

Bokslutskommuniké 2000

- Den 31 december uppgick de sammanlagda investeringarna till 452 MSEK i 37 bolag.
- Starkt fokus på mobil kommunikation och ökande andel investerat kapital inom sektorn - vid årets slut 53%.
- Stark organisation med god strategisk och teknisk kompetens.
- 460 MSEK i likvida medel per 31 december.
- Eget kapital 7:14 per aktie, soliditet 96 %.
- Resultat för helåret inklusive konstaterade förluster – 72 MSEK före nedskrivningar.
- Nedskrivningar i portföljen om 100 MSEK ger ett resultat om – 172 MSEK.
- Ledstiernans portfölj bedöms ha ett betydande övervärde i förhållande till anskaffningsvärdet.

Viktiga händelser 2000

Stark organisation

Organisationen har successivt utökats både avseende teknisk strategisk kompetens och investment management. Organisationen består av 16 anställda och 9 founding partners.

Etablering i Helsingfors och London

Två filialkontor har etablerats, dels i Helsingfors med syfte att investera inom fokusområdet mobil kommunikation, dels i London med syfte att stödja portföljbolagens kontakter med den internationella kapitalmarkanden inför framtida finansieringar.

Nordiskt samarbete inom Venture Capital

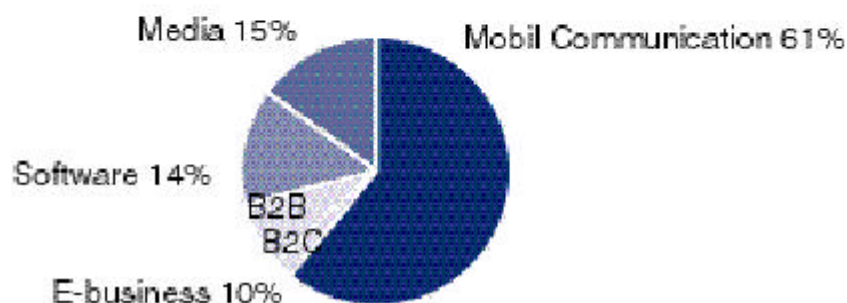
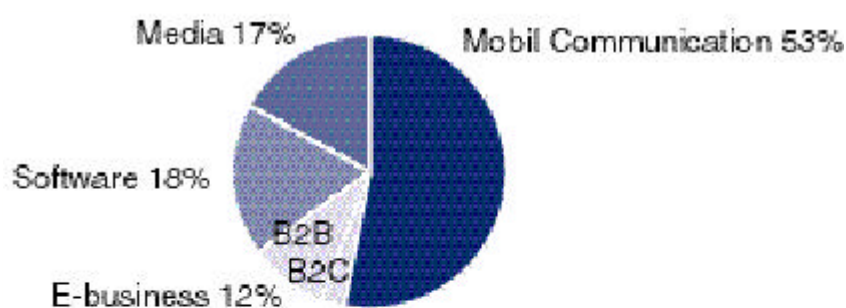
I april bildade Ledstiernan, tillsammans med norska Telenor Venture och danska 2M Invest, alliansen Global Venture Alliance (GVA).

Investeringar

Vid periodens utgång hade Ledstiernan investerat i 37 portföljbolag till ett sammanlagt belopp om 452 MSEK varav under året 365 MSEK. 15 av dessa bolag fanns inom fokusområdet mobil kommunikation, vilket utgjorde 53 procent av investerat kapital (inklusive utnyttjande av optioner 61%)

Paj 1) Fördelning av totalt anskaffningsvärde för portföljbolagen

Paj 2) Fördelning av anskaffningsvärde för portföljbolagen inklusive utnyttjande av optioner:



Avyttringar

Under året har mindre aktieposter avyttrats, vilket genererat en vinst om 5,1 MSEK.

Ledstiernan har i december överlåtit samtliga sina aktier, utgörande 10%, i Kimoda AB till Karl Stockman AB, enligt tidigare ingånget optionsavtal. Överlåtelssumman motsvarade anskaffningsvärdet om 10 MSEK, vilket innebär att Ledstiernans resultat inte påverkats av överlåtelser.

Ledstiernan har under januari månad 2001 sålt portföljbolaget e-respect till entreprenörerna för en symbolisk summa. Ledstiernan har därmed inte några kopplingar till bolaget. Total investering uppgick till 15,1 MSEK och förlusten har belastat resultatet per 31 december 2000.

Framtidsutsikter

Venture capital generellt har påverkats av börsnedgången för teknikaktier och ett svårt klimat för börsintroduktioner. Nyinvesteringspriserna men även priser på bolag i senare nyemissioner har dämpats. Specifikt har vissa delar av venture capital-marknaden påverkats hårt, såsom internet/dot.com-bolagen inom e-business, portaler m m.

Det finns fortsatt mycket riskvilligt kapital både i Norden och internationellt och ett stort intresse, både från finansiärer och från större internationella teknologiföretag för bolag inom mobil kommunikation där Sverige och Finland är globalt ledande.

Ledstiernans portfölj, med en tyngdpunkt på mobil kommunikation och begränsad exponering mot problemområden, har sammantaget utvecklats positivt under året. En ökande del av portföljbolagen bedöms framöver inte behöva tillföras ytterligare riskkapital från Ledstiernan. Vi förväntar oss genomföra ett större antal externa finansieringar i våra portföljbolag under 2001. Ledstiernan är beredd att lägga ner projekt som utvecklas för svagt.

Ledstiernans finansiella och industriella nätverk bedömer vi som branschledande.

Ledstiernans starka finansiella ställning innebär att vi tillsammans med entreprenörerna kan avvakta rätt tillfälle att avyttra eller notera våra portföljbolag.

Respektive bolags mognadsgrad och naturliga logik avgör när avyttring sker. Vi bedömer att 2001 kommer att innehålla avyttringar och att år 2002 och 2003, då portföljen kommer in på sitt tredje respektive fjärde verksamhetsår, blir bredare avyttringsår.

Sammantaget ser vi med tillförsikt på framtiden.

Resultaträkning:

Belopp i TSEK	2000 jan-dec	Proforma 1999 juni-dec 1)
Resultat portföljinnehav		
Exitvinster	5 120	0
Nedskrivningar	-120 000	0
Summa resultat portföljinnehav	-114 880	0
Övriga kostnader		
Administrationskostnader	-38 679	-8 365
Rörelseresultat	-153 559	-8 365
Resultat från andelar i koncernföretag	-30 432	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11 963	222
Räntekostnader och liknande resultatposter	-329	0
Resultat före skatt	-172 357	-8 143
Skatt	0	0
Årets resultat	-172 357	-8 143

1) Verksamheten påbörjades i juni 1999, varför jämförelsesiffror endast avser 7 månader

Balansräkning:

Belopp i TSEK		Proforma
TILLGÅNGAR	001231	991231
Tecknat men ej inbetalt kapital	-	2 625
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	2 360	765
Summa materiella anläggningstillgångar	2 360	765
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag	219 836	71 840
Fordringar hos intresseföretag	25 018	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	80 271	14 237
Andra långfristiga fordringar	6 680	0
Summa finansiella anläggningstillgångar	331 805	86 077
Summa anläggningstillgångar	334 165	86 842
Omsättningstillgångar		
Övriga fordringar	10 848	1 150
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 467	979
Summa kortfristiga fordringar	15 315	2 129
Kortfristiga placeringar – företagscertifikat	199 486	0
Kassa och Bank	260 878	48 061
Summa omsättningsstillgångar	475 679	50 190
SUMMA TILLGÅNGAR	809 844	139 657

Balansräknin forts.:

EGET KAPITAL OCH SKULDER	001231	Proforma 991231
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	32 686	144 125
Överkursfond	882 760	0
Summa bundet eget kapital	915 446	144 125
Ansamlad förlust		
Balanserad vinst	35 005	975
Årets resultat	-172 357	-8 143
Summa ansamlad förlust	-137 352	-7 168
Summa eget kapital	778 094	136 957
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	3 609	1 399
Övriga skulder	24 287	418
Upplupna kostnader	3 854	883
Summa kortfristiga skulder	31 750	2 700
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	809 844	139 657
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Ansvarsförbindelser	65 827	-

Redovisningsprinciper

Ledstiernans verksamhet påbörjades i juni 1999 varför jämförelsesiffrorna endast avser sju månader. Den balansräkning, resultaträkning och kassaflödesanalys som presenteras för 1999 är proforma då verksamheten först år 2000 sammanfördes till ett bolag.

Kostnader i samband med nyemissionen och bolagets notering på OM- Stockholmsbörsens O-lista, totalt 77,6 MSEK, redovisas som emissionsutgifter och reducerar det belopp som genom nyemissionen tillförs eget kapital.

Verksamheterna i New World Technology Ventures AB och Mobile Laboratories AB har under fjärde kvartalet 2000 överförts till Ledstiernan AB och beslut har tidigare fattats om fusion med övriga bolag. Fusionerna registrerades hos Patent- och Registreringsverket i början av januari 2001. Efter fusionen har Ledstiernan AB inga dotterbolag. I redovisningen per 2000-12-31 betraktas fusionerna som genomförda.

Kassaflödesanalys:

Belopp i TSEK

	2000 jan-dec	Proforma 1999 juni-dec 1)
Kassaflödesanalys		
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-172 357	-8 143
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	147 156	65
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-25 201	-8 078
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning av fordringar	-13 186	-2 129
Ökning av kortfristiga skulder	5 301	2 700
kassaflöde från den löpande verksamheten	-33 086	-7 507
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 925	-830
Förvärv av intresseföretag	-243 413	-78 840
Förvärv av övriga aktier och andelar	-115 134	-7 237
Försäljning av övriga aktier och andelar	18 679	0
Förvärv av dotterföretag	-26 900	0
kassaflöde från investeringsverksamheten	-368 693	-86 907
Finansieringsverksamheten		
Ägartillskott	162 420	141 575
Nyemission och emission av optionsrätter 2)	651 662	900
kassaflöde från finansieringsverksamheten	814 082	142 475
årets kassaflöde	412 303	48 061
Likvida medel vid årets början	48 061	0
likvida medel vid årets slut	460 364	48 061

1) Verksamheten påbörjades i juni 1999, varför jämförelsesiffror endast avser 7 månader

2) Emissionslikvider 729,2 MSEK med avdrag för emissionskostnader 77,6 MSEK.

Nyckeltal 2000

	2000	
Resultat per aktie SEK 1)	-1,75	
Eget kapital, MSEK	778	
Eget kapital/aktie, SEK 2)	7,14	
Soliditet, %	96	
Totalt investerat kapital, MSEK	452	
Investerat kapital/aktie, SEK 2)	4,14	
Kassa per aktie	4,23	
Börsvärde, MSEK	828	1 144 per 2001.02.14
Börskurs vid årets slut, SEK	7,60	10,50 per 2001.02.14

1) Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier, 98 561 107.
Beräkning av resultat per aktie efter full utspädning ger marginell effekt varför denna utelämnas.

2) Antal aktier 108 954 383. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner kan ytterligare maximalt 1 200 000 aktier komma att utges, vilket motsvarar en utspädning om maximalt 1,1%.

PORTFÖLJINNEHAV per den 31/12 2000 - Tabell A

TSEK						
NOTERADE BOLAG						
Företag	Lista	Anskaffnings tidpunkt	Nuvarande ägarandel	Ägarandel efter utnyttjande av optioner 1)	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Cellpoint	Nasdaq	dec-99	0,2%	0,2%	294	1 948
ONOTERADE BOLAG						
Företag	Anskaffnings tidpunkt	Nuvarande ägarandel	Ägarandel efter utnyttjande av optioner 7)	Anskaffningsvärde	Värde vid extern transaktion	
Nordic Circle ab	jul-99	38,1%	31,3%	41 399	65 719	
AB VsMarket	jun-00	4,6%	4,6%	1 578		
Adventagon	mar-00	20,0%	20,0%	0		
Ambio Tech i Sverigesep-00		25,0%	34,0%	6 000		
Avisator	jul-99	39,6%	39,6%	26 003		
CCNOX 2)	sep-00	37,8%	44,0%	5 030		
Chinsay	apr-00	1,5%	1,5%	1 485		
Columbitech	maj-00	8,1%	8,0%	9 000		
Digital Mobility Ltd 3)	okt-99	54,3%	39,0%	59 775		
Ekonomi24	apr-00	11,4%	10,1%	10 000		
e-respect 4)	dec-99	23,8%	27,1%	15 100		
Euroflower.net	mar-00	15,0%	18,4%	10 000		
FM Fondmarknaden	okt-99	24,5%	22,9%	17 460		
Grupo Rodania	okt-00	49,0%	49,0%	7 650		
Hotvision	apr-00	32,5%	36,4%	7 800		
Incomit	aug-00	16,6%	34,9%	15 050		
InfoAccelerator	jun-00	30,0%	21,3%	3 000		
Infomakers	jul-99	25,0%	33,5%	5 401		
Infonation	mar-00	12,5%	12,0%	15 000		
ipUnplugged	jan-00	42,0%	47,0%	30 091		
Iquity Systems	jan-00	1,5%	1,3%	10 978		
GoPro Landsteinar Group	aug-00	5,1%	4,8%	24 931		
LinkPool	jul-00	49,9%	47,7%	3 978		
Millennium Media Group	dec-99	18,0%	32,4%	15 487		
Mint	maj-00	27,5%	45,8%	25 033		
MGON International	feb-00	38,0%	47,0%	7 000		
the Phone Pages of Sweden	mar-00	28,3%	38,2%	13 035		
RoamInfo	dec-99	36,9%	51,7%	11 619		
Start & Run	jan-00	33,3%	30,0%	6 500		
TicketAnywhere	dec-00	12,9%	27,6%	4 085		
Ten Four	mar-00	3,3%	3,1%	7 432		
Tools4u.se 2)	nov-00	33,3%	33,3%	4 000		
Travis	feb-00	22,2%	19,1%	14 840		
Inkubator						
Mobile Garden AB	mar-00	48,0%	48,0%	10 000		
* Repeat It 5)	mar-00	27,5%	25,9%	5 500		
* Voice Provider 6)	nov-00	20,0%	23,7%	20		
Total investering portföljbolag 2000-12-31				451 554		

1) Efter utnyttjande av samtliga Ledstiernans utestående optioner.

2) Ledstiernan har ställt ut köpoptioner om 5 % av sitt innehav i CCNOX AB till founding partners. Efter årsskiftet har köpoptioner om 5 % av Ledstiernans innehav ställts ut till founding partners avseende Tools4u.se.

3) Omstämpling av A-aktier till B-aktier, vilket skett som ett led i att finna extern finansiering, har medfört att Ledstiernans röstandel överstiger 50%. Ledstiernans ägarandel kommer dock efter denna planerade finansiering understiga 50% och bolaget behandlas därför som intresseföretag.

4) Entreprenörerna har i jan-01 köpt samtliga huvudägares aktier för en symbolisk summa.

5) Direkt ägande 27,5%, indirekt ägande via Mobile Garden uppgår till 9,0%

6) Direkt ägande 20,0%, indirekt ägande via Mobile Garden uppgår till 7,3%

7) Ledstiernan har åtaganden om följdinvesteringar förutsatt vissa uppnådda "milestones" om 65 MSEK, samt via tecknings- och köpoptioner möjlighet att investera ytterligare 152 MSEK portföljbolagen.

Ekonomisk utveckling 2000

Ledstiernan har under 2000 gjort investeringar om totalt 365 MSEK och har, tillsammans med tidigare gjorda investeringar, ett sammanlagt investerat kapital om 452 MSEK. Portföljen består till största delen av nystartade bolag där flertalet ännu ej visar positiva rörelseresultat. Endast mindre avyttringar har gjorts under perioden vilket resulterat i en reavinst på 5,1 MSEK. Portföljen redovisas (Se tabell A) med uppgifter om investerat kapital, samt i de fall där emissioner förekommit eller bolagen är noterade på en handelsplats, med senast betalda aktiekurser per den 31 december 2000.

Ledstiernans resultat, efter finansiella poster och inklusive nedskrivningar, för 2000 blev -172 MSEK. Ca -120 MSEK hänför sig till nedskrivningar av portföljinnehav samt -30 MSEK avseende avbolagisering av den helägda inkubatorn New World TechnologyVentures där verksamheten överförs till Ledstiernan AB, vilket redovisats bland finansiella kostnader. Av resultatet är 147 MSEK ej cash-flowpåverkande. Ledstiernans rörelsekostnader består främst av personalkostnader och hyror, vilka jämfört med tidigare kvartal har ökat enligt plan på grund av den utbyggda organisationen. Per den 31 december fanns 16 anställda i organisationen samt nio founding partners där de senare ej uppbär lön.

Bokföringsmässig värdering av portföljbolag

Ledstiernan redovisar sina investeringar till anskaffningsvärde.

Inför varje kvartals- och årsbokslut görs en bedömning av varje enskilt bolag för att fastställa om det finns ett över- eller undervärde i förhållande till anskaffningsvärdet. Bedöms det finnas ett övervärde föranleder detta ingen ändring av det bokförda värdet och resultaträkningen påverkas således inte. Bedöms värdet på ett portföljbolag däremot understiga det bokförda värdet, måste det bokförda värdet skrivas ned till det bedömda värdet. Denna nedskrivning påverkar resultaträkningen fullt ut, det vill säga med en förlust motsvarande det nedskrivna värdet. Denna nedskrivning påverkar emellertid inte bolagets kassaflöde.

Marknadsmässig värdering av portföljbolag

Ledstiernan redovisar i separat tabell portföljen enligt evcas värderingsnormer vilket innebär att i de bolag där en betydande finansiering gjorts till extern part redovisas bolagets värde enligt senaste emission. Noterade aktier redovisas till aktuell börskurs (Se tabell A).

I övrigt redovisas portföljbolagen till anskaffningsvärde.

Ledstiernans bedömning av det samlade värdet på portföljen är dock att det totalt sett finns ett betydande övervärde efter nu genomförda nedskrivningar.

Likviditet och finansiering

Vid periodens slut uppgick likvida medel till 460 MSEK. Ledstiernan har inga räntebärande låneskulder. Ledstiernan har via tecknings- och köpoptioner möjlighet att utöka sitt innehav i portföljbolagen till ett belopp om 152 MSEK samt åtagande att investera 65 MSEK förutsatt vissa uppnådda milestones.

Investmentbolagsstatus

Ledstiernan AB har ansökt om investmentbolagsstatus, vilket vid ett positivt utfall innebär att realisationsvinster på aktier inte blir skattepliktiga och realisationsförluster inte blir avdragsgilla. Istället beskattas Ledstiernan med en schablonintäkt om 2% på tillgångsvärdet vid ingången av året. Besked i ärendet beräknas erhållas under våren 2001.

Omstrukturering av koncernen Ledstiernan till en juridisk enhet

Som ett led i åtgärderna för att uppnå investmentbolagsstatus för hela investeringsverksamheten har dotterbolagens respektive verksamhet och portföljinnehav överförts till Ledstiernan AB varefter Ledstiernan ej har några dotterbolag.

Finansiell information i delårsrapporter samt i utgivna prospekt år 2000 har lämnats när Ledstiernan AB varit en koncern. Då Ledstiernan ej längre är en koncern, kan och får ej kapitalandelsmetoden, innefattande redovisning av resultat andelar i intressebolag, användas. Om strukturen ej hade ändrats hade resultatet uppgått till -245 MSEK.

Aktieutdelning

Styrelsen för Ledstiernan kommer att föreslå att ingen utdelning lämnas avseende år 2000.

ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

- Ledstiernan ABs ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 14 maj 2001 kl 17.00. Särskild kallelse kommer att införas i dagspressen under vecka 15.
- Årsredovisningen för 2000 kommer att distribueras till aktieägarna i vecka 11 och finns då även tillgänglig på hemsidan.
www.ledstiernan.se

INFORMATIONSTILLFÄLLEN 2001-2002

- | | |
|---------------------------------------|------------------|
| - Delårsrapport per 31 mars 2001 | 10 maj 2001 |
| - Ordinarie bolagsstämma | 14 maj 2001 |
| - Delårsrapport per 30 juni 2001 | 15 augusti 2001 |
| - Delårsrapport per 30 september 2001 | 12 november 2001 |
| - Bokslutskommuniké för 2001 | februari 2002 |

Johan Wachtmeister
CEO / Ledstiernan AB
Stockholm den 15 februari 2001

För ytterligare upplysningar kontakta:
Johan Wachtmeister, CEO, 08-545 035 00
Britt-Marie Boije, CFO, 08-545 035 00

Ledstiernan i korthet

Ledstiernan bygger Europas ledande seed- och venture capital-bolag med fokus på Mobil Kommunikation.

Strategin har utvecklats efter amerikansk förebild där venture capital-industrin har formats i hård konkurrens i över 30 år. Venture capital-marknaden är det område inom marknadsekonomin där man kan förvänta sig högst avkastning men där också de största riskerna finns. Utmaningen är att bland portföljbolagen utveckla några verkliga vinnare och ett antal andra bolag med mer normal avkastning. Misslyckade satsningar förekommer och är ett normalt inslag i verksamheten.

Ledstiernan är betydande aktieägare i 37 portföljbolag varav 53% har sin inriktning på mobil kommunikation. Sverige och Finland är världsledande på teknisk utveckling inom detta område. I Norden har det utvecklats en high tech-kompetens av världsklass med ett globalt intresse för vad denna kompetens genererar.

För Ledstiernan är det viktigt att geografiskt finnas där affärsmöjligheterna är som bäst. Ledstiernan har egna kontor i Stockholm och Helsingfors. Direkt tillgång till den finansiella marknaden via kontoret i London är av stort värde för finansiering av Ledstiernans portföljbolag. Ägandet i portföljbolagen är aktivt genom styrelsearbete och utnyttjande av Ledstiernans nätverk av mycket hög internationell klass. Ledstiernan är en uthållig ägare med en solid ekonomi och med väl genomarbetade exitstrategier.

Portföljbolagens utvecklingsskeden

I syfte att ge en övergripande bild av hur Ledstiernans bolagsportfölj och investerade kapital utvecklas har vi delat in vår portfölj i olika utvecklingsskeden.

Ledstiernans portfölj har successivt byggts upp med start i juni 1999. Ledstiernan investerar i och utvecklar portföljbolagen med målet att nå kommersiell mognad med positivt resultat.

Därefter säljs eller börsintroduceras bolagen, alternativt läggs ner.

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

I dagsläget har bolag som representerar drygt 15% av vårt investerade kapital nått kommersiell mognad (Grupp 3). Vi hoppas kunna visa hur mer kapital gradvis hamnar i denna grupp då portföljbolagen successivt kommer in på sitt andra respektive tredje verksamhetsår.

Ledstiernan påbörjar externa finansieringsövningar med en framförhållning om sex månader och presenterar bolaget för internationella venture capital-bolag eller så kallade "middle capital-investorer". Dessa har som affärsidé att investera i bra projekt, vilka oftast har startats genom seed- och tidiga venture capital-bolag, såsom Ledstiernan.

Grupp 1:

(ca 25%) Utvecklingsbolag som ännu ej kommit in i kommersialiseringsfasen. Cashflow är negativt samt behov av finansiering finns - oftast inför kommersialiseringsfasen. I denna grupp är merparten teknikutvecklingsprojekt inom mobil kommunikation. Det är teoretiskt högst risk i denna del av portföljen men här finns ett stort internationellt intresse från externa finansierare samt industriaktörer.

Grupp 2:

(ca 50%) Bolag som påbörjat sin kommersialisering men som ännu inte har uppnått cashflowbalans (under Q1 2001) och som har ytterligare finansieringsbehov för att ta bolagen till cashflow- och resultatbalans. Ca hälften av dessa bolag är i en tidig kommersialiseringsfas. En stor del av de resterande bolagen har nått en tillräcklig omsättningsnivå för att via interna åtgärder och begränsade kapitaltillskott bli lönsamma. Hög respektive låg risk i olika delar av denna portfölj.

Grupp 3:

(ca 15%) Bolag som är i kommersialiseringsfasen där bolagen är i cashflowbalans eller lönsamma, eller där nuvarande kapitalisering bedöms tillräcklig för att ta bolagen till resultat- och cashflowbalans. Vissa bolag kan besluta att utvidga affärsplanen till nya marknader eller produktområden, varvid bolagen av detta skäl skulle kunna söka mer kapital. Risken är låg i denna del av portföljen.

Grupp 4:

(ca 5%) Investeringsbolag som inte bedriver verksamhet enligt indelning i Grupp 1-3.

Grupp 5:

(ca 5%) Bolag där Ledstiernans investering skrivits ner till 0 kr och där verksamheten håller på att avvecklas. Riskkapitalverksamhet innebär också att det kan bli nödvändigt att lägga ner bolag. I något fall kan detta leda till en mindre återvinning.

