobil kommunikation och ge våra portföljbolag konkreta möjligheter till internationalisering. Ledstiernans styrelse har vidare en mycket stark förankring i den mobila kommunikationsindustrin.

Finansiellt Nätverk

Ledstiernan deltar aktivt i projektarbeten runt bolagens finansieringar. Ledstiernan har saminvesterat i 80 procent av våra portföljbolag. Bland medinvesterarna märks Telenor Ventures, Telia, Zodiac, Servisen och 2M Invest. Under hösten 2001 genomfördes finansieringar i sex bolag, med helt nya externa finansiärer som Siemens MAC, MIC, Skandia, Scope Venture Capital och Industrifonden som investerare. Detta är en klart positiv signal som visar att omvärlden uppskattar våra bolag och är beredda att ta risk även i ett svårt marknadsläge. Villkoren i dessa sex externa finansieringar ligger väl i paritet med våra anskaffningsvärden vilket måste betecknas som ett styrkebesked.

Detta finansiella nätverk av professionella investerare bearbetas kontinuerligt och bakom varje finansiering ligger vanligtvis 20-40 investerarpresentationer. Ledstiernan och dess portföljbolag kommer ha stor nytta av detta finansiella nätverk framöver.

Ledstiernan är vidare medlem i Nordic Venture Alliance (NVA), som är en sammanslutning av ett femtontal ledande riskkapitalbolag i Norden, bland annat med syfte att öka samarbetet mellan dessa bolag. Vidare har Ledstiernan ett speciellt samarbete – GVA – med Telenor Ventures och 2M Invest som resulterat i tre saminvesteringar.

Den finska marknaden är viktig för Ledstiernan och vi för diskussioner om att etablera samarbete med ledande finska investerare.

Portföljbolagens utveckling

För att ge en övergripande bild av hur Ledstiernans bolagsportfölj och investerade kapital utvecklats har vi delat in vår portfölj i fyra olika utvecklingskedan.

Ledstiernans portfölj har successivt byggts upp med start i juni 1999. Ledstiernan investerar i och utvecklar portföljbolagen under två till fem år med målet att nå kommersiell mognad och positivt resultat. Exit sker genom att bolagen säljs eller börsintroduceras. Går bolagen dåligt, avvecklas de.

Genom statusprofilen av portföljen nedan, samt de uppdateringar som genomförs årligen, åskådliggörs utvecklingstakten i Ledstiernans portfölj. Indelningen är inte en indikation på vilken del av portföljen som har högt eller lågt marknadsvärde.

Grupp 1 (29%)¹

Utvecklingsbolag (4 st) som ännu ej kommit in i kommersialiseringsfasen, det vill säga inte erhållit kommersiella order. Intäkter kan komma från testorder. Kassaflödet är negativt samt behov av finansiering finns – oftast inför kommersialiseringsfasen. I denna grupp är samtliga bolag teknikutvecklingsprojekt inom mobil kommunikation. Det är teoretiskt högst risk i denna del av portföljen men här finns ett stort internationellt intresse från externa finansörer samt industriaktörer.

Grupp 2 (27%)¹

Bolag (11 st) som befinner sig i kommersialiseringsfasen men som enligt bolagens budgetar och affärsplaner inte uppnår kassaflödesbalans under 2002 och som kan ha ytterligare finansieringsbehov. Hög risk i olika delar av denna portfölj.

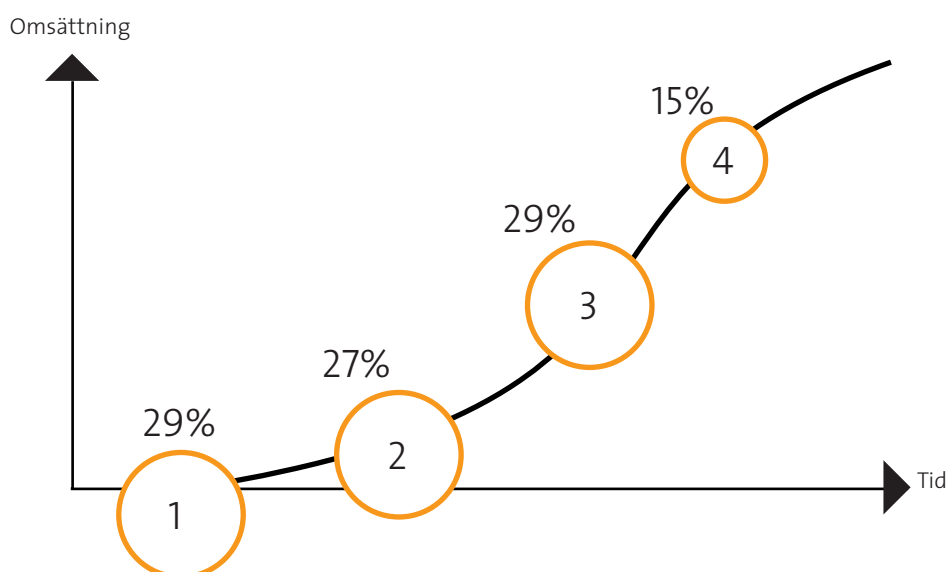
Grupp 3 (29%)¹

Bolag (12 st) som är inne i kommersialiseringsfasen och som enligt bolagens budgetar och affärsplaner uppnår resultat- eller kassaflödesbalans under 2002. Cirka hälften av dessa bolag har ytterligare finansieringsbehov. Hög respektive låg risk i denna del av portföljen.

Grupp 4 (15%)¹

Bolag (4 st) som är inne i kommersialiseringsfasen där kassaflödet är i balans eller där bolagen är lönsamma. Vissa bolag kan besluta att utvidga affärsplanen till nya marknader eller produktområden, varvid bolagen av detta skäl skulle kunna söka mer kapital. Risker är låg i denna del av portföljen.

¹ Procent av investerat kapital.



Mobilitet – växande behov för individer och företag

Med "mobilitet" menar vi möjligheten att var som helst och när som helst fritt kommunicera, nå information samt att styra alla våra tekniska hjälpmedel. För individer handlar det mycket om personlig effektivitet, bekvämlighet och förströelse medan företag vill införa mobila kommunikationslösningar i sina affärssystem för att öka produktiviteten. Bland annat visar undersökningar att företag ökar produktiviteten kraftigt samtidigt som kostnaderna sjunker, genom att tillse att den mobila arbetsstyrkan ständigt kan ha access till information i företagets intranät. Temat "mobilitet" definierar vårt primära investeringsområde med ett antal underområden såsom trådlös teknik, nya tjänsteplattformar för mobiloperatörer samt mobila applikationer för företag och individer.

Sann användarvänlig mobilitet möjliggörs av effektivare integration av mobil telekommunikation och Internet

Å ena sidan har vi Internet med öppenhet och en enorm kollektiv kreativitet som har skapat massor av nya tjänster, förändrat värdekedjor och skapat helt nya marknader. Internet står dessvärre även för datavirus, manipulation av information och osäker tillgänglighet.

Å andra sidan har vi mobil telekommunikation som står för säkerhet och tillgänglighet men även för slutna system helt kontrollerade av ett fåtal operatörer per marknad samt för låg kreativitet vad det gäller nya konsument- och företagstjänster. Mobil telefoni med stadig men avtagande tillväxt kommer de närmsta åren att kompletteras med en snabbt växande marknad av olika mobila datatjänster. Gränserna och skillnaderna mellan Internetmarknaden och marknaden för mobil telekommunikation kommer gradvis att suddas ut och applikationer, teknik och systemarkitekturer kommer att smälta ihop. Ett nytt öppet system där olika aktörer effektivt kan samverka för att skapa nya intressanta tjänster för användarna kommer att växa fram. Det kommer att bli ett givande och tagande mellan operatörer och tjänsteleverantörer för att nå ett för alla parter väl fungerande system.

Mobiloperatörernas dilemma

Nya datatjänster som skall betala operatörernas investeringskostnader i ny mobil infrastruktur måste nu ut i näten.

Mobiloperatörerna som är vana vid endast en tjänst, mobil "taltelefoni", kommer inte själva att lyckas ta fram och skapa acceptans för alla de datatjänster som behövs för att göra GPRS och framförallt 3G investeringarna lönsamma. Det kräver samarbete med andra som har specifik slutanvändarförståelse, förmåga att segmentera och att marknadsföra kostnadseffektivt mot smalare kundgrupper.

Unik kompetens i Norden

Norden har globalt beskrivits som "the capital of the wireless universe" och "Wireless Valley". Den globala "krisen" inom IT och Telekom samt därtill kopplade personalneddragningar har naturligtvis gjort att även vår bransch drabbats i det korta perspektivet, med exempelvis lägre värderingar av våra bolag. I ett längre perspektiv har denna kris skapat unika möjligheter att investera i nya och befintliga bolag på mycket attraktiva nivåer och att förstärka våra portföljbolag med unik kompetens som tidigare var trögrörlig och obenägen att lämna de stora företagen i branschen.

Ledstiernan väl positionerat för en ny vår

Många av Ledstiernans portföljbolag är redan ledande marknadsaktörer i gränslandet mellan Internet och mobil kommunikation med nya applikationer, med tjänsteplattformar som möjliggör kostnadseffektivt samarbete mellan operatörer och tredje parts tjänsteleverantörer, med nya billigare trådlösa teknologier, med nya säkerhetslösningar som tar hänsyn till behovet av mobilitet samt många andra innovationer. Även i sökandet efter nya investeringsobjekt fokuserar vi vårt letande till detta gränsland som kommer att skapa många nya affärsmöjligheter i många år framåt.

Vi är övertygade om att vi kommer att komma in i en ny tillväxtfas inom IT och telekom och den unika kompetensen i våra portföljbolag kring mobilitetens möjligheter och svårigheter kommer att göra flera av våra bolag till morgondagens vinnare på den globala marknaden. Vi kommer även fortsättningsvis att utveckla vår interna kompetens och våra externa nätverk så att vi på bästa sätt kan hjälpa nordiska entreprenörer att skapa världsledande företag inom området mobil kommunikation.

Organisation och nätverk

Ledstiernans organisation har delvis förändrats under hösten 2001. Ledstiernans struktur ser ut som organisations-schemat nedan.

Från och med hösten 2001 utgör anställda Investment managers Ledstiernans Investeringskommitté med VD som ordförande. Tidigare bestod Investeringskommittén av grundarna. I samband med denna ändring justerade styrelsen Investeringskommitténs mandat till att ta beslut i investeringsärenden där Ledstiernans ackumulerade investering understiger 30 mkr (tidigare 50 mkr). VD har även ett eget investeringsmandat om maximalt 5 mkr. VD:s och Investeringskommitténs arbete kontrolleras av styrelsen som också hanterar investeringar större än 30 mkr samt vissa viktiga policyfrågor runt investeringarna i portföljen. Styrelsen tillställs fortlöpande rapportering av samtliga fattade investeringsbeslut. De tidigare partnerbenämningarna har tagits bort. Incitamentsstrukturen för grundarna när de arbetar i styrelseposition i våra portföljbolag har ändrats. Det tidigare systemet med att ställa ut köpoptioner i våra portföljbolag till marknadsmässiga villkor har tagits bort och ersatts med ett system där grundarna uppbär arvoden från portföljbolagen. Ledstiernans kostnad för detta system uppgår till maximalt 700 000 kr årligen.

Verksamheten koncentrerades under året till Stockholmskontoret. Vårt lokala kontor i London avvecklades. Kontakterna med de större riskkapitalinvesteringarna i London har över-

förts till Stockholmskontoret. Även kontoret i Helsingfors har avvecklats och vi för närvarande diskussioner om att etablera samarbete med ledande finska investerare då vi ser den finska marknaden som viktig.

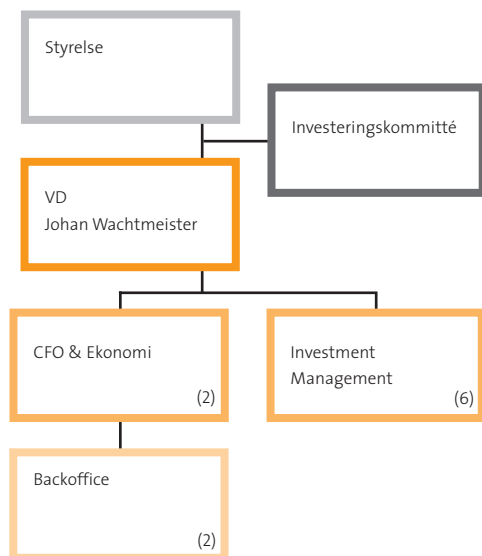
Vårt styrelsenätverk samt vårt finansiella och industriella nätverk är tidigare beskrivet. En konceptuell bild av Ledstiernans organisation är bilden nedan.

Vår interna organisation har den unika mix av personer och erfarenheter som kännetecknar framgångsrika riskkapitalbolag:

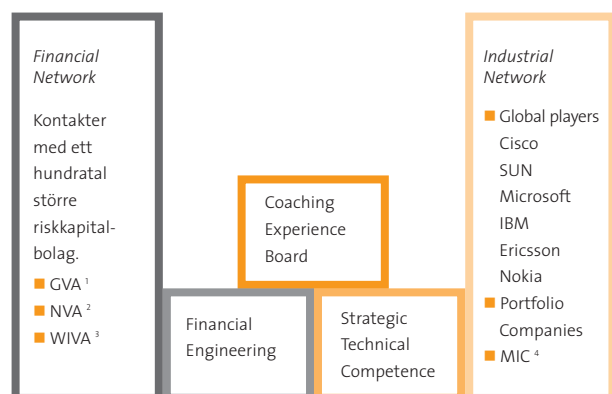
- Tekniska strateger med djup förståelse för teknikutveckling och marknaden för och distributionen av teknikprodukter från det mobila området. De har också erfarenhet från Silicon Valley och dess stora nätverk.
- Investment Bankers med lång erfarenhet från investerings- och avyttringsprocesser, finansieringsprocesser, finansiell utveckling av företag samt förhandlingar.
- Entreprenörer "som gjort det själva" med tioårig erfarenhet från riskkapitalbranschen. Personer som drivit egna mindre företag och som genomfört många lyckade investeringar.
- Vår CFO med back-office som sköter Ledstiernans finansiella och ekonomiska drift samt organiserar uppföljning och rapportering från portföljbolagen.

Totalt är antalet anställda elva personer. Med vårt styrelsenätverk har Ledstiernan en kunskapsbank som är mycket stark i alla jämförelser.

ORGANISATIONSSCHEMA



KONCEPTUELL BILD AV ORGANISATION OCH NÄTVERK



¹GVA: Global Venture Alliance

²NVA: Nordic Venture Alliance

³WIVA: Wireless Internet Venture Association

⁴MIC: Mobile Internet Capital

Personal



Johan Wachtmeister
vd

F:1959. Civilingenjör, MBA IMD. vd och Partner i Ledstian sedan 1999. Tidigare har Johan varit vvd i SEB, chef för Corporate Banking inom affärsområde Merchant Banking, partner i Enskilda Strategy M&A Consulting. Styrelseordförande i Columbitech och The Empire. Styrelseledamot i Nordic Circle.



Jan Snygg
Investment Manager

F: 1954. Civilingenjör. Ansvarig för den tekniska investeringsstrategin. Jan kommer närmast från Ericsson, Silicon Valley, som vvd för Strategies and Business Development, Ericsson Datacom Networks and IP Services. Jan har lång erfarenhet från Ericsson som både teknisk expert och senare som general manager inom Internet, bredband och mobil kommunikation. Styrelseordförande i Ticket-Anywhere.



Arne Nabseth
Investment Manager

F: 1963. Civilekonom. Arne har tidigare varit Senior Manager inom KPMG Consulting, Line of Business High Tech, Silicon Valley. Dessförinnan byggde han upp den svenska konsultgruppen PCM Nordic/MAS inom IBM samt gruppens amerikanska bolag i San Francisco. Arne har även varit IT-chef inom Philips Norden.



Mikael Solberg
Investment Manager

F: 1962. Mikael är en av grundarna av Ledstian. Äger tillsammans med Jan Carlzon investmentbolaget Karl Stockman & Co. Grundare av Nordic Circle. Styrelseordförande i Retail and Brands. Styrelseledamot i Nordic Circle, ipUnplugged, Pronyx, Angelstar, Stiftelsen Compare, med flera.



Jonas Lindgren
Investment Manager

F: 1966. Civilekonom. Jonas kommer närmast från en befattning inom Corporate Finance på Aros Securities. Han var dessförinnan verksam som finansanalytiker på Industrivärden.



Thomas Rosén
Investment Manager

F: 1953. Thomas är en av grundarna av Ledstian. Tidigare försäljningschef inom Electrolux. Grundade Montague Företagsleasing och Optimum. Tidigare ägare av Scani Fastigheter. Styrelseledamot i Euroflorist, EuroFlower.net, Millennium Media Group och MGON.



Fredrik Linton
Investment Manager

F:1966. Civilekonom. Fredrik har lång erfarenhet inom Corporate Finance från Enskilda Securities, SHB och Orkla Securities. Han har även arbetat inom EU-kommissionen i Bryssel med industriell politik.



Britt-Marie Boije
Ekonomidirektör

F:1952. Britt-Marie kommer närmast från en befattning som ekonomichef för Sky Park och som administrativ chef för Next Stop Sweden.



Nina Johanneson
Controller

F: 1973. Nina ansvarar för redovisning och rapportering. Kommer närmast från Cell Network AB där hon arbetat som controller och koordinator för den internationella verksamheten.



Anna Hammarberg
Administration

F:1974. Anna sköter administrationen och assisterar vd och Investment Managers.



Ann-Charlotte Björkman
Reception

F:1951. Ann-Charlotte är ansvarig för receptionen.

Styrelse, grundare & revisorer

Styrelsen

Ordinarie ledamöter

Jan Carlzon

F: 1941. Civilekonom. Jr dr h.c. Jan är partner i Ledstiernan sedan 1996. Tidigare vd och koncernchef för sas och dessförinnan vd för Linjeflyg och Vingresor. Äger tillsammans med Mikael Solberg investmentbolaget Karl Stockman bv. Styrelseordförande i Ledstiernan. Styrelseledamot i Cell Network, Intenia, Merkantidata och E: Öhman J:or. Ordförande i Svenska Tennisförbundet, ledamot av styrelsen för Internationella Tennisförbundet.

Antal aktier i Ledstiernan: 7 181 791 B-aktier

Lars Berg

F: 1947. Civilekonom. Medlem i styrelsen sedan 2000. Fram t o m juli 2000 chef för Mannesman AG:s telekomverksamhet. Tidigare koncernchef för Telia och dessförinnan olika ledande befattningar inom Ericsson-koncernen. Styrelseledamot i bl a Telefonica Moviles, Eniro, Carnegie, Schibsted, Ratos, Net Insight och C.Tech/Anoto.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 490 000 B-aktier

Teckningsoptioner i Ledstiernan: 100 000

Birgitta Klasén

F: 1949. Civilingenjör. Medlem i styrelsen sedan 2000. Arbetar som IT-konsult med fokus på Europa. Var på Pharmacia Corporation, USA och UK, till hösten 2001 med ansvar för den samlade IT-verksamheten som Senior Vice President och Chief Information Officer. Dessförinnan CIO på Telia och olika ledande befattningar inom IBM. Styrelseledamot i ipUnplugged, Förenings-sparbanken och E.ON Energie bv i Holland.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 50 000 B-aktier

Teckningsoptioner i Ledstiernan: 100 000

Tomas Isaksson

F: 1954. Medlem i styrelsen sedan 2000. vd för Vodafone Americas Region, San Fransisco. Tidigare vd för Europolitan.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 0

Teckningsoptioner i Ledstiernan: 100 000

Kaj-Erik Relander

F: 1962. Civilekonom, MBA. Partner i Accel Partners Ltd. Medlem i styrelsen sedan 2000. Tidigare vd och koncernchef för Sonera. Har även tidigare arbetat med riskkapitalverksamhet. Styrelseordförande i Printing Network of Europe Oy. Styrelseledamot i TietoEnator Oy, F-secure Oy, Helmet Capital Fund Management, A-Company, Kreatel AB, Tahoe Networks, Axiomlab och Maxxon Control Oy.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 52 400 B-aktier

Teckningsoptioner i Ledstiernan: 100 000

Per Lundberg

F: 1943. Civilekonom. Per är partner i Ledstiernan sedan 1998. Tidigare koncernkreditchef och chef för Group Risk Control i seb. Dessförinnan var han vd och koncernchef för Gota Bank och tidigare vd för Förvaltnings AB Providentia. Styrelseledamot i Billerud och Sophiahemmet (vice ordförande). En rad olika förtroende- och styrelseuppdrag i bl a Aktiemarknadsnämnden och Ekonomisk Historiska Forskningsinstitutet vid Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 5 673 208 B-aktier

Olof Stenhammar

F: 1941. Ekonomie Doktor h.c. Pol. mag. Partner i Ledstiernan sedan 1998. Grundare av och ordförande i OM AB. Styrelseordförande i AB Ratos, AB Basen, Hela Programmet International AB, Stiftelsen Mentor Sverige och Olympialaget Våga Vinna AB. Styrelseledamot i Ljungberggruppen AB, Ekonomi24 AB och Svenska Sjärräddningssällskapet. Ledamot i SNS Förtroenderåd och Handelshögskolans Advisory Board.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 8 360 432 B-aktier

Suppleant

Leif Almstedt

F: 1948. Pol. mag. Leif är partner i Ledstiernan sedan 1994. 1979-84 vd för Alerta, Ericssonkoncernens motköpsbolag. 1984-93 vd för Essve Produkter. Genomförde en MBO av detta bolag 1984 från Ericssonkoncernen och börsintroducerade bolaget 1988. Såldes Essve 1993 varefter Ledstiernan Partners grundades. Verksam i Schweiz med internationella uppdrag.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 6 164 354 B-aktier

Grundare

Leif Almstedt

Se Styrelsen.

Dag Bjurström

F: 1947. Bergsingenjör. Dag är partner i Ledstiernan sedan 1995. Tidigare vd i LKAB International, Axel Johanson Resources. Sedan 1993 har Dag varit partner och ordförande i RPM Risk & Portfolio Management, ordförande i ESA, European Sicav Alliance och Voice Provider samt styrelseledamot i Oresa Ventures och Treviso Bank.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 6 123 208 B-aktier

Jan Carlzon

Se Styrelsen.

Hans Risberg

F: 1948. Civilekonom. Hans är partner i Ledstiernan sedan 1995. Tidigare verksam som vd och partner i olika företag inom internationell handel och distribution. Kommer tidigare från ITT, Gränges Metallverken och STC. Styrelseledamot i Euroflorist, EuroFlower.net, Mint, the PhonePages, North Node, Grupo Rodania samt RnB.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 6 123 211 B-aktier

Thomas Rosén

Se Personal.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 5 973 208 B-aktier

Mikael Solberg

Se Personal.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 7 477 543 B-aktier

Olof Stenhammar

Se Styrelsen.

Dan Walker

F: 1956. Dan var en av grundarna i Ledstiernan. Tidigare verksam inom Enatorkoncernen. Styrelseordförande i ccNOX och styrelseledamot i RoamInfo. Dan har lämnat Ledstiernan för annan verksamhet under hösten 2001.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 6 539 356 B-aktier

Revisorer

Olof Cederberg

F: 1949. Auktoriserad revisor, Ernst & Young. Revisor i Ledstiernan sedan 11 april 2000.

Bertil Oppenheimer

F: 1950. Auktoriserad revisor, BDO Feinstein Revision. Revisor i Ledstiernan sedan 11 april 2000.

Suppleant

Thomas Forslund

F: 1965. Auktoriserad revisor, Ernst & Young. Revisorssuppleant i Ledstiernan sedan 14 maj 2001.

Portföljinnehav

FÖRETAG	ANSKAFFNINGS- TIDPUNKT	NUVARANDE ÄGARANDEL	ANSKAFFNINGSVÄRDE AKTIER	KONVERTIBLA LÅN/LÅN	TOTAL INVESTERING	VÄRDE VID EXTERN TRANSAKTION POST-MONEY ¹⁾
Mobile Communication						
ipUnplugged	jan-00	49,7 %	72 351	–	72 351	88 466
Incomit	aug-00	37,6 %	36 775	10 000	46 775	37 600
Mint	maj-00	39,5 %	45 280	–	45 280	41 300
Nordic Circle	jul-99	31,5 %	41 399	3 580	44 979	
the PhonePages of Sweden	mar-00	35,6 %	24 332	–	24 332	42 000
RoamInfo	dec-99	45,3 %	14 769	500	15 269	12 458
Ambio Tech i Sverige ¹⁾	sep-00	25,0 %	6 000	6 000	12 000	
Repeatit	mar-00	31,9 %	11 749	–	11 749	
Columbitech	maj-00	14,2 %	11 630	–	11 630	
Grupo Rodania	okt-00	40,0 %	7 650	–	7 650	
TicketAnywhere ¹⁾	dec-00	17,2 %	7 085	–	7 085	
North Node ¹⁾	maj-01	19,4 %	5 000	350	5 350	
Voice Provider ¹⁾	nov-00	13,0 %	3 496	–	3 496	
ShortLink (f d EHS)	maj-01	5,3 %	1 614	–	1 614	
DELSUMMA MOBILE COMMUNICATION			289 130	20 430	309 560	
Media						
Millennium Media Group ²⁾	dec-99	19,3 %	21 787	700	22 487	
Ekonomi24	apr-00	24,6 %	13 359	–	13 359	
Infomakers	jul-99	46,5 %	12 659	–	12 659	
MGON International	feb-00	47,0 %	10 000	8 000	18 000	
Kamera	maj-00/jun-01	6,5 %	7 800	–	7 800	
DELSUMMA MEDIA			65 605	8 700	74 305	

FÖRETAG	ANSKAFNINGS- TIDPUNKT	NUVARANDE ÄGARANDEL	ANSKAFNINGSVÄRDE AKTIER	KONVERTIBLA LÅN/LÅN	TOTAL INVESTERING	VÄRDE VID EXTERN TRANSAKTION POST-MONEY ¹⁾
Software						
GoPro Landsteinar Group	apr-00	4,3 %	25 217	–	25 217	
Iquity Systems	jan-00	2,0 %	9 711	1 269	10 980	
CCNOX ¹⁾	sep-00	44,0 %	7 530	–	7 530	
Start and Run	jan-00	38,5 %	7 500	1 500	9 000	
Ten Four	mar-00	3,8 %	7 432	–	7 432	
InfoAccelerator	jun-00	30,0 %	3 000	2 000	5 000	
VS Market	jun-00	4,6 %	1 578	–	1 578	
DELSUMMA SOFTWARE			61 968	4 769	66 737	
E-business						
B2C/B2B						
FM Fondmarknaden	okt-99	18,7 %	20 003	–	20 003	8 000
B2B						
Travis	feb-00	11,3 %	14 840	–	14 840	
Euroflower.net	mar-00	22,6 %	11 920	610	12 530	
Verktgshuset ¹⁾	nov-00	33,3 %	4 000	–	4 000	
Chinsay	apr-00	1,5 %	1 485	–	1 485	
DELSUMMA E-BUSINESS			52 249	610	52 858	
TOTALT ANSKAFNINGSVÄRDE					503 460	
AKTIER OCH KONVERTIBLER						
BOKFÖRINGMÄSSIGA NEDSKRIVNINGAR					-144 920	
BOKFÖRT VÄRDE					358 540	

¹⁾ Ledsternan har som incentive ställt ut köpoptioner om 5 % av sitt totala innehav till grundarna.

²⁾ Vid konvertering 31/3 2002 kommer Ledsternans ägarandel uppgå till lägst 28,5 %.

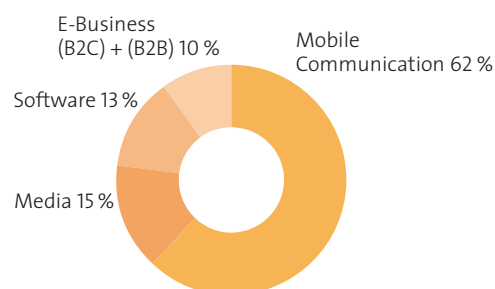
³⁾ Exklusive konvertibla lån.

ANSKAFNINGSVÄRDE PORTFÖLJBOLAG 2001-21-31

Anskaffningsvärde inklusive lån och konvertibler

Mobile Communication	309 560	62 %
Media	74 305	15 %
Software	66 737	13 %
E-business (B2C) + (B2B)	52 858	10 %
TOTALT ANSKAFNINGSVÄRDE	503 460	100 %

FÖRDELNING AV ANSKAFNINGSVÄRDE FÖR PORTFÖLJBOLAGEN



PORTFÖLJBOLAGEN

MOBIL KOMMUNIKATION
MEDIA
SOFTWARE
E-BUSSINESS (B2B)
ÖVRIGA INVESTERINGAR

Mobil Kommunikation

Ambio Tech

Ambio erbjuder fastighetsägare möjlighet att effektivisera och kvalitets-säkra förvaltningen av fastighetsbestånd, installationer med mera genom att använda en ny teknik via mobiltelefonen.

Ambio har utvecklat focuz, som är en programvara direkt anpassad för fastighetsförvaltning med möjlighet till mobil uppkoppling. Systemet ger berörda parter tillgång till felanmälningar och förvaltningsinstruktioner (uppdrag, omfattning samt instruktioner) och rapporter (utfört arbete samt statistik) direkt ute på fältet. Driftspersonal och underleverantörer kommunicerar via mobiltelefon, och hyresgäster kan dygnet runt göra felanmälningar direkt i systemet och kontrollera att de åtgärdats.

Genom att använda focuz har befintliga kunder sparat miljonbelopp under det senaste året.

Focuz-systemet används idag av bland annat Norrporten, BodenBo, Fortifikationsverket och Posten.

► Läs mer på www.ambio.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	25 %
INVESTERAT KAPITAL	12,0 mkr
TF VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Lars Eriksson
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	4

Columbitech

Columbitech utvecklar och marknadsför mjukvara som möjliggör säker trådlös datakommunikation för företag. Columbitechs produkter skapar en infrastruktur som på ett unikt sätt kombinerar säkerhet med användarvänlighet och snabb överföring. Detta löser problem inom områdena säkerhet, skalbarhet, tillförlitlighet och prestanda. Företagets senaste produkt, Columbitech Wireless Virtual Private Network, som finns klar sedan oktober kan liknas vid en krypterad trådlös tunnel genom Internet som gör att användaren slipper logga in på nytt om det blir avbrott i dataförbindelsen. Tekniken kan också användas för att automatiskt hoppa mellan olika mobilnät och trådlösa nät, som GPRS, 3G, trådlösa LAN och Bluetooth. Vid tappad täckning hålls dataförbindelsen kvar. Columbitechs lösning innebär dessutom ett helt nytt sätt att komprimera data i GPRS med upp till 50 procent, vilket kan spara mycket pengar för företagskunder. Produkten har nyligen demonstrerats ihop med SAP och Compaq på Wayne's Coffee i Stockholm, och företaget arbetar för närvarande med ett flertal pilotinstallationer tillsammans med bland annat SAP, Compaq och IBM. Columbitechs trådlösa VPN-lösning har hittills genererat två beviljade patent. Columbitech har sedan tidigare utvecklat och patentsökt en wap-anslutning som kopplas till företagets webbserver. Produkten, Columbitech WAP-Connector, som lanserades under 2000, har sålts till flera kunder, bland annat Göteborgs Stad, Vattenfall, TeleDanmark, Philips Electronics och Surrey Police dep. (uk).

Övriga investerare är bl. a. Servisen, T-bolaget och Pelago Ventures.

► Läs mer på www.colombitech.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	14,2 %
INVESTERAT KAPITAL	11,6 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Pontus Bergdahl
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	24

Grupo Rodania

Grupo Rodania är en Madridbaserad inkubator, det vill säga ett företag som stöder unga bolag i deras tidigaste utvecklingsfaser. Grupo Rodania har specialiserat sig inom områdena mobil kommunikation och trådlösa applikationer. Som inkubator genom Rodania Solutions stöder bolaget även skandinaviska teknikföretag som vill lansera sin utprovade affärsmodell på de spanska- och portugisisktalande marknaderna. Som exempel på företag som Grupo Rodania har investerat i kan nämnas Spaniens första Wireless ISP-bolag Kubi Wireless.

Grupo Rodania har hittills arbetat med ett begränsat eget kapital. Eftersom det har visat sig finnas ett stort intresse hos spanska investerare att skaffa en exponering mot svenska och finska IT- och telekombolag så förbereds nu en fond. Investeringsfokus ska vara att tillsammans med nordiska riskkapitalbolag parallellt investera i de bästa företagen inom mobil kommunikation. Fonden planeras etableras i slutet av 2002.

► Läs mer på www.gruporodania.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	40 %
INVESTERAT KAPITAL	7,6 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Fredrik Groth
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	3

Incomit

Incomit utvecklar mjukvaruprodukter som frigör möjligheterna för mobilt Internet och förenar Internet och telekom. Genom användandet av Incomits plattform minskas tiden och kostnaderna avsevärt för utvecklingen av telekomtjänster, och den möjliggör också för tredje part leverantörer att utveckla telekomtjänster oberoende av nätverksoperatören. Underliggande teknik stödjer standarder framtagna inom industriforumen Parlay/osa där Incomit deltar mycket aktivt bland annat genom representation i styrelsen för Parlay. Parlay är ett industriforum som arbetar för att utveckla och marknadsföra teknologi som möjliggör för operatörer, oberoende mjukvaruutvecklare och tjänsteleverantörer att skriva telekomapplikationer för nuvarande och framtida nätverk och nätverksteknologier. Incomit är världsledande inom sin nisch och först i världen med att erbjuda en produkt som är tillgänglig för kommersiellt bruk. Incomits produkter testas sedan i höstas av ett antal av världens ledande telekom-operatörer och ISP:er. Företaget finns i Karlstad, Stockholm och London. Incomit har bland annat industriellt partnerskap med Sun Microsystems som är ett stöd i marknadsföring och vid internationella mässor. Edouard Mercier, som grundade Sendit vilket såldes till Microsoft 1999, är sedan December 2001 vd och stor delägare i Incomit.

► Läs mer på www.incomit.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	37,6 %
INVESTERAT KAPITAL	46,8 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Edouard Mercier
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	31

ipUnplugged

IpUnplugged utvecklar och säljer en ny kategori av nätverksprodukter och systemlösningar som möjliggör mobilitet i och mellan alla typer av nätverk – trådbundna och trådlösa nät, Internet och mobiltelefoninät, bredbandsanslutning till hemmet eller företagsnätverk – även kallat Seamless Roaming.

Seamless Roaming ger användaren intrycket av att alltid vara uppkopplad mot ett och samma nät, oberoende av uppkoppling. Val av uppkoppling sker automatiskt, med resultatet att användaren alltid får tillgång till det "bästa" av de tillgängliga näten. Den primära målgruppen för lösningen är företagsanvändare. Dessa blir alltmer mobila i sitt dagliga arbete och är sålunda i stort behov av mobil datakommunikation, speciellt med säker uppkoppling till det interna företagsnätet.

Produkterna, vilka utgörs av såväl hård- som mjukvara, består av mobilnets routrar (Mobile Service Router, MSR), AAA- (Authentication, Authorization, Accounting) server samt mobil-klient mjukvara för Windows ME/2000/XP/PocketPC och är helt och fullt baserade på öppna standarder från IETF (Internet Engineering Task Force), 3GPP och 3GPP2 (3rd Generation Partnership Project 1 och 2).

Produkterna och systemlösningen säljs till såväl operatörs- som företagsmarknaden, där den första applikationen av tekniken/lösningen är integration av publika WLAN (802.11b) "hot-spots" med 2.5G/3G (GPRS/UMTS/CDMA2000) mobilsystem.

För tillverkning, logistik och service, samt i viss mån försäljning, har partnerrelationer etablerats med världsledande företag som till exempel IBM och Solectron. Under hösten genomförde bolaget framgångsrikt en kapitalanskaffning där Industrifonden och Mobile Internet Capital (MIC), delägt av NTT DoCoMo, kom in som nya ägare. MIC ser en stor potential för IpUnplugged produkter på den japanska marknaden.

► Läs mer på www.ipunplugged.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	49,7 %
INVESTERAT KAPITAL	72,4 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Magnus Lengdell
ETABLERINGSÅR	1999
ANTAL ANSTÄLLDA	45

Mint

Mint är ett system där man använder mobiltelefonen som plånbok och där man också via mobiltelefonen kan få tillgång till erbjudanden från olika anslutna handlare.

Med Mint och mobiltelefonen kan kunden handla i butik och på Internet, betala parkeringsavgiften samt föra över pengar från sitt eget konto till konton som innehas av andra personer som är anslutna till systemet. Mints plattform för mobila betalningar har testats under snart ett år i egen regi och under eget varumärke. För att uppnå visionen om en mobil plånbok kommer även olika lojalitets- och medlemsprogram att kunna kopplas till plattformen. Mint arbetar tillsammans med partner som till exempel Gat- och Fastighetskontoret i Stockholm och Stockholm Parkering. Fler partnerskap kommer att lanseras under våren 2002. Affärsmodellen i framtida partnerskap bygger på att Mint står för utveckling och drift av system medan en partner står för själva marknadsföringen och kundrelationen. I dagsläget kan 7 500 anmälda Mintkonsumenter handla hos cirka 150 kontrakterade säljställen samt betala parkeringen på 30 000 parkeringsplatser och i 10 garage.

Övriga investerare är Skandia.

► Läs mer på www.mint.nu

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	39,5 %
INVESTERAT KAPITAL	45,3 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Patrik Mossberg
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	18

Repeatit

Repeatit utvecklar och marknadsför kompletta system för radiobaserad överföring av Internettrafik (trådlöst bredband). Företagets "System 3" rs/3 är ett system som snabbt kan användas av operatören, som lätt kan installeras av slutanvändaren och som dessutom har låga underhållskostnader, bland annat genom licensfri bredbandsöverföring. Det består av tre olika delar: Programvaran, basstationen och klienten. rs/3 Programvara. Programvaran hjälper administratören att administrera användare, övervaka nätet samt konfigurera och sköta supporten. rs/3 Basstation. Basstationen är utvecklad för utomhusbruk och skapar tillsammans med rs/3 klienten en trådlös länk mellan hushållet/kontoret och det fasta bredbandsnätet. rs/3 Klienten. Klienten är ett radiomodem som kommunicerar med basstationen. Klienten kopplas till slutanvändarens dator via USB och är mycket enkel att installera. Ingen extern strömkälla behövs.

Till Repeatits kunder hör Norrtälje Energi, Utsikt Katrineholm, Strängnäs Energi samt Vallentuna Energi. Repeatits produkter har dessutom rönt ett stort intresse från andra lokala energibolag i både Sverige och Norge.

► Läs mer på www.repeatit.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	31,9 %
INVESTERAT KAPITAL	11,7 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Asbjörn Frydentlund
ETABLERINGSÅR	1999
ANTAL ANSTÄLLDA	7

Nordic Circle

Nordic Circle är moderbolag i en grupp konsultbolag bestående av de helägda dotterbolagen Fyrplus och Advisec. Nordic Circle äger även 30 procent av Nordic Spring Management.

Fyrplus, som är den enskilt största verksamheten, bedriver konsultverksamhet med kompetens för systemutveckling inom radio och kommunikation, kritiska realtidssystem, simulatorer och inbyggda system. Nordic Spring Management erbjuder konsulttjänster inom management och Advisec erbjuder teknisk rådgivning inom IT-säkerhet.

Under året har Nordic Circle/Fyrplus bland annat fått förtroendet från AstraZeneca att utveckla en lösning för autentisering med elektroniska signaturer. Ett annat viktigt uppdrag har erhållits från Post & Telestyrelsen, prs, för utvärdering av tillståndsansökningar avseende fast yttäckande radio. Uppdraget har involverat flera bolag inom Nordic Circle.

Nordic Circle uppvisade pro forma en stark lönsamhet under 2001 och även 2002 har inlets starkt.

Övrigt medinvesterar i bolaget är bland annat Zodiac Venture Capital.

► Läs mer på www.nordiccircle.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	31,5 %
INVESTERAT KAPITAL	45,0 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Lennart Olsson
ETABLERINGSÅR	1999
ANTAL ANSTÄLLDA	72

RoamInfo

RoamInfo utvecklar och tillhandahåller skräddarsydda, mobila informations- och kommunikationstjänster som är specifikt anpassade för affärsresenärer. Bolaget erbjuder genom produkten Roam Connect även mobil Internetuppkoppling till den betydligt billigare lokaltaxan.

RoamInfo säljer sina produkter till företag via partner som Europolitan/Vodafone, Zed for Business och Dustin. RoamInfo har under året framgångsrikt testat sina produkter tillsammans med ett antal partner, däribland SAS.

Övrigt medinvesterar i bolaget är Industrifonden.

► Läs mer på www.roaminfo.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	45,3 %
INVESTERAT KAPITAL	15,5 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Jörgen Hallin
ETABLERINGSÅR	1999
ANTAL ANSTÄLLDA	14

North Node

North Node utvecklar produkter för tryggare boende, mer kostnadseffektiv fastighetsförvaltning och bättre hushållning med el, vatten och värme. North Nodes produkter omfattar allt från enheter i hemmet till det överordnade mjukvarusystemet brightHome™. Företaget genererar intäkter via mjukvarulicenser och hårdvaruförsäljning.

brightHome™ erbjuder i sitt baspaket fastighetsägaren individuell mätning av el, vatten och värme, övervakning av fastighetens brandvarnare, meddelandehantering med mera. Som tillägg kan energibolag ges möjlighet till distansavläsning av el samt laststyrning, och andra tjänsteleverantörer kan utnyttja infrastrukturen för att leverera tjänster såsom lägenhetslarm och hemvårdstjänster.

Enheterna i hemmet består av en basenhet, och en displayenhet. Basenheten är kopplad till alla komponenter i lägenheten eller lokalen och sköter kommunikationen med brightHome™. Displayenheten är ett enkelt gränssnitt för alla, där den boende eller hyresgästen till exempel kan ta emot meddelanden och boka tvättstugan.

De största installationerna av systemet finns idag i Örebro och Karlstad. Nya installationer görs på Rikshospitalet i Norge, samt hos Byggnads AB Mimer och JM i Västerås. NorthNode arbetar tillsammans med partner och distributörer som ABB, Skanska, NCC, JM Bygg och Bravida. Bolaget har idag en stor orderstock från främst Sverige och Norge, men även offertförfrågningar från övriga Europa, Asien samt från USA. I dessa länder förs dessutom diskussioner med intresserade återförsäljare och installatörer.

Övrigt investerar i bolaget är Telenor Ventures.

► Läs mer på www.northnode.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	19,4 %
INVESTERAT KAPITAL	5,4 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Anders Tollsten
ETABLERINGSÅR	1999
ANTAL ANSTÄLLDA	14

ShortLink (fd EHS)

ShortLink utvecklar och säljer ASIC (application specific integrated circuit) och soc (system on a chip) baserade lösningar för kortväga radiokommunikation med fokus på extremt låg strömförbrukning och hög ljudkvalitet. EHS har utvecklat ett eget koncept, benämnt ShortLink, som är optimerat för ljud (tal och musik) och överföring av data med låg till medelhög överföringshastighet. Konceptet liknar bluetooth i sin funktionalitet, men har jämfört med bluetooth en avsevärt mycket lägre strömförbrukning och en bättre ljudkvalitet.

ShortLink har ett förflutet som konsultbolag och har i denna roll designat elektronik för ett flertal applikationer, exempelvis hörlurar och hörselskydd, till kunder såsom Ericsson, 3M, GN Netcom och Sordin. I egenskap av produktionsbolag har bolaget utvecklat en andra produktgeneration, ShortLink II, som med ringa marknadsföringsinsatser rönt stort kundintresse.

Övrigt medinvesterar är Mobile Garden (ägt av Skandia).

► Läs mer på www.ehs.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	5,3 %
INVESTERAT KAPITAL	1,6 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Börje Gustafsson
ETABLERINGSÅR	1995
ANTAL ANSTÄLLDA	11

the PhonePages

The PhonePages utvecklar, marknadsför och säljer system som gör det möjligt att komplettera ett vanligt telefonsamtal med bilder, så kallade phonepages. Phonepages är webbplatser som länkas till telefonnumret och kan visas på mobiltelefoner i olika format (till exempel wap, Pocketpc eller I-mode). Företaget säljer två systemlösningar. Operatörlösningen driver datatrafik i 2,5G och 3G-näten vid varje telefonsamtal och ger samtidigt slutanvändaren en attraktiv tjänst. Katalogsystemet wyps (Wireless Yellow Pages System) ger katalogbolaget en ny marknadskanal och intäktskälla. Företaget har industriellt samarbete med bland annat Siemens, Ericsson och icl Invia för att marknadsföra och återförsälja företagets lösningar.

Siemens Mobile Acceleration har investerat i bolaget och ytterligare garantier finns från Skanditek. The PhonePages koncept är unikt och företaget har ett antal patent som skyddar teknologin.

► Läs mer på www.thephonepages.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	35,6 %
INVESTERAT KAPITAL	24,3 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Carina Dreifeldt
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	14

TicketAnywhere

TicketAnywhere marknadsför och säljer en egenutvecklad plattform för distribution och kontroll av elektroniska värdehandlingar. Plattformen erbjuder utfärdare av värdehandlingar – som biljetter, kuponger och vouchers – en ny helautomatiserad, papperslös och kostnadseffektiv hantering som ersätter de omständliga och dyra metoder man använder sig av idag. Med TicketAnywheres system kan en biljettutfärdare ge sina kunder möjlighet att oberoende av tid och plats erhålla och nyttja biljetter med hjälp av mobiltelefoner. Användningsområdet för biljettlösningen är biografteater, flyg, tåg, båtar, mässor, konserter.

TicketAnywhere har utifrån samma plattform även utvecklat en lösning som kan användas för kuponger och värdecheckar, som lojalitetspoäng, lunchkuponger, broavgifter och vägtullar.

Bland företagets kunder finns Sandrews, Sollentuna Mässan och Öresundsbron inom biljetter samt Telia Fördel, Teliabutikerna, Euroflorist och AMC biografteatern inom kupong/värdecheckar.

Övriga medinvestorer är Telia AB.

► Läs mer på www.ticketanywhere.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	17,2 %
INVESTERAT KAPITAL	7,1 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Patrik Wahlström
ETABLERINGSÅR	1999
ANTAL ANSTÄLLDA	7

Voice Provider

Voice Provider är en ASP (Application Service Provider) inom området röststyrda, telefonbaserade tjänster. Voice Provider designar, utvecklar, testar och utvärderar röststyrda tjänster samt sköter drift och underhåll. Målgruppen är företag och organisationer som vill förbättra sin kundkommunikation genom att komplettera sin manuella kundtjänst med ett telefonbaserat röststyrt gränssnitt. Voice Providers samlade erfarenhet och kompetens representerar en av de mest meriterade grupperingarna i Sverige i dag inom röststyrda tjänster. Bolaget har under senare tid vunnit ett antal meriterande kontrakt, bland annat med Swebus, Svenska Spel och NordNet. Voice Provider och sas It-bolag Scandinavian IT Group (SIG) har undertecknat ett samarbetsavtal för att gemensamt leverera röststyrda tjänster i Norden. Denna konstellation bildar Nordens ledande leverantör av röststyrda tjänster.

Saminvestorer med Ledstjärnan är bland annat Telenor Ventures.

► Läs mer på www.voiceprovider.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	13 %
INVESTERAT KAPITAL	3,5 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Bengt Persson
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	9

Media

Ekonomi24

Ekonomi24 är en Internetbaserad affärstidning med fokus på börs- och näringslivsrelaterade nyheter. Redaktionen producerar kontinuerligt egna artiklar, intervjuer, kommentarer och analyser. På sajten finns även ett omfattande utbud av svensk kursinformation. Sajten lanserades under september 2000 och redan efter ett år passerades 100 000 dagliga besökare och 160 000 unika besökare, vilket medförde att Ekonomi24 tog positionen som Sveriges näst största affärsnyhetssajt. I november fick Ekonomi24 en bekräftelse på sin högkvalitativa journalistik då bolaget tilldelades Bonniers Stora Journalistpris i klassen Nya Medier. Intäkterna har hittills främst genererats från reklam men bedömningen är att abonnemangintäkter inom kort kommer att svara för huvuddelen av intäkterna. Den 10 december lanserade Ekonomi24 en betaltjänst. Redan under första veckan tecknades kundabonnemang motsvarande 4 000 användare och kundtillströmningen har därefter fortsatt att vara hög. De stora bankerna och fondkommissionärerna var bland de första att teckna abonnemang.

Medinvestorare är Next Gear/Purpose.

► Läs mer på www.ekonomi24.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	24,6 %
INVESTERAT KAPITAL	13,4 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Thomas Peterssohn
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	15

Infomakers

Infomakers utvecklar och förvaltar interaktiva mediekanalet i form av kundriktad tv, Radio och Internet. Med en unik tjänsteplattform hjälper Infomakers butikskedjor, banker och andra kedjeföretag att kommunicera effektivare med sina kunder, för att de skall kunna ge bättre service och mer riktade, personanpassade erbjudanden.

Infomakers är det ledande bolaget i sin nisch med över 2 200 installerade kundterminaler i Skandinavien, däribland hos ICA, SEB, SJ, Posten, Euro-politan/Vodafone och Nordbanken. Infomakers lösning med sin kärna av unik egenutvecklad programvara, har nu även börjat marknadsföras och säljas på ett antal europeiska marknader tillsammans med partner såsom IBM, NCR och Wincor Nixdorf.

► Läs mer på www.infomakers.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	46,5 %
INVESTERAT KAPITAL	12,7 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Klaus Gottwald (från 0202)
ETABLERINGSÅR	1996
ANTAL ANSTÄLLDA	26

MGON

MGON har utvecklat och driver en av de populäraste underhållningskanalerna på Internet inom sektorn dataspel. Här erbjuds spelintresserade senaste nytt från spelmarknaden, recensioner, möjlighet till att chatta och till "team-building". Genom ett unikt samarbete med Telia International Carrier lanserades nyligen även eSports med attraktiva tävlingar och turneringar. Fokus ligger på så kallade nätverksspel, det vill säga spel som spelas över Internet. eSports-tjänsten introducerades i december med start i Sverige och kommer under första kvartalet 2002 att utökas till Europa och Nordamerika. MGON erbjuder även annons- och handelsplatser riktade mot specifika målgrupper. Annonser/kampanjer säljs av antingen MGON själva eller genom samarbetspartner.

Antalet besökare har ökat markant till över 2 miljoner unika besökare per månad och MGONS nätverk har nu över två miljoner individuella besökare per månad. Under 2001 har samarbetsavtal tecknats med Lunarstorm, Daydream och Fragzone. I februari lanserades betalkrav för full access till sims-sajten. Det har visat sig att betalningsviljan är stor och under de första tre veckorna var intäkterna 400 000 kr.

► Läs mer på www.mgon.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	47 %
INVESTERAT KAPITAL	18,0 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Jan Isacson
ETABLERINGSÅR	1999
ANTAL ANSTÄLLDA	21

MMG

mmg är ett medieföretag med fokus på de nordiska och baltiska marknaderna. Sedan etableringen i oktober 1998 har mmg utvecklat fyra verksamhetsgrenar: NonStop Television utvecklar digitala tv-koncept i samarbete med internationella partners, för etablering i Norden. NonStop Online utvecklar och driver verksamhet på Internet som kompletterar de digitala tv-kanalerna. NonStop Entertainment förvärvar och distribuerar film och tv-rättigheter på den nordiska och baltiska marknaden. NonStop Sales fokuserar på försäljning av nordiska film- och tv-rättigheter på den internationella marknaden och representerar cirka 700 filmer för distribution, i såväl etablerade som nya medier.

Under 2000 lanserade mmg tv-kanalen E! och underhållnings sajten E!online i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Under 2001 lanserades tv-kanalen Style i samma länder. Under 2002 planeras lanseringen av ytterligare två tv-kanaler och fortsatt stark tillväxt i övriga verksamhetsgrenar. Den största verksamhetsgrenen Non Stop Entertainment redovisar en vinst för 2001.

Övrig medinvestorare är T-bolaget.

► Läs mer på www.millenniumgroup.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	19,3 %
INVESTERAT KAPITAL	22,5 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	CG Anderson
VICE VD	Ignas Scheynius
ETABLERINGSÅR	1998
ANTAL ANSTÄLLDA	16

Software

CCNOX

ccnox är ett konsultbolag inom informationssäkerhet med målet är att bli en ledande aktör inom informationssäkerhet i digitala miljöer. Fokus ligger på: analys av säkerhetsbehov och design av säkerhetssystem för komplexa systemmiljöer, Internetsäkerhet samt ledningssystem för informationssäkerhet. Företaget levererar även utbildning inom säkerhetsområdet i ccnox Academy. ccnox främsta styrka är just kombinationen av strategisk och teknisk kompetens. ccnox är oberoende och inte kopplat till enskilda leverantörer eller produkter, vilket garanterar att varje uppdragsgivare får en individuellt anpassad säkerhetslösning. ccnox kunder finns inom både den nya och den gamla ekonomin, med tonvikt på stora internationella företag. ccnox har under 2001 byggt upp en organisation, etablerat en gedigen kundbas samt skapat lönsamhet i verksamheten.

▶ Läs mer på www.ccnox.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	44 %
INVESTERAT KAPITAL	7,5 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Emil Gullers
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	16

InfoAccelerator

InfoAccelerator har etablerat den marknadsledande nättjänsten InfoArena som gör det möjligt för små och stora företag att samarbeta effektivt över Internet vid bland annat gemensam produktframtagning. Genom att i tjänsteplattformen kombinera marknadsledande mjuk- och hårdvara med en unik kompetens inom 3D-visualisering utvecklar och erbjuder InfoAccelerator en tjänst som möjliggör en integration av kundens existerande CAD-, produktdata- och affärssystem. Via tjänsteplattformen kan hittills svårtillgängliga och abstrakta data, hos till exempel interna utvecklingsavdelningar, underleverantörer etcetera, integreras och tidigt i utvecklingsprocessen visas som tredimensionella animerade prototyper. Detta spar mycket pengar för företagen och gör produktutvecklingen snabbare och effektivare. Företaget har ett flertal kunder och räknar med det riktiga genombrottet i marknaden under 2002.

▶ Läs mer på www.infoaccelerator.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	30 %
INVESTERAT KAPITAL	5,0 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Peter Wallin
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	10

Start and Run

Start and Run är ett komplett virtuellt kontor för den mindre företagaren. Här finns alla verktyg och all information som man behöver för att starta och driva ett företag, bland annat bokförings- och faktureringsverktyg, kontaktregister och kalenderfunktion. Start and Run har ett dussintal olika inkomstkällor som är oberoende av varandra och som ska finansiera de kostnadsfria tjänsterna för användarna. Som ett tillägg till de fasta avgifter som Start and Run partners betalar, har Start and Run också börjat hyra ut hela eller delar av de verktyg som finns på arbetsplatsen. Start and Run har i dag cirka 15 olika partnerföretag, varav Microsoft, KPMG och FöreningsSparbanken är några.

▶ Läs mer på www.startandrun.com

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	38,5 %
INVESTERAT KAPITAL	9,0 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Leif Billion
ETABLERINGSÅR	1996
ANTAL ANSTÄLLDA	2

E-business (B2B)

Euroflower.net

Euroflower.net fortsätter sin planerade uppbyggnad av en marknadsplats för blomsterbranschen med sitt unika system att göra affärer utan mellanhänder. Idag kan butiker i Sverige, Danmark och England utnyttja Euroflower.net-systemet och fler länder är på gång.

Euroflower.nets affärsidé är att organisera och administrera en marknadsplats (B2B) för blomsterbranschen på Internet. Marknadsplatsen möjliggör direktkommunikation mellan odlare och butik. Med en effektiv packcentral och ett väl fungerande logistiksystem kan varorna levereras till butik inom 48 timmar. Det är upp till fyra gånger snabbare än via traditionella handelsvägar. Euroflower.net har en stabil relation med EuroFlorist och TI som tillsammans globalt täcker cirka 75 000 butiker. Företaget har även väl uppbyggda relationer med vba i Holland som står för cirka 40 procent av all blomsterproduktion i världen. Under år 2001 har Euroflower.net utökat sin verksamhet i Sverige, Holland, Danmark och Storbritannien. Antalet anslutna butiker och försäljningen har ökat markant.

Euroflower.net har uppnått break-even under september 2001 och tillväxten fortsätter med god lönsamhet.

► Läs mer på www.euroflower.net

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	22,6 %
INVESTERAT KAPITAL	12,5 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Ulf Hagman
ETABLERINGSÅR	1998
ANTAL ANSTÄLLDA	12

FM Fondmarknaden¹⁾

MFEX, Mutual Funds Exchange upplåter en handels- och informationsplattform till finansiella aktörer inom den europeiska unionen som till exempel SalusAnsvar AB, SNS Reaal i Holland och det egna fondtorget Fondmarknaden.se. I dagsläget erbjuder plattformen on-linehandel i mer än 2000 fonder från 70 utländska och svenska fondbolag. MFEX erbjuder även information och rating för marknadens samtliga fonder till medieaktörer som Svenska Dagbladet och Standard&Poor's. Varumärkena MFEX™ och Fondmarknaden.se ägs av FM Fondmarknaden AB. Huvudverksamheten MFEX har nått break-even under 2001. FM Fondmarknaden AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse inom EU och pensions-sparrörelse i Sverige.

Under hösten 2001 erhöll Fondmarknaden ny finansiering av Scope Venture Capital där även Ledstiernan deltog.

¹⁾ Rörelsegrenen Fondmarknaden.se är B2C.

► Läs mer på www.fondmarknaden.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	18,7 %
INVESTERAT KAPITAL	20,0 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Stellan Forsberg
ETABLERINGSÅR	1999
ANTAL ANSTÄLLDA	13

Verktgshuset

Verktgshuset.se är en Internetbutik som säljer verktyg, elmaskiner, arbetskläder och industrivaror från marknadens ledande leverantörer. Internetbutiken vänder sig till små och medelstora företag. Verktgshuset.se har målsättningen att bli en av de största leverantörerna på marknaden genom att erbjuda ett brett sortiment av kvalitetsprodukter till marknadens lägsta priser.

Under maj tecknades ett avtal om logistik och produktförsörjning, vilket möjliggör leverans av mer än 15 000 lagerlagda artiklar till kund inom 24 timmar. Internetbutiken färdigställdes under september och pilotkundtester genomfördes under perioden oktober–december. Bolaget fick sin första riktiga order i december.

► Läs mer på www.verktgshuset.se

BOLAGSFAKTA

ÄGARANDEL	33,3 %
INVESTERAT KAPITAL	4,0 mkr
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	Bengt Svängård
ETABLERINGSÅR	2000
ANTAL ANSTÄLLDA	2

Övriga investeringar

Chinsay

Chinsay har utvecklat ett system för bulk- och lastfrakttupdrag på Internet.

Ledstiernans ägarandel i bolaget: 1,5 %

▶ Läs mer på www.chinsay.com

TenFour

TenFour är ett konsultföretag som designar och inför säkra och effektiva e-postlösningar.

Ledstiernans ägarandel i bolaget: 3,8 %

▶ Läs mer på www.tenfour.com

GoPro Landsteinar

GoPro Landsteinar utvecklar, säljer och implementerar standardiserade e-handelslösningar baserade på Navision/Damgaard och grupprogramlösningar som bygger på Lotus Domino och Microsoft samt Internetportaler som utgår från IBM WebSphere. Bolaget har cirka 400 anställda.

Ledstiernans ägarandel i bolaget: 4,3 %

▶ Läs mer på www.goprogroup.com

Travis

Travis är en oberoende europeisk leverantör av resebokningar via en hög-specialiserad affärsresenärportal på Internet.

Ledstiernans ägarandel i bolaget: 11,32 % (kommer att minska till 3,69 % under början av 2002)

▶ Läs mer på www.travis.com

Iquity Systems

Iquity Systems är ledande inom mobila medielösningar via sin unika mjukvaruplattform Iquity Mobile Media Suite™ som gör det möjligt för mobiloperatörer att erbjuda abonnenter subventionerade telefonitjänster mot att de lyssnar på korta reklammeddelanden.

Ledstiernans ägarandel i bolaget: 2,0 %

▶ Läs mer på www.iquity.com

AB VS Market

VS Market har utvecklat en ny spelform för Internet med fokus på spel kring aktiekurser på några av världens ledande börser.

Ledstiernans ägarandel i bolaget: 4,6 %

▶ Läs mer på www.vsmarket.com

Kamera

Kamera tillhandahåller medieapplikationer, plattformar och kundanspassade lösningar för nya och traditionella medieföretag och företag som arbetar inom medieindustrin.

Ledstiernans ägarandel i bolaget: 6,5 %

▶ Läs mer på www.kamera.se

ÅRET I SIFFROR ★ 2001



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Ledstiernan AB (publ) får härmed avge följande årsredovisning för räkenskapsåret 2001.

Förvaltningsberättelse

Resultat

Investeringar samt försäljningar av aktier och andra innehav i portföljbolag utgör basen för Ledstiernans verksamhet. Ledstiernan går nu in på sitt tredje verksamhetsår där större delen av bolagen kommer att ha påbörjat sin kommersialiseringsfas och ett antal har eller beräknas nå break-even-nivå. I takt med att fler bolag utvecklas och blir mogna för avyttring bedöms realisationsresultaten i en framtid kunna bli en betydande post. Rörelseresultatet i Ledstiernan kommer dock att fluktuera beroende av när och hur exits i de olika portföljbolagen genomförs.

Ledstiernans resultat efter finansnetto för perioden uppgår till -197 mkr. Häri ingår nedskrivningar i portföljbolag med -160 mkr på grund av att av Ledstiernan bedömda marknadsvärden i ett antal bolag ligger under anskaffningsvärde. Avyttring och avveckling har under året skett i sex bolag där Digital Mobility Ltd orsakade bolaget den enskilt största förlusten om 74 mkr. Denna siffra ingår i nämnda nedskrivningsbelopp. Övriga bolag som avyttrats eller avvecklats med förlust är Avisator AB, Infonation AB och Linkpool AB, vilka tillsammans genererat en total förlust om 45 mkr varav 41 mkr ingår i nedskrivningsbeloppet. Cellpoint som är noterat på Nasdaqlistan har sålts med en mindre förlust (-0,1 mkr). Mobile Garden har sålts till Skandia vilket genererat en bokföringsmässig vinst om 1,7 mkr.

Likviditet och Finansiell ställning

Ledstiernan har en stark finansiell ställning. Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar med en duration ej överstigande tre månader uppgick till 227,4 mkr den 31 december 2001. Inga räntebärande skulder fanns vid utgången av 2000 eller 2001. Likviditeten beräknas räcka genom 2004 med nuvarande administrativa kostnader om cirka 25 mkr per år och utan hänsyn tagen till intäkter från exits. Det egna kapitalet uppgick vid periodens slut till 581 mkr (778 mkr). Bolagets soliditet var vid årets utgång 98 procent (96 procent).

Finansiella risker

Ränterisk

Ledstiernans likvida medel uppgick den 31 december 2001 till 227,4 mkr. Av dessa var 188,6 mkr placeringar i företagscertifikat med fast ränta och en löptid av en till tre månader och 38,8 mkr på bolagets bankräkning. Under 2001 erhöles räntor på likvidplaceringarna på mellan 3,8 och 4,1 procent beroende på löptid och belopp.

Motpartsrisk

Bolagets likvida medel placeras enbart i likvida tillgångar med låg kreditrisk, främst bank- och företagscertifikat med hög rating.

Valutarisk

Förutom ett par investeringar i utlandet, är Ledstiernan inte exponerat för några valutarisker. Den svaga kronan har dock fördyrat de administrativa kostnaderna i London och Helsingfors med cirka 500 tkr utöver budget.

Investeringar och avyttringar

Följdinvesteringar i befintliga portföljbolag har under 2001 uppgått till 200 mkr och nyinvesteringar har gjorts i tre nya bolag om totalt 10 mkr. Antalet portföljbolag uppgår till 31 stycken vid utgången av 2001 till ett totalt investerat belopp om 503 mkr. Ledstiernan hade vid årsskiftet fattat beslut om följdinvesteringar till ett belopp om 15 mkr i befintlig portfölj vilket inte var utbetalt per 31 december 2001. Utöver detta finns inga andra åtaganden. Följdinvesteringarna i befintlig portfölj kommer framgent att minska betydligt jämfört med tidigare år.

Organisation

De administrativa kostnaderna har under året genom ett antal åtgärder reducerats till en budgeterad kostnad för 2002 om totalt cirka 25 mkr, främst genom att verksamheten koncentrerats till Stockholmskontoret. Antalet anställda uppgick vid årsskiftet till totalt elva personer. Kontoret i London har under året lagts ned liksom filialen i Helsingfors. Grundarna står som tidigare till Ledstiernans disposition men uppbär ej lön. Framgent kommer individuella avtal om kontantersättning att slutas med grundarna för utförda insatser i portföljbolagen. Den totala kostnaden för detta kommer maximalt att uppgå till 700 tkr per år. I anslutning härtill har incitamentsprogrammet till grundarna med rätt och skyldighet att förvärva köpoptioner om fem procent av Ledstiernans innehav i portföljbolagen upphört.

Även grundarnas skyldigheter vad gäller egna sidoinvesteringar och sidoupdrag vilka beskrivits i bland annat noteringsprospektet, upphör därmed formellt att gälla i februari 2003. Enligt beslut taget i styrelsen ingår grundarna ej längre i Investeringskommittén vilken ändrats till att istället bestå av samtliga Investment Managers och CFO med VD som ordförande. Beslutsnivån för investeringar i portföljbolag har därmed sänkts från 50 mkr till 30 mkr utöver vilket belopp beslut skall fattas av Ledstiernans styrelse.

Incitamentsprogram

För att i ett besvärligt marknads läge skapa incitament för de anställda och för att stimulera till extraordinära insatser har styrelsen för Ledstiernan AB fattat beslut om inrättande av ett bonusprogram för de anställda. Bonus beräknas som tio procent av vinsten efter en avkastning om tio procent på eget kapital och med en ackumuleringseffekt där förlustår avräknas mot vinstår. Den årliga bonusen kan maximalt uppgå till fyra gånger årlönekostnaden och börjar gälla från och med 2002.

Grundarna och Skandia har i juni 2001 ställt ut totalt 995 000 köpoptioner till anställda. Optionerna har ett lösenpris år 2004 om 20 kronor och är marknadsmässigt prissatta.

Skattestatus

Ledstiernan har ansökt om förhandsbesked att skattemässigt klassas som investmentbolag. Vid ett positivt besked blir realisationsvinster på aktier inte skattepliktiga och realisation förluster på aktier inte avdragsgilla. Ledstiernan beskattas istället med en schablonintäkt om 1,5 procent på tillgångsvärdet. Avslag i ärendet erhöles under försommaren vilket emellertid överklagats till Regeringsrätten. Då ett förslag till ny företagsbeskattning ligger för handen kan denna emellertid komma att ersätta investmentbolagsstatusen. I det nya betänkandet SOU 2000:11 föreslås att realisationsvinster på onoterade aktier som är näringsbetingade skall vara skattefria. Betänkandet beräknas läggas fram som proposition i mars 2002 och beslut väntas tas under hösten för att börja gälla under 2003. Ledstiernan har fram till och med 2001-12-31 förlustavdrag uppgående till cirka 255 mkr.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets utgång har följdinvesteringar i portföljbolag gjorts med 9,7 mkr till och med februari 2002.

Styrelsens arbete

I ett börsnoterat riskkapitalbolag som Ledstiernan AB med fokusområde inom mobil kommunikation, är erfarenhet, kompetens och internationella nätverk inom framför allt IT,

telekom och mobil kommunikation av stor vikt liksom erfarenhet från företagsledning och arbete i börsbolag. Inom Ledstiernans styrelse finns en stor samlad erfarenhet inom dessa områden. Styrelsens sammansättning, ledamöternas tidigare erfarenheter, huvudsysselsättning och väsentliga styrelseuppdrag samt aktieinnehav framgår av sidan 15.

Ledstiernans styrelse har haft elva styrelsemöten under året. Stående punkter på dagordningen är genomgång av portföljbolagens utveckling samt bolagets likviditet och finansiella ställning. Styrelsens involvering i direkta investeringsärenden har ökat i och med den nya beloppsgränsen 30 mkr. Styrelsen tillställs löpande under året protokoll från Investeringskommittémöten, som hålls en gång per vecka. Av dessa framgår samtliga investeringsbeslut. Årligen fastställs Ledstiernans policy-dokument innefattande Investeringspolicy, Finanspolicy, Kommunikationspolicy samt Styrelsen och Verkställande direktörens arbetsordning. Under året har beslut fattats att ändra Investeringskommitténs sammansättning. (Se ovan under organisation).

Revisorerna redogör årligen vid ett styrelsemöte för sina iakttagelser från revisionsarbetet.

Framtidsutsikter

Ledstiernans portfölj har sammantaget gjort positiva framsteg under året. En ökande del av portföljbolagen bedöms framöver klara sig utan ytterligare riskkapital från Ledstiernan varför följdinvesteringar i portföljbolag kommer att bli väsentligt lägre under 2002 jämfört med 2001. Trots en positiv operativ utveckling i våra portföljbolag bedömer vi att marknadsvärdena ändå sjunkit något under året. Vår bedömning är emellertid att marknadsvärdet på portföljen betydligt överstiger det bokförda värdet. Ledstiernans bedömning är att vi under 2002 kommer att kunna presentera ytterligare stora marknadsframsteg i många av våra portföljbolag då portföljen i snitt nu kommer in på sitt tredje verksamhetsår. Först 2003 och 2004 räknar Ledstiernan dock med blir större exitår. Ledstiernan är berett att avveckla projekt som utvecklas för svagt.

Ledstiernans finansiella och industriella nätverk bedömer vi som branschledande och Ledstiernan har idag en finansiellt stark ställning innebärande att vi tillsammans med entreprenörerna kan avvakta rätt tillfälle att avyttra eller notera våra portföljbolag.

Förslag till disposition av bolagets resultat

Till bolagsstämmans förfogande står:

- Balanserad vinst	362 878 508 kr
- Årets resultat	-197 384 987 kr
SUMMA	165 493 521 kr

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel balanseras i ny räkning.

Beträffande bolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande redovisningshandlingar.

Stockholm den 27 februari 2002

Jan Carlzon
Ordförande

Lars Berg

Tomas Isaksson

Birgitta Klasén

Johan Wachtmeister
Verkställande direktör

Per Lundberg

Kaj-Erik Relander

Olof Stenhammar

Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 mars 2002.

Olof Cederberg
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB

Bertil Oppenheimer
Auktoriserad revisor
BDO Feinstein Revision AB

Resultaträkning

tkr	Not	2001	2000
RESULTAT PORTFÖLJBOLAG			
Exitvinster		1 720	5 120
Exitförluster		-4 064	-
Nedskrivningar		-160 000	-120 000
Summa resultat portföljinnehav		-162 344	-114 880
ÖVRIGA KOSTNADER			
Administrationskostnader	2, 3, 4	-53 781	-38 679
RÖRELSERESULTAT		-216 125	-153 559
Avyttring dotterbolag	5	-	-30 432
Ränteutgifter och liknande resultatposter	6	18 747	11 955
Räntekostnader och liknande resultatposter		-7	-321
RESULTAT FÖRE SKATT		-197 385	-172 357
Skatt	7	0	0
ÅRETS RESULTAT		-197 385	-172 357
Resultat per aktie ¹⁾		-1,81 kr	-1,75 kr
Genomsnittligt antal aktier		108 954 383	98 561 107
Antal aktier vid periodens slut		108 954 383	108 954 383

¹⁾ Enligt Redovisningsrådets rekommendation RR18 beräknas effekten av utspädning om nyckeltalet "Vinst per aktie" försämrats. Någon utspädningseffekt föreligger ej.

Balansräkning

tkr	Not	011231	001231
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	8	2 605	2 360
SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 605	2 360
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Andelar i intresseföretag	10	252 954	219 836
Fordringar hos intresseföretag		22 918	25 018
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	81 615	80 271
Andra långfristiga fordringar		1 053	6 680
SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		358 540	331 805
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		361 145	334 165
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		959	10 848
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	3 516	4 467
Summa kortfristiga fordringar		4 475	15 315
Kortfristiga placeringar			
företagscertifikat		188 571	199 486
Kassa och Bank		38 866	260 878
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		231 912	475 679
SUMMA TILLGÅNGAR		593 057	809 844

Balansräkning

tkr	Not	011231	001231
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	13		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		32 686	32 686
Överkursfond		382 760	882 760
Summa bundet eget kapital		415 446	915 446
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		362 879	35 005
Årets resultat		-197 385	-172 357
Summa fritt eget kapital		165 494	-137 352
SUMMA EGET KAPITAL		580 940	778 094
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		1 282	3 609
Övriga skulder		1 623	24 287
Upplupna kostnader	14	9 212	3 854
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		12 117	31 750
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		593 057	809 844
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		-	-
Ansvarsförbindelser			
Åtagande om följdinvesteringar	15	15 000	65 827

Kassaflödesanalys

tkr	Not	2001	2000
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster		-197 385	-172 357
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	16	167 815	147 156
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-29 570	-25 201
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSERESULTAT			
Ökning/minskning av fordringar		11 240	-13 186
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		-4 017	5 301
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-22 347	-33 086
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 085	-1 925
Förvärv av intresseföretag		-180 795	-243 413
Förvärv av övriga aktier och andelar		-35 652	-115 134
Försäljning av intresseföretag		6 720	-
Försäljning av övriga aktier och andelar		232	18 679
Försäljning av dotterföretag		-	-26 900
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-210 580	-368 693
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Ägartillskott		0	162 420
Nyemission och emission av optionsrätter		0	651 662
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	814 082
ÅRETS KASSAFLÖDE		-232 927	412 303
Likvida medel vid årets början		460 364	48 061
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		227 437	460 364

Redovisningsprinciper

Redovisnings- och värderingsprinciper

Ledstiernans bokslut har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendationer och god redovisningssed i Sverige.

Kortfristiga placeringar

Placeringar av likviditet i värdepapper redovisas som kortfristiga placeringar i balansräkningen. Värdering av räntebärande kortfristiga placeringar sker till anskaffningsvärde inklusive upplupen ränta per balansdagen. I kassaflödesanalysen ingår som likvida medel behållningar på bankräkningar samt räntebärande placeringar med en löptid om tre månader eller kortare.

Andelar och andra värdepappersinnehav, anläggningstillgångar

Avsikten med Ledstiernans investeringar i portföljbolag är att de ska innehas under en utvecklingsfas varefter värdet ska realiseras. Investeringar i portföljbolag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivning i de fall bedömning skett att värdet ej kan återvinnas. Flertalet portföljbolag befinner sig i ett tidigt skede och bedömning av nedskrivningsbehov görs med utgångspunkt från om de tekniska och kommersiella utsikterna, tidplan och resursåtgång har förändrats jämfört med vid investeringstidpunkten. Nedskrivningsbehovet bedöms för varje innehav för sig.

Andelar där Ledstiernan innehar 20 procent eller mer av rösterna redovisas som "Andelar i intresseföretag". Uppgifter om intressebolagens eget kapital och resultat har utelämnats då räkenskaper för år 2001 inte är publicerade och 2000 års uppgifter har ringa betydelse med hänsyn till en rättvisan-

de bild. Ledstiernan lämnar ej uppgift om nedskrivning per intressebolag då bedömningen är att sådana uppgifter skulle kunna förorsaka enskilt bolag skada.

I de fall Ledstiernan innehar mindre än 20 procent av rösterna redovisas innehaven som "Andra långfristiga värdepappersinnehav" i balansräkningen.

Konvertibler och andra fordringar på portföljbolag redovisas som "Fordringar hos intresseföretag" samt "Andra långfristiga fordringar." Resultat vid avyttring och nedskrivningar redovisas i rörelseresultatet som "Resultat portföljinnehav".

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas enligt balansdagens kurs.

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar sker enligt plan baserat på bedömd ekonomisk livslängd om tre år avseende datorutrustningen samt fem år avseende övriga inventarier.

Utställda optioner

I de fall Ledstiernan ställt ut köpoptioner på sina innehav i portföljbolagen redovisas erhållen premium som skuld till dess att optionen utnyttjats eller förfallit.

Skatter

De underskott som uppkommit under år 2001 har ej tagits upp till något värde i balansräkningen mot bakgrund av redovisat resultat 2000 och 2001.

Noter

Belopp i tkr

NOT 1 MEDELANTALET ANSTÄLLDA

	2001		2000	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Sverige	14	8	9	4
England	2	1	–	–
Finland	1	1	–	–
SUMMA	17	10	9	4

NOT 4 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2001	2000
BDO FEINSTEIN REVISION AB		
Revisionsarvoden	190	275
Andra uppdrag	73	13
ERNST & YOUNG AB		
Revisionsarvoden	204	261
Andra uppdrag	693	71
SUMMA	1160	620

Med revisionsarvoden avses arvoden för granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Övriga arvoden redovisas som andra uppdrag.

NOT 2 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	SVERIGE		ENGLAND		FINLAND		TOTALT	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR								
Styrelsen och verkställande direktör	3 693	2 603	0	0	0	0	3 693	2 603
Övriga anställda	11 082	5 487	4 180	0	3 672	0	18 934	5 487
SUMMA	14 775	8 090	4 180	0	3 672	0	22 627	8 090
PENSIONS-KOSTNADER								
Styrelsen och verkställande direktör	220	183	0	0	0	0	220	183
Övriga anställda	1 207	559	0	0	19	0	1 226	559
SUMMA	1 427	742	0	0	19	0	1 446	742
SOCIALA KOSTNADER ENLIGT LAG OCH AVTAL	4 899	2 630	242	0	957	0	6 098	2 630
TOTALA LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	21 101	11 462	4 422	0	4 648	0	30 171	11 462

Av lönekostnaderna avser 4 222 tkr avvecklingskostnader för personal avseende 2002.

Under räkenskapsåret utgick 1 900 tkr (888 tkr) i arvode till styrelsen, varav 450 tkr (0 tkr) till styrelsens ordförande.

Lön och övriga förmåner till verkställande direktören har under året utgått med 2 053 tkr (2 086 tkr). Verkställande direktören har en premiebestämd pension för vilken premien uppgick till 220 tkr (183 tkr). Verkställande direktören är vid uppsägning berättigad till lön under en tolv månaders period.

OPTIONSPROGRAM TILL EXTERNA STYRELSELEDAMÖTER OCH NYCKELPERSONER

Den 15 augusti 2000 beslutade en extra bolagsstämma om ett optionsprogram till styrelse och anställda. Därvid tecknades 1 150 000 optioner med rätt att teckna lika många B-aktier. Lösenperiod 1-29 augusti 2003 med lösenpris 43:50. Utspänningseffekten vid fullt utnyttjande uppgår till ca 1%.

KÖPTIONER I PORTFÖLJBOLAG

På samma bolagsstämma beslöt om utställande av köptioner motsvarande 5% av

Ledstjernans innehav i nya portföljbolagsinvesteringar gjorda fr o m detta datum till grundarna (tidigare benämnda Founding Partners) som incitament för deras arbete. I augusti 2001 beslöt att ta bort detta program vilket har ersatts med individuella överenskommelser för grundarna till ett belopp maximerat till 700 tkr per år för den totala insatsen för samtliga grundare. Innan programmet lades ner hade optioner givits ut i Ambiotech, CCNOX, North Node, Ticket Anywhere, Verktygshuset och Voice Provider. Samtliga optioner är marknadsmässigt prissatta.

BONUSPROGRAM

Ledstjernans styrelse har fattat beslut om ett bonusprogram till de anställda. Bonus beräknas som 10% av vinsten efter en avkastning om 10% på eget kapital och med en ackumuleringsseffekt där förlustår avräknas mot vinstår. Bonusen per år kan maximalt uppgå till fyra gånger årlönekostnaden och börjar gälla från och med 2002.

KÖPTIONSPROGRAM FÖR ANSTÄLLDA

Skandia och grundarna har tillsammans ställt ut 995 000 optioner att förvärva lika många B-aktier till anställda i Ledstjernan AB. Optionerna löper på tre år och förfaller i maj 2004 med ett lösenpris om 20 kronor. Optionerna är marknadsmässigt prissatta.

NOT 3 ADMINISTRATIONS-KOSTNADER

I administrationskostnader ingår avskrivningar på inventarier med ett belopp om 846 tsek (127 tsek).

HYRESKONTRAKT FÖR LOKAL

Ledstjernan AB hyr lokaler från utomstående. Kostnaden för år 2001 uppgick till 4 164 tsek (2 753 tsek). Framtida hyror enligt avtal gällande 31 december 2001 uppgår till:

År	Belopp, tsek
2002	1 754
2003	0
2004	0

Utöver hyreskontraktet för lokal finns inga andra hyresavtal.

NOT 5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2001	2000
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	0	-30 432

NOT 6 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2001	2000
Räntor	15 657	11 226
Diskontering vid lösen av lån	3 000	–
Resultatandel kommanditbolag	–	718
Realisationsresultat vid försäljningar	–	11
Övrigt	90	–
SUMMA	18 747	11 955

NOT 7 SKATT

Skillnaden mellan bolagets skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats består av följande komponenter:

	2001	2000
Redovisat resultat före skatt	–197 385	–172 357
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	55 268	48 260

Skatteeffekt av kostnader

som inte är avdragsgilla:

Förlust vid avyttring av dotterbolag		–8 520
Övriga ej avdragsgilla kostnader	–44	–886
Skatteeffekt av förluster för vilka uppskjuten skattefordran ej beräknas	–55 224	–38 854

REDOVISAD SKATTEKOSTNAD	0	0
--------------------------------	----------	----------

Ej utnyttjade förlustavdrag (mkr)	255	98
Nedskrivning av portföljbolag där skattemässigt avdrag ännu ej erhållits (mkr)	160 ¹⁾	120
SUMMA EJ UTNYTTJAT UNDERSKOTTSAVDRAG (mkr)	415	218

Någon skattefordran har ej redovisats avseende ovanstående underskottsavdrag och övriga i framtiden skattemässigt avdragsgilla poster mot bakgrund av redovisade resultat. Inga tidsbegränsningar föreligger beträffande ovanstående avdrag. Som framgår av Förvaltningsberättelsen har Ledstiernan ansökt om förhandsbesked att erhålla investmentbolagsstatus vilket vid ett positivt besked betyder att Ledstiernan ej kommer att beskattas baserat på redovisat resultat.

¹⁾ 160 mkr avser bokföringsmässiga nedskrivningar i portföljen och avser ännu ej realiserade förluster. Av totalt ackumulerade nedskrivningar om 280 mkr har 120 mkr realiserats.

NOT 9 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Andelar i intresseföretag		Fordran hos intresseföretag		Andra långfristiga värdepappersinnehav		Andra långfristiga fordringar		Total	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	281 825	71 840	32 790	–	129 242	14 237	7 948	–	451 805	86 077
Förvärv	147 585	205 871	34 416	32 790	19 658	132 383	–5 627	7 948	196 032	378 992
Omklassificering	–5 071	4 114	–	–	5 071	–4 114	–	–	0	0
Försäljning	–51 103	–	–	–	–293	–13 264	–	–	–51 396	–13 264
Avvecklade bolag	–42 963	–	–35 016	–	–15 000	–	–	–	–92 979	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	330 273	281 825	32 190	32 790	138 678	129 242	2 321	7 948	503 462	451 805
Ingående nedskrivningar	–61 989	–	–7 772	–	–48 971	–	–1 268	–	–120 000	0
Årets nedskrivningar	–103 165	–61 989	–33 743	–7 772	–23 092	–48 971	–	–1 268	–160 000	–120 000
Återföring nedskrivningar pga avveckling	87 835	–	32 243	–	15 000	–	–	–	135 078	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–77 319	–61 989	–9 272	–7 772	–57 063	–48 971	–1 268	–1 268	–144 922	–120 000
BOKFÖRT VÄRDE	252 954	219 836	22 918	25 018	81 615	80 271	1 053	6 680	358 540	331 805

NOT 8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2001	2000
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	2 552	830
Inköp	1 091	1 722
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	3 643	2 552
Ingående avskrivningar	–192	–65
Årets avskrivningar	–846	–127
Utgående ackumulerade avskrivningar	1 038	–192
BOKFÖRT VÄRDE	2 605	2 360

Avskrivningar på anläggningstillgångars anskaffningsvärde har skett enligt plan och baseras på tillgångarnas beräknade ekonomiska livslängd.

Typ av anläggningstillgång	Ekonomisk livslängd, år
Datorutrustning	3
Fordon	5
Övriga inventarier	5

NOT 10 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Företag	Org.nr	Säte	Kapital-/ röstandel	Antal aktier	Anskaff- ningsvärde
Ambio Tech i Sverige	) 556585-8148	Boden	25,0 %	133 333	6 000
CCNOX Security Management & Technology AB	) 556594-9061	Stockholm	44,0 %	54 921	7 530
Ekonomi24	556579-1141	Stockholm	24,6 %	3 858 974	13 359
Euroflower.net Aktiebolag	556555-8789	Malmö	22,6 %	814	11 920
Grupo Rodania	82 72 97 99	Madrid	40,0 %	3 075	7 650
Incomit AB	556583-7548	Karlstad	37,6 %	1 219 940	36 775
InfoAccelerator AB	556595-4509	Kalmar	30,0 %	3 000 001	3 000
Infomakers Sweden AB	556498-6338	Stockholm	46,5 %	326 401	12 659
Interactive People Unplugged AB	556581-8019	Stockholm	49,7 %	14 137 851	72 351
Mint AB	556582-9644	Stockholm	39,5 %	101 869	45 280
MGON International AB	556435-6094	Söderhamn	47,0 %	887	10 000
Nordic Circle AB	556574-2391	Karlstad	31,5 %	10 953 167	41 399
Repeatit Aktiebolag	556572-5800	Stockholm	31,9 %	3 226	11 749
Roaminfo Aktiebolag	556569-1929	Göteborg	36,9 %	1 526	14 769
Start and Run AB	556566-5881	Stockholm	38,5 %	377 523	7 500
the Phone Pages of Sweden Aktiebolag	556583-5997	Göteborg	35,6 %	724 140	24 332
Verktygshuset i Sverige AB	) 556588-8517	Stockholm	33,3 %	40 000	4 000
SUMMA ANSKAFFNINGSVÄRDE					330 273
Nedskrivningar					-77 319
SUMMA BOKFÖRT VÄRDE					252 954

) Ledstieran har som incentive ställt ut köpoptioner om 5% av sitt totala innehav till grundarna.

KOMMENTAR TILL NOT 9

Ledstieran AB har som framgår av noten utelämnat uppgifter om nedskrivning i enskilt bolag samt bolagens eget kapital och resultat. Bedömningen är att utelämnade uppgifter om nedskrivning skulle kunna försaka enskilda bolag allvarlig skada. Uppgifter om bolagens eget kapital och resultat har utelämnats då räkenskaperna för år 2001 inte är publicerade samt att 2000 års uppgifter har ringa betydelse med hänsyn till rättvisande bild.

NOT 11 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Bolag	Org.nr	Säte	Kapital-/ röstandel	Antal aktier	Anskaff- ningsvärde
Chinsay AB	556587-6017	Stockholm	1,5 %	2 490	1 485
Columbitech AB	556591-1699	Stockholm	14,2 %	3 055	11 630
ShortLink AB (f d EHS)	556580-2799	Säffle	5,3 %	64	1 614
FM Fondmarknaden AB	556559-0634	Stockholm	18,7 % / 5,3 %	71 642	20 004
GoPro Landsteinar Group	580293 2399	Reykjavik	4,3 %	15 773 627	25 217
Kamera Holding Aktiebolag	556574-8299	Stockholm	6,5 %	7 473 258	7 800
Iquity Systems Inc	13-4091755	New York	2,0 %	919 331	9 711
Millennium Media Group AB	2) 556560-9848	Stockholm	19,3 %	21 214	21 787
North Node AB	1) 556578-7008	Stockholm	19,4 %	71 075	5 000
Ten Four Sweden AB	556435-2952	Stockholm	3,8 %	681 711	7 432
TicketAnywhere Europe AB	1) 556589-6692	Stockholm	17,2 %	23 444	7 085
Travis A/S	252303	Köpenhamn	11,3 %	1 845 455	14 840
Voice Provider Sweden AB	1) 556598-3276	Stockholm	13,0 %	18 572	3 496
AB VsMarket	556569-5979	Stockholm	4,6 %	611 190	1 578
SUMMA ANSKAFFNINGSVÄRDE					138 678
Nedskrivningar					-57 063
SUMMA BOKFÖRT VÄRDE					81 615

1) Ledstieran har som incentive ställt ut köpoptioner om 5% av sitt totala innehav till grundarna.

2) Vid konvertering 31/3 2002 kommer Ledstierans ägarandel uppgå till lägst 28,5% .

**NOT 12 FÖRUTBETALADE KOSTNADER
OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	2001	2000
Förutbetalda hyror	764	3 329
Upplupna ränteutgifter	1 996	659
Övriga poster	756	479
SUMMA	3 516	4 467

NOT 17 LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT

	2001	2000
Kassa och bank	38 866	260 878
Kortfristiga placeringar	188 571	199 486
BELOPP VID ÅRETS SLUT	227 437	460 364

Kortfristiga placeringar vid årets slut uppgick till 188 571 tkr (199 486 tkr) och utgjordes av företagscertifikat med löptid upp till tre månader.

NOT 13 FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Aktiekapitalet är fördelat på 108 954 383 B-aktier à nom 0,30 kr.

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reservfond	Balanserad vinst	Årets Resultat	Summa
Belopp vid årets ingång	32 686	882 760	0	35 005	-172 357	778 094
Vinstdisposition				-172 357	172 357	0
Nedsättning överkursfond		-500 000		500 000		0
Omräkningsdifferens				231		231
Årets resultat					-197 385	-197 385
BELOPP VID ÅRETS UTGÅNG	32 686	382 760	0	362 879	-197 385	580 940

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner kan ytterligare maximalt 1 150 000 aktier komma att utges.

NOT 14 UPPLUPNA KOSTNADER

	2001	2000
Upplupna semesterlöner	523	489
Upplupna sociala avgifter	497	702
Upplupna styrelsearvoden	1 100	–
Avvecklingskostnader	4 801	–
Övriga poster	2 291	2 663
SUMMA	9 212	3 854

NOT 15 ANSVARSFÖRBINDELSER

Ledsternan har förbundit sig att under 2002 genomföra följdinvesteringar om 15 000 tkr i 8 av portföljbolagen.

**NOT 16 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM
INTE INGÅR I KASSAFLÖDET**

	2001	2000
Nedskrivningar	160 000	120 000
Realisationsresultat från andelar i koncernföretag	–	30 432
Realisationsresultat från andelar i portföljbolag	2 344	–5 120
Övrigt	5 471	1 844
SUMMA	167 815	147 156

Erhållen ränta under perioden uppgick till 13 661 tkr (9 095 tkr). Under perioden betalad ränta uppgick till 7 tkr (321 tkr). Räntorna är hänförliga till den löpande verksamheten.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Ledstiernan AB (publ)
Organisationsnummer 556122-2158

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Ledstiernan AB (publ) för räkenskapsåret 2001. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktör är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktör på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 4 mars 2002

Olof Cederberg
Auktoriserad revisor

Bertil Oppenheimer
Auktoriserad revisor

Ordlista

3G

(Third Generation Mobile Telecommunications)
Tredje generationens mobilkommunikationssystem som kan hantera röst, data och multimedia-kommunikation.

ASP

(Application Service Provider)
Nätverksbaserad tjänst för uthyrning av programvara över Internet.

Bluetooth

Radiovågsteknik för krypterad överföring på korta avstånd som trådlöst sammanbinder olika enheter som t ex mobiltelefoner, datorer och skrivare.

B2B

(business-to-business)
Elektronisk handel mellan företag.

B2C

(business-to-consumer)
Elektronisk handel mellan företag och enskild konsument.

CAD

(Computer added design)
Teknik för datorstödd konstruktions- och ritarbete.

CDMA

(Code Division Multiple Access)
En teknik för digital överföring av radiosignaler mellan exempelvis en mobiltelefon och radiobasstation.

CRM

(Customer Relationship Management)
Systematiserad kundrelationshantering.

EDGE

(Enhanced Data Rates for GSM Evolution)
En vidareutveckling av GSM. Denna förbättrade version ökar nätkapaciteten och överföringshastigheterna och möjliggör fler och mer avancerade multimedietjänster via mobiltelefon.

ERP-system

(Enterprise Resource Planning)
Affärssystem som administrerar företags totala affärsflöde.

Exit

Marknadsnotering eller försäljning av ett företag till en industriell eller finansiell köpare i utbyte av kontanter eller aktier.

GPRS

(General Packet Radio Service)
En standard för paketdata i GSM-nät. Överför data i mobilnätet med internetprotokollet IP. Med GPRS är man ständigt uppkopplad och betalar enbart för överförd "paketrad" datamängd, det är också möjligt att ta emot telefonsamtal när man är uppkopplad mot nätet.

GPS

(Global Positioning System)
Världsomspännande satellitbaserat positions- och navigationssystem med hög precision. Används vid navigation på land och till sjöss.

GSM

(Global System for Mobile Communications)
Digitalsystem för mobiltelefoni. Den vanligaste standarden som används i Europa och större delar av Asien. GSM kallas också för andra generationens nät (2G). Standard GSM har inte stöd för datatjänster, som 2,5G och 3G nät har.

IP

(Internet Protocol)
Kommunikationsprotokoll som används av alla enheter anslutna till Internet.

ISP

(Internet Service Provider)
Internetåterförsäljare.

LAN

(Local Area Network)
Lokalt uppkopplat nätverk av datorer, printrar och servrar.

Middle capital

Finansiering före exit, alternativt börsnotering.

PDA

(Personal Digital Assistant)
Handterminal för att lagra och processa data.

Post-money

Med "post-money"värdering avses värde efter kapitaltillskott.

Pre-money

Med "pre-money"värdering avses värde före kapitaltillskott.

Protokoll

Standardiserat format som används vid kommunikation eller utbyte av information mellan två kommunikationsenheter.

Roaming

Tjänst som innebär att användaren kan använda sin mobiltelefon via en annan nätoperatör utanför täckningsområdet för det nät som användaren abonnerar på.

Seed capital

(sv. Södd kapital)
Tidig finansiering av start up-projekt.

UMTS

(Universal Mobile Telecommunications System)
Tredje generationens mobiltelefonstandard i Europa som ska ge användarna tillgång till ett trådlöst internet som kan förmedla tal, data och multimedia.

VPN

(Virtual Private Network)
Insynsskyddad och säkrad "tunnel", som byggs inuti Internet. Ett sätt att nyttja Internet som ett eget och säkert distributionsnät.

WLAN

(Wireless Local Area Network)
Trådlöst lokalt nätverk.

WAP

(Wireless Application Protocol)
Protokoll för trådlös kommunikation som ger access till Internet från mobiltelefon eller andra trådlösa enheter.

Venture capital

Riskkapital.

Adresser

KONTOR

Ledstiernan AB
Birger Jarlsgatan 14
114 34 Stockholm
Tel: 08-545 035 00
Fax: 08-545 035 35
www.ledstiernan.se

PORTFÖLJBOLAG

Ambio Tech AB
Östra Strandvägen 2
961 31 Boden
Tel: 0921-129 00
Fax: 0921-129 45
www.ambio.se

CCNOX AB
Karlavägen 65
Box 5227
102 45 Stockholm
Tel: 08-545 678 00
Fax: 08-545 678 01
www.ccnox.com

Chinsay AB
Birger Jarlsgatan 6 B
114 34 Stockholm
Tel: 08-611 14 20
Fax: 08-678 16 55
www.chinsay.com

Columbitech AB
Maria Bang. 4 A
Box 38173
100 64 Stockholm
Tel: 08-556 081 00
Fax: 08-556 081 01
www.columbitech.com

Ekonomi24 AB
Adolf Fredriks Kyrkog. 13
Box 3433
103 68 Stockholm
Tel: 08-506 268 00
Fax: 08-506 268 01
www.ekonomi24.se

Euroflower.net AB
Eddagatan 4
217 67 Malmö
Tel: 040-602 00 10
Fax: 040-602 00 15
www.euroflower.net

FM Fondmarknaden AB
Hamngatan 11
111 47 Stockholm
Tel: 08-545 186 00
Fax: 08-545 186 01
www.fondmarknaden.se

GoPro Landsteinar
Group AB
Skutovogi 1B
104 Reykjavik
ISLAND
Tel: +354 510 31 00
Fax: +354 530 50 10
www.goprogroup.com

Grupo Rodania
Ruiz de Alarcón, 12
12 B IZQ
28014 Madrid
SPANIEN
Tel: +34 91 523 99 01
Fax: +34 91 531 56 94
www.gruporodania.com

Incomit AB
Kungsgatan 8-10
Box 83
651 03 Karlstad
Tel: 054-17 67 00
Fax: 054-17 67 99
www.incomit.com

InfoAccelerator AB
Varvsholmen
392 30 Kalmar
Tel: 0480-42 95 70
Fax: 0480-42 95 77
www.infoaccelerator.com

Infomakers AB
Turbinvägen 11A
131 60 Nacka
Tel: 08-466 93 10
Fax: 08-716 38 72
www.infomakers.se

IpUnplugged AB
Arenavägen 33
Box 10160
121 28 Stockholm
Tel: 08-725 59 00
Fax: 08-725 59 01
www.ipunplugged.com

Iquity Systems AB
Gjörwellsgatan 22
100 26 Stockholm
Tel: 08-506 200 00
Fax: 08-506 200 09
www.iquity.com

Kamera Holding AB
Drottningg. 92-94
111 36 Stockholm
Tel: 08-506 570 00
Fax: 08-506 571 00
www.kamera.se

MGON International AB
Generatorhallen
826 30 Söderhamn
Tel: 0270-735 30
Fax: 0270-141 30
www.mgon.com

Millennium Media Group
Döbelnsgatan 24
113 52 Stockholm
Tel: 08-673 99 99
Fax: 08-673 99 88
www.millenniumgroup.se

Mint AB
Strindbergsgatan 30
Box 10247
100 55 Stockholm
Tel: 08-545 691 00
Fax: 08-31 01 30
www.mint.nu

Nordic Circle AB
Regementsgatan 21A
653 40 Karlstad
Tel: 054-22 28 00
Fax: 054-22 28 01
www.nordiccircle.com

North Node AB
Skeppsbron 42
111 30 Stockholm
Tel: 08-23 60 30
Fax: 08-23 60 31
www.northnode.se

Repeatit AB
Färögatan 7
164 40 KISTA
134 23 Gustavsberg
Tel: 08-570 106 66
Fax: 08-570 106 67
www.repeatit.se

Roaminfo AB
Kungsgatan 31
411 15 Göteborg
Tel: 031-10 88 90
Fax: 031-10 88 91
www.roaminfo.com

ShortLink AB (f.d. EHS)
Stortorget 2
661 42 SÄFFLE
Tel: 0533-154 11
Fax: 0533-174 51
www.ehs.se

Start and Run AB
Wennergren Center,
plan 11
113 46 Stockholm
Tel: 08-750 70 80
Fax: 08-750 71 85
www.startandrun.com

TenFour AB
Byängsgränd 22
Box 90138
120 21 Stockholm
Tel: 08-508 680 00
Fax: 08-508 680 80
www.tenfour.com

The PhonePages
of Sweden AB
Västra Hamngatan 21
411 17 Göteborg
Tel: 031-743 07 00
Fax: 031-743 07 07
www.thephonepages.com

TicketAnywhere AB
Tegeluddsvägen 100
115 28 Stockholm
Tel: 08-783 71 76
Fax: 08-783 71 79
www.ticketanywhere.se

Verktygshuset
(f.d. Tools4use AB)
Regementsgatan 9
352 36 Växjö
Tel: 0470-59 20 80
Fax: 0470-59 20 81
www.verktygshuset.se

TRAVIS AS
Strandvejen 100
2900 Hellerup
DANMARK
Tel: +45 70 22 33 01
Fax: +45 70 22 33 02
www.travis.com

Voice Provider AB
Bredgränd 4
111 30 Stockholm
Tel: 08-456 96 60
Fax: 08-456 96 61
www.voiceprovider.com

AB VS Market
Birger Jarlsgatan 44
114 29 Stockholm
Tel: 08-611 03 49
Fax: 08-611 03 48
www.vsmarket.com

Ledstiernan AB (publ)
Birger Jarlsgatan 14
114 34 STOCKHOLM
Tel: 08-545 035 00
Fax: 08-545 035 35
www.ledstiernan.se