

Styrelsen och verkställande direktören för

NORDSTJERNAN AB
Organisationsnummer 556000-1421

får härmed avge

**ÅRSREDOVISNING
OCH
KONCERNREDOVISNING**

för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2001

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaträkning	3
Koncernens balansräkning	4
Koncernens kassaflödesanalys	5
Moderbolagets resultaträkning	6
Moderbolagets balansräkning	7
Moderbolagets kassaflödesanalys	8
Redovisningsprinciper	9
Noter och bokslutskommentarer	11
Underskrifter	22

mg

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Nordstjernen är ett svenskt investeringsföretag. Investeringar görs i ett begränsat antal mindre och medelstora nordiska företag i vilka Nordstjernen normalt skall vara huvudägare, men ej nödvändigtvis majoritetsägare. Bolaget ser långsiktigt på sina investeringar och har inte någon uttalad avyttringsstrategi. Bolagets verksamhet är fokuserad på att agera som aktiv ägare i befintliga innehav och kommande förvärv.

Nordstjernen är sedan tidigare huvudägare i de börsnoterade bolagen NCC AB, Karolin Machine Tool AB ("KMT") samt finska Exel Oyj. NCC AB är ett av Nordens ledande bygg- och fastighetsutvecklingsföretag och Nordstjernans innehav i NCC motsvarade den 31 december 2001 34 % av kapitalet och 49 % av rösterna. I KMT, som är en internationell koncern som marknadsför, utvecklar och tillverkar avancerade produktionsmaskiner och systemlösningar, uppgår Nordstjernans ägarandel till 36 % av såväl kapital som röster. Exel Oyj tillverkar och marknadsför produkter av kompositmaterial och är världsledande inom många av sina produktsegment. Nordstjernans innehav i bolaget motsvarade vid utgången av året 33 % av såväl kapital som röster. Vidare äger Nordstjernen aktier i ett mindre onoterat bolag, Improve Information Management Sweden AB ("Improve"), motsvarande 40 % av kapital och röster. Bolaget är specialiserat på att utveckla och implementera kvalificerade XML-lösningar för strukturerad informationshantering.

Under slutet av år 2001 startade Nordstjernans dotterföretag, Nordstjernen Ventures AB, sin verksamhet. Nordstjernen Ventures är ett investeringsföretag, som kommer att investera långsiktigt över flera utvecklingsfaser i tillväxtbolag, som har högt teknikinnehåll i produkter och tjänster.

Nordstjernans fastighet vid Stureplan 3 består av ca 6 000 kvadratmeter uthyrbar yta, varav ca 1 200 kvadratmeter moderna butikslokaler och ca 4 800 kvadratmeter kontorslokaler. Fastigheten är fullt uthyrd. Koncernens flygplansrörelse drivs sedan 1998 av dotterföretaget Cinderella Aviation LLC, Isle of Man och flygplansflottan består av tre SAAB 340-B maskiner, som leasas av Carpatair och Moldavian Airlines.

Koncernens omsättning uppgick under perioden till 47 Mkr jämfört med 53 Mkr föregående år och årets resultat blev -772 Mkr jämfört med 530 Mkr föregående år. Resultatavvikelsen jämfört med föregående år är främst en följd av NCC:s negativa resultat under år 2001 till följd av det omfattande åtgärdsprogram som vidtagits i bolaget samt NCC:s andel av SPP:s överskottsmedel under år 2000.

Moderbolagets omsättning uppgick under perioden till 29 Mkr jämfört med 25 Mkr föregående år och resultatet efter finansnetto blev 147 Mkr jämfört med 492 Mkr föregående år. Resultatavvikelsen jämfört med föregående år är främst en följd av den bonusutdelning som NCC lämnade under år 2000.

Beträffande verksamheten under året i NCC, KMT och Exel hänvisas till för dessa bolag avgivna bokslutskommunikéer och årsredovisningar.

Beträffande resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt koncernens och moderbolagets ställning vid årets utgång hänvisas i övrigt till efterföljande resultaträkningar, balansräkningar samt kassaflödesanalyser med kommentarer.




KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr		2001	2000
Hysesintäkter		47	53
Drifts- och underhållskostnader		-21	-48
Driftnetto	Not 1	26	5
Administrationskostnader		-39	-42
Resultat vid försäljning av fastighet			48
Avyttring av flygplan			11
Andel av SPPs överskottsmedel			40
Rörelseresultat		-13	62
Intäkter från andelar i intresseföretag	Not 3	-720	714
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 4	22	17
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 5	-8	-6
Resultat efter finansnetto		-719	787
Skatt på årets resultat	Not 6	-53	-257
Årets resultat		-772	530

Q A

M J

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr 2001-12-31 2000-12-31

Tillgångar

Materiella anläggningstillgångar	Not 7	128	134
Aktier och andelar	Not 22	2 953	3 743

Summa anläggningstillgångar **3 081** **3 877**

Räntefria fordringar	Not 8	26	42
Räntebärande fordran	Not 8	1	1
Kortfristiga placeringar	Not 9	210	214
Kassa och bank		218	166

Summa omsättningstillgångar **455** **423**

Summa tillgångar **3 536** **4 300**

Eget kapital, avsättningar och skulder

Aktiekapital	Not 10	112	112
Bundna reserver		1 171	2 033
Fria reserver inklusive årets resultat		2 123	2 009

Summa eget kapital **Not 11** **3 406** **4 154**

Avsättningar **Not 13, 14** **47** **44**

Räntebärande skulder	Not 15	50	57
Räntefria skulder	Not 16	33	45

Summa skulder **83** **102**

Summa eget kapital, avsättningar och skulder **3 536** **4 300**

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter	Not 17	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga





KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr		2001	2000
Årets resultat		-772	530
Minskning/ökning av övriga avsättningar		3	-21
Avskrivningar som belastat detta resultat		13	36
Nedskrivningar		18	
Resultatandelar i intressebolag		921	-101
Resultatandelar i handelsbolag		5	
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar			-59
Uppskjutna skatter i årets skattekostnad		-2	14
Rörelseflöde	Not 21	186	399
Ökning/minskning av fordringar		18	-32
Ökning av räntefria skulder		-12	18
Rörelsekaptitalförändring		6	-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten		192	385
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1	-18
Investeringar i aktier		-97	-133
Försäljning av anläggningstillgångar			92
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-98	-59
Kassaflöde efter investeringar		94	326
Amorteringar		-12	-158
Utdelning till aktieägare		-34	-34
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-46	-192
Årets kassaflöde		48	134
Likvida tillgångar vid årets ingång	Not 21	380	246
Likvida tillgångar vid årets utgång	Not 21	428	380

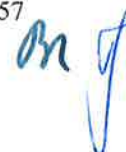



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr		2001	2000
Hysesintäkter		29	25
Drift- och underhållskostnader		-9	-12
Driftnetto	Not 1	20	13
Administrationskostnader		-38	-44
Resultat vid försäljning av fastighet			43
Andel av SPPs överskottsmedel			40
Rörelseresultat		-18	52
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 2		4
Resultat från andelar i intresseföretag	Not 3	151	391
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 4	22	15
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 5	-5	-2
Resultat efter finansnetto		150	460
Bokslutsdisposition i handelsbolag			68
Bokslutsdispositioner, egna	Not 12	-2	-15
Skatt på årets resultat	Not 6	-1	-21
Årets resultat		147	492

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr		2001-12-31	2000-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	Not 7	81	83
Aktier och andelar	Not 22	1 836	1 762
Summa anläggningstillgångar		1 917	1 845
Fordringar	Not 8	24	43
Kortfristiga placeringar	Not 9	210	214
Kassa och bank		214	162
Summa omsättningstillgångar		448	419
Summa tillgångar		2 365	2 264
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Aktiekapital	Not 10	112	112
Reservfond		24	24
Balanserad vinst		2 006	1 550
Årets resultat		147	492
Summa eget kapital	Not 11	2 289	2 178
Obeskattade reserver	Not 12	20	19
Avsättningar	Not 14	14	11
Räntefria skulder	Not 16	42	56
Summa skulder		42	56
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		2 365	2 264
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	Not 17	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Not 17	64	57

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr		2001	2000
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		150	460
Minskning/ökning av övriga avsättningar		-1	-21
Avskrivningar som belastat detta resultat		2	2
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar		18	
Resultat från handelsbolag		5	2
Realisationsvinst vid försäljning av anläggningstillgångar			-48
Lämnat koncernbidrag		-2	
Aktuell skatt		-1	-21
Rörelseflöde	Not 21	171	374
Minskning/ökning av fordringar		19	-35
Minskning/ökning av räntefria skulder		-14	-5
Ökning av avsättningar för optionspremier		3	
Rörelsekapitalförändring		8	-40
Kassaflöde från den löpande verksamheten		179	334
Investeringar i materiella anläggningstillgångar			-18
Investeringar i aktier		-97	-138
Försäljning av anläggningstillgångar			62
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-97	-94
Kassaflöde efter investeringar		82	240
Amorteringar			-75
Utdelning till aktieägare		-34	-34
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-34	-109
Årets kassaflöde		48	131
Likvida tillgångar vid årets ingång	Not 21	376	245
Likvida tillgångar vid årets utgång	Not 21	424	376




REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen följer Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer.

Koncernredovisning: Koncernbokslutet har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation (RR 1:96) om koncernredovisning och Redovisningsrådets rekommendation (RR 13) om intresseföretag. Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande samt intresseföretag. Konsolideringen baseras på följande huvudprinciper:

- Bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger aktier som motsvarar mer än 50 procent av rösterna, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande, konsolideras i sin helhet med avdrag för minoritetsandelar i de ingående bolagen ("Full konsolidering" enligt förvärvsmetoden).
- Koncernens andel av det intjänade resultatet i intresseföretagen konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Med intresseföretag avses bolag där koncernen kontrollerar 20-50 procent av rösterna eller där koncernen i övrigt har ett betydande inflytande. En förteckning över koncernbolag och intresseföretag finns i not 22.

Förvärvsmetoden kännetecknas av att koncernens anskaffningsvärde för aktierna i dotterbolag och intresseföretag elimineras mot det egna kapitalet inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver, som fanns i respektive bolag vid förvärvstillfället.

Det egna kapitalet i det förvärvade bolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten (s k förvärvsanalys). Dessa marknadsvärden utgör koncernens anskaffningskostnad. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna och det vid förvärvsanalysen beräknade värdet av eget kapital redovisas som koncernmässig goodwill, vilken, vad avser intresseföretag, ingår i koncernens bokförda värde på aktierna.

Kapitalandelsmetoden innebär att det bokförda värdet av aktierna i intresseföretag förändras med koncernens andel i intresseföretagens resultat med avdrag för erhållen utdelning samt avskrivning på goodwillvärde.

Förvärvade och avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning under innehavstiden. Den ackumulerade omräkningsdifferensen redovisas som en del av det slutligen realiserade resultatet vid beräkning av det koncernmässiga resultatet av försäljningen.

Avskrivningar: Avskrivningar enligt plan på flygplan, maskiner och inventarier, byggnader och markanläggningar har beräknats på ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd.

Avskrivningssatserna varierar för olika slag av tillgångar. För goodwill görs årliga avskrivningar med 10 procent, för flygplan med 5,5 procent, för maskiner och inventarier med 10-33 procent, för byggnader med 2 procent och för markanläggningar med 5 procent.

Leasing: Operationell leasing avseende lokaler och flygplan redovisas i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation.

Likvida tillgångar: I likvida tillgångar redovisas kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar. Med kortfristiga placeringar avses räntebärande instrument och andra värdepapper. Värdering sker till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet på balansdagen. Vid värderingen har denna princip tillämpats på portföljen som helhet. Detta innebär att orealiserade förluster har avräknats mot orealiserade vinster. Eventuell överskjutande förlust redovisas som finansiell kostnad. Motsvarande vinst redovisas däremot inte.

Upplupna räntor på kortfristiga placeringar periodiseras enligt sedvanliga principer.

Fordringar och skulder i utländsk valuta: Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation.

Latent skatteskuld/-fordran: Latent skatteskuld/-fordran beräknas med utgångspunkt från den förväntade skattesatsen för närmast påföljande år. Vid beräkningen beaktas att de obeskattade reserverna kan upplösas utan skattekonsekvenser genom utnyttjande av förlustavdrag. Dessutom tas hänsyn till att koncernen har reserveringar och nedskrivningar som gjorts i redovisningen men ännu inte kunnat yrkas skattemässigt. Vid ändring av skattesatser redovisas förändringen av skatteskulden i årets skattekostnad. Tillämpningen av Redovisningsrådets rekommendation (RR 9) om inkomstskatter har ej medfört någon ändring i redovisningen.

Omräkning av utländska dotterföretag och intresseföretag: Utländska dotterföretags och intresseföretags bokslut har omräknats enligt dagskursmetoden. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och övriga skulder omräknas till balansdagens kurs och samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Uppkomna omräkningsdifferenser förs direkt mot eget kapital.

Valutakurser:

Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
	2001	2000	2001	2000
USD	10,33	9,16	10,67	9,53
EUR	9,25	8,63	9,42	8,86

Handwritten signature

Handwritten signature

NOTER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Redovisningsprinciper se sid 9-10.

Belopp i Mkr där ej annat anges.

Not 1 Driftnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Hysesintäkter	29	25	29	25
Drifts- och underhållskostnader	-9	-12	-9	-12
Driftnetto fastighetsverksamheten	20	13	20	13
Hysesintäkter	18	28		
Drifts- och underhållskostnader	-12	-36		
(varav planenliga avskrivningar se not 7)	(-10)	(-34)		
Driftnetto flygverksamheten	6	-8		
Övriga kostnader				
Summa driftnetto	26	5	20	13

Not 2 Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2001	2000
Realisationsresultat vid försäljning av aktier och andelar		4
Summa intäkter från andelar i koncernföretag		4




Not 3 Resultat från andelar i intresseföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Utdelningar	169	391	169	391
Nedskrivningar	-18		-18	
Resultatandelar i intresseföretag minus erhållen utdelning	-871	323		
Summa intäkter från andelar i intresseföretag	-720	714	151	391

Not 4 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Ränteintäkter från omsättningstillgångar	8	8	8	8
Resultat vid försäljning av kapitalplaceringsaktier	14		14	
Valutakursdifferenser		5		3
Intäktsförda optionspremier		4		4
Summa övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	22	17	22	15

Not 5 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Räntekostnader	-3	-4		0
Andel i underskott handelsbolag	-5	-2	-5	-2
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	-8	-6	-5	-2

Not 6 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Aktuell skatt	-4	-16	-1	-16
Justering av aktuell skatt för tidigare år		-5		-5
Uppskjuten skatt	2	-14		
Skatteandelar i intresseföretag	-51	-222		
Summa skatt på årets resultat	-53	-257	-1	-21




Not 7 Materielle anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark		Pågående nyanläggning byggnad		Inventarier		Flygplan		Totalt	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Ingående anskaffningsvärdet	84	42	30		9	7	164	204	257	283
Inköp	16				1	2			1	18
Försäljningar/utrangeringar	-4						-50		0	-54
Omklassificeringar	30		-30						0	0
Årets omräkningsdifferens							12	10	12	10
Utgående anskaffningsvärdet	84	84	0		10	9	176	164	270	257
Ingående avskrivningar	-16	-14			-2	-2	-112	-100	-130	-116
Försäljningar/utrangeringar	0						25		0	25
Årets avskrivningar	-2	-2			-1		-10	-34	-13	-36
Årets omräkningsdifferens							-6	-3	-6	-3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-18	-16			-3	-2	-128	-112	-149	-130
Ingående uppskrivningar	7	7							7	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto	7	7							7	7
Utgående planenligt restvärde	73	75			7	7	48	52	128	134
Taxeringsvärde svenska koncerndelen	253	248								
varav operationell lease - leasegivare										
Ingående anskaffningsvärdet uthyrda anläggningstillgångar	79	33	30				164	204	243	267
Inköp inklusive överföring från pågående nyanläggning	46		-30					-50	0	16
Försäljningar/utrangeringar							12	10	0	-50
Årets omräkningsdifferens							-112	-100	-128	-115
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-16	-15					25	0	0	25
Försäljningar/utrangeringar	-2	-1					-10	-34	-12	-35
Årets avskrivningar							-6	-3	-6	-3
Årets omräkningsdifferens										
Ingående uppskrivningar	7	7							7	7
Utgående planenligt restvärde operationell lease	68	70	0				48	52	116	122
Framtida minimileaseavgifter - leasegivare										
Förfall inom ett år	28	26					19	17	47	43
Förfall mellan två och fem år	124	77					19	33	143	110
Förfall senare än fem år	100	67							100	67
Summa framtida minimileaseavgifter	252	170					38	50	290	220

Not 7 Materiella anläggningstillgångar
(forts)

Moderbolaget	Byggnader och mark		Pågående nyanläggning byggnad		Inventarier		Totalt	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Ingående anskaffningsvärdet	87	52	30		9	7	96	89
Inköp		16			1	2	1	18
Försäljningar/utrangeringar		-11					0	-11
Omklassificeringar		30	-30					
Utgående anskaffningsvärdet	87	87	0	9	10	9	97	96
Ingående avskrivningar		-18			-2	-2	-20	-20
Försäljningar/utrangeringar		2					0	2
Omklassificeringar							0	0
Årets avskrivningar		-2			-1	0	-3	-2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-20	-18		-2	-3	-2	-23	-20
Ingående uppskrivningar	7	7					7	7
Årets avskrivning på uppskrivet belopp								
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto	7	7					7	7
Utgående planerligt restvärde	74	76			7	7	81	83
Taxeringsvärde	253	248						
varav operationell lease - leasegivare								
Ingående anskaffningsvärdet uthyrda anläggningstillgångar	79	33	30				79	63
Inköp inklusive överföring från pågående nyanläggning		46	-30				0	16
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-16	-15					-16	-15
Årets avskrivningar	-2	-1					-2	-1
Ingående uppskrivningar	7	7					7	7
Utgående planerligt restvärde operationell lease	68	70	0				68	70
Framtida minimileaseavgifter - leasegivare								
Förfall inom ett år	28	26					28	26
Förfall mellan två och fem år	124	77					124	77
Förfall senare än fem år	100	67					100	67
Summa framtida minimileaseavgifter	252	170					252	170

Not 8 Fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Kundfordringar	7	9	7	9
Andra räntefria fordringar	16	32	15	32
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	1	1	1
Uppskjuten skattefordran	2			
Summa räntefria fordringar	26	42	23	42
Räntebärande fordringar	1	1	1	1
Summa fordringar	27	43	24	43

Samtliga räntefria fordringar utom uppskjuten skattefordran förfaller till betalning inom ett år.
De räntebärande fordringarna förfaller senast 2004.

Not 9 Kortfristiga placeringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Värdepapper	210	214	210	214
Summa kortfristiga placeringar	210	214	210	214

Not 10 Aktiekapital

Av aktiekapitalets 112 000 aktier à nom 1 000 kronor utgör 1 920 st A-aktier och 110 080 st B-aktier.

A-aktierna berättigar till 1 000 röster och B-aktierna till 1 röst vardera.

Not 11 Förändring av eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	Bundet	Fritt	Bundet	Fritt
Utgående behållning 2000-12-31	2 145	2 009	136	2 042
Ändrad redovisningsprincip	-16			
Utdelning		-34		-34
Förskjutning mellan bundet och fritt kapital	-920	920		
Lämnat koncernbidrag				-2
Omräkningsdifferenser mm	74			
Årets resultat		-772		147

Utgående behållning 2001-12-31 **1 283** **2 123** **136** **2 153**

varav andelar i intressebolag:

Utgående behållning 2000-12-31	1 999	0		
Ändrad redovisningsprincip	-16			
Förskjutning mellan bundet och fritt kapital	-921	921		
Omräkningsdifferenser mm	73			
Årets resultat		-921		

Utgående behållning 2001-12-31 1 135 0

Not 12 Obeskattade reserver och bokslutsdispositioner

Moderbolaget	Obeskattade reserver		Boksluts-dispositioner	
	2001	2000	2001	2000
Akkumulerade avskrivningar utöver plan:				
- maskiner och inventarier	2	2		
- byggnader	2	2		
Periodiseringsfond	16	15	-2	-15
Summa	20	19	-2	-15

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Not 13 Uppskjutna skatteskulder

Koncernen	2001	2000
Skatteskuld/skattefordran avseende avsättningar	10	11
Skatteskuld i obeskattade reserver	6	5
Summa uppskjutna skatteskulder	16	16

Skillnaden mellan koncernmässigt bokfört värde på aktierna i NCC och skattemässigt anskaffningsvärde uppgår till 1 268 (1 748) Mkr.

Moderbolaget:

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

Effektiv skattesats, med undantag för avsättning till periodiseringsfond, uppgår till 1 procent.

Skillnaden mellan effektiv skattesats och svensk bolagsskattesats (28 procent) är hänförlig till ej skattepliktiga utdelningar från intresseföretag.

Not 14 Avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Uppskjutna skatteskulder se not 13	16	16		
Avsättningar för optionspremier	6	3	6	3
Övriga avsättningar	25	25	8	8
Summa avsättningar	47	44	14	11

Not 15 Räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Skulder till kreditinstitut	50	57		
Summa räntebärande skulder	50	57		

Samtliga räntebärande skulder förfaller till betalning inom ett år.




Not 16 Räntefria skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Leverantörsskulder	1	3	1	3
Skulder till intresseföretag			1	
Skulder till koncernföretag			13	13
Skatteskulder	5	22	2	22
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	19	21	16
Övrigt	4	1	4	2
Summa räntefria skulder	33	45	42	56

Samtliga räntefria skulder förfaller till betalning inom ett år.
Förutbetalda hyror ingår med 7 (7) Mkr.

Not 17 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Borgensförbindelse för koncernbolags räkning	-	-	64	57
Summa ansvarsförbindelser	-	-	64	57

Inga ställda säkerheter finns.

Not 18 Medelantal anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Medelantal anställda i Sverige	19	16	18	16
varav kvinnor	8	7	8	7

gh

MD

Not 19 Personalkostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Styrelse, VD och viceVD	8	6	8	6
Övriga	7	5	7	5
Summa löner och andra erättningar	15	11	15	11
Pensionskostnader	2	16	2	16
Övriga sociala kostnader	5	4	4	4
Summa personalkostnader	22	31	21	31

Pensionskostnader för styrelse, verkställande direktör och tidigare verkställande direktör ingår med 1 (12) Mkr. I balansräkningen finns kapitaliserade pensionsförpliktelser om 2 (3) Mkr.

Anställningsavtalet med verkställande direktören löper med en uppsägningstid om 6 månader från dennes sida och 24 månader från Bolagets sida. Utöver fast lön till verkställande direktören utgår bonus med maximalt 30 % av fast årslön.

Not 20 Arvoden till bolagets revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Revisionsarvoden	0,4	0,4	0,4	0,4
Övriga arvoden	0,1	0,1	0,1	0,1
Summa arvoden	0,5	0,5	0,5	0,5

Not 21 Kassaflödesanalys

Erhållna respektive erlagda räntebetalningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Erhållen ränta	8	8	8	8
Erlagd ränta	2	5		1

Likvida medel	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Kassa och bank	218	166	214	162
Kortfristiga placeringar	210	214	210	214
	428	380	424	376

de

BJ

Not 22 Aktier och andelar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Andelar i dotterföretag			18	18
Andelar i intresseföretag	2 849	3 638	1 714	1 639
Andelar i andra bolag	104	105	104	105
Summa aktier och andelar	2 953	3 743	1 836	1 762
Ingående balans	3 743	3 475	1 762	1 631
Ändrad redovisningsprincip	-16			
Inköp	97	133	97	138
Försäljningar		-4		-4
Resultat från handelsbolag	-5	-3	-5	-3
Intressebolagsresultat	-921	101		
Nedskrivning aktier i intressebolag	-18		-18	
Omräkningsdifferens mm i intressebolag	73	41		
Utgående balans	2 953	3 743	1 836	1 762

Aktier och andelar i intresseföretag:

	Organisations- nummer	Säte	Kapitalandel %	Antal andelar	Koncernen Mkr	Bokfört värde	Marknads- värde
						Moderbolaget Mkr	Mkr
Moderbolagets innehav							
Blenheim Aviation Ltd		Bermuda	38	4 609	-5	0	
Improve Information Management Sweden AB	556578-4658	Växjö	40	7 094 888	1	6	
Exel Oyj	FI 10672927	Mäntyharju	33	1 748 253	166	159	163
Karolin Machine Tool AB	556241-6775	Skellefteå	36	1 799 100	223	228	177
NCC AB (49% av rösterna)	556034-5174	Solna	34	35 330 240	2 464	1 321	2 441
Summa intresseföretag					2 849	1 714	2 781

Optioner har utfärdats gällande 602 600 A-aktier i NCC AB med totalt bokfört värde av 22 642 tkr och totalt lösenpris 51 626 tkr. Skuldförda premier uppgår till 2 414 tkr.

Optioner har utfärdats gällande 132 941 aktier i Karolin Machine Tool AB med totalt bokfört värde av 16 828 tkr och totalt lösenpris 18 542 tkr. Skuldförda premier uppgår till 1 479 tkr.

Optioner har utfärdats gällande 722 243 aktier i Improve Information Management AB med totalt bokfört värde av 611 tkr och totalt lösenpris 5 434 tkr. Skuldförda premier uppgår till 235 tkr.

Optioner har utfärdats gällande 113 636 aktier i Exel Oyj med totalt bokfört värde av 10 339 tkr och totalt lösenpris 11 362 tkr. Skuldförda premier uppgår till 1 872 tkr.

Aktier och andelar i andra bolag:

Bolag	Antal andelar	Bokfört
		värde Mkr
Moderbolagets innehav		
Industri Kapital 1997 Limited Partnership II	8,6%	87
Zodiak Venture Capital KB	6,0%	17
Andel i bostadsrättsförening		0
Summa andra bolag		104

Optioner har utfärdats gällande 0,2119 procent i Zodiak Venture Capital KB med totalt bokfört värde av 590 tkr. Det underliggande värdet av optionsförmålet beräknas till cirka 1 070 tkr. Skuldförda premier uppgår till 98 tkr.

Not 22 Aktier och andelar (forts)

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterföretag:

Bolag	Organisations- nummer	Säte	Ägarandel %	Antal andelar	Bokfört värde Mkr
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
Grån AB	556308-9381	Stockholm	100	1 000	0
Johnson Line AB	556099-3163	Stockholm	100	1 000	0
Innovate Ventures Investment AB	556308-9407	Stockholm	100	1 000	0
Mälsten AB	556308-9423	Stockholm	100	224 000	0
Nordfinans BV	34149015	Amsterdam	100	40	5
Stellaris AB	556308-9431	Stockholm	100	224 000	0
Summa dotterföretag					18

Koncernens fria egna kapital

Koncernens fria egna kapital uppgår till 2 123 Mkr.

Vinstdisposition

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

från föregående år balanserade vinstmedel kronor 2 008 153 659

koncernbidrag från eget kapital kronor -1 563 872

årets vinst kronor 147 129 408

kronor 2 153 719 195

disponeras enligt följande

till aktieägarna utdelas 300 kr per aktie kronor 33 600 000

i ny räkning överföres kronor 2 120 119 195

kronor 2 153 719 195

Stockholm den 25 februari 2002



Johan Björkman
Styrelsens ordförande



Antonia Ax:son Johnson



Viveca Ax:son Johnson



Jacob Palmstierna



Margaret von Platen




Marcus Storch



Tomas Billing
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 15 mars 2002.



Bo Ribers
Auktoriserad revisor



Thomas Jansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nordstjernen AB

Org nr 556000-1421

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nordstjernen AB för år 2001. 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 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.

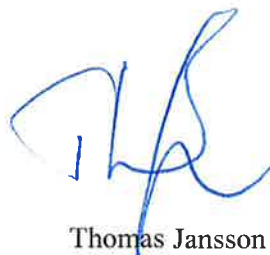
Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

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 2002-03-15



Bo Ribers
Auktoriserad revisor



Thomas Jansson
Auktoriserad revisor