



LEDSTIERNAN

Bokslutskommuniké 2009

Koncernen

- **Nettoomsättning 456 (619) MSEK**
- **Rörelseresultat före värdeförändring, utdelning, av- och nedskrivning -4 (70) MSEK**
- **Resultat efter skatt - 351 (-3) MSEK, motsvarande -61 (-1) SEK/aktie före utspädning**
- **Periodens kassaflöde -46 (62) MSEK**
- **Nettoskulden uppgick till 51 (-48) MSEK. Soliditeten var 54 (74) procent**

Moderbolaget

- **Resultat efter skatt -308 (50) MSEK, motsvarande -54 (9) SEK/aktie före utspädning**
- **Eget kapital 248 (556) MSEK, motsvarande 43 (97) SEK/aktie före utspädning**
- **Periodens kassaflöde -50 (49) MSEK**
- **Nettoskulden uppgick till 38 (-86) MSEK**

Fortsatt renodling av portföljen – VD Fredrik Lindgren kommenterar

Under 2009 har vi avyttrat tre bolag och samtidigt ökat ägandet i huvudinnehaven. Genom försäljningen av SVM Meterings dotterbolag Metrima Energi i juni minskade risken i portföljen väsentligt. Försäljningen har medfört att Ledstiernan har skrivit ned innehavet i SVM Metering med totalt cirka 300 MSEK. I augusti avyttrades innehavet i Repeatit och i december träffade vi avtal avseende avyttring av Soft Capital. Under året har vi ökat ägandet i Polstiernan Industri, SVM Metering och Wazoo Holding. Vårt fokus under 2010 ligger fortsatt på att avyttra innehav inom Ledstiernan Venture samt att expandera verksamheten inom huvudinnehaven.

2009 präglades av svåra marknadsförutsättningar för portföljbolagen. Under slutet av 2008 och början av 2009 upplevde de flesta av portföljbolagen en minskande efterfrågan på sina produkter och tjänster.

Omsättningen för Polstiernan Industri minskade med 45 procent under 2009 jämfört med 2008. Bolaget lyckades dock trots detta uppnå ett positivt resultat före avskrivningar genom att snabbt anpassa kostnaderna till de minskade intäkterna. Marknadsförutsättningarna för Polstiernan Industri har förbättrats under slutet av 2009 och min bedömning är att Polstiernan kommer att uppvisa en väsentlig ökning i omsättning och resultat under 2010.

Verksamheten inom SVM Metering har omstrukturerats under det andra halvåret 2009 efter försäljningen av Metrima Energi. Arbetet i SVM Metering under 2010 kommer att fokuseras på att etablera en stabil bas för fortsatt expansion. Jag räknar med att SVM Metering uppnår ett rörelseresultat kring noll för 2010. Wazoo Holding har genom sitt dotterbolag Katshing en mycket stark position inom sin nisch på den svenska marknaden. Under 2010 kommer Katshing att fortsätta expandera på den svenska marknaden och sannolikt även genom att etablera verksamheter utanför Sverige.

Under 2009 har Ledstiernans förvaltningskostnader minskats, framförallt genom att antalet personer som är verksamma inom Ledstiernan AB har minskat från sex till fyra. Förvaltningskostnaderna uppgår för 2010 till cirka 11 MSEK på årsbasis. En stor del av de nuvarande förvaltningskostnaderna är direkt hänförliga till det faktum att Ledstiernan är ett noterat bolag. I slutet av november 2009 förvärvade två av Ledstiernans större ägare genom det gemensamägda bolaget Thuban AB drygt 20 procent av aktierna i Ledstiernan från Ledstiernans grundare. I samband med detta förvärv lade Thuban ett bud på resterande aktier i Ledstiernan i syfte att avnotera bolaget.

Ledstiernan AB (publ) är ett riskkapitalbolag med affärsidé att som aktiv ägare hjälpa tillväxtföretag att realisera sin potential i syfte att skapa maximal långsiktig värdetillväxt. Aktien är noterad på NASDAQ OMX Nordiska Börs. www.ledstiernan.se



VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Händelser under fjärde kvartalet

I november offentliggjorde Thuban AB ett erbjudande om att förvärva samtliga aktier i Ledstiernan AB för 36,50 kronor kontant per aktie och 5,00 kronor per teckningsoption. I samband med budet sålde Ledstiernans grundare samtliga sina aktier, motsvarande 21,3 procent av aktierna i Ledstiernan, till Thuban AB.

I november ökade Ledstiernan sin ägarandel i Polstiernan Industri AB till 99 procent. De tidigare ägarna av Pallco AB hade en option att avyttra 30 procent av aktierna i Polstiernan Industri AB. Priset för aktierna uppgick till cirka 75 MSEK. Genom förvärvet får Ledstiernankoncernen möjlighet att utnyttja de förlustavdrag som finns i Ledstiernan AB.

I december ingick Ledstiernan ett avtal om att avyttra Ledstiernans samtliga aktier i Soft Capital Investment AB till Bonnier Gaming AB. Ledstiernans andel utgjorde 18 procent av aktierna i bolaget. Transaktionen innebär att Ledstiernan erhåller sammanlagt cirka 9 MSEK i fast köpeskilling och återbetalning av lån, samt en tilläggsköpeskilling som nuvärdesberäknad uppgår till ytterligare maximalt cirka 6 MSEK. Beroende på storleken på tilläggsköpeskillingens utfall beräknas transaktionen medföra att Ledstiernan uppnår en genomsnittlig årlig avkastning på den ursprungliga investeringen i Soft Capital Investment AB på mellan 25 till 35 procent.

I december avlämnade Grant Thornton, med anledning av det offentliga budet på Ledstiernan, en så kallad Fairness Opinion på uppdrag av Ledstiernans styrelse. Grant Thornton ansåg att budet var skäligt ur ett finansiellt perspektiv. Grant Thorntons Fairness opinion publicerades i sin helhet i det prospekt som skickades ut till Ledstiernans aktieägare i början av januari 2010.

I december avyttrade Ledstiernan tre procent av aktierna i Wazoo Holding AB som äger Katshing till 100 procent. Köpare var Wazoo Holdings nya styrelseledamöter Kenneth Jönsson och Magnus Coxner. Ledstiernan äger efter denna försäljning 73 procent av bolaget. Övriga ägare är företagets VD Anders Steen.

I december anställde SVM Metering (tidigare Metrima AB) Magnus Forsbrand som ny verkställande direktör. Magnus är 43 år och civilingenjör från Chalmers. Magnus har tidigare arbetat bland annat för Europolitan/Vodafone som teknisk chef och vice VD. Magnus har under de senaste åren byggt upp och drivit en egen verksamhet inom telekomsektorn. Magnus tillträdde tjänsten i mitten av januari 2010 och är stationerad i Karlskrona.

Händelser under första, andra och tredje kvartalet

I maj lämnade Metrimas (nuvarande SVM Metering) koncernchef Claes Rudling sin tjänst. Jan Orest utsågs till ny tillförordnad koncernchef. Samtidigt beslutades om ett åtgärdsprogram för att stärka Metrima Energi som inte utvecklats enligt plan.

I maj genomförde Metrima AB en nyemission om 44,4 MSEK, i vilken Ledstiernan tecknade 43,4 MSEK genom kvittning av fordringar. Syftet med emissionen var att stärka bolagets soliditet. Ledstiernans ägarandel uppgick efter emissionen till cirka 95 procent. Som en följd av emissionen konsolideras Metrima som ett dotterbolag till Ledstiernan från och med 26 maj 2009.

I juni avyttrade Metrima AB dotterbolaget Metrima Energi AB för 1 EUR till en internationell aktör. Transaktionen var driven av ett stort likviditetsbehov i Metrima Energi AB för att kunna fullgöra åtaganden på den svenska marknaden och för att bolaget ska kunna expandera på den europeiska marknaden. För Metrima AB medförde transaktionen en betydande realisationsförlust. Metrima AB har en option att köpa tillbaka 30 procent av Metrima Energi AB inom tre år för 1 EUR.

I juli ökade Ledstiernan ägandet i Katshings moderbolag Wazoo Holding AB från 48 till 62 procent. Säljare var Katshings grundare Anders Pihl.

I augusti träffade Ledstiernan Venture avtal om att avyttra bolagets samtliga aktier i Repeatit AB till Skandinaviska WLAN-specialisten AB. Avyttringen medförde en mindre realisationsvinst för Ledstiernan.

I augusti lanserade Katshing föreningsportalen Zooks.se tillsammans med Folkspel, Telia och Föreningservice Sverige AB.



LEDSTIERNAN

I augusti genomförde Metrima AB en nyemission om cirka 134 MSEK. Syftet med denna emission var framförallt att återställa det egna kapitalet i Metrima AB efter den betydande förlust som orsakades av avyttringen av Metrima Energi AB. Ledstiernan tecknade aktier för cirka 133 MSEK i denna emission genom kvittning av fordringar. Ledstiernans ägarandel efter nyemissionen är cirka 98 procent.

I september beslöt Metrima AB att inleda en process för att byta namn till SVM Metering AB. Bakgrunden är att verksamheten inom Metrima Energi AB, som avyttrades i juni 2009, framöver kommer att bedrivas under namnet "Metrima".

I september ökade Ledstiernan ägandet i Katshings moderbolag Wazoo Holding AB från 62 till 76 procent. Säljare var Katshings grundare Björn Pihl.

I september begärde Ledstiernan inlösen av Metrima ABs minoritetsaktieägare. Eftersom överenskommelse om inlösen inte kunnat träffas med övriga aktieägare begärde Ledstiernan hos styrelsen för Metrima AB att tvisten ska hänskjutas till skiljenämnd.



MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets resultat efter skatt för perioden uppgick till -308,4 (49,7) MSEK, motsvarande -53,92 (8,70) SEK per aktie före utspädning.

Årsstämman fattade i maj beslut om ett teckningsoptionsprogram till anställda i Ledstiernan och ledande befattningshavare i portföljbolagen. Per 31 december 2009 hade Ledstiernan 220.000 utestående teckningsoptioner. Optionerna har överlåtits till marknadsmässig premie. Varje teckningsoption ger rätt till teckning av en ny aktie i Ledstiernan AB under tiden från och med den 2 december 2011 till och med den 1 juni 2012. Lösenkursen har fastställts till 35,50 kronor. Då nuvärdet av lösenkursen var lägre än börskursen på bokslutsdagen föreligger utspädningseffekt. Diskonteringsräntan som använts vid nuvärdesberäkningen motsvarar den bedömda finansieringsräntan för optionsinnehavarna.

Fjärde kvartalet 2009

Moderbolagets resultat efter skatt under det fjärde kvartalet 2009 uppgick till -4,6 (-5,6) MSEK, motsvarande -0,81 (-0,97) SEK per aktie före utspädning.

Centrala intäkter och kostnader

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till 15,3 (19,3) MSEK, varav personalkostnader uppgick till 6,7 (7,2) MSEK. Minskningen av administrationskostnaderna är en följd av att de organisationsförändringar som genomfördes i slutet av 2008 fick fullt genomslag under andra halvåret 2009. Övriga rörelseintäkter uppgick till 1,1 (0,4) MSEK och avsåg framförallt konsulttjänster till portföljbolagen.

Finansiell ställning

Moderbolaget hade per 31 december 2009 banktillgodohavanden om 36,7 (86,4) MSEK och räntebärande skulder om 75,0 (0,0) MSEK. Moderbolagets räntebärande skulder avser lån som togs upp för att finansiera förvärvet av ytterligare 30 procent av aktierna i Polstiernan Industri AB. Soliditeten uppgick till 76 (99) procent.

Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till 23,6 (5,6) MSEK. I finansiella intäkter ingår en återföring av en tidigare nedskriven räntefordran på SVM Metering om 22,1 MSEK. Denna räntefordran kvittades mot aktier i nyemissionerna som SVM Metering (dåvarande Metrima AB) genomförde i maj och i augusti.

Investeringar

Bruttoinvesteringarna i Ledstiernan AB och Ledstiernan Venture AB avseende aktier och lån under perioden uppgick till 135,9 (56,9) MSEK. Med bruttoinvesteringar avses investeringar i aktier och lån till portföljbolag minus återbetalning av lån från befintliga portföljbolag. Investeringarna under perioden utgörs av förvärv av ytterligare 30 procent av aktierna i Polstiernan Industri AB om 75,4 MSEK, lån till samt kvittning av fordringar på SVM Metering och köp av aktier i Wazoo Holding. Under perioden har Ledstiernan även köpt mindre aktieposter i SVM Metering av minoritetsaktieägare inom ramen för inlösenprocessen i bolaget. Under perioden har lån om sammanlagt 3,3 MSEK återbetalats från Soft Capital.

Avyttringar

Ledstiernan Venture tecknade i december avtal om att sälja bolagets samtliga aktier i Soft Capital Investment AB. Avyttringen medförde en realisationsförlust på 0,2 MSEK för Ledstiernan Venture. Avtalet innebär att Soft Capitals återstående lån om 2,8 MSEK bedöms komma att återbetalas under första kvartalet 2010. I december avyttrade Ledstiernan tre procent av aktierna i Wazoo Holding AB. Avyttringen medförde en mindre realisationsvinst för Ledstiernan AB. I augusti avyttrade Ledstiernan Venture bolagets samtliga aktier i Repeatit AB till Skandinaviska WLAN-specialisten AB. Avyttringen medförde en realisationsvinst på 0,3 MSEK för Ledstiernan Venture.

Nedskrivningar

Moderbolagets aktier i och fordringar på SVM Metering har skrivits ned med totalt 299,6 MSEK. Nedskrivningen är en följd av SVM Meterings avyttring av det helägda dotterbolaget Metrima Energi AB. Nedskrivningar av innehav i Ledstiernan Venture har skett med 21,1 MSEK till följd av en förändrad bedömning av tillväxtpotentialerna i delar av portföljen.

**Eget kapital**

Per 31 december 2009 uppgick moderbolagets egna kapital till 247,6 (555,5) MSEK, motsvarande 43,29 (97,13) SEK per aktie före utspädning.

Belopp i MSEK	Bokfört värde				Verkligt värde		
	Ägarandel	Aktier	Lån	Totalt	Aktier	Lån	Totalt
2009-12-31							
Polstjärnan	98,6%	124,6	6,0	130,6	197,2	6,0	203,2
SVM Metering	98,0%	39,2	5,9	45,0	39,2	5,9	45,0
Wazoo Holding (Katshing)	73,0%	17,7	0,0	17,7	25,6	0,0	25,6
Ledstjärnan Venture	100,0%	94,3	0,0	94,3	94,3	0,0	94,3
Bokfört/verkligt värde huvudinnehav		275,7	11,9	287,5	356,2	11,9	368,1
Övriga innehav		0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Bokfört/verkligt värde portföljbolag		275,7	11,9	287,6	356,3	11,9	368,1
Övriga tillgångar				2,4			2,4
Banktillgodohavanden och räntebärande skulder				-38,3			-38,3
Övriga skulder				-4,1			-4,1
Summa eget kapital/substansvärde				247,6			328,1
Summa eget kapital/substansvärde per aktie före utspädning, SEK				43,3			57,4

Verkligt värde

I koncernräkenskaper redovisas samtliga portföljbolag som inte är dotterbolag till verkligt värde. Polstjärnan, SVM Metering och Wazoo Holding inkluderas inte i verkligt värde eftersom de är dotterbolag som konsolideras i räkenskaper. Polstjärnan, SVM Metering och Wazoo Holding står för 273,8 MSEK eller 74 procent av portföljbolagens totala värde och Venturebolagen står för 94,3 MSEK eller 26 procent av portföljbolagens totala värde.

Förlustavdrag

Ledstjärnan AB hade per 31 december 2009 ackumulerade skattemässiga rörelseförluster till ett nominellt belopp om cirka 331 MSEK.

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Ledstjärnan ABs ställda panter och ansvarsförbindelser uppgick per 31 december 2009 till 197,2 (37,4) MSEK. Ställda panter uppgick till 128,8 MSEK och utgörs av Ledstjärnans aktier i Polstjärnan som är ställda som säkerhet för förvärvslånet som togs upp i samband med köpet av ytterligare 30 procent av aktierna i Polstjärnan. Ledstjärnan har generella borgensförbindelser för rörelsekrediter i Polstjärnan på totalt 40,0 MSEK samt garantiförbindelser för SVM Metering och Metrima Energi AB på totalt 28,4 MSEK. För 26,8 MSEK av dessa har en motförbindelse erhållits från köparen av Metrima Energi AB i samband med SVM Meterings (dåvarande Metrima ABs) avyttring av bolaget.

Information om portföljbolagen

Finansiella data redovisas per kvartal för Polstjärnan, SVM Metering och Wazoo Holding. Övriga bolag redovisas helårsvis. I årsredovisningen redogör Ledstjärnan mer ingående för bolagens verksamhet och utveckling under året. På portföljbolagens egna hemsidor finns ytterligare information.

Belopp i MSEK	Omsättning		Resultat efter finansiella poster		Nettoskuld 2009-12-31	Bokfört värde aktier 2009-12-31
	2009 prel.	2008	2009 prel.	2008		
Polstjärnan	338,0	619,0	-6,6	47,1	22,8	124,6
SVM Metering ¹⁾	124,1	460,2	-93,1	-17,1	9,2	39,2
Wazoo Holding (Katshing) ²⁾	93,5	74,7	0,8	0,7	-6,4	17,7
Venture						
Columbitech	8,0	11,6	neg.	-17,4	-3,0	0
Easypark	83,9	68,8	6,7	14,1	-10,8	44,6
Sourcebynet	-	958,5	-	22,5	-	14,9
Voice Provider	25,2	25,0	1,4	0,6	10,0	14,3

¹⁾ I SVM Metering ingår Metrima Energi ABs omsättning och resultat till och med 25 juni 2009.

²⁾ Wazoo Holding bytte räkenskapsår under 2008. Bolagets siffror för 2008 i tabellen ovan avser perioden 1 maj – 31 december 2008.

**Polstiernan**

- Omsättningen uppgick under perioden till 338,0 (619,0) MSEK, motsvarande en minskning med 45 procent. Minskningen inom kundsegmentet fordonsindustri var cirka 70 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 20,5 (89,1) MSEK. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till -5,3 (52,1) MSEK.
- Under tredje och fjärde kvartalen har en viss återhämtning på marknaden kunnat skönjas. Omsättningen har stabiliserats och inom vissa segment ökat. Från och med november arbetar bolaget fulla veckor igen efter att under en period gått ner på fyradagars arbetsvecka.
- Under tredje och fjärde kvartalen har bolaget knutit till sig ett antal större projekt som implementerats stegvis under hösten och som beräknas ge full effekt under 2010. Detta bedöms komma att medföra en betydande omsättningsökning under 2010 i förhållande till 2009.
- Trenden med nya projekt fortsätter in i 2010 samtidigt som en viss återhämtning kan anas inom de fordonsrelaterade segmenten i gruppen.
- Polstiernan har sedan ett år tillbaka drivit en avtalstvist i skiljenämnd. Skiljenämnden har under fjärde kvartalet meddelat dom till motpartens fördel. Detta innebär att resultatet under fjärde kvartalet är belastat med kostnader avseende skiljeprocessen om cirka 2,5 MSEK.
- Polstiernan är väl positionerat för att långsiktigt ge en god tillväxt och lönsamhet.

Polstiernan bedriver genom dotterbolagen Pallco och R-man legotillverkning och ytbehandling av produkter i stål och aluminium samt produkter baserade på bockade rör och svetsade komponenter. Kunderna återfinns i huvudsak inom möbelindustri, telekomindustri, fordonsindustri och vitvaruindustri. Polstiernan åtar sig kompletta uppdrag som innebär allt ifrån deltagande vid konstruktion, ritning och prototypframtagning till tillverkning, kvalitet och logistik.

SVM Metering

- Omsättningen under perioden uppgick till 124,1 (460,2) MSEK. Omsättningsminskningen förklaras i huvudsak av att Metrima Energi AB avyttrades i juni 2009.
- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till -40,1 (11,5) MSEK. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till -45,5 (-1,2) MSEK. Det försämrade resultatet är till största del hänförligt till en sämre utveckling i det tidigare dotterbolaget Metrima Energi AB.
- Rörelseresultatet har under fjärde kvartalet belastats med omstruktureringskostnader. Som led i omstruktureringsarbetet har bolagets huvudkontor och säte flyttats till Karlskrona.
- Försäljningen för SVM Metering har utvecklats positivt på den svenska marknaden. SVM Metering bedömer marknadsförutsättningarna som goda under de närmaste åren, framförallt i Europa. Det finns dock ännu en betydande osäkerhet avseende hur snabbt marknaden kommer att utvecklas.

SVM Metering utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter och system för mätning av fjärrvärme och fjärrkyla. Med hjälp av SVM Meterings produkter och system möjliggörs debitering efter exakt förbrukning och att varje individ kan kontrollera sin egen energianvändning. När man kan följa sin energikonsumtion och betala för egen förbrukning ökar medvetenheten, vilket skapar incitament till betydande energibesparingar och medför mindre miljöpåverkan. Kunderna finns framförallt bland energibolag och fastighetsbolag i Sverige samt i ytterligare ett trettiotal länder.

Wazoo Holding (Katshing)

- Omsättningen under perioden uppgick till 93,5 (74,7) MSEK. Föregående år avser brutet räkenskapsår om åtta månader. Försäljningen fortsatte att öka under fjärde kvartalet gentemot föregående år.
- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 0,8 (0,8) MSEK. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 0,7 (0,8) MSEK.
- Bolaget har under fjärde kvartalet fortsatt haft ett fokus på att bygga kännedom om varumärket. Under perioden började även företagsstatsningen visa resultat.
- Katshing är den klart ledande renodlade e-handelsaktören inom mobiltelefoni i Sverige. Bolaget bedömer att möjligheterna är stora att ta ytterligare marknadsandelar under 2010. På längre sikt är målsättningen att bli den största återförsäljaren inom mobiltelefoni i Sverige oavsett kategori.
- Branschen har sedan flera år präglats av hög konkurrens. Katshing är med sin starka position i kombination med låga kostnader väl rustat för att expandera både inom och utanför Sverige.

Wazoo Holding bedriver genom det helägda dotterbolaget Katshing försäljning av mobiltelefoner, mobilabonnemang, tillbehör och relaterade tjänster via Internet. Katshing har som strategi att vara prisledande och att vara den mest kostnadseffektiva distributionskanalen för operatörer och mobiltelefonitillverkare gentemot konsument.

VENTURE

Columbitech minskade omsättningen med 31 procent under 2009 till 8,0 MSEK och bolaget redovisade negativt resultat. Under fjärde kvartalet gjordes en strategisk förändring mot indirekt försäljning genom starka globala återförsäljare, vilken beräknas att få fullt genomslag i slutet av 2010. Bolaget behåller sin starka position inom detaljhandeln i USA och har fått ytterligare en mobil operatör som säljer bolagets Connection Manager för 3G-



modem. Easypark ökade den parkeringsrelaterade omsättningen med 20 procent. Omsättningen uppgick till 83,9 MSEK och rörelseresultatet efter finansnetto minskade till 6,7 MSEK. Under fjärde kvartalet lanserade bolaget Easypark Card i Sverige och Finland, vilket ger bolagets kunder tillgång till exempelvis flygplatsparkeringar. Bolaget har ökat exponeringen av sina tjänster i anslutning till p-automater genom samarbete med flera parkeringsoperatörer. Förväntningarna för 2010 är en fortsatt tillväxt med ökad lönsamhet. Voice Provider ökade omsättningen något till 25,2 MSEK och rörelseresultatet efter finansnetto ökade till 1,4 MSEK. Bolaget har under året skrivit viktiga avtal inom röststyrda kundentréer. Kundentréavtalet med Kronofogdemyndigheten är en mycket viktig strategisk inbrytning mot offentliga myndigheter och verk. Avtalet med bland andra Viasat Norge befäster bolagets position som ledande leverantör inom området på den skandinaviska marknaden. Bolaget ser stora möjligheter att stärka positionen i Norge och att bryta in på ytterligare nordiska marknader. Bedömningen är att omsättning och resultat kommer att öka under 2010. Sourcebynet såg en fallande efterfrågan under det första kvartalet 2009. Omsättningen ökade senare under året och andra halvåret 2009 var starkare än motsvarande period 2008. Bolaget har fortsatt att expandera kundbasen under 2009. Sourcebynet har under året expanderat kraftigt på den australiensiska marknaden. Australien är nu Sourcebynets näst största kundmarknad efter Skandinavien. Bolaget bedömer att marknadsförutsättningarna för 2010 är positiva.



KONCERNEN

Polstjärnan Industri AB (med dotterbolag), SVM Metering AB, Wazoo Holding AB (med dotterbolag) samt Ledstjärnan Venture AB konsolideras i koncernräkenskaperna. Övriga portföljbolag inklusive Ledstjärnan Ventures innehav ingår i koncernredovisningen som intressebolag eller finansiella instrument. Detta medför att koncernräkenskaperna är svåranalyserade och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag.

Ledstjärnan ökade under perioden sitt ägande i SVM Metering till 98,0 procent genom att teckna aktier i nyemissioner genom kvittning av fordringar samt genom köp av aktier. Ledstjärnan redovisar SVM Metering som ett dotterbolag i koncernen från och med 26 maj 2009. Ledstjärnan ökade under perioden sitt ägande i Wazoo Holding till 73,0 procent. Ledstjärnan redovisar Wazoo Holding med det helägda dotterbolaget Katshing som ett dotterbolag från och med 10 juli 2009.

Verkligt värde

Ledstjärnan redovisar aktier i och fordringar på portföljbolag som inte är dotterbolag till verkligt värde i koncernens balansräkning och värdeförändringar avseende portföljbolagen redovisas i koncernens resultaträkning. Verkligt värde fastställs i enlighet med de metoder som anges i årsredovisningen för 2008.

Verkligt värde på koncernens finansiella anläggningstillgångar, vilka utgörs av aktier i och fordringar på portföljbolag som inte är dotterbolag, uppgick per 31 december 2009 till 75,8 (416,7) MSEK och utgörs till huvuddelen av Ledstjärnan Ventures portföljbolag. Förändringen i koncernens finansiella anläggningstillgångar jämfört med motsvarande period föregående år är en följd av att SVM Metering blivit dotterbolag under andra kvartalet 2009, att Wazoo Holding blivit dotterbolag under tredje kvartalet 2009 samt att Soft Capital avyttrades i december och att Millennium Media Group avyttrades 2008. Polstjärnan Industri, SVM Metering samt Wazoo Holding ingår i koncernräkenskaperna som dotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

Omsättning

Koncernens omsättning för perioden uppgick till 456,2 (619,0) MSEK. Polstjärnans omsättning för perioden uppgick till 338,0 (619,0) MSEK. SVM Metering bidrar till koncernens omsättning under perioden med 61,5 MSEK och Wazoo Holding med 56,7 MSEK.

Resultat

Rörelseresultatet före värdeförändringar, utdelning samt avskrivningar och nedskrivningar, uppgick till -4,0 (70,2) MSEK och rörelseresultatet uppgick till -355,0 (7,7) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till -351,4 (-3,1) MSEK, motsvarande -61,13 (-0,54) SEK per aktie. Avskrivningar och nedskrivningar ingår med -328,5 (-38,0) MSEK. Värdeförändring avseende finansiella instrument och intressebolag har påverkat resultatet med -23,1 (-28,8) MSEK. Utdelning ingår i rörelseresultatet med 0,6 (4,3) MSEK. Polstjärnans rörelseresultat uppgick till -5,3 MSEK och resultatet efter skatt var -5,7 MSEK. SVM Metering bidrar till koncernens resultat efter skatt med -32,8 MSEK under perioden. I SVM Meterings resultat ingår Metrima Energi AB till och med 25 juni 2009. Wazoo Holding bidrar till koncernens resultat efter skatt med -0,4 MSEK.

Årsstämman fattade i maj beslut om ett teckningsoptionsprogram till anställda i Ledstjärnan och ledande befattningshavare i portföljbolagen. Per 31 december 2009 hade Ledstjärnan 220.000 utestående teckningsoptioner. Optionerna har överlåtits till marknadsmässig premie. Varje teckningsoption ger rätt till teckning av en ny aktie i Ledstjärnan AB under tiden från och med den 2 december 2011 till och med den 1 juni 2012. Lösenkursen har fastställts till 35,50 kronor. Då nuvärdet av lösenkursen var lägre än börskursen på bokslutsdagen föreligger utspädningseffekt. Diskonteringsräntan som använts vid nuvärdesberäkningen motsvarar den bedömda finansieringsräntan för optionsinnehavarna.

Finansiell ställning

Banktillgodohavande per 31 december 2009 uppgick till 53,6 (99,5) MSEK. Räntebärande skulder uppgick till 105,0 (51,1) MSEK. Koncernens räntebärande skulder avser i huvudsak lån som Ledstjärnan tog upp i samband med köpet av ytterligare 30 procent av aktierna i Polstjärnan Industri AB, samt rörelsekrediter och leasingkulder i Polstjärnankoncernen. Koncernen har räntebärande fordringar om 4,5 MSEK som i huvudsak avser lån till portföljbolag. Icke räntebärande skulder uppgick till 123,8 (169,2) MSEK. Soliditeten uppgick till 54 (74) procent.

**Fjärde kvartalet 2009**

Koncernens nettoomsättning under det fjärde kvartalet 2009 uppgick till 139,7 (121,5) MSEK. Koncernens resultat efter skatt under det fjärde kvartalet 2009 uppgick till -15,8 (1,7) MSEK.

Förvärv av Wazoo Holding AB

Den 10 juli 2009 förvärvade Ledstjärnan 14 procent av Wazoo Holding AB och den 15 september 2009 förvärvade Ledstjärnan ytterligare 14 procent av aktierna i bolaget. I december sålde Ledstjärnan tre procent av aktierna i bolaget till medlemmar av Wazoo Holdings styrelse. Ledstjärnans ägarandel i bolaget uppgår efter dessa transaktioner till 73 procent. I den preliminära förvärvsanalysen som upprättats med anledning av förvärvet av Wazoo Holding AB har immateriella tillgångar i form av varumärken, kundrelationer och tekniska immateriella tillgångar identifierats till ett värde om 14,9 MSEK. Dessa immateriella tillgångar bedöms ha en nyttjandeperiod på fem, fem respektive tre år. Wazoo Holding har en betydande marknadspotential, kunskap och strategisk position i branschen som inte fullt ut kan allokeras till immateriella tillgångar. Därför finns en differens mellan köpeskilling och nettotillgångar, varför en koncerngoodwill om 7,5 MSEK har uppstått. Om förvärvet hade skett per den 1 januari 2009 skulle koncernens omsättning ha ökat med ytterligare 36,8 MSEK och resultatet efter finansiella poster minskat med 2,2 MSEK.

Belopp i tusentals kronor	Redovisat värde före förvärv	Verkligt värde justering	Verkligt värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar		14 900	14 900
Övriga anläggningstillgångar	222		222
Icke räntebärande omsättningstillgångar	6 663		6 663
Likvida medel	5 512		5 512
Uppskjuten skatteskuld		-3 919	-3 919
Övriga skulder	-9 438		-9 438
Nettotillgångar	2 959	10 981	13 940
Minoritetsintresse			-5 297
Koncerngoodwill		7 537	7 537
			16 180
Tillfört kapital genom intressebolagsaktier			-16 180
Erlagd köpeskilling kontant			0
Förvärvad kassa			5 512
Netto kassainflöde			5 512



Förvärv av Metrifa AB

Den 26 maj 2009 och den 25 augusti 2009 deltog Ledstjärnan i nyemissioner som ökade Ledstjärnans ägarandel i Metrifa med 23,5 procentenheter respektive 3,3 procentenheter varefter Ledstjärnans ägarandel uppgick till 98,0 procent. I den preliminära förvärvsanalysen som upprättats med anledning av förvärvet i bolaget har undervärden i immateriella tillgångar och lager identifierats med 45,1 MSEK. Den nuvarande ägarandelen i Metrifa är en följd av ett flertal transaktioner de senaste åtta åren. Vid tidpunkten för dessa respektive transaktioner fanns ett stort bedömt marknadsvärde inom affärsområdet Metrifa Energi som inte återspeglades i bolagets nettotillgångar. Differensen mellan nettotillgångarna och köpeskillingen vid respektive tidpunkt har föranlett en koncerngoodwill om totalt 299 MSEK. I juni 2009 såldes Metrifas dotterbolag Metrifa Energi AB. Eftersom koncerngoodwill var allokerat till marknadspotentialen i Metrifa Energi föranledde försäljningen en goodwillnedskrivning om 299 MSEK. Om förvärvet hade skett per den 1 januari 2009 skulle koncernens omsättning ha ökat med ytterligare 66,0 MSEK och resultatet efter finansiella poster minskat med 79,5 MSEK.

Belopp i tusentals kronor	Redovisat värde före förvärv	Verkligt värde justering	Verkligt värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	35 081	-35 081	0
Övriga anläggningstillgångar	2 597		2 597
Icke räntebärande omsättningstillgångar	105 128	-10 000	95 128
Likvida medel	7 451		7 451
Övriga skulder	-203 905		-203 905
Nettotillgångar	-53 648	-45 081	-98 729
Minoritetsintresse			5 282
Koncerngoodwill		298 574	298 574
			205 127
Tillfört kapital genom intressebolagsaktier			-205 127
Erlagd köpeskillning kontant			0
Förvärvad kassa			7 451
Netto kassainflöde			7 451

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer i Ledstjärnans verksamhet omfattar framförallt risker relaterade till att de bolag som Ledstjärnan är delägare i inte utvecklas som förväntat. Inga väsentliga förändringar har skett under 2009 avseende moderbolagets eller koncernens risker och osäkerhetsfaktorer. För en detaljerad redovisning av risker och osäkerhetsfaktorer se Förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2008.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, samt Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Koncernen tillämpar från den 1 januari 2009 den omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Ändringen har medfört förändrade uppställningsformer för koncernen. Från och med 1 januari 2009 omfattas koncernen även av IFRS 8 Rörelsesegment. Ledstjärnan redovisar Polstjärnan, SVM Metering och Wazoo Holding som segment, men rapporterar inte information om "Produkter och tjänster, geografiska marknader och större kunder" eftersom det inte följer hur intern kontroll och uppföljning sker eller hur investeringsbeslut fattas. Övriga nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

Förvärvade andelar från minoritetsintressen redovisas som transaktion inom eget kapital. Vid förvärv av minoritetsintressen har skillnaden mellan redovisat värde på intresset och köpeskillingen redovisats i eget kapital.



LEDSTIERNAN

ÅRSSTÄMMA

Ledstjärnans årsstämma hålls den 17 maj 2010 klockan 17.00 på Kungliga Myntkabinettet i Stockholm. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman skall inkomma med en skriftlig begäran till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas in i kallelsen till stämman. Sådan begäran skall vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före stämman under adressen ”Styrelsen, Ledstjärnan AB, Grev Turegatan 18, 114 46 Stockholm”. Årsredovisningen för 2009 kommer att finnas tillgänglig på hemsidan www.ledstjarnan.se under vecka 18.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2009.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 26 februari 2010

Leif Almstedt
Ordförande

Thomas Bill
Styrelseledamot

Thomas Blitz
Styrelseledamot

Adam Gillberg
Styrelseledamot

Hans Risberg
Styrelseledamot

Fredrik Lindgren
Verkställande direktör

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

För ytterligare upplysningar kontakta:

Fredrik Lindgren, VD, tel: 08-545 035 00, mobil: 0708-54 44 20

Kommande informationstillfällen

Delårsrapport januari – mars 2010

17 maj 2010, klockan 08.00

Årsstämma 2010

17 maj 2010, klockan 17.00

Delårsrapport januari – juni 2010

26 augusti 2010, klockan 08.00

Delårsrapport januari – september 2010

11 november 2010, klockan 08.00

Bokslutskommuniké 2010

februari 2011

Ledstjärnan AB (publ)
Grev Turegatan 18
114 46 STOCKHOLM
Tel: 08-545 035 00, Fax: 08-545 035 35
Organisationsnummer: 556122-2158
www.ledstjarnan.se

Informationen är sådan som Ledstjärnan skall lämna enligt lagen om börs- och clearingverksamhet eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 februari 2010 klockan 08.00.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG
MODERBOLAGET
Belopp i tusental kronor

	2009 okt-dec	2008 okt-dec	2009 jan-dec	2008 jan-dec
Investeringsverksamheten				
Exitresultat	-	-	-	98 291
Aktieutdelning	-	1 051	-	4 318
Nedskrivningar	-521	-1 052	-318 070	-39 800
Återföring nedskrivningar	-	130	-	130
Övriga rörelseintäkter	65	83	1 121	442
Förvaltningskostnader				
Administrationskostnader	-3 951	-7 472	-15 193	-19 251
Avskrivningar	-7	-14	-66	-75
Rörelseresultat	-4 414	-7 274	-332 208	44 055
Finansiella poster	-381	1 588	23 647	5 557
Resultat efter finansiella poster	-4 795	-5 686	-308 561	49 612
Skatt	165	125	165	125
Periodens resultat	-4 630	-5 561	-308 396	49 737
Genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Antal aktier vid periodens slut före/efter utspädning	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	-0,81	-0,97	-53,92	8,70

Ledstiernan hade per 2009-12-31 220.000 utestående teckningsoptioner. Då nuvärdet av lösenkursen var lägre än börskursen på bokslutsdagen föreligger en utspädningseffekt, men eftersom resultatet är negativt redovisas ej nyckeltal efter utspädning.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG
MODERBOLAGET
Belopp i tusental kronor

	2009 31-dec	2008 31 dec
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	27	70
Finansiella anläggningstillgångar	287 600	467 236
Summa anläggningstillgångar	287 627	467 306
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	2 402	6 237
Bank	36 679	86 410
Summa omsättningstillgångar	39 081	92 647
Summa tillgångar	326 708	559 953
Eget kapital	247 574	555 506
Räntebärande långfristiga skulder	75 000	-
Kortfristiga skulder	4 134	4 447
Summa eget kapital och skulder	326 708	559 953

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG
MODERBOLAGET
Belopp i tusental kronor

	2009 jan-dec	2008 jan-dec
Resultat efter finansiella poster	-308 396	49 612
Poster som ej ingår i kassaflödet	318 599	-58 146
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	10 203	-8 534
Förändring av rörelsekapital	-24 271	-3 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 068	-12 419
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-110 663	61 677
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	75 000	-
Periodens kassaflöde	-49 731	49 258
Likvida medel vid periodens början	86 410	37 152
Likvida medel vid periodens slut	36 679	86 410

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG****KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2009 okt-dec	2008 okt-dec	2009 jan-dec	2008 jan-dec
Nettoomsättning	139 682	121 478	456 163	619 046
Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag	-281	-298	-23 096	-28 821
Aktieutdelning	285	1 051	616	4 318
Övriga rörelseintäkter	801	840	3 351	3 780
Övriga rörelsekostnader	-146 538	-111 893	-463 541	-552 587
Avskrivningar och nedskrivningar	-10 005	-8 335	-328 530	-38 030
Rörelseresultat	-16 056	2 843	-355 037	7 706
Finansiella poster	-351	808	2 530	1 076
Resultat före skatt	-16 407	3 651	-352 507	8 782
Skatt	588	-1 968	1 157	-11 866
Periodens resultat	-15 819	1 683	-351 350	-3 084
Övrigt totalresultat	0	0	0	0
Summa totalresultat	-15 819	1 683	-351 350	-3 084
Årets resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-15 531	1 683	-349 620	-3 084
Minoritetsintresse	-288	-	-1 730	-
	-15 819	1 683	-351 350	-3 084
Genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Antal aktier vid periodens slut före/efter utspädning	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Resultat per aktie före/efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK	-2,72	0,29	-61,13	-0,54

Ledstierman hade per 2009-12-31 220.000 utestående teckningsoptioner. Då nuvärdet av lösenkursen var lägre än börskursen på bokslutsdagen föreligger en utspädningseffekt, men eftersom resultatet är negativt redovisas ej nyckeltal efter utspädning.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2009 31 dec	2008 31 dec
Anläggningstillgångar		
Goodwill	96 628	89 091
Övriga immateriella anläggningstillgångar	20 030	10 474
Materiella anläggningstillgångar	120 459	114 804
Finansiella anläggningstillgångar	75 780	416 748
Summa anläggningstillgångar	312 897	631 117
Omsättningstillgångar		
Varulager	65 037	50 839
Kortfristiga fordringar	69 569	61 839
Kassa och bank	53 641	99 459
Summa omsättningstillgångar	188 247	212 137
Summa tillgångar	501 144	843 254
Eget kapital inklusive minoritetsintresse	272 403	623 005
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	97 613	51 069
Icke räntebärande skulder	31 130	109 302
Summa långfristiga skulder	128 743	160 371
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	7 340	-
Icke räntebärande skulder	92 658	59 878
Summa kortfristiga skulder	99 998	59 878
Summa eget kapital och skulder	501 144	843 254



LEDSTIERNAN

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**KONCERNEN**

	2009	2008
Belopp i tusental kronor	jan-dec	jan-dec
Resultat efter finansiella poster	-352 507	8 783
Poster som ej ingår i kassaflödet	374 784	52 840
Betald skatt	-1 955	-14 849
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	20 322	46 774
Förändring av rörelsekapital	-4 903	-2 742
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15 419	44 032
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40 133	49 464
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-21 104	-31 542
Periodens kassaflöde	-45 818	61 954
Likvida medel vid periodens början	99 459	37 505
Likvida medel vid periodens slut	53 641	99 459

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

	2009	2008
Belopp i tusental kronor	jan-dec	jan-dec
Belopp vid årets ingång	555 506	505 446
Erhållet koncernbidrag	629	448
Skatteeffekt av koncernbidrag	-165	-125
Periodens resultat	-308 396	49 737
Belopp vid periodens utgång	247 574	555 506

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG, KONCERNEN

	2009	2008
Belopp i tusental kronor	jan-dec	jan-dec
Belopp vid årets ingång	623 005	626 089
Effekt vid förvärv av minoritetsintresse	-4 658	-
Periodens resultat	-351 350	-3 084
Förändring i minoritetsintresse	5 406	-
Belopp vid periodens utgång	272 403	623 005
Hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	268 729	623 005
Minoritetsintresse	3 674	-
	272 403	623 005

Vid förvärv av minoritetsintresse har skillnaden mellan redovisat värde på intresset och köpeskillingen redovisats i eget kapital.



RÖRELSESEGMENT KONCERNEN	Omsättning		Resultat före skatt	
	2009	2008	2009	2008
Belopp i miljontal kronor	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Polstjärnan	338	619	-7	47
SVM Metering ¹⁾	61		-34	
Wazoo Holding (Katshing) ²⁾	57		-1	
Övrigt ³⁾	3	3		
Summa innehav	459	622	-42	47
Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag			-23	-29
Aktieutdelningar			1	4
Avskrivningar och nedskrivningar			-299	-1
Summa			-321	-26
Centralt netto⁴⁾			10	-13
Koncernens resultat före skatt			-353	9

¹⁾ Omsättning och resultat för SVM Metering ingår från 26 maj 2009 till 31 december 2009

²⁾ Omsättning och resultat för Wazoo Holding ingår från 10 juli 2009 till 31 december 2009

³⁾ I Övrigt ingår Polstjärnans övriga intäkter.

⁴⁾ I Centralt netto ingår moderbolagets och Ledstjärnan Ventures övriga intäkter, administrationskostnader samt finansiella poster



FLERÅRSÖVERSIKT

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Data per aktie						
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	43,29	97,13	88,38	91,03	125,00	148,50
Koncernens eget kapital/aktie, SEK	47,63	108,93	109,47	103,50	-	-
Moderbolagets resultat/aktie före/efter utspädning SEK	-53,92	8,70	-2,66	-5,00	-25,00	-19,00
Koncernens resultat/aktie före/efter utspädning, SEK	-61,13	-0,54	5,94	0,50	-	-
Antal aktier före utspädning, tusental	5 719	5 719	5 719	5 719	2 860	2 808
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	5 719	5 719	5 719	4 528	2 838	2 796
Utestående teckningsoptioner, tusental	220	-	-	80	73	-
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	36,60	25,30	71,50	91,50	202,50	161,50
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	209	145	409	523	579	453
Utdelning/aktie, SEK	-	-	-	-	-	-
Moderbolagets resultat och ställning						
Resultat portföljinnehav, MSEK	-318	63	-12	-10	-53	-46
Rörelseresultat, MSEK	-332	44	-28	-25	-78	-61
Resultat efter skatt, MSEK	-308	50	-15	-22	-71	-53
Eget kapital, MSEK	248	556	505	521	358	417
Soliditet, %	76	99	99	99	98	98
Investerat kapital i befintlig portfölj, MSEK	713	575	542	582	443	426
Investerat kapital/aktie, SEK	124,75	100,54	95,00	101,50	155,00	151,50
Bokfört värde portföljen, MSEK	288	467	474	434	302	308
Bokfört värde portföljen/aktie, SEK	50,29	81,69	83,00	76,00	105,50	109,50
Förvaltningskostnad/genomsnittligt EK, %	4,61	3,66	3,29	3,19	6,61	3,86
Kassa/aktie, SEK	6,41	15,11	6,50	14,50	20,00	40,50
Antal anställda vid periodens slut	4	5	5	5	5	7
Koncernens resultat och ställning						
Nettoomsättning, MSEK	456	619	564	111	-	-
Rörelseresultat, MSEK	-355	8	34	3	-	-
Resultat efter skatt, MSEK	-351	-3	34	2	-	-
Eget kapital, MSEK	272	623	626	592	-	-
Soliditet, %	54	74	67	75	-	-
Antal anställda vid periodens slut	284	232	261	180	-	-

Antal aktier och nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008. Ledstjärnan hade per 2009-12-31 220.000 utestående teckningsoptioner. Då nuvärdet av lösenkursen var lägre än börskursen på bokslutsdagen föreligger en utspädningseffekt, men eftersom resultatet är negativt redovisas ej nyckeltal efter utspädning.