

# Årsredovisning 2002



# Innehåll

---

ÄGAR- OCH INDUSTRITRADITION.....	1
VD HAR ORDET .....	2
INVESTERINGSSTRATEGI.....	4
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE .....	5
RESULTATRÄKNINGAR.....	7
BALANSRÄKNINGAR.....	8
KASSAFLÖDESANALYSER .....	10
REDOVISNINGSPRINCIPER .....	11
NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR .....	12
REVISIONSBERÄTTELSE .....	18
STYRELSE.....	19
LEDNING OCH REVISORER.....	20
ADRESSER .....	21

## **Nordstjärnanhuset**

Nordstjärnanhuset, med adressen Stureplan 3, uppfördes som varuhus 1897–1898. När Nordiska Kompaniet, NK, 1915 flyttade till sitt då nybyggda hus på Hamngatan förvärvade Nordstjärnan fastigheten. Direkt efter förvärvet genomförde Nordstjärnan en omfattande renovering under arkitekt Ivar Tengboms ledning och huset fick sitt karakteristiska fartygsutseende. År 2000 gjordes lokalerna i gatuplan och entresolplan om till moderna butikslokaler.

## Ägar- och industritradition

---



*Nordstjernen är ett familjeföretag i fjärde generationen som kontrolleras av Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelser. Ursprunget är Rederiaktiebolaget Nordstjernen grundat 1890.*

Konsul Axel Johnson grundade Rederiaktiebolaget Nordstjernen på Vasagatan 4 i Stockholm en solig eftermiddag i maj 1890. Han drev en framgångsrik handelsagentur med kolimport och järnexport och investerade överskottet i ett lastfartyg. Nu kunde han frakta kolet och stålet på egen köl och expansionen fortsatte.

Den tradition av entreprenörskap, aktivt ägande och förvaltning som Axel Johnson grundlade för mer än

110 år sedan har förts vidare och utvecklats av hans efterkommande. Nordstjernen växte med tiden till en industrikoncern med verksamhet inom en rad olika branscher, bland annat sjöfart, stål, bygg, petrokemi och IT. Företagsnamn som Johnsonlinjen, Avesta Jernverk, Svenska Väg, Nya Asphalt, Nynäs Petroleum och Datema är alla intimt förknippade med Nordstjernans historia.

Under 1980-talet inleddes en renodling av Nordstjernans verksamhet. Detta innebar en fokusering på bygg- och fastighetsutvecklingsbolaget NCC, i vilket Nordstjernen varit huvudägare sedan 1928.

Sedan några år tillbaka befinner sig Nordstjernen åter i en investerings- och expansionsfas. NCC är fortfarande vår största investering, men i Nordstjernen-gruppen ingår nu också innehav i maskintillverkaren KMT, företaget Exel, som tillverkar produkter i kol- och glasfiber, samt Välinge, ett ledande teknikutvecklingsföretag inom golvbranschen. 2001 startade vi Nordstjernen Ventures, som investerar i mindre tillväxtföretag inom främst områdena industriell teknik, energiteknik och IT.

Syftet med Nordstjernans verksamhet är att bereda vinst till sina ägare. Genom att vara en långsiktig och aktiv ägare skapar Nordstjernen industriella värden. Därmed tillförsäkras Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål finansiella medel att bygga bestående kulturella värden.

Stockholm den 5 mars 2003

Antonia Ax:son Johnson

Viveca Ax:son Johnson

## VD har ordet

---



För fyra år sedan tillträdde jag som verkställande direktör i Nordstjärnan. Det fanns två huvuduppgifter, dels att verka för att förbättra lönsamheten i vårt största innehav, bygg- och fastighetsutvecklingsbolaget NCC, dels att utveckla en investeringsstrategi för Nordstjärnan.

Efter att ha genomfört ett omfattande analysarbete av byggbranschen i allmänhet och NCC i synnerhet, kom Nordstjärnans ledning och styrelse fram till att ett flertal åtgärder behövde vidtas. Styrelsen i NCC förändrades under våren 2001 och ett halvår senare tillträdde Alf Göransson som ny verkställande direktör. Några månader därefter offentliggjorde NCC en ny strategisk inriktning och ett omfattande omstruktureringsprogram. Hörnpelarna i detta omstruktureringsprogram är fokusering på den nordiska marknaden, renodling mot bygg- och fastighetsutvecklingsverksamhet, minskade kostnader, reducerad kapitalbindning, och därmed ökad lönsamhet. 2002 började vi se frukterna av detta arbete. NCCs resultat före skatt ökade till 1,3 Mdkr och avkastningen på eget kapital förbättrades till 11 procent. Mycket arbete återstår dock. Målet är att inom några år uppnå en avkastning på eget kapital om minst 15 procent. NCC svarar för ungefär två tredjedelar av Nordstjärnans substansvärde och vi är därför djupt engagerade i att förbättra bolagets lönsamhet. Vi äger idag drygt 50 procent av rösterna och knappt 35 procent av kapitalet i NCC.

Den andra huvuduppgiften var att utveckla en investeringsstrategi för Nordstjärnan. Vår analys av riskkapitalmarknaden visade att det föreligger en stor efterfrågan på långsiktigt och aktivt ägarkapital. Den

investeringsstrategi vi valt bygger på Nordstjärnans långa tradition av entreprenörskap och familjeföretagande. Investeringsstrategin är baserad på följande fundament:

- Vi investerar i mindre och medelstora nordiska bolag, såväl börsnoterade som onoterade.
- Vi investerar främst i bolag inom mogna branscher, men är i övrigt branschoberoende. Vårt helägda dotterbolag Nordstjärnan Ventures investerar i tillväxtföretag.
- Vi skall vara största aktieägare, men inte nödvändigtvis majoritetsägare, i våra portföljbolag.
- Vi har en lång investeringshorisont och kan genomföra investeringar utan att ha en förutbestämd så kallad exitstrategi.

Nordstjärnan strävar efter att gå mot strömmen och söka efter investeringsobjekt där andra investerare inte letar. Vi kan vara flexibla och ha en mycket lång investeringshorisont, eftersom vi har en stark balansräkning och inte är börsnoterade. Vi är uthålliga i våra engagemang, men otåliga när vi inser att någonting behöver rättas till.

Nordstjärnan analyserade under år 2002 ett stort antal investeringspropåer. En av dessa resulterade i att vi i december träffade en överenskommelse med familjen Perván om att förvärva 23 procent av aktierna i familjeföretaget Välinge, med möjlighet att öka ägandet till 50 procent. Bolaget grundades 1993 av Darko Perván, som fortfarande är dess verkställande direktör. Välinge har utvecklat ett mekaniskt låssystem för laminat- och trägol. Företaget redovisade 2002 ett resultat före skatt om 42 Mkr och resultatet har vuxit med i genomsnitt 82 procent per år de senaste fem åren. Välinge har nyligen investerat i ett utvecklings- och produktionscenter i Viken utanför Helsingborg. Bolaget är idag redo

---

att ta steget från att ha varit ett renodlat licensbolag till att nu även utveckla och producera specialgolv i egen regi. Nordstjernen kan som partner till familjen Perván bland annat bidra med strategiskt och finansiellt kunnande för att möjliggöra en fortsatt snabb utveckling av verksamheten.

Nordstjernen äger sedan några år tillbaka ungefär en tredjedel av aktierna och rösterna i de börsnoterade bolagen Karolin Machine Tool ("KMT") och Exel. KMT tillverkar maskiner för verkstadsindustrin och har bland annat en världsledande position inom precisions-slipningsmaskiner till fordonsindustrin. Exel är ett finskt bolag som tillverkar produkter i kol- och glasfiber, bland annat höljen till basstationsantennor för mobil telefoni samt skidstavar. Båda bolagen har påverkats av den svaga konjunkturen. Vi har som huvudägare, tillsammans med ledningarna för respektive bolag, genomfört åtgärdsprogram för att minska kostnaderna

och anpassa verksamheterna. I KMT tillträdde Lars Bergström som ny verkställande direktör i januari 2003.

Hösten 2001 startade vi dotterbolaget Nordstjernen Ventures, eftersom vi såg intressanta investeringsmöjligheter mot bakgrund av att många aktörer dragit sig tillbaka från venture capital-marknaden. Bolaget investerar i mindre företag med unika produkter, tjänster eller applikationer och som står inför omvandlingen från utvecklingsbolag till försäljningsinriktade bolag. Investeringar sker främst inom områdena industriell teknik, energiteknik och IT. Nordstjernen Ventures genomförde under 2002 investeringar i bolagen Accra, Solsam Sunergy och Aptilo.

Nordstjernen har en i det närmaste skuldfri balansräkning och ett investeringsutrymme om ungefär 1,5 Mdkr. Vi ser intressanta möjligheter att göra nya investeringar under de nästkommande åren.

Stockholm den 5 mars 2003



Tomas Billing  
Verkställande direktör

Ytterligare information om Nordstjernen och våra portföljbolag finns att läsa på följande hemsidor.

<i>Nordstjernen</i>	<a href="http://www.nordstjernen.se">www.nordstjernen.se</a>
<i>NCC</i>	<a href="http://www.ncc.se">www.ncc.se</a> , <a href="http://www.ncc.info">www.ncc.info</a>
<i>KMT</i>	<a href="http://www.kmt.se">www.kmt.se</a>
<i>Exel</i>	<a href="http://www.exel.fi">www.exel.fi</a>
<i>Välinge</i>	<a href="http://www.valingealuminium.se">www.valingealuminium.se</a>
<i>Nordstjernen Ventures</i>	<a href="http://www.ventures.nordstjernen.se">www.ventures.nordstjernen.se</a>
<i>Solsam Sunergy</i>	<a href="http://www.sunergy.se">www.sunergy.se</a>
<i>Aptilo</i>	<a href="http://www.aptilo.com">www.aptilo.com</a>
<i>Accra</i>	Kontakta <a href="mailto:info@accra.se">info@accra.se</a>

# Investeringsstrategi

---

Nordstjernen investerar i mindre och medelstora nordiska företag, såväl börsnoterade som onoterade. Vårt mål är att genom aktivt ägande skapa en god långsiktig värdetillväxt med balanserad risk. Vår inriktning är branschoberoende och normalt äger vi 25–100 procent i våra portföljbolag. Storleken på en typisk investering uppgår till 100–500 Mkr. Nordstjernans investeringshorisont är inte begränsad i tiden. Det innebär att vi kan genomföra en investering utan att ha en förutbestämd så kallad exitstrategi. Vi utövar vår roll som huvudägare främst genom ett aktivt styrelsearbete, men även som rådgivare till ledningen. Nordstjernen tillför värde genom att kombinera finansiell expertis och industriellt kunnande. Det kan ske genom att vi:

- Utnyttjar vårt nätverk för att utse en kompetent och engagerad styrelse som kan arbeta med strategiska och strukturella frågor.
- Skapar en professionell och utvecklande miljö för ledningen samt etablerar lämpliga incitamentsprogram.
- Förbättrar bolags- och tillgångsstrukturen, till exempel genom investeringsprogram, förvärv eller renodling av verksamheten.
- Tillvaratar möjligheter till organisk tillväxt, till exempel genom att bistå vid lansering av nya produkter eller vid geografisk expansion.
- Ökar lönsamheten genom effektivisering av verksamheten, till exempel genom kostnads- och/eller kapitalrationalisering.
- Utvecklar en finansiell strategi som balanserar främmande och eget kapital, minimerar kapitalkostnaden och säkrar tillgången till riskkapital.

Vi söker investeringssituationer där Nordstjernen kan spela en aktiv roll och tillföra värde. Vi är flexibla och kan skräddarsy transaktionsstrukturer för olika situationer. Sådana situationer kan utgöras av möjligheter att:

- *Skapa tillväxt* – bolag som behöver externt kapital, kunnande och nätverk för att fortsätta expandera, antingen genom organisk tillväxt eller genom förvärv.
- *Planera för ägarsuccession* – ägare som vid till exempel generationsväxlingar i familjeföretag finner en ny långsiktig ägare i Nordstjernen och därigenom säkrar kontinuiteten.
- *Underlätta renodlingsprocesser* – koncerner som söker en långsiktig och industriellt orienterad ägare som kan överta ägaransvaret för icke-kärnverksamheter.
- *Genomföra ”turnarounds”* – företag som är i behov av externt kapital, kunnande och nätverk för att genomföra kostnads- och/eller kapitalrationalisering och därigenom förbättra sin lönsamhet.
- *Genomföra ”management buy-outs”* – företagsledning som söker externt kapital för att genomföra förvärv av verksamheter.

Nordstjernen investerar främst i mogna bolag, men genom vårt helägda dotterbolag Nordstjernen Ventures gör vi även investeringar i mindre tillväxtföretag. Nordstjernen Ventures affärsidé är att investera långsiktigt över flera faser i företag med tekniska innovationer inom främst industriell teknik, energiteknik och IT. Storleken på en typisk investering uppgår till 5–50 Mkr. Nordstjernen Ventures tar en huvudägarroll, antingen ensam eller tillsammans med en eller flera investerare. Bolaget investerar betydande resurser i portföljbolagens strategiska och operativa utveckling, med särskilt fokus på sälj- och marknadsutveckling.

# Förvaltningsberättelse

---

Styrelsen och verkställande direktören för Nordstjernen AB, organisationsnummer 556000-1421, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2002.

## Verksamhetsbeskrivning

Nordstjernen är ett investeringsföretag. Bolaget genomför investeringar i mindre och medelstora nordiska företag i vilka Nordstjernen normalt skall vara huvudägare, men inte nödvändigtvis majoritetsägare. Nordstjernen ser långsiktigt på sina investeringar och har inte någon uttalad så kallad exitstrategi. Bolagets verksamhet är fokuserad på att skapa långsiktig värdetillväxt genom aktivt ägande.

Nordstjernen är huvudägare i de börsnoterade bolagen NCC AB, Karolin Machine Tool AB ("KMT") samt Exel Oyj. NCC är ett av Nordens ledande bygg- och fastighetsutvecklingsbolag och Nordstjernans innehav motsvarade knappt 35 procent av kapitalet och knappt 50 procent av rösterna per den 31 december 2002.

I KMT, som utvecklar, tillverkar och marknadsför maskiner för precisionsslipning, plåtbearbetning och rörformning, uppgick Nordstjernans ägarandel vid årets utgång till drygt 36 procent av såväl kapitalet som rösterna.

Exel är ett finskt bolag som utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter i kol- och glasfiber. Nordstjernans innehav i bolaget uppgick vid utgången av året till drygt 33 procent av såväl kapitalet som rösterna.

Beträffande verksamheterna i NCC, KMT och Exel hänvisas till för dessa bolag avgivna årsredovisningar och delårsrapporter.

Nordstjernen bedriver genom det helägda dotterbolaget Nordstjernen Ventures AB investeringsverksamhet med inriktning på mindre tillväxtföretag med tekniska innovationer inom främst områdena industriell teknik, energiteknik och IT.

Nordstjernen äger vidare fastigheten Språkmästaren 5 vid Stureplan, det så kallade Nordstjernen-

huset. Fastigheten, som är fullt uthyrd, består av cirka 1 200 kvadratmeter butikslokaler och cirka 4 800 kvadratmeter kontorslokaler. Därutöver äger Nordstjernen fastigheterna Engelsbergs Bruk och Avesta Herrgård. Engelsbergs Bruk blev år 1993 upptaget på UNESCOs världsarvslista.

Nordstjernen bedriver dessutom en mindre flygplansrörelse, som sedan 1998 ingår i dotterföretaget Cinderella Aviation LLC.

## Utvecklingen under 2002

Koncernens investeringar i aktier och andelar uppgick under 2002 till 50 (97) Mkr och avsåg aktieförvärv i NCC och KMT samt Nordstjernen Ventures investeringar (se nedan). Det bokförda värdet på koncernens innehav av aktier och andelar uppgick till 3 111 (2 953) Mkr per den 31 december 2002. Det bokförda värdet på innehavet av börsnoterade aktier uppgick i koncernen till 3 005 (2 853) Mkr och i moderbolaget till 1 742 (1 708) Mkr. Marknadsvärdet uppgick till 2 093 (2 781) Mkr i såväl koncernen som moderbolaget. Huvudförklaringen till det minskade marknadsvärdet är den negativa utvecklingen av NCCs aktiekurs.

Koncernens rörelseintäkter uppgick till 453 (-673) Mkr och årets resultat till 345 (-771) Mkr. Den främsta orsaken till resultatförbättringen är att resultatandelen i NCC ökade kraftigt jämfört med föregående år. Moderbolagets resultat för perioden uppgick till 154 (148) Mkr. Resultatet påverkades negativt av att den under 2002 erhållna utdelningen från NCC avseende räkenskapsåret 2001 halverades till 2,25 (4,50) kr per aktie. Den lägre utdelningen från NCC kompensades dock av ökade realisationsvinster vid avyttring av kortfristiga placeringar.

Kassaflödet för koncernen efter investeringar uppgick till 175 (94) Mkr. Koncernens likvida tillgångar uppgick till 559 (428) Mkr per den 31 december 2002 och de räntebärande skulderna till 31 (50) Mkr. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 97 (97) procent.

Under 2002 genomförde Nordstjernen Ventures investeringar om totalt 16 (o) Mkr i bolagen Accra Teknik AB, Solsam Sunergy AB och Aptilo Networks AB.

#### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Till följd av omstämpling av aktier av serie A i NCC till aktier av serie B, har Nordstjernans röstandel i NCC efter räkenskapsårets utgång kommit att överstiga 50 procent, varvid ett koncernförhållande mellan Nordstjernen och NCC uppstått.

I december 2002 träffade Nordstjernen en överenskommelse med familjen Perván om att förvärva 23 procent av aktierna i familjeföretaget Välinge Holding AB (under namnändring från Brons Ringen AB). Dessutom erhöll Nordstjernen en option att öka ägarandelen till 50 procent. Välinge är baserat i Viken och utvecklar mekaniska låssystem för främst laminat- och trägol. Den 17 februari 2003 slutförde Nordstjernen affären med familjen Perván.

#### Ändrade redovisningsprinciper

Redovisningsprincipen för avsättningar uppskjuten skatt har ändrats jämfört med avgiven årsredovisning för 2001 (se även "Redovisningsprinciper" nedan).

#### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel

balanserade vinstmedel	2 127 805 195 kr
årets resultat	<u>153 910 004 kr</u>
	2 281 715 199 kr

disponeras enligt följande

till aktieägarna utdelas 300 kr per aktie	33 600 000 kr
i ny räkning överföres	<u>2 248 115 199 kr</u>
	2 281 715 199 kr

Koncernens fria egna kapital uppgår till 2 227 Mkr. Inga avsättningar till bundna reserver föreslås.

Stockholm den 5 mars 2003



Johan Björkman  
Ordförande



Viveca Ax:son Johnson  
Vice ordförande



Antonia Ax:son Johnson



Jacob Palmstierna



Margareta von Platen



Marcus Storch



Tomas Billing  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 5 mars 2003



Bo Ribers  
Auktoriserad revisor



Thomas Jansson  
Auktoriserad revisor



## Resultaträkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2002	2001	2002	2001
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Andelar i intresseföretags resultat före skatt	1	403	-720		
Intäkter fastighetsförvaltning		32	29	32	29
Intäkter flygplansförvaltning		17	18	-	-
Övriga rörelseintäkter		1	-	-	-
		453	-673	32	29
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Förvaltnings- och administrationskostnader		-43	-39	-35	-38
Driftkostnader fastighetsförvaltning		-10	-9	-10	-9
Driftkostnader flygplansförvaltning		-12	-12	-	-
	2	-65	-60	-45	-47
<b>Rörelseresultat</b>		<b>388</b>	<b>-733</b>	<b>-13</b>	<b>-18</b>
<i>Finansiella poster</i>					
Resultat från andelar i intresseföretag	1			85	151
Resultat från övriga aktier och andelar	3	-4	-5	-4	-5
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	4	110	22	110	22
Räntekostnader		-1	-3	-	-
		105	14	191	168
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>493</b>	<b>-719</b>	<b>178</b>	<b>150</b>
Bokslutsdispositioner	14	-	-	-16	-2
Skatt på årets resultat	9	-148	-52	-8	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>345</b>	<b>-771</b>	<b>154</b>	<b>148</b>

## Balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2002-12-31	2001-12-31	2002-12-31	2001-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Byggnader och mark		72	73	73	74
Flygplan		30	48	-	-
Inventarier		6	7	6	7
	5	108	128	79	81
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i dotterföretag	6			68	18
Andelar i intresseföretag	7	3 000	2 849	1 742	1 714
Övriga aktier och andelar	8	111	104	95	104
Långfristiga fordringar	9, 10	8	3	13	13
		3 119	2 956	1 918	1 849
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 227</b>	<b>3 084</b>	<b>1 997</b>	<b>1 930</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kortfristiga fordringar	11	8	24	7	23
Kortfristiga placeringar	12	205	210	205	210
Kassa och bank		354	218	318	214
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>567</b>	<b>452</b>	<b>530</b>	<b>447</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 794</b>	<b>3 536</b>	<b>2 527</b>	<b>2 377</b>

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2002-12-31	2001-12-31	2002-12-31	2001-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital		112	112	112	112
Bundna reserver		1 346	1 171	24	24
		1 458	1 283	136	136
<i>Fritt eget kapital</i>					
Balanserade vinstmedel		1 882	2 902	2 128	2 017
Årets resultat		345	-771	154	148
		2 227	2 131	2 282	2 165
<b>Summa eget kapital</b>	13	<b>3 685</b>	<b>3 414</b>	<b>2 418</b>	<b>2 301</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	14			<b>36</b>	<b>20</b>
<b>Avsättningar</b>					
Avsättningar för uppskjuten skatt	9	-	8	-	-
Övriga avsättningar	15	31	31	13	14
<b>Summa avsättningar</b>		<b>31</b>	<b>39</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut		31	50	-	-
Övriga skulder	16	47	33	60	42
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>78</b>	<b>83</b>	<b>60</b>	<b>42</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 794</b>	<b>3 536</b>	<b>2 527</b>	<b>2 377</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>					
Ansvarförbindelser	17	5	Inga	31	64
Ställda säkerheter	17	75	Inga	75	Inga

## Kassaflödesanalyser

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2002	2001	2002	2001
<b>Den löpande verksamheten</b>					
<i>Rörelsen</i>					
Rörelseresultat		388	-733	-13	-18
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18	-395	732	1	2
Betald skatt	9	-3	-4	-8	-1
Finansnetto	19	109	19	110	22
		99	14	90	5
<i>Förändringar i rörelsekapitalet</i>					
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		16	18	18	17
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		14	-12	12	-14
Ökning (+)/minskning (-) av avsättningar		-	3	-	3
		30	9	30	6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>129</b>	<b>23</b>	<b>120</b>	<b>11</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Lämnade aktieägartillskott				-50	-
Förvärv av aktier i intresseföretag och övriga aktier		-50	-97	-34	-97
Återbetalning av andelskapital		5	-	5	-
Erhållen utdelning från intresseföretag		91	169	91	169
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-1	-	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>46</b>	<b>71</b>	<b>12</b>	<b>71</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Amortering av skulder till kreditinstitut		-11	-12	-	-
Lämnad utdelning		-33	-34	-33	-34
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-44</b>	<b>-46</b>	<b>-33</b>	<b>-34</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>131</b>	<b>48</b>	<b>99</b>	<b>48</b>
Likvida tillgångar vid årets början	20	428	380	424	376
Likvida tillgångar vid årets slut	20	559	428	523	424
<b>FÖRÄNDRINGAR I LIKVIDA TILLGÅNGAR</b>		<b>131</b>	<b>48</b>	<b>99</b>	<b>48</b>

# Redovisningsprinciper

## Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nordstjärnan följer Bokföringsnämndens allmänna råd och anvisningar ("BFNAR") eller, där detta anges, Redovisningsrådets rekommendationer ("RR"). Redovisningsprincipen för avsättningar för uppskjuten skatt har ändrats jämfört med avgiven årsredovisning för 2001 (se nedan), varför även jämförelsesiffrorna ändrats. Därutöver har resultaträkningarnas och kassaflödesanalysernas uppställningsform ändrats jämfört med i nyss nämnda årsredovisning.

## Koncernredovisning

Koncernboksutet har upprättats i enlighet med RR 1:00. Koncernredovisningen omfattar de företag i vilka moderbolaget direkt eller genom koncernföretag innehar mer än 50 procent av röstetalet, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Dessa företag redovisas enligt förvärvsmetoden. En förteckning över Nordstjernans dotterföretag återfinns i Not 6.

## Intresseföretagsredovisning

I koncernredovisningen redovisas intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med RR 13. Med intresseföretag avses bolag i vilka koncernen kontrollerar 20–50 procent av röstetalet, eller på annat sätt har ett betydande inflytande. I koncernens resultaträkning redovisas Nordstjernans andel av intresseföretagens resultat före skatt. Andelen i intresseföretagens skatter särredovisas och ingår i koncernens skatter. En förteckning över Nordstjernans intresseföretag återfinns i Not 7.

## Allmänna värderingsprinciper

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

### Materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan på byggnader, markanläggningar, flygplan och inventarier baseras på ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd. Nedskrivning sker vid bestående värdenedgång. Följande avskrivningstider tillämpas:

■ Byggnader	50 år
■ Markanläggningar	20 år
■ Flygplan	18 år
■ Inventarier	3–10 år

### Finansiella anläggningstillgångar

"Andelar i dotterföretag", "Andelar i intresseföretag" samt "Övriga aktier och andelar", det vill säga innehav av långsiktig karaktär, redovisas som finansiella anläggningstillgångar. Bokfört värde motsvaras av anskaffningsvärdet med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Nedskrivning sker i den mån det bedöms ha uppkommit en bestående värdenedgång. Vid värderingen av aktier i noterade bolag har denna princip tillämpats på innehavet som helhet i enlighet med portföljmetoden, medan aktier och andelar i onoterade bolag värderats individuellt.

### Fordringar

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta. Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs i enlighet med RR 8.

### Kortfristiga placeringar

Innehav av räntebärande instrument och andra värdepapper, som utgör placering av överskottslikviditet och således inte är avsedda att innehas långsiktigt, redovisas som kortfristiga placeringar. Dessa kan realiseras inom en kort tidsrymd. Värdering sker enligt portföljmetoden till det lägsta av anskaffningsvärde och noterat värde. Upplupna räntor periodiseras enligt sedvanliga principer.

### Avsättningar för uppskjuten skatt

Avsättningar för uppskjuten skatt redovisas för 2002 i enlighet med BFNAR 2001:1. Med anledning därav har jämförelsesiffrorna ändrats jämfört med för 2001 avgiven årsredovisning. Avsättningar för uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i den förväntade skattesatsen för närmast påföljande år. Därvid tas hänsyn till att koncernen har reserveringar och nedskrivningar som bokförts, men som ännu inte kunnat yrkas skattemässigt.

### Leasing

Hyror och operationell leasing avseende lokaler och flygplan redovisas i enlighet med RR 6:99.

### Koncerninterna transaktioner

Inköp och försäljningar mellan koncernföretag har varit försumbara.

### Omräkning av utländska dotter- och intresseföretag

Utländska dotter- och intresseföretags bokslut har omräknats enligt dagskursmetoden. Vid omräkningen har nedanstående genomsnitts- och balansdagskurser använts.

	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
	2002	2001	2002	2001
USD	9,72	10,33	8,83	10,67
EUR	9,16	9,25	9,19	9,42

## Noter och tilläggsupplysningar

Samtliga belopp i Mkr om inte annat särskilt anges.

### NOT 1 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAGS RESULTAT FÖRE SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Resultatandelar i intresseföretag före skatt	409	-720		
Erhållna utdelningar			91	169
Nedskrivningar	-	-	0	-18
Avyttring av intresseföretag	-6	-	-6	-
<b>Summa</b>	<b>403</b>	<b>-720</b>	<b>85</b>	<b>151</b>

### NOT 2 RÖRELSENS KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Personalkostnader	-32	-28	-27	-27
Övriga förvaltnings- och administrationskostnader	-10	-10	-8	-11
Driftskostnader fastighetsförvaltning	-8	-7	-8	-7
Driftskostnader flygplansförvaltning	-2	-2	-	-
Avskrivningar	-13	-13	-2	-2
<b>Summa</b>	<b>-65</b>	<b>-60</b>	<b>-45</b>	<b>-47</b>

Beträffande avskrivningar per tillgångsslag, se Not 5.

#### Personalkostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
<i>Löner och ersättningar</i>				
Styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör	-14	-12	-12	-12
Övriga anställda	-8	-7	-7	-7
	-22	-19	-19	-19
<i>Sociala kostnader</i>				
Pensionskostnader	-3	-2	-2	-2
Övriga sociala kostnader	-7	-7	-6	-6
	-10	-9	-8	-8
<b>Summa</b>	<b>-32</b>	<b>-28</b>	<b>-27</b>	<b>-27</b>

Jämförelsetalen för 2001 har räknats om med hänsyn till omrubriceringar inom resultaträkningen.

Av koncernens och moderbolagets löner och ersättningar till styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör utgör tantiem och dylikt 3 (1) Mkr.

Pensionskostnader för styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör i koncernen och moderbolaget ingår med 2 (1) Mkr. I balansräkningen ingår kapitaliserade pensionsförpliktelser om 1 (2) Mkr.

Anställningsavtalet med verkställande direktören löper med en uppsägningstid om 6 månader från dennes sida och 24 månader från bolagets sida.

#### Antal anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Medelantal anställda i Sverige varav kvinnor	21	19	18	18
	10	8	9	8
Antal anställda i Sverige vid årets utgång varav kvinnor	23	22	20	20
	12	11	11	10

#### Ersättning till bolagets revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Revisionsuppdrag	-0,2	-0,4	-0,2	-0,4
Andra uppdrag	-0,3	-0,1	-0,3	-0,1
<b>Summa</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>

### NOT 3 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Resultatandel i handelsbolag	-4	-5	-4	-5
<b>Summa</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>

### NOT 4 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Ränteintäkter	13	8	13	8
Resultat från kortfristiga placeringar	97	14	97	14
<b>Summa</b>	<b>110</b>	<b>22</b>	<b>110</b>	<b>22</b>

## NOT 5 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### Totalt

	Byggnader och mark	Flyg- plan	Inven- tarier	Summa
<i>Koncernen</i>				
Ingående anskaffningsvärden	84	176	10	270
Årets omräkningsdifferens	-	-20	-	-20
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	84	156	10	250
Ingående avskrivningar	-18	-128	-3	-149
Årets avskrivningar	-1	-11	-1	-13
Årets omräkningsdifferens	-	13	-	13
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19	-126	-4	-149
Ingående uppskrivningar	7	-	-	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar	7	-	-	7
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>72</b>	<b>30</b>	<b>6</b>	<b>108</b>

	Byggnader och mark	Inven- tarier	Summa
<i>Moderbolaget</i>			
Ingående anskaffningsvärden	87	10	97
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	87	10	97
Ingående avskrivningar	-20	-3	-23
Årets avskrivningar	-1	-1	-2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-21	-4	-25
Ingående uppskrivningar	7	-	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar	7	-	7
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>73</b>	<b>6</b>	<b>79</b>

### Framtida minimileaseavgifter, leasegivare

	Byggnader		Flygplan		Summa	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
<i>Koncernen</i>						
Förfall inom 1 år	34	28	12	19	46	47
Förfall inom 2-5 år	118	124	21	19	139	143
Förfall efter mer än 5 år	72	100	-	-	72	100
<b>Summa</b>	<b>224</b>	<b>252</b>	<b>33</b>	<b>38</b>	<b>257</b>	<b>290</b>

	Byggnader	
	2002	2001
<i>Moderbolaget</i>		
Förfall inom 1 år	34	28
Förfall inom 2-5 år	118	124
Förfall efter mer än 5 år	72	100
<b>Summa</b>	<b>224</b>	<b>252</b>

### Varav operationell lease, leasegivare (uthyrning av lokaler och flygplan)

	Byggnader	Flyg- plan	Summa
<i>Koncernen</i>			
Ingående anskaffningsvärden	79	176	255
Årets omräkningsdifferens	-	-20	-20
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	79	156	235
Ingående avskrivningar	-18	-128	-146
Årets avskrivningar	-1	-11	-12
Årets omräkningsdifferens	-	13	13
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19	-126	-145
Ingående uppskrivningar	7	-	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar	7	-	7
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>67</b>	<b>30</b>	<b>97</b>

	Byggnader
<i>Moderbolaget</i>	
Ingående anskaffningsvärden	79
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	79
Ingående avskrivningar	-18
Årets avskrivningar	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19
Ingående uppskrivningar	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar	7
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>67</b>

	Byggnader och mark	
	2002	2001
<i>Koncernen</i>		
	317	253
<i>Moderbolaget</i>		
	317	253

**NOT 6 ANDELAR I DOTTERFÖRETAG**

	Moderbolaget
Belopp vid räkenskapsårets ingång	18
Aktieägartillskott	50
<b>Belopp vid räkenskapsårets utgång</b>	<b>68</b>

	Organisationsnummer	Säte	Kapital- och röstandel	Antal andelar	Bokfört värde
<i>Moderbolaget</i>					
Bedarön AB	556308-9456	Stockholm	100%	224 000	0
Cinderella AB	556127-7335	Stockholm	100%	100 000	13
Engelsbergs Bruk AB	556006-3447	Stockholm	100%	160	0
Grän AB	556308-9381	Stockholm	100%	1 000	0
Johnson Line AB	556099-3163	Stockholm	100%	1 000	0
Nordfinans BV	34149015	Amsterdam	100%	40	5
Nordstjärnan Ventures AB	556308-9423	Stockholm	100%	224 000	50
Stellaris AB	556308-9431	Stockholm	100%	224 000	0
<b>Summa</b>					<b>68</b>

**NOT 7 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG**

	Koncernen	Moderbolaget
Belopp vid räkenskapsårets ingång	2 849	1 714
Förvärv	34	34
Avyttringar	-1	-6
Resultatandelar i intresseföretag efter skatt	248	-
Erhållen utdelning	-91	-
Omräkningsdifferenser	-39	-
<b>Belopp vid räkenskapsårets utgång</b>	<b>3 000</b>	<b>1 742</b>

	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde		Marknadsvärde
						Koncernen	Moderbolaget	
Blenheim Aviation Ltd	-	Bermuda	38,41%	38,41%	4 609	-5	0	-
Exel Oyj	FI 10672927	Mäntyharju	33,02%	33,02%	1 748 253	156	159	103
Karolin Machine Tool AB	556241-6775	Upplands Väsby	36,11%	36,11%	1 805 400	192	228	125
NCC AB	556034-5174	Solna	34,96%	49,95%	35 797 440	2 657	1 355	1 865
<b>Summa</b>						<b>3 000</b>	<b>1 742</b>	<b>2 093</b>

Optioner har utfärdats gällande 1 014 459 aktier av serie A i NCC AB med ett totalt bokfört värde om 38,3 Mkr och ett totalt lösenpris om 83,9 Mkr. Skuldförda premier uppgår till 5,0 Mkr. Optioner har utfärdats gällande 113 636 aktier i Exel Oyj med ett totalt bokfört värde om 10,3 Mkr och ett totalt lösenpris om 11,4 Mkr. Skuldförda premier uppgår till 1,0 Mkr.



## NOT 8 ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

	Koncernen	Moderbolaget
Belopp vid räkenskapsårets ingång	104	104
Förvärv	16	–
Nedskrivning	–9	–9
<b>Belopp vid räkenskapsårets utgång</b>	<b>111</b>	<b>95</b>
	Andel	Bokfört värde

### Moderbolaget

Industri Kapital 1997 Limited Partnership II	8,66%	87
Zodiak Venture Capital KB	6,05%	8
<b>Summa</b>		<b>95</b>

## NOT 9 SKATTER

### Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Aktuell skatt	–3	–4	–8	–1
Uppskjuten skatt	12	3	0	1
Skatt på andelar i intresseföretags resultat	–157	–51		
<b>Summa</b>	<b>–148</b>	<b>–52</b>	<b>–8</b>	<b>0</b>

### Förändringar av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Uppskjuten skattefordran (+)/ skatteskuld (–) vid räkenskapsårets ingång	–5	2	12	–
Ändrad redovisningsprincip avseende skatter	–	–8	–	11
Justerat belopp vid räkenskapsårets ingång	–5	–6	12	11
Årets uppskjutna skatteintäkter/-kostnader	12	1	0	1
<b>Uppskjuten skattefordran (+)/ skatteskuld (–) vid räkenskapsårets utgång</b>	<b>7</b>	<b>–5</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

	Skattefordringar	Skatteskulder	Nettofordran
--	------------------	---------------	--------------

### Koncernen

Byggnader	–	1	–1
Obeskattade reserver	–	6	–6
Avsättningar och skulder	14	–	14
<b>Summa</b>	<b>14</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

Skillnaden mellan koncernmässigt bokfört värde och skattemässigt anskaffningsvärde på aktierna i NCC AB uppgår till 1 047 (1 268) Mkr.

Moderbolagets aktieinnehav i NCC AB har ett skattemässigt anskaffningsvärde som överstiger det bokförda värdet med 255 (255) Mkr.

Effektiv skattesats, med undantag för avsättning till periodiseringsfond, uppgår till 4 (1) procent i moderbolaget. Skillnaden mellan effektiv skattesats och svensk bolagsskattesats om 28 procent är främst hänförlig till icke skattepliktiga utdelningar, övriga resultat från intresseföretag och återbetald skatt efter omtaxering.

## NOT 10 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Uppskjuten skattefordran vid räkenskapsårets ingång	7	2	12	–
Ändrad redovisningsprincip avseende skatter	–	–	–	12
Justerat belopp vid räkenskapsårets ingång	7	2	12	12
Övriga långfristiga fordringar	1	1	1	1
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

Samtliga övriga långfristiga fordringar förfaller till betalning senast 2004. För en specifikation av uppskjutna skatter, se Not 9.

## NOT 11 KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Kundfordringar	3	7	3	7
Övriga kortfristiga fordringar	4	16	3	15
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	1	1	1
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>24</b>	<b>7</b>	<b>23</b>

## NOT 12 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Bokfört värde	205	210	205	210
Marknadsvärde	275	349	275	349

**NOT 13 EGET KAPITAL**

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa
<i>Koncernen</i>				
Belopp vid räkenskapsårets ingång	112	1 171	2 123	3 406
Ändrad redovisningsprincip avseende skatter			8	8
Justerat belopp vid räkenskapsårets ingång	112	1 171	2 131	3 414
Lämnad utdelning			-33	-33
Förskjutning mellan bundna och fria reserver		175	-175	0
Omräkningsdifferenser med mera			-41	-41
Årets resultat			345	345
<b>Belopp vid räkenskapsårets utgång</b>	<b>112</b>	<b>1 346</b>	<b>2 227</b>	<b>3 685</b>

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
<i>Moderbolaget</i>				
Belopp vid räkenskapsårets ingång	112	24	2 153	2 289
Ändrad redovisningsprincip avseende skatter			12	12
Justerat belopp vid räkenskapsårets ingång	112	24	2 165	2 301
Lämnad utdelning			-33	-33
Lämnat koncernbidrag			-4	-4
Årets resultat			154	154
<b>Belopp vid räkenskapsårets utgång</b>	<b>112</b>	<b>24</b>	<b>2 282</b>	<b>2 418</b>

Aktiekapitalet utgörs av 112 000 aktier à nominellt 1 000 kr, varav 1 920 aktier av serie A och 110 080 aktier av serie B. Aktier av serie A berättigar till 1 000 röster och aktier av serie B till 1 röst vardera.

**NOT 14 OBESKATTADE RESERVER OCH BOKSLUTSDISPOSITIONER**

	2002	2001
<b>Obeskattade reserver</b>		
<i>Moderbolaget</i>		
Akkumulerade avskrivningar utöver plan		
byggnader	2	2
inventarier	2	2
Periodiseringsfond	32	16
<b>Summa</b>	<b>36</b>	<b>20</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>		
	2002	2001
<i>Moderbolaget</i>		
Periodiseringsfond	-16	-2
<b>Summa</b>	<b>-16</b>	<b>-2</b>

Av obeskattade reserver utgör 28 procent uppskjuten skatteskuld.

**NOT 15 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Avsättningar för optionspremier	6	6	6	6
Övrigt	25	25	7	8
<b>Summa</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>13</b>	<b>14</b>

**NOT 16 ÖVRIGA SKULDER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Leverantörsskulder	2	1	2	1
Skulder till koncernföretag			16	13
Skulder till intresseföretag	-	-	-	1
Skatteskulder	8	5	8	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	23	27	21
Övriga kortfristiga skulder	8	4	7	4
<b>Summa</b>	<b>47</b>	<b>33</b>	<b>60</b>	<b>42</b>

I moderbolagets upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ingår förutbetalda hyror med 10 (7) Mkr, personalrelaterade upplupna kostnader med 11 (11) Mkr, upplupna konsultarvoden med 4 (2) Mkr och övrigt med 2 (1) Mkr.

**NOT 17 ANSVARSFÖRBINDELSER OCH  
STÄLLDA SÄKERHETER**

**Ansvarsförbindelser**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Borgensförbindelse för koncernföretags räkning	Inga	Inga	31	64
Övriga ansvarsförbindelser	5	Inga	Inga	Inga
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>64</b>

**Ställda säkerheter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Bankmedel, spärrat för investeringslikvid	75	Inga	75	Inga
<b>Summa</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>75</b>	<b>-</b>

**NOT 18 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE  
INGÅR I KASSAFLÖDET**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Resultat vid avyttring av andelar i intresseföretag	1	-	-	-
Andel av intresseföretags resultat före skatt	-409	720		
Förändring av övriga avsättningar	-	-1	-1	-1
Avskrivningar	13	13	2	3
<b>Summa</b>	<b>-395</b>	<b>732</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

**NOT 19 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER,  
FINANSNETTO**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	110	22	110	22
Räntekostnader	-1	-3	-	-
<b>Summa</b>	<b>109</b>	<b>19</b>	<b>110</b>	<b>22</b>

**NOT 20 LIKVIDA TILLGÅNGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Kortfristiga placeringar	205	210	205	210
Kassa och bank	354	218	318	214
<b>Summa</b>	<b>559</b>	<b>428</b>	<b>523</b>	<b>424</b>

# Revisionsberättelse

---

Till bolagsstämman i Nordstjernen AB

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nordstjernen AB för räkenskapsåret 2002. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Stockholm den 5 mars 2003



*Bo Ribers*  
Auktoriserad revisor



*Thomas Jansson*  
Auktoriserad revisor

# Styrelse

---



**Johan Björkman**

Ordförande sedan 1998. Ekon lic.  
Född 1944.  
Styrelseordförande i Invik AB,  
LjungbergGruppen AB, Skanditek  
Industriförvaltning AB och Tredje  
AP-fonden. Styrelseledamot bland  
annat i BZ Gruppe Holding AG, AB  
Persson Invest och Axel och Margaret  
Ax:son Johnsons stiftelse.



**Viveca Ax:son Johnson**

Vice ordförande sedan 1997.  
Född 1963.  
Styrelseordförande i Axel och  
Margaret Ax:son Johnsons stiftelse  
för allmännyttiga ändamål.  
Styrelseledamot i Vålinge Holding  
AB och Axel och Margaret Ax:son  
Johnsons stiftelse.



**Antonia Ax:son Johnson**

Ledamot sedan 1982. Fil kand.  
Född 1943.  
Styrelseordförande i Axel Johnson AB,  
Axel Johnson Inc. och Stockholms  
Stadsmission. Styrelseledamot i Axel  
Johnson International AB, Axfood AB,  
NCC AB, Xerox Corp, Åhléns AB,  
Axel och Margaret Ax:son Johnsons  
stiftelse, Axel och Margaret Ax:son  
Johnsons stiftelse för allmännyttiga  
ändamål och World Childhood  
Foundation.



**Jacob Palmstierna**

Ledamot sedan 1991.  
Ekon dr h c. Född 1934.  
Styrelseordförande i Bilia AB och  
Siemens AB. Styrelseledamot i  
Höganäs AB.



**Margaret von Platen**

Ledamot sedan 1991. MBA, Columbia  
Business School, New York.  
Född 1959.



**Marcus Storch**

Ledamot sedan 1998. Med dr h c,  
Civilingenjör. Född 1942.  
Vice styrelseordförande i Axel  
Johnson AB, Axfood AB och  
Nobelstiftelsen. Styrelseledamot i  
Crane AB, Dagens Industri AB,  
AB Hannells Industrier, NCC AB,  
Stockholmsbörsen AB och Axel och  
Margaret Ax:son Johnsons stiftelse.  
Medlem i Kungliga Vetenskaps-  
akademien och Kungliga Ingenjör-  
vetenskapsakademien.



**Tomas Billing**

Suppleant sedan 1999. Verkställande  
direktör sedan 1999. Civilekonom.  
Född 1963.  
Styrelseordförande i NCC AB,  
Karolin Machine Tool AB och Vålinge  
Holding AB. Styrelseledamot i Mydata  
Automation AB och Q-Med AB.

## Ledning och revisorer

---



### Ledning

**Tomas Billing**

Verkställande direktör sedan 1999.  
Civilekonom. Född 1963.

**Peter Hofvenstam**

Vice verkställande direktör sedan  
2000, anställd sedan 1999.  
Civilekonom. Född 1965.

**Viveca Ax:son Johnson**

Född 1963.

**Angela Langemar Olsson**

Ekonomichef sedan 2000.  
Civilekonom. Född 1970.

### Revisorer

**Bo Ribers**

Auktoriserad revisor, KPMG.  
Född 1942.

**Thomas Jansson**

Auktoriserad revisor, KPMG.  
Född 1950.

## Adresser

---

### **NORDSTJERNAN AB**

Stureplan 3  
103 75 Stockholm  
Telefon: 08-788 50 00  
Telefax: 08-788 50 10  
[www.nordstjernan.se](http://www.nordstjernan.se)

### **Exel Oyj**

Uutelantie 24 B  
PO Box 29  
FIN-527 01 Mäntyharju, Finland  
Telefon: +358 15 34611  
Telefax: +358 15 3461 215  
[www.exel.fi](http://www.exel.fi)

### **Karolin Machine Tool AB**

Kanalvägen 3 A, Infra City  
Box 5005  
194 05 Upplands Väsby  
Telefon: 08-594 211 50  
Telefax: 08-594 211 59  
[www.kmt.se](http://www.kmt.se)

### **NCC AB**

Vallgatan 3  
170 80 Solna  
Telefon: 08-585 510 00  
Telefax: 08-85 77 75  
[www.ncc.se](http://www.ncc.se), [www.ncc.info](http://www.ncc.info)

### **Välinge Holding AB**

Apelvägen 2  
260 40 Viken  
Telefon: 042-23 78 15  
Telefax: 042-23 78 45  
[www.valingealuminium.se](http://www.valingealuminium.se)

### **NORDSTJERNAN VENTURES AB**

Stureplan 3  
103 75 Stockholm  
Telefon: 08-788 50 00  
Telefax: 08-788 50 10  
[www.ventures.nordstjernan.se](http://www.ventures.nordstjernan.se)

### **Accra Teknik AB**

Kabelgatan 9  
943 31 Öjebyn  
Telefon: 0911-22 62 00  
Telefax: 0911-652 73  
[info@accra.se](mailto:info@accra.se)

### **Aptilo Networks AB**

Alsnögatan 11  
116 41 Stockholm  
Telefon: 08-508 989 00  
Telefax: 08-508 989 40  
[www.aptilo.com](http://www.aptilo.com)

### **Solsam Sunergy AB**

Instrumentvägen 20  
126 53 Hägersten  
Telefon: 08-794 03 70  
Telefax: 08-794 03 79  
[www.sunergy.se](http://www.sunergy.se)



Nordstjernan AB, 103 75 Stockholm · Besöksadress: Stureplan 3  
Telefon: 08-788 50 00 · Telefax: 08-788 50 10  
[www.nordstjernan.se](http://www.nordstjernan.se)