



LEDSTIERNAN

|                             |
|-----------------------------|
| DELÅRSRAPPORT JAN-MARS 2002 |
|-----------------------------|

- Resultat efter finansnetto för första kvartalet blev minus 4,5 MSEK
- Eget kapital 576 MSEK eller 5:29 per aktie, soliditet 98%.
- Periodens investeringar uppgick till 12 MSEK en väsentlig sänkning jämfört med tidigare perioder främst på grund av högre mognadsgrad i portföljbolagen
- Likvida medel uppgick till 208 MSEK eller 1:91 per aktie
- Kostnadsnivån har sänkts till en årstakt om 25 MSEK vilket är en halvering jämfört med 2001.
- 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 har därmed tagit ledningen inom säkerhet för trådlösa datanätverk - WLAN.

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

## EKONOMISK UTVECKLING

Ledstiernans resultat efter finansnetto för första kvartalet uppgår till -4,5 MSEK. Inga nedskrivningar har gjorts under perioden. Förvaltningskostnaderna har kommit ner i nivå med den beslutade lägre årstakten om maximalt 25 MSEK efter de kostnadsanpassningar som initierades under 2001 och som innebär en halvering jämfört med 2001.

Akkumulerade nedskrivningar i befintlig portfölj uppgår totalt till 134 MSEK vilka är reserveringar och ej konstaterade förluster.

## LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Ledstieran har en stark finansiell ställning och hade per 2002-03-31 en kassa om 208 MSEK eller 1:91 per aktie. Ledstieran har inga låneskulder. Nuvarande kassa bedöms kunna ta bolaget fram till 2005 utan investeringar i nya bolag och utan hänsyn tagen till eventuella inkomster från exitvinster eller andra kapitaltillskott. Bakgrunden till detta är lägre följdinvesteringstakt p g a ökad mognadsgrad i portföljen men även att Ledstieran nu har medinvestorer i 80% av portföljbolagen.

## PORTFÖLJENS UTVECKLING

### INVESTERINGAR OCH FÖLJDINVESTERINGAR

Vid periodens utgång hade Ledstieran 30 portföljbolag till ett totalt investerat kapital om 505 MSEK eller 4:63 per aktie. Som nämnts ovan har nedskrivningar gjorts med 134 MSEK vilket skall ses som reserveringar. Det bokförda värdet på portföljen per 2002-03-31 uppgår således till 371 MSEK eller 3:40 per aktie. Av de investeringar om 12,4 MSEK, som gjordes under perioden var samtliga följdinvesteringar.

Inför kvartalsbokslutet har varje enskilt bolag bedömts för att kunna fastställa eventuella under- eller övervärden i förhållande till anskaffningsvärdet. Portföljbolagen är bokförda till det lägsta av anskaffnings- respektive bedömt marknadsvärde. Som tilläggsupplysning redovisar Ledstieran också portföljen till anskaffningsvärde lika med investerat kapital, samt till transaktionsvärde i de fall där en större finansiering gjorts till tredje part eller om bolagen är noterade på en handelsplats, med senast betalda aktiekurser per den 31 mars 2002.

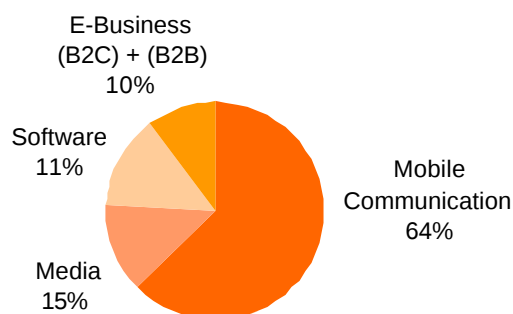
Vid periodens utgång fanns 30 portföljbolag, varav 14 inom fokusområdet mobil kommunikation, vilket utgjorde 64 procent av investerat kapital.

### ANSKAFFNINGSVÄRDE PORTFÖLJBOLAG 2002-03-31

#### *Anskaffningsvärde inklusive lån och konvertibler*

|                                 |                |             |
|---------------------------------|----------------|-------------|
| Mobile Communication            | 318 274        | 64%         |
| Media                           | 76 555         | 15%         |
| Software                        | 57 157         | 11%         |
| E-Business (B2C) + (B2B)        | 52 859         | 10%         |
| <b>Totalt anskaffningsvärde</b> | <b>504 845</b> | <b>100%</b> |

### FÖRDELNING AV ANSKAFFNINGSVÄRDE FÖR PORTFÖLJBOLAGEN



Under perioden har många av portföljbolagen gjort betydande affärsmässiga framsteg. Som intressanta exempel kan nämnas:

**Ambio Tech** – mobil internetlösning för fastighetsbranschen - har levererat och driftsatt sitt system hos bl.a. Vasakronan, BodenBo, Fortifikationsverket samt Posten. Bolaget har erhållit nya order från Norrbottens Läns Landsting samt från Norrporten vilket innebär att ytterligare ett Ledstiernabolag uppnår lönsamhet under 2002.

**CCNOX** - är ledande i Sverige på området konsulttjänster inom IT-säkerhet. Bolaget är efter 1,5 års verksamhet i cash-flowbalans och har en stabil och kontrollerad tillväxt.

**ipUnplugged** - ipUnplugged demonstrerade framgångsrikt "seamless roaming" mellan ett CDMA2000 nät och ett WLAN nät på CTIA Wireless i Florida i slutet av mars. Demonstrationen ägde rum tillsammans med Lucent Technologies. Dessutom erhöll ipUnplugged under det första kvartalet ytterligare finansiering från det japanska VC-bolaget Mobile Internet Capital (MIC). MIC, som är delägt av NTT DoCoMo, investerade ytterligare 1,0 MUSD i ipUnplugged, utöver den 1,0 MUSD som MIC investerade under hösten 2001. Bolaget har fått sin första kommersiella order från ett världsledande amerikanskt bolag.

**Nordic Circle** - Nordic Circle består efter den senaste tidens renodling av det helägda bolaget Fyrplus och intressebolaget Nordic Spring Management, i vilket Nordic Circle äger ca 45%. Nordic Circle fortsatte att visa en stabil och god lönsamhet under första kvartalet trots en mycket tuff marknad.

**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 Sehlmer-Skanska skall leverera utrustning till ombyggnaden av Rikshospitalet. Bolagets nyutvecklade GPRS-lösning har rönt stort intresse vid demonstrationer tillsammans med SonyEricsson på flera internationella mässor. Bolaget har distributions- och marknadssamarbeten med ledande aktörer på marknaden såsom ABB, Ericsson Networks, Momentum, JM, Skanska, Bravida, m.fl. samt med Intelli i Norge. Styrelsen har förstärkts med ny ordförande, Mats Cederholm, tidigare VD och koncernchef i Diligentia och numera ordförande i Sveriges Fastighetsägarförbund.

**Mint** – har haft en positiv utveckling på intäktssidan främst genom framgångar för Mint Marknad och dess parkeringstjänst P-Mint. Samarbetet med Stockholm Parkering har stärkts under perioden bl.a. beroende på den starka efterfrågan på denna typ av mobil tjänst. Inom Mint Teknik har man lyckats attrahera ett antal större företagskunder där Mint agerar underleverantör av teknik.

**MGON** - en av de ledande spelsiterna som idag har 2,5 miljoner unika besökare per månad, har i januari startat sin första prenumerationstjänst på en av sina större sidor "The Sims Resource" och har fram till mars fått mer än 6 000 prenumeranter. Tillströmningen uppgår till ca 80 nya prenumeranter per dygn. Samarbete har bl.a. inletts med Lunarstorm, en av Sveriges största Communities. Långtgående förhandlingar förs kring Prenumerationstjänsten "The Sims Resource" och spel-servertjänsten "eSports" med bl.a. Telenordia, Telia i Sverige samt SpeakEasy, AT&T, Bell i Nordamerika. Dessutom pågår förhandlingar med större ISP's via MGON's samarbetspartner Telia International Carrier AB.

**the PhonePages** - som utvecklar och säljer system som möjliggör att telefonsamtal kompletteras med bilder, s.k. phonepages, kunde under Q1 presentera sitt koncept "live" för första gången och introducera ett komplett phonepage-system till mobiloperatörer. Lösningen har utvecklats i samarbete med Siemens och Giesecke & Devrient. Dessutom har två av the PhonePages viktigaste patentansökningar godkänkts av den internationella patentorganisationen Patent Cooperation Treaty (PCT).

**Repeatit** – har utvecklat ett system av produkter för trådlös anslutning till bredband, R7S III. Produkterna har levererats och är i drift hos bl.a. Norrtälje Energi, Katrineholms Energi och Strängnäs

Energi, vilket resulterat i följdorder från dessa 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 bl a i konkurrens med Cisco.

**Voice Provider** har befäst 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. Nya kunder under första kvartalet är bl a Swebus Express, Sjöföretagarna, SAS och Dagens Industri.

## AVYTTRINGAR UNDER FÖRSTA KVARTALET

I mars begärdes Iquity Systems i konkurs. Ledstiernans ägarandel uppgick till ca 2%. Bolagets bokförda värde var 0. I övrigt har inga avyttringar skett under perioden.

## UTVECKLING OCH FRAMTIDSUTSIKTER

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 och har därmed en väl diversifierad portfölj

Ledstiernans portföljbolag har mognat på ett positivt sätt. Under 2002 bedömer Ledstiernan att en stor del av portföljen kommer att ha uppnått 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.

Utveckling och framtidsutsikter kommenteras utförligt i årsredovisningen för 2001 vilken kan hämtas från hemsidan [www.ledstierman.se](http://www.ledstierman.se) eller beställas i tryckt version hos bolaget.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

**Columbitech** har 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 Columbitechs teknik nu marknadsförs för miljontals handdatorer i industrin runt om i världen.

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 erhålles dels en köpeskilling som utbetalas på tillträdesdagen, dels en andel av den nya konstellationens omsättning under den kommande femårsperioden. Ledstiernan äger 24,6% i Ekonomi24. Det bokförda värdet på innehavet är sedan tidigare nedskrivet till 0, varför transaktionen kommer att ge upphov till en reavinst.

På **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 innefattar rätt för styrelsen att fatta beslut om att emissioner skall kunna ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med villkor om apport och/eller kvittning. Bemyndigandet skall endast gälla utgivandet av B-aktier. Bemyndigandet möjliggör för

Ledstiernan att agera i samband med den konsolidering som startats av den nordiska riskkapitalmarknaden.

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.

## 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 dock 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.

## PERSONAL

Antal anställda vid periodens slut uppgick till 11 personer.

Stockholm den 7 maj 2002  
LEDSTIERNAN AB (publ)

Johan Wachtmeister  
Verkställande direktör

*Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.*

### Kommande rapporttillfällen

|                                     |                  |
|-------------------------------------|------------------|
| Halvårsrapport per 30 juni 2002     | 15 augusti 2002  |
| Delårsrapport per 30 september 2002 | 12 november 2002 |

# Portföljinnehav per den 31/3 2002

(TSEK)

## Onoterade bolag

| Företag                                                 |    | Anskaffnings<br>tidpunkt | Nuvarande<br>ägarandel | Anskaff-<br>ningsvärde<br>aktier | Konvertibla<br>lån/lån | Total<br>investering | Värde vid extern<br>transaktion<br>post-money 2) |
|---------------------------------------------------------|----|--------------------------|------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Mobile Communication</b>                             |    |                          |                        |                                  |                        |                      |                                                  |
| ipUnplugged                                             |    | jan-00                   | 46,8%                  | 72 351                           |                        | 72 351               | 88 466                                           |
| Incomit                                                 |    | aug-00                   | 37,6%                  | 47 038                           |                        | 47 038               | 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 Phone Pages of Sweden                               |    | mar-00                   | 35,6%                  | 24 332                           |                        | 24 332               | 42 000                                           |
| Roaminfo                                                |    | dec-99                   | 45,3%                  | 14 769                           | 1 000                  | 15 769               | 12 458                                           |
| Repeat -It                                              |    | mar-00                   | 31,9%                  | 11 800                           | 1 500                  | 13 300               |                                                  |
| Ambio Tech i Sverige                                    | 1) | sep-00                   | 25,0%                  | 6 000                            | 6 750                  | 12 750               |                                                  |
| Columbitech                                             |    | maj-00                   | 14,2%                  | 11 630                           |                        | 11 630               |                                                  |
| North Node                                              | 1) | maj-01                   | 27,5%                  | 10 000                           |                        | 10 000               |                                                  |
| Grupo Rodania                                           |    | okt-00                   | 40,0%                  | 7 650                            | 1 000                  | 8 650                |                                                  |
| TicketAnywhere                                          | 1) | dec-00                   | 17,2%                  | 7 085                            |                        | 7 085                |                                                  |
| Voice Provider                                          | 1) | nov-00                   | 13,0%                  | 3 496                            |                        | 3 496                |                                                  |
| EHS                                                     |    | maj-01                   | 5,3%                   | 1 614                            |                        | 1 614                |                                                  |
| <b>Delsumma Mobile Communication</b>                    |    |                          |                        | <b>304 444</b>                   | <b>13 830</b>          | <b>318 274</b>       |                                                  |
| <b>Media</b>                                            |    |                          |                        |                                  |                        |                      |                                                  |
| Millennium Media Group                                  | 1) | dec-99                   | 29,3%                  | 21 787                           | 700                    | 22 487               |                                                  |
| MGON International                                      |    | feb-00                   | 47,0%                  | 10 000                           | 10 250                 | 20 250               |                                                  |
| Ekonomi24                                               |    | apr-00                   | 24,6%                  | 13 359                           |                        | 13 359               |                                                  |
| Infomakers                                              |    | jul-99                   | 46,5%                  | 12 659                           |                        | 12 659               |                                                  |
| Kamera Interactive                                      |    | maj-00/jun-01            | 6,5%                   | 7 800                            |                        | 7 800                |                                                  |
| <b>Delsumma Media</b>                                   |    |                          |                        | <b>65 605</b>                    | <b>10 950</b>          | <b>76 555</b>        |                                                  |
| <b>Software</b>                                         |    |                          |                        |                                  |                        |                      |                                                  |
| GoPro Landsteinar Group                                 |    | apr-00                   | 4,3%                   | 25 217                           |                        | 25 217               |                                                  |
| Start & Run                                             |    | jan-00                   | 38,5%                  | 7 500                            | 1 500                  | 9 000                |                                                  |
| CCNOX                                                   | 1) | sep-00                   | 44,0%                  | 7 530                            |                        | 7 530                |                                                  |
| Ten Four                                                |    | mar-00                   | 3,8%                   | 7 432                            |                        | 7 432                |                                                  |
| InfoAccelerator                                         |    | jun-00                   | 41,0%                  | 4 400                            | 2 000                  | 6 400                |                                                  |
| VsMarket                                                |    | jun-00                   | 4,6%                   | 1 578                            |                        | 1 578                |                                                  |
| <b>Delsumma Software</b>                                |    |                          |                        | <b>53 657</b>                    | <b>3 500</b>           | <b>57 157</b>        |                                                  |
| <b>E-business</b>                                       |    |                          |                        |                                  |                        |                      |                                                  |
| <b>B2C/B2B</b>                                          |    |                          |                        |                                  |                        |                      |                                                  |
| FM Fondmarknaden                                        |    | okt-99                   | 18,7%                  | 20 004                           |                        | 20 004               | 8 000                                            |
| <b>B2C/B2B</b>                                          |    |                          |                        |                                  |                        |                      |                                                  |
| Travis                                                  |    | feb-00                   | 3,7%                   | 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                |                                                  |
| <b>Delsumma E-business</b>                              |    |                          |                        | <b>52 249</b>                    | <b>610</b>             | <b>52 859</b>        |                                                  |
| <b>TOTALT ANSKAFFNINGSVÄRDE AKTIER OCH KONVERTIBLER</b> |    |                          |                        |                                  |                        | <b>504 845</b>       |                                                  |
| <b>NEDSKRIVNINGAR</b>                                   |    |                          |                        |                                  |                        | <b>-133 944</b>      |                                                  |
| <b>BOKFÖRT VÄRDE</b>                                    |    |                          |                        |                                  |                        | <b>370 901</b>       |                                                  |

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

2) Exklusive konvertibla lån

# RESULTATRÄKNING

(TSEK)

|                                                           | Kv 1<br>2002  | Kv 1<br>2001   | Helår<br>2001   |
|-----------------------------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|
| <b>Resultat portföljinnehav</b>                           |               |                |                 |
| Exitvinster                                               | 0             | 0              | 1 720           |
| Exitförluster                                             | 0             | 0              | -4 064          |
| Nedskrivningar                                            | 0             | 0              | -160 000        |
| Summa resultat portföljinnehav                            | 0             | 0              | -162 344        |
| <b>Övriga kostnader</b>                                   |               |                |                 |
| Administrationskostnader                                  | -6 272        | -11 676        | -52 935         |
| Avskrivningar                                             | -194          | -200           | -846            |
| <b>Rörelseresultat</b>                                    | <b>-6 466</b> | <b>-11 876</b> | <b>-216 125</b> |
| Finansiella poster                                        | 1 917         | 7 290          | 18 740          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                | <b>-4 549</b> | <b>-4 586</b>  | <b>-197 385</b> |
| Skatt                                                     | 0             | 0              | 0               |
| <b>Årets resultat</b>                                     | <b>-4 549</b> | <b>-4 586</b>  | <b>-197 385</b> |
| Resultat per aktie <sup>1)</sup>                          | -0,04 kr      | -0,04 kr       | -1,81 kr        |
| Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning     | 108 954 383   | 108 954 383    | 108 954 383     |
| Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning | 108 954 383   | 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)

|                                                |    | Mars<br>2002             | Mars<br>2001             | Dec<br>2001             |
|------------------------------------------------|----|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |    |                          |                          |                         |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>        |    | <b>2 379</b>             | <b>2 745</b>             | <b>2 605</b>            |
| Andelar i intressebolag                        | 1) | 314 296                  | 313 886                  | 275 872                 |
| Övriga aktier och andelar                      | 1) | 56 605                   | 73 887                   | 82 668                  |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> |    | <b>370 901</b>           | <b>387 773</b>           | <b>358 540</b>          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |    | <b>373 280</b>           | <b>390 518</b>           | <b>361 145</b>          |
| Kortfristiga fordringar                        |    | 4 057                    | 5 829                    | 4 475                   |
| Kortfristiga placeringar - företagscertifikat  |    | 98 826                   | 298 403                  | 188 571                 |
| Kassa och Bank                                 |    | 109 279                  | 87 365                   | 38 866                  |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |    | <b>212 162</b>           | <b>391 597</b>           | <b>231 912</b>          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        |    | <b>585 442</b>           | <b>782 115</b>           | <b>593 057</b>          |
| <b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>                |    |                          |                          |                         |
| Eget kapital                                   |    | 576 391                  | 773 595                  | 580 940                 |
| Räntebärande skulder                           |    | -                        | -                        | -                       |
| Icke räntebärande skulder                      |    | 9 051                    | 8 520                    | 12 117                  |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>          |    | <b>585 442</b>           | <b>782 115</b>           | <b>593 057</b>          |
| 1) Avser andelar och fordringar                |    |                          |                          |                         |
| <b>Förändring av eget kapital</b>              |    |                          |                          |                         |
|                                                |    | <b>Jan-mars<br/>2002</b> | <b>Jan-mars<br/>2001</b> | <b>Jan-dec<br/>2001</b> |
| Belopp vid årets ingång                        |    | 580 940                  | 778 094                  | 778 094                 |
| Omräkningsdifferens                            |    | -                        | 87                       | 231                     |
| Periodens resultat                             |    | -4 549                   | -4 586                   | -197 385                |
| Belopp vid periodens utgång                    |    | 576 391                  | 773 595                  | 580 940                 |

## KASSAFLÖDESANALYS

(TSEK)

|                                                      | Jan-mars<br>2002   | Jan-mars<br>2001   | Jan-dec<br>2001     |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                      |                    |                    |                     |
| Kassaflöde från rörelsen                             | -4 923             | -5 569             | -29 570             |
| Förändring av rörelsekapital                         | <u>-1 713</u>      | <u>5 776</u>       | <u>7 223</u>        |
| <b>Kassaflöde fr ån den löpande verksamheten</b>     | <b>-6 636</b>      | <b>207</b>         | <b>-22 347</b>      |
| <br><b>Kassaflöde fr ån investeringsverksamheten</b> | <br><b>-12 696</b> | <br><b>-74 803</b> | <br><b>-210 580</b> |
| <br><b>Finansieringsverksamheten</b>                 |                    |                    |                     |
| <b>Kassaflöde fr ån finansieringsverksamheten</b>    | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>            |
| <br><b>Periodens kassaflöde</b>                      | <br><b>-19 332</b> | <br><b>-74 596</b> | <br><b>-232 927</b> |
| Likvida medel vid årets början                       | 227 437            | 460 364            | 460 364             |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>              | <b>208 105</b>     | <b>385 768</b>     | <b>227 437</b>      |

## NYCKELTAL

|                                 | 2002-03-31 | 2001-03-31 | 2001-12-31 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Eget kapital, Mkr               | 576        | 774        | 581        |
| Eget kapital/aktie, kr          | 5,29       | 7,10       | 5,33       |
| Soliditet, %                    | 98         | 99         | 98         |
| Totalt investerat kapital, Mkr  | 505        | 493        | 503        |
| Investerat kapital/aktie, kr    | 4,63       | 4,52       | 4,62       |
| Kassa/aktie, kr                 | 1,91       | 3,54       | 2,09       |
| Börsvärde, Mkr                  | 708        | 850        | 708        |
| Börskurs vid periodens slut, kr | 6,50       | 7,80       | 6,50       |

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 20, Delårsrapportering. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med de principer som användes 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.