



LEDSTIERNAN

## DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2002

- ⤴ **Ledstiernan har förvärvat Speed Ventures för aktier och konvertibler motsvarande 147 MSEK och tillförts 133 MSEK i likvida medel (efter avdrag för transaktionskostnader) samt 10 portföljbolag inom Ledstiernans fokusområde till ett anskaffningsvärde om 24 MSEK**
- ⤴ **Resultat efter finansnetto för första halvåret blev minus 58,5 MSEK (-162) varav bokföringsmässiga nedskrivningar i Ledstiernans portfölj står för 50 MSEK (150). Nedskrivningarna motiveras av marknadens generellt svaga utveckling av bolagsvärderingar under året**
- ⤴ **Eget kapital uppgick till 653 MSEK (616) efter nyemission om 130 MSEK avseende förvärvet av Speed Ventures motsvarande 4,79 per aktie. Soliditeten uppgick proforma till 94 %.**
- ⤴ **Periodens investeringar i Ledstiernans portfölj uppgick till 27 MSEK, en väsentlig sänkning jämfört med föregående halvår (114) på grund av högre mognadsgrad i portföljbolagen**
- ⤴ **Likvida medel efter förvärvet av Speed uppgick till 331 MSEK eller 2,43 per aktie. Ledstiernans framtida följdinvesteringsbehov i befintlig portfölj uppgår till mindre än hälften av denna kassa**
- ⤴ **Marknadsgenombrott i flera bolag, bl.a. Columbitech som tecknat ett OEM-avtal med den amerikanska teknikjätten Symbol Technologies Inc, listat på New York-börsen, och därmed tagit ledningen inom säkerhet för trådlösa datanätverk - WLAN.**
- ⤴ **Internationellt intresse för våra portföljbolag vilka lett till genomförda finansieringar i bl.a. ipUnplugged, Hotsip och SourceByNet**

*Ledstiernan bygger Europas ledande seed och venture capital bolag med fokus på mobil kommunikation. Noterad på Stockholmsbörsens O-lista.*

## EKONOMISK UTVECKLING

Ledstiernan genomförde den 27 juni förvärvet av 98 % av aktierna i Speed Ventures NV genom en apportemission av 27 405 308 aktier till ett värde av 130 MSEK samt ett konvertibelt förlagslån om 17,6 MSEK. Affären leder till en förstärkning av Ledstiernans finansiella ställning genom ett tillskott av likvida medel om 133 MSEK (efter avdrag för transaktionskostnader) samt en portfölj med 10 intressanta bolag inom Ledstiernans fokusområde. Enbart den därmed förvärvade kassan motsvarar ett värde om 4:38 SEK per Ledstiernan-aktie vid full konvertering (4:21 vid återbetalning av det konvertibla lånet) och värdet totalt motsvarade drygt 6 kronor per Ledstiernan-aktie. Detta stärker Ledstiernans position som det ledande riskkapitalbolaget inom mobil kommunikation och är ett första steg i en konsolidering av riskkapitalmarknaden där Ledstiernan avser ta en framskjutande plats.

Ledstiernans resultat efter finansnetto för första halvåret uppgick till minus 58,5 MSEK (-162). Nedskrivningar i Ledstiernans befintliga portfölj har belastat resultatet med 50 MSEK (150) vilket motiveras med den generellt svaga utvecklingen av marknaden avseende bolagsvärderingar under året. Ackumulerade nedskrivningar i Ledstiernans portfölj uppgår därmed totalt till 184 MSEK vilka är reserveringar och ej konstaterade förluster. Den förvärvade portföljen har justerats ned med 31 MSEK från ett bokfört värde om 55 MSEK vilket ger ett anskaffningsvärde för Ledstiernan om 24 MSEK. Detta är en justering föranledd av den "negativa goodwill" som uppstod vid förvärvet som en följd av att Ledstiernan förvärvat tillgångarna i Speed till ett lägre belopp än det bedömda värdet av de sammanlagda tillgångarna.

Ledstiernan kommer ej att konsolidera Speed Ventures som en koncern då ingen rörelse övertagits utan endast tillgångar i form av en nettokassa samt en portfölj. Speed Ventures N.V. och dess dotterbolag kommer att avvecklas eller likvideras och tillgångarna överförs till Ledstiernan AB.

Förvaltningskostnaderna i Ledstiernan har kommit ner i nivå med den beslutade lägre årstakten om maximalt 25 MSEK och uppgår för perioden till 12,8 MSEK. Den nya sammanslagna portföljen bedöms inte medföra några kostnadsökningar av administrationen utan kommer att hanteras inom ramen för Ledstiernans organisation. Härmed kommer betydande kostnadssynergier uppnås vilka bedöms uppgå till ca 10 MSEK per år.

## LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Ledstiernan har genom ovanstående affär förstärkt sin finansiella ställning och hade per 2002-06-30 en kassa om 331 MSEK eller 2,43 per aktie. Ledstiernan har inga räntebärande låneskulder. I samband med förvärvet av Speed Ventures har, som en del av köpeskillingen, ett konvertibelt förlagslån utgivits om 17,6 MSEK vilket skall återbetalas eller konverteras i december 2002 till en konverteringskurs om 6 kronor per aktie. Lånet löper utan ränta.

## PORTFÖLJENS UTVECKLING

### INVESTERINGAR OCH FÖLJDINVESTERINGAR

I och med förvärvet av Speed Ventures hade Ledstiernan vid periodens utgång 40 portföljbolag, varav drygt 60% av investerat kapital inom fokusområdet mobil kommunikation.

Den portfölj om 10 bolag som förvärvades hade ett bokfört värde om 55 MSEK men har givits ett anskaffningsvärde i Ledstiernan om 24 MSEK. Kontroll och utveckling av dessa bolag har nu fullt ut övertagits av Ledstiernans organisation.

Det totalt investerade beloppet i den därmed sammanslagna portföljen uppgår till 545 MSEK eller 4:00 per aktie före eventuell konvertering. Det investerade beloppet i Speedportföljen är härmed åsatt ett anskaffningsvärde om 24 MSEK. Betydligt mer kapital är dock initialt investerat i dessa bolag.

De ackumulerade nedskrivningarna om totalt 184 MSEK som gjorts i Ledstiernan AB:s befintliga portfölj skall ses som reserveringar och är ej konstaterade förluster. Det totala bokförda värdet på den sammanslagna portföljen per 2002-06-30 uppgår således till 361 MSEK eller 2,65 per aktie före konvertering. Av de investeringar om 27,6 MSEK, som gjordes i Ledstiernan AB:s portfölj under första halvåret var samtliga följdinvesteringar.

### Värderingsprinciper

Varje kvartal bedöms varje enskilt bolag för att kunna fastställa eventuella under- eller övervärden i förhållande till anskaffningsvärdet. Värderingen görs bl.a. utifrån utvecklingen på marknaden och hur väl varje innehav utvecklas i förhållande till plan och budget samt vår uppfattning om finansieringsmarknadens värdering av bolagen. Portföljbolagen är bokförda till det lägsta av anskaffnings- respektive bedömt marknadsvärde. Som tilläggsupplysning redovisar Ledstiernan också portföljen till anskaffningsvärde lika med investerat kapital, samt till transaktionsvärde i de fall en större finansiering nyligen gjorts till tredje part eller om bolagen är noterade på en handelsplats, med senast betalda aktiekurser per den 30 juni 2002.

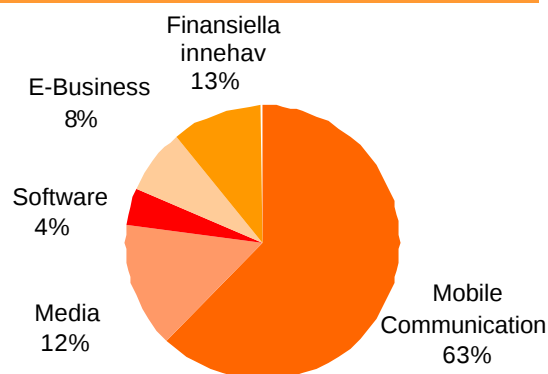
Till skillnad från tidigare har Ledstiernan fr.o.m. 2002-06-30 i portföljsammanställningen valt att presentera innehav under 10% ägande eller där Ledstiernan har en passiv roll, i en särskild grupp rubricerad som "Finansiella innehav".

### ANSKAFFNINGSVÄRDE INKL. SPEED VENTURES PORTFÖLJBOLAG 2002-06-30

#### Anskaffningsvärde inklusive lån och konvertibler

|                                 |                |             |
|---------------------------------|----------------|-------------|
| Mobile Communication            | 339 507        | 63%         |
| Media                           | 66 709         | 12%         |
| Software                        | 24 130         | 4 %         |
| E-Business (B2C) + (B2B)        | 42 287         | 8 %         |
| Finansiella innehav             | 72 458         | 13 %        |
| <b>Totalt anskaffningsvärde</b> | <b>545 091</b> | <b>100%</b> |

### FÖRDELNING AV ANSKAFFNINGSVÄRDE FÖR PORTFÖLJBOLAGEN



## Händelseutveckling i portföljbolagen under andra kvartalet

**Ambiotech** – mobil internetlösning för fastighetsbranschen - har levererat och driftsatt sitt system Focuz – ett system för kvalitetssäkrad fastighetsförvaltning med mobila tjänster - hos bl.a. Vasakronan, BodenBo, Fortifikationsverket samt Posten. Bolaget har erhållit nya order från Norrbottens Läns Landsting samt från Norrporten och har under andra kvartalet inlett ett samarbete med ABBs dotterbolag ABB Building Systems. Samarbetet innebär att ABB Building Systems vid full implementering skall ha idriftsatt Focuz för sina 600 servicetekniker. ABB kommer därmed att minska sina kostnader med 10-15 MSEK per år. I och med ovanstående order bedöms Ambio uppnå lönsamhet mot slutet av året.

**Columbitech** – har under andra kvartalet fått en genombrottsorder på initialt 4,6 MSEK från den amerikanska teknikjätten Symbol Technologies. Genom avtalet, som framgent uppskattas vara värt mellan 20 och 40 MSEK per år, blir den svenska säkerhetslösningen Columbitech Wireless VPN en del i Symbols produkt AirBEAM, som hanterar trådlösa WLAN-nät. Affären innebär att Colmbitechs teknik nu marknadsförs för miljontals handdatorer i industrin runt om i världen.

**North Node** – Företaget har utvecklat produkter som möjliggör det uppkopplade hemmet/fastigheten inom segmenten Energi, Säkerhet och Hemvård. Företaget har fått nya order från Platzer Bygg, JM, Bostadsbolaget Mimer samt sin första order i Norge, där man via Sehmer-Skanska skall leverera utrustning till ombyggnaden av Rikshospitalet. Bolaget har distributions- och marknadssamarbeten med ledande aktörer på marknaden såsom ABB, Ericsson Networks, JM, Skanska, Bravida, m.fl. samt med Intelli i Norge. Styrelsen har under andra kvartalet förstärkts med ny ordförande i Mats Cederholm, tidigare VD och koncernchef i Diligentia och numera ordförande i Sveriges Fastighetsägarförbund.

**Nordic Circle** – konsultbolag inom bl a kritiska realtidssystem, simulatorer samt systemutveckling inom radio och kommunikation uppvisar nu stabila vinster och tillväxt i en annars svag marknad.

**the PhonePages** - som utvecklar och säljer system som möjliggör att telefonsamtal kompletteras med överföring av bilder, s.k. phonepages, genomförde under juni företagets första större affär med ett ledande s.k. Directory Service företag om ca 2,7 MSEK. Systemet kommer att vara fullt implementerat och i bruk under hösten 2002.

**Repeatit** – har utvecklat ett system av produkter för trådlös anslutning till bredband, R/S III. Produkterna har levererats och är i drift hos 10 kunder, bl.a. Norrtälje Energi, Katrineholms Energi och Strängnäs Energi, vilket resulterat i följdorder från dessa kunder samt nya orders från bland annat Vallentuna Energi, Tierps kommun samt från Växjö Energi. Bolaget har också fått sin första order från Norge. Växjö Energi valde Repeatit's produkter i konkurrens med bland andra Cisco.

**Voice Provider** har befast sin position som nummer ett på den svenska marknaden för tjänster inom röstteknologi och talstyrning. Voice Provider visar konkurrenskraft genom att vinna de flesta viktiga upphandlingar inom denna växande marknad. Ny kund under andra kvartalet blev ATG. Tidigare kunder är bl.a. Swebus Express, Sjöfläbussen, SAS och Dagens Industri.

### **Bolag förvärvade från Speed Ventures:**

**Hotsip** – SIP och "presence" baserade produkter – har fått en kommersiell order från Sonera som är den största bredbandsoperatören i Finland. Ordern möjliggör för Sonera att, i det finska bredbandsnätet, lansera IP telefoni och "presence" tjänster baserade på det nya kommunikationsprotokollet SIP (Session Initiation Protocol).

### **AVYTTRINGAR UNDER FÖRSTA HALVÅRET**

I mars begärdes **Iquity Systems** i konkurs. Ledstiernans ägarandel uppgick till ca 2%. Bolagets bokförda värde var 0 varför ingen förlust för året uppkom.

Inkråmet i portföljbolaget **Ekonomi24**, som är en internetbaserad affärstidning med fokus på börs- och näringslivsrelaterade nyheter, har i slutet av april 2002 sålts till Affärsvärlden. Som betalning för överlåtelsen erhöles dels en initial köpeskilling, dels en andel av den nya konstellationens omsättning under den kommande femårsperioden. Ledstiernan äger 24,6% i Ekonomi24. Det bokförda värdet på innehavet var sedan tidigare nedskrivet till 0, varför transaktionen framgent kan komma att ge upphov till en reavinst.

## **UTVECKLING OCH FRAMTIDSUTSIKTER**

Den svenska venture capital-marknaden är överetablerad och kommer successivt att minska i antal, dels via fusioner där Ledstiernan är väl placerad, dels via en långsammare process, där alltför små aktörer utan rätt incitament eller finansiell uthållighet successivt avvecklar verksamheten med kapitalförstörelse som resultat.

Efter den senaste tidens problemrapporter från telekom-marknaden, är det viktigt att understryka att Ledstiernans portföljbolag arbetar mot många olika underliggande branscher såsom fastighet, energi, finans, spel och retail m.m. Ledstiernan har därmed en väl diversifierad portfölj och är exempelvis inte beroende av en snabb 3G-utveckling.

Ledstiernans portföljbolag har mognat på ett positivt sätt. Under 2002 bedömer Ledstiernan att flera bolag i portföljen kommer att uppnå lönsamhet eller cashflow-balans. Under 2001 och 2002 har Ledstiernan i samband med följdinvesteringar och nyemissioner omförhandlat flertalet av sina tidigare gjorda investeringar i portföljbolagen till dagens marknadsvillkor.

Ledstiernans bedömning om att marknadsvärdet på portföljen överstiger de bokförda värdena kvarstår.

## **VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG**

### **Hotsip genomför nyemission om 41 Mkr**

Hotsip genomförde under slutet av juli en nyemission om totalt 41 Mkr, uppdelad i två trancher, 29 Mkr i den första tranchen och 12 Mkr i den andra. Den första tranchen genomfördes under juli 2002 och den andra, som är villkorad av milestones, beräknas genomföras under inledningen av 2003. Ledstiernans andel i dessa trancher är 8,3 Mkr respektive 3,5 Mkr. Som en följd av transaktionen omvandlas tidigare ägda aktier (del av Speed Ventures portfölj) till preferensaktier. Ledstiernan kommer efter den andra tranchen att äga 24%. Övriga investorer i transaktionen var 3i och Argnor Wireless Ventures. Från Speedportföljen är Hotsip den största satsningen.

## **IpUnplugged i samarbete Lucent**

IpUnplugged har under juli månad offentliggjort ett samarbete med Lucent Technologies och ett flertal andra ledande dataföretag. Målet är att leverera kompletta operatörlösningar som möjliggör en säker och enkel uppkoppling för företagsanvändare till deras företagstillämpningar oavsett var den anställda är. Det gemensamma produkt erbjudandet går under namnet "Lucent Secure Mobile Data Solutions for Enterprises". Bland de övriga företagen som bidrar till den totala lösningen från Lucent finns Agere Systems, HP, iPass och Sierra Wireless.

Ovanstående 2 bolag är utnämnda bland Europas mest lovande teknikföretag av TIME Magazine.

**SourceByNet** som erbjuder en global inköpsfunktion för heminteriörsprodukter och dekorativa byggmaterial, delvis via internet, har erhållit finansiering om 1 MUSD från ett amerikanskt venture capital-bolag där även Ledstiernan och MVI deltagit med 200 TUSD. Bolaget har 50 anställda och beräknas omsätta 12 MUSD under 2002.

## **SKATT**

Ledstiernans ansökan om förhandsbesked avseende investmentbolagsstatus har i mars 2002 fått avslag av Regeringsrätten. Företagsskatteutredningens förslag till ny företagsbeskattning som avses träda i kraft under 2003 eliminerar sannolikt behovet av ett sådant förhandsbesked då förslaget innebär att reavinster vid försäljning av onoterade innehav samt utdelningar framgent blir skattefria. Ledstiernans utnyttjade förlustavdrag per 2001-12-31 uppgick till ca 260 MSEK vilka får utnyttjas i det nya systemet. Förvärvet av Speed Ventures påverkar inte bolagets skattestatus.

## **ÖVRIGT**

På ordinarie bolagsstämma den 25 april 2002 beslöts ge styrelsen bemyndigande att vid ett eller flera tillfällen öka aktiekapitalet med högst 15 MSEK genom utgivande av högst 50.000.000 aktier. Bemyndigandet gäller även rätt att inom samma ram utge konvertibla skuldebrev respektive skuldebrev förenade med teckningsoptioner. Bemyndigandet gäller endast utgivandet av B-aktier. Av dessa har ca 27,4 miljoner aktier använts till förvärvet av Speed Ventures och ytterligare ca 3 miljoner aktier kan komma att emitteras vid en ev. konvertering av det skuldebrev som gavs ut i samband med förvärvet uppgående till nominellt 17,6 MSEK.

Styrelsen omvaldes i sin helhet dock med den förändringen att Kaj-Erik Relander, partner i Accel Partners och tidigare koncernchef i Sonera, på egen begäran valdes till suppleant istället för ordinarie ledamot. Det beslöts att arvode till styrelsen skulle utgå med totalt 1.100 TSEK, vilket är en sänkning från föregående år med 900 TSEK.

Det beslöts att ingen utdelning kommer att lämnas för 2001.

## PERSONAL

Antal anställda vid periodens slut uppgick till 11 personer.

Stockholm den 15 augusti 2002  
LEDSTIERNAN AB (publ)

Johan Wachtmeister  
Verkställande direktör

*Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.*

### **Kommande rapporttillfällen**

Delårsrapport per 30 september 2002 12 november 2002

# PORTFÖLJINNEHAV LEDSTIERNAN PER DEN 30 / 6 2002

| (TSEK)<br>Företag                                                |    | Anskaffnings<br>tidpunkt | Nuvarande<br>ägarandel | Anskaff-<br>ningsvärde<br>aktier | Konvertibla<br>lån / övr.lån | Total<br>investering | Värde vid exterr<br>transaktioner<br>post-money |
|------------------------------------------------------------------|----|--------------------------|------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Mobile Communication</b>                                      |    |                          |                        |                                  |                              |                      |                                                 |
| ipUnplugged                                                      |    | jan-00                   | 46,8%                  | 72 351                           |                              | 72 351               | 88 466                                          |
| Incomit                                                          |    | aug-00                   | 37,8%                  | 47 038                           |                              | 47 038               |                                                 |
| Mint                                                             |    | maj-00                   | 39,5%                  | 45 280                           |                              | 45 280               | 39 500                                          |
| Nordic Circle                                                    |    | jul-99                   | 31,5%                  | 41 399                           | 3 500                        | 44 899               |                                                 |
| the Phone Pages of Sweden                                        |    | mar-00                   | 35,6%                  | 24 332                           |                              | 24 332               | 35 600                                          |
| Roaminfo                                                         |    | dec-99                   | 45,3%                  | 14 770                           | 1 500                        | 16 270               |                                                 |
| Repeat -It                                                       |    | mar-00                   | 42,1%                  | 15 847                           |                              | 15 847               |                                                 |
| Ambio Tech i Sverige                                             | 1) | sep-00                   | 49,9%                  | 6 999                            | 8 001                        | 15 000               |                                                 |
| Columbitech                                                      |    | maj-00                   | 14,2%                  | 11 630                           |                              | 11 630               |                                                 |
| North Node                                                       | 1) | maj-02                   | 27,1%                  | 10 000                           |                              | 10 000               |                                                 |
| Grupo Rodania                                                    |    | okt-00                   | 40,0%                  | 7 650                            | 2 000                        | 9 650                |                                                 |
| TicketAnywhere                                                   | 1) | dec-00                   | 17,2%                  | 7 085                            |                              | 7 085                |                                                 |
| Voice Provider                                                   | 1) | nov-00                   | 19,5%                  | 4 996                            |                              | 4 996                |                                                 |
| EHS/Shortlink                                                    |    | maj-01                   | 9,0%                   | 3 129                            |                              | 3 129                |                                                 |
| <b>Delsumma Mobile Communication</b>                             |    |                          |                        | <b>312 506</b>                   | <b>15 001</b>                | <b>327 507</b>       |                                                 |
| <b>Media</b>                                                     |    |                          |                        |                                  |                              |                      |                                                 |
| Millennium Media Group                                           |    | dec-99                   | 29,3%                  | 21 787                           | 700                          | 22 487               |                                                 |
| MGON International                                               |    | feb-00                   | 47,0%                  | 10 000                           | 15 000                       | 25 000               |                                                 |
| Infomakers                                                       |    | jul-99                   | 46,5%                  | 12 659                           | 800                          | 13 459               |                                                 |
| <b>Delsumma Media</b>                                            |    |                          |                        | <b>44 446</b>                    | <b>16 500</b>                | <b>60 946</b>        |                                                 |
| <b>Software</b>                                                  |    |                          |                        |                                  |                              |                      |                                                 |
| Start & Run                                                      |    | jan-00                   | 38,5%                  | 7 500                            | 1 500                        | 9 000                |                                                 |
| CCNOX                                                            | 1) | sep-00                   | 44,1%                  | 8 730                            |                              | 8 730                |                                                 |
| InfoAccelerator                                                  |    | jun-00                   | 41,0%                  | 6 360                            | 40                           | 6 400                |                                                 |
| <b>Delsumma Software</b>                                         |    |                          |                        | <b>22 590</b>                    | <b>1 540</b>                 | <b>24 130</b>        |                                                 |
| <b>E-business</b>                                                |    |                          |                        |                                  |                              |                      |                                                 |
| <b>B2C/B2B</b>                                                   |    |                          |                        |                                  |                              |                      |                                                 |
| FM Fondmarknaden                                                 |    | okt-99                   | 18,7%                  | 20 004                           |                              | 20 004               |                                                 |
| <b>B2C/B2B</b>                                                   |    |                          |                        |                                  |                              |                      |                                                 |
| Euroflower.net                                                   |    | mar-00                   | 22,6%                  | 11 920                           | 600                          | 12 520               |                                                 |
| Verktygshuset                                                    | 1) | nov-00                   | 33,3%                  | 4 000                            |                              | 4 000                |                                                 |
| <b>Delsumma E-business</b>                                       |    |                          |                        | <b>35 924</b>                    | <b>600</b>                   | <b>36 524</b>        |                                                 |
| <b>Finansiella innehav</b>                                       |    |                          |                        |                                  |                              |                      |                                                 |
| Chinsay                                                          |    | apr-00                   | 1,5%                   | 1 485                            |                              | 1 485                |                                                 |
| Ekonomi24                                                        |    | apr-00                   | 24,6%                  | 13 359                           |                              | 13 359               |                                                 |
| GoPro Landsteinar Group                                          |    | apr-00                   | 4,3%                   | 25 217                           |                              | 25 217               |                                                 |
| Kamera Interactive                                               |    | maj-00/jun-01            | 8,5%                   | 8 547                            |                              | 8 547                |                                                 |
| Ten Four                                                         |    | mar-00                   | 3,8%                   | 7 432                            |                              | 7 432                |                                                 |
| Travis                                                           |    | feb-00                   | 3,7%                   | 14 840                           |                              | 14 840               |                                                 |
| VsMarket                                                         |    | jun-00                   | 4,6%                   | 1 578                            |                              | 1 578                |                                                 |
| <b>Delsumma Finansiella innehav</b>                              |    |                          |                        | <b>72 458</b>                    | <b>0</b>                     | <b>72 458</b>        |                                                 |
| <b>Anskaffningsvärde aktier och konvertibla lån / övriga lån</b> |    |                          |                        |                                  |                              | <b>521 565</b>       |                                                 |
| <b>Nedskrivningar</b>                                            |    |                          |                        |                                  |                              | <b>-183 944</b>      |                                                 |
| <b>Bokfört värde</b>                                             |    |                          |                        |                                  |                              | <b>337 621</b>       |                                                 |

1) Ledstiernan har som incentive ställt ut köpoptioner om 5% av sitt totala innehav till Founding Partners

## PORTFÖLJINNEHAV SPEED VENTURES PER DEN 30 / 6 2002

| (TSEK)                                                           |                                        |                        |                                                |                              |                      |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|----------------------|
| Företag                                                          | Anskaffnings<br>tidpunkt <sup>2)</sup> | Nuvarande<br>ägarandel | Anskaff-<br>ningsvärde<br>Aktier <sup>1)</sup> | Konvertibla<br>lån / övr.lån | Total<br>investering |
| Hotsip ( <i>mobile communication</i> )                           | jun-02                                 | 35,6%                  | 12 000                                         | 0                            | 12 000               |
| It's Alive ( <i>media</i> )                                      | jun-02                                 | 30,4%                  | 5 763                                          | 0                            | 5 763                |
| Code Factory ( <i>software</i> )                                 | jun-02                                 | 29,7%                  | 0                                              | 0                            | 0                    |
| Emic Networks ( <i>software</i> )                                | jun-02                                 | 35,3%                  | 0                                              | 0                            | 0                    |
| Source by Net ( <i>e-business</i> )                              | jun-02                                 | 14,4%                  | 5 763                                          | 0                            | 5 763                |
| Lifix Systems ( <i>finansiellt innehav</i> )                     | jun-02                                 | 43,0%                  | 0                                              | 0                            | 0                    |
| Goyada ( <i>finansiellt innehav</i> )                            | jun-02                                 | 8,8%                   | 0                                              | 0                            | 0                    |
| Indycon ( <i>finansiellt innehav</i> )                           | jun-02                                 | 30,0%                  | 0                                              | 0                            | 0                    |
| Insite ( <i>finansiellt innehav</i> )                            | jun-02                                 | 3,2%                   | 0                                              | 0                            | 0                    |
| Spreadskill ( <i>finansiellt innehav</i> )                       | jun-02                                 | 16,6%                  | 0                                              | 0                            | 0                    |
|                                                                  |                                        |                        | <b>23 526</b>                                  | <b>0</b>                     | <b>23 526</b>        |
| <b>Anskaffningsvärde aktier och konvertibla lån / övriga lån</b> |                                        |                        |                                                |                              | <b>23 526</b>        |
| <b>TOTALT LEDSTIERNAN INKL SPEED VENTURES</b>                    |                                        |                        |                                                |                              |                      |
| <b>Anskaffningsvärde aktier och konvertibla lån / övriga lån</b> |                                        |                        |                                                |                              | <b>545 091</b>       |
| <b>Nedskrivningar</b>                                            |                                        |                        |                                                |                              | <b>-183 944</b>      |
| <b>Bokfört värde</b>                                             |                                        |                        |                                                |                              | <b>361 147</b>       |

- 1) Ledstiernan har valt att fördela sitt anskaffningsvärde på de tre viktigaste innehaven i Speed Ventures portfölj.
- 2) Totalt investerat belopp i den övertagna portföljen enligt ovan uppgår till ca 140 MSEK och har investerats under perioden 1999-2002

## RESULTATRÄKNING

(TSEK)

|                                                           | Kv 2<br>2002   | Kv2<br>2001     | Jan-juni<br>2002 | Jan-juni<br>2001 | Helår<br>2001   |
|-----------------------------------------------------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Resultat portföljinnehav</b>                           |                |                 |                  |                  |                 |
| Exitvinster                                               | 0              | 1 720           | 0                | 1 720            | 1 720           |
| Exitförluster                                             | 0              | 0               | 0                | 0                | -4 064          |
| Nedskrivningar                                            | -50 000        | -150 000        | -50 000          | -150 000         | -160 000        |
| Summa resultat portföljinnehav                            | -50 000        | -148 280        | -50 000          | -148 280         | -162 344        |
| <b>Övriga kostnader</b>                                   |                |                 |                  |                  |                 |
| Administrationskostnader                                  | -6 139         | -12 994         | -12 413          | -24 670          | -52 935         |
| Avskrivningar                                             | -273           | -198            | -464             | -398             | -846            |
| <b>Rörelseresultat</b>                                    | <b>-56 412</b> | <b>-161 472</b> | <b>-62 877</b>   | <b>-173 348</b>  | <b>-216 125</b> |
| Finansiella poster                                        | 2 434          | 3 832           | 4 350            | 11 122           | 18 740          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                | <b>-53 978</b> | <b>-157 640</b> | <b>-58 527</b>   | <b>-162 226</b>  | <b>-197 385</b> |
| Skatt                                                     | 0              | 0               | 0                | 0                | 0               |
| <b>Årets resultat</b>                                     | <b>-53 978</b> | <b>-157 640</b> | <b>-58 527</b>   | <b>-162 226</b>  | <b>-197 385</b> |
| Resultat per aktie <sup>1)</sup>                          | -0,50 kr       | -1,45 kr        | -0,54 kr         | -1,49 kr         | -1,81 kr        |
| Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning     | 108 954 383    | 108 954 383     | 108 954 383      | 108 954 383      | 108 954 383     |
| Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning | 136 359 691    | 108 954 383     | 136 359 691      | 108 954 383      | 108 954 383     |

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

## BALANSRÄKNING

| (TSEK)                                         |    | Proforma inkl<br>Speed<br>Ventures |                |                |                |
|------------------------------------------------|----|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                |    | Juni<br>2002                       | Juni<br>2002   | Juni<br>2001   | Dec<br>2001    |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |    |                                    |                |                |                |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>        |    | <b>2 106</b>                       | <b>2 106</b>   | <b>2 738</b>   | <b>2 605</b>   |
| Aktier i dotterbolag                           |    | 154 907                            | -              | -              | -              |
| Andelar i intressebolag                        | 1) | 312 532                            | 336 058        | 223 916        | 275 872        |
| Övriga aktier och andelar                      | 1) | 25 089                             | 25 089         | 67 081         | 82 668         |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> |    | <b>492 528</b>                     | <b>361 147</b> | <b>290 997</b> | <b>358 540</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |    | <b>494 634</b>                     | <b>363 253</b> | <b>293 735</b> | <b>361 145</b> |
| Kortfristiga fordringar                        |    | 3 177                              | 4 296          | 5 785          | 4 475          |
| Kortfristiga placeringar - företagscertifikat  |    | 115 324                            | 115 324        | 198 942        | 188 571        |
| Kassa och Bank                                 |    | 207 803                            | 215 245        | 124 435        | 38 866         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |    | <b>326 304</b>                     | <b>334 865</b> | <b>329 162</b> | <b>231 912</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        |    | <b>820 938</b>                     | <b>698 118</b> | <b>622 897</b> | <b>593 057</b> |

#### SKULDER OCH EGET KAPITAL

|                                       |  |                |                |                |                |
|---------------------------------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Eget kapital                          |  | 652 588        | 652 588        | 615 993        | 580 940        |
| Icke räntebärande skulder             |  |                |                |                |                |
| - Inlåning Speed Ventures             |  | 133 614        | -              | -              | -              |
| - Konvertibelt förlagslån             |  | 17 664         | 17 664         | -              | -              |
| - Övriga skulder                      |  | 17 072         | 27 866         | 6 904          | 12 117         |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b> |  | <b>820 938</b> | <b>698 118</b> | <b>622 897</b> | <b>593 057</b> |

1) Avser andelar och fordringar

#### Förändring av eget kapital

|                             |  | Proforma inkl<br>Speed<br>Ventures |                  |                  |                 |
|-----------------------------|--|------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
|                             |  | Jan-juni<br>2002                   | Jan-juni<br>2002 | Jan-juni<br>2001 | Jan-dec<br>2001 |
| Belopp vid årets ingång     |  | 580 940                            | 580 940          | 778 094          | 778 094         |
| Nyemission                  |  | 130 175                            | 130 175          |                  |                 |
| Omräkningsdifferens         |  | -                                  | -                | 125              | 231             |
| Periodens resultat          |  | -58 527                            | -58 527          | -162 226         | -197 385        |
| Belopp vid periodens utgång |  | 652 588                            | 652 588          | 615 993          | 580 940         |

### KASSAFLÖDESANALYS

| (TSEK)                          | Jan-juni<br>2002 | Jan-juni<br>2001 | Jan-dec<br>2001 |
|---------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b> |                  |                  |                 |
| Kassaflöde från rörelsen        | -8 875           | -15 524          | -29 570         |

|                                                  |                |                 |                 |
|--------------------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Förändring av rörelsekapital                     | -1 133         | 7 786           | 7 223           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  | <b>-10 008</b> | <b>-7 738</b>   | <b>-22 347</b>  |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>  | <b>-27 915</b> | <b>-129 249</b> | <b>-210 580</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                 |                |                 |                 |
| Nyemission                                       | 133 613        |                 |                 |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b> | <b>133 613</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                      | <b>95 690</b>  | <b>-136 987</b> | <b>-232 927</b> |
| Likvida medel vid årets början                   | 227 437        | 460 364         | 460 364         |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>          | <b>323 127</b> | <b>323 377</b>  | <b>227 437</b>  |

## NYCKELTAL

|                                 | 2002-06-30 <sup>1)</sup> | Proforma inkl<br>Speed Ventures<br>2002-06-30 | 2001-06-30 | 2001-12-31 |
|---------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------|------------|------------|
| Eget kapital, Mkr               | 522                      | 653                                           | 616        | 581        |
| Eget kapital/aktie, kr          | 4,79                     | 4,79                                          | 5,65       | 5,33       |
| Soliditet, %                    | 98                       | 94                                            | 99         | 98         |
| Totalt investerat kapital, Mkr  | 522                      | 545                                           | 541        | 503        |
| Investerat kapital/aktie, kr    | 4,79                     | 4,00                                          | 4,97       | 4,62       |
| Kassa/aktie, kr                 | 1,74                     | 2,43                                          | 2,96       | 2,09       |
| Börsvärde, Mkr                  | 588                      | 736                                           | 692        | 708        |
| Börskurs vid periodens slut, kr | 5,40                     | 5,40                                          | 6,35       | 6,50       |

1) Nyckeltalen är framräknade enligt Ledstiernan AB:s balansräkning exklusive poster relaterade till Speed-förvärvet.

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisning har ej upprättats då Speeds tillgångar i sin helhet kommer att överföras till Ledstiernan AB och Speed Ventures med dotterbolag kommer att avyttras eller likvideras.

Balansräkningen proforma inkl. Speed Ventures visar Ledstiernans ställning om Speed Ventures avvecklats/avyttrats per 2002-06-30.

Delårsrapporten har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 20, Delårsrapportering. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med de principer som använts i årsredovisningen för år 2001.

Resultatet per aktie före och efter utspädningen har beräknats med ledning av i resultaträkningen redovisat resultat. Utestående teckningsoptioner ger ej någon utspädningseffekt för någon av perioderna. Vid fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner skulle 1 150 000 aktier tillkomma.

I kassaflödesanalysen har som nyemission redovisats de likvida medel som överförts till Ledstiernan i samband med förvärvet.