

Årsredovisning
LEDSTIERNAN

2009



INNEHÅLL

- 1 Året i korthet
- 2 Verkställande direktören har ordet
- 4 Affärsidé, mål och strategier
- 5 Portföljbolagen
- 8 Ledstiernans aktie
- 9 Flerårsöversikt
- 10 Förvaltningsberättelse
- 13 Koncernens rapport över totalresultat
- 14 Koncernens balansräkning
- 15 Moderbolagets resultaträkning
- 16 Moderbolagets balansräkning
- 17 Kassaflödesanalyser
- 18 Förändringar i eget kapital
- 19 Noter
- 34 Revisionsberättelse
- 35 Styrelse och ledning
- 36 Bolagsstyrningsrapport

Årsstämma 2010

★ Ledstiernan AB:s årsstämma 2010 hålls måndagen den 17 maj kl. 17.00 på Ledstiernans kontor, Grev Turegatan 18, Stockholm.

Aktieägarservice

★ Ledstiernans delårsrapporter och årsredovisning finns tillgängliga på vår hemsida www.ledstiernan.se.

Året i sammandrag

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

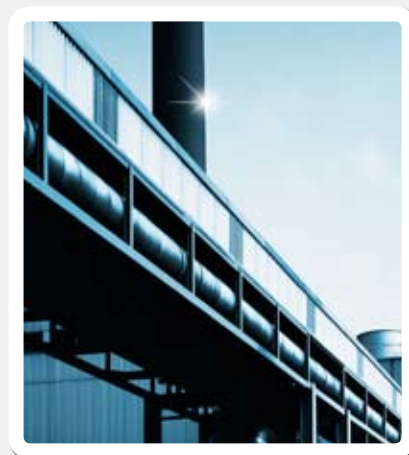
Moderbolaget

- 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



ÅRET I KORTHET

- Thuban AB offentliggjorde i november ett erbjudande 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. Thuban AB ägde per 30 april 2010 cirka 81 procent av aktierna i Ledstiernan.
- Ledstiernan ökade i november sin ägarandel i Polstiernan Industri AB till 99 procent. Ledstiernan hade en option att köpa och 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 juni avyttrade SVM Metering AB (dåvarande Metrима AB) dotterbolaget Metrима Energi AB för 1 EUR till en internationell aktör. Transaktionen var driven av ett stort likviditetsbehov i Metrима Energi AB för att kunna fullgöra åtaganden på den svenska marknaden och för att bolaget ska kunna expandera på den europeiska marknaden. För SVM Metering medförde transaktionen en betydande realisationsförlust. SVM Metering AB har en option att köpa tillbaka 30 procent av aktierna i Metrима Energi AB inom tre år för 1 EUR. Ledstiernan ökade under året ägarandelen i SVM Metering AB till 98 procent. Detta skedde primärt genom att Ledstiernan tecknade aktier i nyemissioner mot kvittning av fordringar.
- Avtal om att avyttra Ledstiernans samtliga aktier i Soft Capital Investment AB träffades i december med Bonnier Gaming AB. Transaktionen innebar att Ledstiernan kommer att erhålla sammanlagt cirka 9 MSEK i fast köpeskilling och återbetalning av lån, samt en tilläggsköpeskilling som nuvärdesberäknad uppgår till ytterligare maximalt cirka 6 MSEK.
- Ledstiernan ökade under året ägarandelen i Katshings moderbolag Wazoo Holding AB till 73 procent. Ledstiernan köpte 28 procent av aktierna i bolaget av Katshings grundare Anders och Björn Pihl. Medlemmar i Wazoo Holdings nya styrelse köpte under året 3 procent av aktierna i bolaget av Ledstiernan.
- Aktier och fordringar redovisade i Ledstiernan AB har under året skrivits ned med totalt cirka 300 MSEK. Nedskrivningen är en följd av SVM Meterings avyttring av det helägda dotterbolaget Metrима Energi AB. Ledstiernan Venture har under året skrivit ned innehav med cirka 21 MSEK till följd av en förändrad bedömning av tillväxtpöjligheterna i delar av portföljen.



BÄSTA AKTIEÄGARE



Fredrik Lindgren, Ledstierman

★ Det Ledstierman som nu gör sorti från börsen har en i hög grad renodlad verksamhet där flertalet portföljbolag har starka marknadspositioner och goda framtidsutsikter.

2009 var ett år med svåra marknadsförutsättningar och de flesta av portföljbolagen har upplevt kraftigt minskad efterfrågan på sina produkter och tjänster. Industriverksamheten har drabbats hårdast med en omsättningsminskning på cirka 45 procent medan vissa av venturebolagen har haft en positiv omsättnings- och resultatutveckling. Sammantaget ser jag dock att portföljbolagen stärkt sina marknadspositioner under året.

Arbetet med omstrukturering och renodling av portföljen har fortsatt under året. Under fjärde kvartalet förvärvade Ledstierman ytterligare 30 procent av aktierna i Polstierman och ägandet uppgick därmed till 99 procent. Det ökade innehavet underlättar våra möjligheter till förvärv för att bredda kundbasen och stärka koncernens konkurrenskraft. Genom förvärvet får Ledstierman även möjlighet att använda de förlustavdrag på drygt 330 MSEK som finns i Ledstierman AB. Vi har också ökat ägandet i Wazoo Holding (Katshing) från 48 till 73 procent.

Renodlingsarbetet har främst handlat om att skära bort förlusttyngda verksamheter och sälja ut innehaven i ventureportföljen. Det tyngsta beslutet var avyttringen av Metrima AB:s (nuvarande SVM Metering AB) dotterbolag Metrima Energi i juni för en symbolisk köpeskilling. Försäljningen var dock nödvändig eftersom vi såg att verksamheten krävde ytterligare kapitaltillskott som inte stod i rimlig proportion till bolagets utvecklingsmöjligheter på kort och medellång sikt. Försäljningen innebar att vi drog ned risken i portföljen högst väsentligt, samtidigt som den medförde en nedskrivning om cirka 300 miljoner kronor och satte punkt för en av Ledstiermans mer omskrivna investeringar. Utvecklingen i Metrima Energi är ett exempel på riskerna med att investera i ny teknologi på nya marknader, detta trots att bolaget har en stark position i en potentiellt stor marknad.

Av venturebolagen avyttrades Repeatit och Soft Capital under året. Repeatit avyttrades till en förlust i relation till Ledstiermans ursprungliga investering medan investeringen i Soft Capital gav en genomsnittlig avkastning på mellan 25 till 35 procent på investerat kapital.

Snabb kostnadsanpassning hos Polstierman Industri

Polstiermankoncernen drabbades hårt av den ekonomiska krisen och omsättningen minskade med nära 45 procent. Bolaget lyckades trots detta uppnå ett positivt resultat före avskrivningar genom att snabbt anpassa kostnaderna till minskade intäkter. En del av försäljningsminskningen var förväntad som följd av ett modellbyte på vissa storsäljande produkter. Däremot kom kraften i nedgången inom fordonsindustrin som en överraskning. Viss nedgång var förväntad, men att orderingången skulle gå ned till nära noll under första kvartalet var helt oväntat. Sammantaget har efterfrågesituationen varit svår under året vilket medfört åtgärder som fyrdagarsvecka och flera varsel. Efterfrågan stabiliserades under sommaren och förbättrades successivt under tredje och fjärde kvartalet.

För 2010 ser marknadsförutsättningarna betydligt bättre ut. Arbetet med att utveckla synergier mellan dotterbolagen Pallco och R-man har lett fram till stärkta marknadsandelar och flera lovande projekt med försäljning till nya kunder och marknader. Polstierman har under tredje och fjärde kvartalet påbörjat ett antal större projekt som beräknas ge betydande omsättningsökning 2010. Ett exempel på nya marknadsområden är produktion av hjälpmedel inom sjukvårdsektorn som visar stor potential för organisk tillväxt.

Wazoo (Katshing) – ledande e-handelsleverantör

2009 var ett svagt år för försäljning av mobiltelefoner i Sverige. Vår bedömning är dock att Katshing fortsatte att förbättra sin marknadsposition under året och att arbetet med att stärka varumärket gett resultat liksom satsningen på försäljning till företag. Katshing är idag den klart ledande e-handelsaktören inom mobiltelefoni i Sverige. Den renodlade affärsmodellen med försäljning via Internet och utan egen lagerhållning ger låga försäljningskostnader jämfört med andra aktörer i branschen. För 2010 gäller fortsatt expansion på den svenska marknaden, men bolaget vill även etablera sig utomlands och då främst i Norden.

Omstrukturering av verksamheten för Metrima och SVM Metering

Vid inledningen av 2009 såg vi fortfarande en tydlig potential i Metrima AB, men affärsområdet Energi drabbades av fördyrande förseningar i pågående infrastrukturprojekt, vilket medförde att planerat försäljningsarbete inte kunde fullföljas och att förväntade intäkter uteblev.

I maj beslutade styrelsen att genomföra ett åtgärdsprogram för att förbättra kassaflödet. Vissa kritiska åtgärder kunde dock inte genomföras enligt plan, vilket ledde till beslutet att avyttra Metrima AB:s dotterbolag Metrima Energi i slutet av juni 2009. Köpeskillingen blev 1 Euro och en option att köpa tillbaka 30 procent av bolaget för 1 Euro. Genom försäljningen fick Ledstiernan skriva ned värdet på Metrima med cirka 300 miljoner kronor.

Kvarvarande verksamhet i Metrima AB, nu namnändrad till SVM Metering AB (SVM), arbetar med system för mätning av fjärrvärme och fjärrkyla. Affärsmodellen och kundstrukturen inom fjärrvärmeverksamheten innebär en förhållandevis låg kapitalbindning och moderat risk. SVM har en stark marknadsposition inom fjärrvärme i Sverige och övriga länder med fjärrvärme och bolaget bedömer att det även finns möjlighet att expandera internationellt främst inom mätning av fjärrkyla och undermätning i större fastigheter.

Under året har arbetet med SVM framförallt handlat om att anpassa organisationen till den nya renodlade verksamheten, bland annat flyttades huvudkontoret till Karlskrona. Omstruktureringen av verksamheten har medfört att personalstyrkan har minskat från 65 till 51 personer. För 2010 avser vi att öka försäljningen genom fördjupad bearbetning av den nordiska och den internationella marknaden.

Venturebolagen

Vårt fokus ligger fortsatt på att avyttra våra innehav inom Ledstiernan Venture för att frigöra såväl finansiella som personella resurser som kan användas för expansion inom huvudinnehaven. Samtliga portföljbolag har stärkt sina marknadspositioner under året. Det värdemässigt största innehavet i ventureportföljen är innehavet på 28 procent i parkeringsföretaget EasyPark. Bolaget omsätter cirka 84 miljoner kronor och visar upp en stabil tillväxt, starka kassaflöden och en bra lönsamhet. Bolaget har utvecklats starkt under 2009 och växte med 20 procent. För 2010 förväntar vi oss fortsatt tillväxt och god lönsamhet.

Inköpsföretaget Sourcebynet uppvisade en svag utveckling under inledningen av 2009. Bolagets omsättning och lönsamhet utvecklades dock betydligt bättre under andra halvan av 2009.

Bolaget fortsätter sin expansion genom att bredda kundbasen på etablerade marknader samt genom att starta verksamheter i nya länder.

Telefontjänstföretaget Voice Provider, som ägs till 48 procent, har stärkt sina marknadsandelar genom att på en svag marknad behålla försäljningen oförändrad på cirka 25 miljoner kronor jämfört med 2008.

Columbitech har utvecklats svagt under året med lägre omsättning och fortsatt negativt resultat. Bolagets största kundgrupp under de senaste åren har varit detaljhandelsbranschen i USA som använder bolagets produkter i sina kassaapparater och annan utrustning i varuhusen.

Sorti från Börsen med en renodlad portfölj

I slutet av november 2009 förvärvade Thuban AB drygt 20 procent av aktierna i Ledstiernan AB från bolagets grundare. Thuban lade även ett bud på resterande aktier. I slutet av februari 2010 hade Thuban kommit upp till ett ägande om cirka 75 procent och antalet aktieägare hade minskat till drygt två tusen stycken, varav merparten hade ett begränsat innehav.

Därmed uppfyller aktien inte NASDAQ OMX:s spridningskrav och bolaget har ansökt om, och fått beviljat, att flytta handeln i aktien till Alternativa aktiemarknaden. Ägarförändringen sätter punkt för Ledstiernans tid som börsnoterat bolag, även om aktien kommer att handlas via Alternativa aktiemarknaden tills vidare.

Vi har under de senaste åren utvärderat olika lösningar för att minska substansrabatten och för att få rimliga förvaltningskostnader i förhållande till förvaltad kapital. Administrationen inom Ledstiernan AB har minimerats men är ändå för dyr i förhållande till bolagets värde. Även substansrabatten har legat kvar på en hög nivå och vi har haft svårt att intressera kapitalmarknaden för bolagets aktie. Det har varit direkt hämmande för bolaget när bolaget behövt skaffa nytt kapital eller förvärva nya verksamheter.

Ett decennium har gått sedan Ledstiernan börsintroducerades under visionen att bygga Europas ledande seed- och venture capital bolag med fokus på mobil kommunikation. Ledstiernan skulle erbjuda privatpersoner möjlighet att investera i en portfölj av onoterade entreprenörsföretag inom trådlös kommunikation. Med facit i hand kan man konstatera att den ursprungliga strategin inte höll och för snart fem år sedan ställdes kursen om mot investeringar i etablerade tillväxtbolag där det finns potential att nå marknadsledande position. Framförallt inriktades siktet mot industrisektorn och detaljhandeln. Omvandlingen har tagit tid men vändningen kom i och med investeringen i legotillverkaren Pallco (2006) som sedan följdes av internetdistributören Katshing och legotillverkaren R-man under 2007. Omstruktureringen har gett resultat. Det Ledstiernan som nu gör sorti från börsen har en i hög grad renodlad verksamhet där flertalet portföljbolag har starka marknadspositioner och goda framtidsutsikter.

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGIER

Affärsidé

★ Ledstiernans affärsidé är att som aktiv ägare hjälpa tillväxtföretag att realisera sin potential i syfte att skapa maximal långsiktig värdetillväxt.

Mål

Ledstiernans långsiktiga mål är att:

- Uppnå en genomsnittlig årlig avkastning på investerat kapital om minst 20 procent. Avkastningsmålet beräknas vid realisering av respektive investering.
- Ha en effektiv förvaltning jämfört med riskkapitalbranschen i övrigt. Förvaltningen består främst av att utveckla och realisera värde i portföljen.

Strategier

- Ledstiernans strategi är att investera i tillväxtbolag med möjlighet att nå ledande marknadsposition. Ett avgörande kriterium är att Ledstiernan kan tillföra värde och att det finns tydlig potential att realisera värdeökningen.
- Ledstiernan har starka ägarpositioner i portföljbolagen och skall bidra till deras utveckling genom ett aktivt och professionellt ägande.
- Ledstiernan undersöker löpande möjligheterna till strukturförvärv i portföljbolagen i syfte att snabbare och på ett mer kostnadseffektivt sätt utveckla företagen till marknadsledande positioner.
- När Ledstiernan bedömer att större delen av värdet potentialen i ett portföljbolag kan realiseras skall avyttring ske, primärt via en industriell försäljning.



POLSTIERNAN INDUSTRI



★ www.polstiernanindustri.se

★ Den ekonomiska krisen slog hårt mot Polstiernan och försäljningen minskade med 45 procent till 338 MSEK. Rörelseresultatet vändes till ett negativt resultat på -5,3 MSEK.

★ Polstiernan har tagit ett antal nya större affärer som beräknas ge en betydande omsättningsökning under 2010 i förhållande till 2009.

Verksamhet

Polstiernan Industri bedriver genom dotterbolagen Pallco och R-man verksamhet som under- och systemleverantör inom stål, aluminium och koppar till svensk industri- och servicenäring. Koncernen säljer tekniskt avancerad produktion och specialistkompetens men har inga egna produkter. Verksamhetsmålet är att tillgodose starka kunders behov av rationella, kostnadseffektiva och kvalitativa lösningar med högt teknikinnehåll.

Pallcos framgångsfaktor är att bolaget har kapacitet att i stora volymer leverera helt kompletta och högkvalitativa lösningar till kunder som till exempel IKEA. Pallco ansvarar för hela processen från inköp av råvaror och komponenter via egen tillverkning och montering till lagerhållning och leveranser, helt efter kundernas behov.

R-man är specialist på tillverkning av komplexa rörkonstruktioner där avancerad rörböckning i kombination med svetsning är viktiga delmoment. Bolaget arbetar främst med stål och koppar men även andra material förekommer. Framgångsfaktorerna är teknisk rådgivning kring rörkonstruktioner och en kostnadseffektiv

ativ automatiserad tillverkning av högkvalitativa produkter.

I Polstiernan finns det synergier inom inköp, administration och försäljning till större kunder, medan produktionen förläggs till respektive dotterbolag.

Marknad

Polstiernan är under- och systemleverantör till i första hand svensk möbel- och fordonsindustri. Bland kunderna finns möbeltillverkare som IKEA och Kinnarps, fordonssektorn med kunder som Scania och Volvo, energisektorn med kunder som Enertech och IVT. Konkurrensen på marknaden är hård men genom hög teknisk kompetens, hög kvalitet och helhetsansvar för leveranser har Polstiernan etablerat sig som marknadsledande i sin nisch.

Försäljningsarbetet inriktas mot etablering av långvariga relationer med framgångsrika kunder i utvalda segment.

Utveckling 2009

Året har präglats av den ekonomiska krisen och de åtgärder som gjorts för att anpassa verksamheten till en betydligt lägre omsättning. De åtgärder som gjordes 2008 för att anpassa organisationen visade sig vara otillräckliga i ett läge när orderingången för vissa produktsegment nästan helt försvann. Till exempel minskade försäljningen till fordonssektorn med cirka 70 procent. Genom ytterligare personalnedskärningar och förkortad arbetsvecka under 8 månader anpassades produktionen till omständigheterna och förlusterna kunde därmed begränsas. Om första halvåret kan beskrivas som ett accelererande ras i efterfrågan så kunde en viss återhämtning på marknaden skönjas under tredje och fjärde kvartalet. Omsättningen har därmed också stabiliserats och inom vissa segment har orderingång och försäljning ökat. Från och med november arbetar bolaget fulla veckor igen.

Framtidsutsikter

Polstiernan har stärkt sin marknadsposition under året och tagit ett antal nya större affärer som beräknas ge en betydande omsättningsökning under 2010 i förhållande till 2009. Även konjunkturförstärkning och återupptagna leveranser till IKEAs nya garderobsmodeller bidrar till ökad omsättning 2010.

SAMMANSTÄLLNING FINANSIELL DATA PORTFÖLJBOLAGEN

BELOPP I MSEK	OMSÄTTNING		RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		NETTOSKULD	BOKFÖRT VÄRDE AKTIER
	2009 prel.	2008	2009 prel.	2008		
Polstiernan	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	83,1	68,8	6,3	14,1	-11,7	44,6
Sourcebynet	945,2	958,5	17,3	22,5	-28,8	14,9
Voice Provider	25,2	25,0	1,0	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.

SVM METERING OCH WAZOO HOLDING



★ www.svmmetering.se

★ Försäljningen för SVM Metering har utvecklats positivt på den svenska marknaden, medan exportmarknaderna har utvecklats svagare. Omsättningen uppgick till 124,1 (460,2) MSEK och rörelseresultatet som belastats av omstruktureringskostnader blev -45,5 (-1,2) MSEK. Metrima Energi AB ingår i omsättning och resultat fram till och med 25 juni 2009.

★ 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.

Verksamhet

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 energi-användning.

Marknad

Kunderna finns framförallt bland fjärrvärmebolag och fastighets- och bostadsbolag i Sverige samt i ytterligare ett trettiotal länder. Fjärrvärme är fortfarande ett outvecklat koncept i de flesta länder utanför Norden, men det finns ett växande intresse för utveckling av mindre fjärrvärmenät, vilket gynnar SVM Metering som har produkter anpassade för denna typ av installationer. Internationellt finns det en stor potential i marknaden för mätning av förbrukning för fjärrkyla.

Utveckling 2009

Försäljningen för SVM Metering har utvecklats positivt på den svenska marknaden under 2009, medan exportmarknaderna har utvecklats svagare. Resultatet har dock påverkats negativt av avyttringen av dotterbolaget Metrima Energi AB och efterföljande omstrukturering innebärande bland annat att huvudkontoret flyttades till Karlskrona där produktionen finns.

Framtidsutsiker

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.



★ www.katshing.se

★ Wazoo fortsatte genom sitt dotterbolag Katshing att stärka sin marknadsposition på en svag marknad 2009. Försäljningen uppgick till 93,5 (74,7) MSEK vilket är i nivå med föregående år. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 0,7 (0,8) MSEK. Siffrorna inom parentes avser brutet räkenskapsår om åtta månader under föregående år.

Verksamhet

Katshing är Sveriges största renodlade webb-återförsäljare av mobiltelefoner och tillhörande tjänster. Utöver ett brett sortiment inom mobiltelefoni erbjuder bolaget även produkter inom navigation, hemelektronik och data. Bolaget har sitt huvudkontor i Göteborg och kundtjänst samt administration i Falkenberg.

Bolagets partners är samtliga stora mobiltillverkare samt de fyra stora operatörerna. En oberoende hållning skapar förutsättningar för att ge slutkunderna bra kundanpassad service.

Marknad

Katshing är den klart ledande renodlade e-handelsaktören inom mobiltelefoni för konsumenter i Sverige och avser att expandera till övriga nordiska marknader under de närmaste åren.

Utveckling 2009

2009 präglades av en svagare försäljning som dock återhämtade sig kraftigt mot slutet av året. Under året har Katshing arbetat med att stärka varumärket och med att bredda erbjudandet till att även omfatta företag.

Framtidsutsiker

Katshing ska under 2010 fortsätta det varumärkesstärkande arbetet och intensifiera försäljningen mot privat- och företagsmarknaden. Detta tillsammans med ett stort antal produktnyheter talar för ett klart bättre 2010.

Katshing inleder en internationell expansion 2010 och avser att lansera tjänsten i Norge och Finland. Försäljningen från dessa marknader beräknas påverka omsättningen marginellt under 2010.

VENTUREBOLAGEN



★ www.columbitech.com

★ Columbitech är en global leverantör av mjukvara för säkra trådlösa access. Lösningen gör det möjligt för användare av mobila applikationer att avbrottsfritt och säkert få åtkomst till verksamhetskritiska applikationer.

★ Bolaget är marknadsledande inom detaljhandel och offentlig sektor med fler än 1,4 miljoner installerade licenser, vilket inkluderar installationer hos tre av de största detaljhandelskedjorna i USA. Columbitechs produkter baseras på ett egenutvecklat intelligent mobilt VPN.

Utveckling 2009

Columbitech minskade omsättningen med 31 procent under 2009 till 8,0 MSEK och bolaget redovisade negativt resultat. Under fjärde kvartalet övergick bolaget till försäljning via starka globala återförsäljare. Den nya försäljningsstrategin beräknas ge effekt mot slutet av 2010. Bolaget behåller sin starka position inom detaljhandeln i USA och har fått ytterligare en mobiloperatör som säljer bolagets Connection Manager för 3G-modem.



★ www.easypark.net

★ Easypark erbjuder bilister en enklare, bekvämare, säkrare och mer kostnadseffektiv betalning och administration av parkering. Easypark gör det möjligt för parkeringsoperatörerna att erbjuda bättre service och samtidigt minska kostnaderna för mynt och korttransaktioner. Easypark har idag verksamhet i de nordiska länderna samt i Tyskland. Genom licensavtal är Easypark indirekt verksam i England.

Utveckling 2009

Easypark ökade den parkeringsrelaterade omsättningen med 20 procent. Omsättningen uppgick till 83,1 MSEK och rörelseresultatet efter finansnetto minskade till 6,3 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.



★ www.voiceprovider.se

★ Voice Provider verkar inom området röststyrda telefonitjänster. Voice Provider designar, utvecklar, testar och utvärderar applikationer för röststyrda tjänster samt erbjuder drift och underhåll. Voice Providers samlade erfarenhet och kompetens inom området röststyrning representerar en av de mest meriterade grupperingarna i Skandinavien.

Utveckling 2009

Voice Provider ökade omsättningen något till 25,2 MSEK och rörelseresultatet efter finansnetto ökade till 1,0 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. Ett avtal med Viasat Norge befäster bolagets position som ledande leverantör 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.



★ www.sourcebynet.com

★ Sourcebynet är en global inköpsorganisation inom möbler och dekorativa byggnadsmaterial med bas i Singapore. Bolaget köper och säljer i eget namn till medelstora detaljister och distributörer i för närvarande 26 länder. Sedan bolagets start år 2000 har ett nätverk av kontor med egen inköpspersonal och teknisk personal byggts upp i framförallt Asien, men även i Brasilien. Kontorsnätverket i kombination med djup produktkunskap gör att Sourcebynet kan erbjuda marknaden mycket konkurrenskraftiga priser. Sourcebynet har sedan starten präglats av en mycket stark tillväxt.

Utveckling 2009

Sourcebynet såg en fallande försäljning under första kvartalet 2009, men försäljningen återhämtade sig redan under andra kvartalet och andra halvåret 2009 var starkare än motsvarande period 2008. Omsättningen blev 945,2 MSEK och rörelseresultatet efter finansnetto minskade till 17,3 MSEK. Bolaget har fortsatt att expandera kundbasen under 2009 och bolaget har bland annat vuxit kraftigt på den australiensiska marknaden som nu är näst största kundmarknad utanför Skandinavien. Bolaget bedömer att marknadsförutsättningarna för 2010 är positiva.

LEDSTIERNANS AKTIE

Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2009 till 85,8 miljoner kronor fördelat på 5 719 364 aktier, med ett kvotvärde om 15 kronor. Samtliga aktier har lika antal röster och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Ledstierman hade per bokslutsdatum 220 000 utestående teckningsoptioner. Då nuvärdet av lösenkursen var lägre än börskursen på bokslutsdagen föreligger utspädningseffekt. Nyckeltal efter utspädning redovisas ej då årets resultat är negativt.

Ägarstruktur

Vid årets utgång hade Ledstierman 5 479 aktieägare. De 20 största aktieägarna svarade vid utgången av 2009 för cirka 77 procent av kapital och röster före utspädning.

Kursutveckling och omsättning

Ledstiermans aktie handlades som lägst under året till 21,00 kronor och som högst till 36,80 kronor (räknat som slutkurs respektive dag). Vid årsskiftet noterades aktien till 36,60 kronor. Under året omsattes 2,8 miljoner Ledstiermanaktier till ett sammanlagt värde om 87 miljoner kronor till en vägd snittkurs om 30,97 kronor per aktie.

Avnotering

Thuban AB har under 2010 utökat sitt ägande i Ledstierman AB till över 75 procent samtidigt som antalet aktieägare minskat, vilket innebär att NASDAQ OMXs regler om spridningskrav inte längre uppfylls. Mot denna bakgrund inledde Ledstiermans styrelse en dialog med NASDAQ OMX om en avnotering av aktien. Ledstiermans ansökan om avnotering godkändes av NASDAQ OMX i mars 2010. Sista dag för handel på NASDAQ OMX är den 14 maj 2010. Per 30 april 2010 ägde Thuban AB cirka 81 procent av aktierna i Ledstierman.

Avnoteringen ligger i linje med Thuban ABs uttalade strategi om att minska de administrativa kostnaderna i Ledstierman. För att underlätta handeln i aktien även efter avnotering kommer Ledstiermans aktie att handlas på Alternativa aktiemarknaden efter att handeln på NASDAQ OMX har avslutats. Handeln på Alternativa aktiemarknaden genomförs en gång i månaden. Instruktioner för betalning för och leverans av aktier förmedlas av Alternativa aktiemarknaden i samband med handel.

DE STÖRSTA ÄGARNA 091231

	ANTAL AKTIER	% AV KAPIT- TAL OCH RÖSTER
Thuban AB	2 764 638	48,34%
Robur Fonder	279 731	4,89%
Thomas Bill	200 000	3,50%
Originat AB	163 300	2,86%
Avanza Bank	139 762	2,44%
PSG Small Cap AB	110 026	1,92%
Friends Provident Intl	101 553	1,78%
Provobis Holding AB	95 000	1,66%
Tord Wilkne och familj	90 000	1,57%
Thomas Blitz	79 300	1,39%
SIX SIS AG	66 864	1,17%
Goldman Sachs Intl Ltd	59 200	1,04%
Durator AB	55 000	0,96%
Irving Place Capital	47 709	0,83%
Håkan Lindström	40 000	0,70%
Livförsäkrings AB Skandia	28 000	0,49%
Banque Carnegie Luxembourg SA	26 900	0,47%
Avanza Pension Försäkrings AB	22 295	0,39%
Tagehus AB	22 200	0,39%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	22 065	0,39%
Summa 20 ägare	4 413 543	77,17%
Övriga	1 305 821	22,83%
TOTALT	5 719 364	100,00

FÖRDELNING STORLEKSKLASSER LEDSTIERNAN-AKTIE 091231

	ANTAL ÄGARE	% AV ANTAL ÄGARE	ANTAL AKTIER	% AV TOTALT ANTAL AKTIER
1-500	5 080	92,72%	321 383	5,62%
501-1000	169	3,08%	135 063	2,36%
1001-2000	102	1,86%	161 669	2,83%
2001-5000	62	1,13%	216 658	3,79%
5001-10000	24	0,44%	163 229	2,85%
10001-20000	19	0,35%	307 817	5,38%
20001-50000	10	0,18%	209 171	3,66%
50001-100000	6	0,11%	445 364	7,79%
100001-500000	6	0,11%	994 372	17,39%
500001-1000000	0	0,00%	0	0,00%
1000001-5000000	1	0,02%	2 764 638	48,34%
SUMMA	5 479	100,00%	5 719 364	100,00%

FLERÅRSÖVERSIKT

	2009	2008	2007	2006	2005
Data per aktie					
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	43,29	97,13	88,38	91,03	125,00
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
Koncernens resultat/aktie före/efter utspädning, SEK	-61,13	-0,54	5,94	0,50	-
Antal aktier, tusental	5 719	5 719	5 719	5 719	2 860
Genomsnittligt antal aktier, tusental	5 719	5 719	5 719	4 528	2 838
Utestående teckningsoptioner, tusental	220	-	-	80	73
Aktiekurs vid årets slut, SEK	36,60	25,30	71,50	91,50	202,50
Börsvärde vid årets slut, MSEK	209	145	409	523	579
Utdelning/aktie, SEK	-	-	-	-	-
Moderbolagets resultat och ställning					
Resultat portföljinnehav, MSEK	-318	63	-12	-10	-53
Rörelseresultat, MSEK	-332	44	-28	-25	-78
Resultat efter skatt, MSEK	-308	50	-15	-22	-71
Eget kapital, MSEK	248	556	505	521	358
Soliditet, %	76	99	98	99	98
Investerat kapital i befintlig portfölj, MSEK	713	575	542	582	443
Investerat kapital/aktie, SEK	124,75	100,54	95,00	101,50	155,00
Bokfört värde portföljen, MSEK	288	467	474	434	302
Bokfört värde portföljen/aktie, SEK	50,29	81,69	83,00	76,00	105,50
Förvaltningskostnad/genomsnittligt EK, %	4,61	3,66	3,29	3,19	6,61
Kassa/aktie, SEK	6,41	15,11	6,50	14,50	20,00
Antal anställda vid periodens slut	4	5	5	5	5
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	-

DEFINITIONER TILL NYCKELTAL

Resultat per aktie före/efter utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras genomsnittligt antal aktier med hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier som härrör från options- och aktieprogram till anställda. De potentiella stamaktierna ses inte som utspädande om de skulle leda till ett bättre resultat efter utspädning, vilket är fallet när årets resultat är negativt.

Eget kapital/aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid årets utgång.

Resultat portföljinnehav

Nettot av realiserade portföljvinster och förluster, nedskrivningar av portföljinnehav samt värdejustering av finansiella instrument.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen

Investerat kapital i befintlig portfölj

Total investering avseende aktier i och lån till nuvarande portföljbolag

Bokfört värde i befintlig portfölj

Bokfört värde på portföljbolagsinvesteringar avseende aktier och lån.

Kassa/aktie

Likvida medel i förhållande till antal aktier vid årets utgång.

Förvaltningskostnad/genomsnittligt eget kapital

Administrationskostnader i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören i Ledstiernan AB (publ), organisationsnummer 556122-2158, med säte i Stockholm avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2009.

Viktiga händelser under 2009

I juni avyttrade SVM Metering AB (dåvarande Metrima AB) dotterbolaget Metrima Energi AB för 1 EUR till en internationell aktör. För SVM Metering medförde transaktionen en betydande realisationsförlust. Transaktionen föranledde även en nedskrivning av Ledstiernans värde på SVM Metering med cirka 300 MSEK. Ledstiernan ökade under året sitt ägande i SVM Metering AB till 98,0 procent genom att teckna aktier i nyemissioner genom kvittning av fordringar samt genom köp av aktier. I juli ökade Ledstiernan ägarandelen i Wazoo Holding AB från 48 till 62 procent och i september med ytterligare 14 procent till 76 procent genom förvärv från bolagets grundare. I december avyttrades 3 procent av aktierna till medlemmar i bolagets nya styrelse, varefter Ledstiernans ägarandel uppgår till 73 procent. I november ökade Ledstiernan sitt ägande i Polstiernan Industri AB med ytterligare 30 procent av aktierna till 99 procent. Köpeskilling för aktierna uppgick till cirka 75 MSEK, vilken finansierades med lån. Thuban AB offentliggjorde i november ett erbjudande om att förvärva samliga aktier i Ledstiernan AB för 36,50 kronor kontant per aktie och 5,00 per teckningsoption. I december tecknades avtal om avyttring av Ledstiernans samtliga aktier i Soft Capital Investment AB till Bonnier Gaming AB. Transaktionen innebär att Ledstiernan erhåller cirka 9 MSEK i fast köpeskilling och återbetalning av lån, samt en tilläggsköpeskilling som nuvärdesberäknad uppgår till ytterligare maximalt cirka 6 MSEK.

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.

Ledstiernan hade per 31 december 2009 220 000 utestående teckningsoptioner. Då nuvärdet av lösenkursen var lägre än börskursen på bokslutsdagen föreligger utspädningseffekt. Diskonteringsräntan som använts vid nuvärdesberäkningen motsvarar den bedömda finansieringsräntan för optionsinnehavarna. Eftersom resultatet för 2009 är negativt redovisas inte nyckeltal efter utspädning.

Centrala kostnader och intäkter

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 de organisationsförändringar som genomfördes i slutet av 2008 och som fick fullt genomslag under andra halvåret 2009. Övriga rörelseintäkter uppgick till 1,1 (0,4) MSEK och avsåg framförallt konsulttjänster till portföljbolagen. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 4 (5) personer.

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 nedskrivna räntefordran på SVM Metering AB om 22,1 MSEK. Denna räntefordran kvittades mot aktier i nyemissionerna som SVM Metering AB (dåvarande Metrima AB) genomförde i maj och 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 AB och köp av aktier i Wazoo Holding AB. Under perioden har Ledstiernan även köpt mindre aktieposter i SVM Metering AB av minoritetsaktieägare inom ramen för inlösenprocessen i bolaget. Under perioden har lån om sammanlagt 3,3 MSEK återbetalats från Soft Capital Investment AB.

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 AB 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 tillväxtpöjligheterna i delar av portföljen.

Värdering av portföljbolagen

Ledstiernan genomför löpande värderingar av samtliga portföljbolag. I koncernräkenskaperna redovisas portföljbolag som inte är dotterbolag till verkligt värde. Polstiernan, SVM Metering och Wazoo Holding inkluderas inte i verkligt värde eftersom de är dotterbolag som konsolideras i räkenskaperna. Huvuddelen av bolagen inom Ledstiernan Venture är verksamheter där Ledstiernan har en mindre ägarandel. Värderingarna tas fram som en del av bolagets interna utvärdering av verksamheterna men ligger även till grund för bokföringen i moderbolaget och i koncernen. Verkligt värde fastställs i enlighet med de metoder som anges i not 1.

Belopp i MSEK	Bokfört värde				Verkligt värde		
	Ägarandel	Aktier	Lån	Totalt	Aktier	Lån	Totalt
2009-12-31							
Polstiernan Industri	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	17,7	25,6	0	25,6
Ledstiernan Venture	100,0 %	94,3	0	94,3	94,3	0	94,3
BOKFÖRT/VERKLIGT VÄRDE HUVUDINNEHAV		275,7	11,9	287,5	356,2	11,9	368,1
Övriga innehav		0,1	0	0,1	0,1	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

Ledstiernans aktie

Ledstiernan hade per 31 december 2009 5 719 364 utestående aktier. Samtliga aktier har lika antal röster och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Årsstämman 2009 bemyndigade styrelsen att, intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av sammanlagt högst 570 000 aktier. Årsstämman bemyndigade även styrelsen att intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många egna aktier att Ledstiernans innehav inte vid någon tid överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har under 2009 inte fattat beslut om nyemission eller förvärv av egna aktier.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare andra personer som är verksamma inom Ledstiernan som gällt under 2009 är följande: Ledstiernan skall erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att Ledstiernan kan rekrytera och behålla personer som är viktiga för att Ledstiernan skall kunna bedriva sin verksamhet. Kompensationen till anställda i Ledstiernan skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension, övriga förmåner samt långsiktiga incitamentsprogram. Pensionsvillkor skall vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden och skall baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar. Långsiktiga incitamentsprogram skall vara knutna till kursutvecklingen för Ledstiernans aktie. Årsstämman fattade i maj 2009 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. Ledstiernan kan komma att medverka till långsiktiga incitamentsprogram i portföljbolagen. Sådana program skall vara kopplade till värde-

utvecklingen på aktierna i portföljbolagen. Styrelsen skall ha rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen anser att det i enskilda fall finns särskilda skäl som motiverar detta. Information om ersättning till ledande befattningshavare finns i not 4.

Moderbolagets skattestatus

Enligt gällande skatteregler är moderbolaget och Ledstiernan Venture befriat från skatt på realisationsvinster som görs vid försäljning av onoterade innehav. Som en följd av detta är realisationsförluster avseende onoterade innehav ej avdragsgilla. Moderbolaget hade per 31 december 2009 ackumulerade skattemässiga rörelseförluster till ett nominellt belopp om cirka 331 MSEK.

Styrelsens arbete

Information om styrelsens arbete och övrig bolagsstyrning finns i avsnittet "Bolagsstyrningsrapport".

KONCERNEN

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

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

Verkligt värde

Ledstiernan 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 not 1.

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 Ledstiernan 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. Polstiernan 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. Polstiernans 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. Polstiernans 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.

Ledstiernan hade per 31 december 2009 220 000 utestående teckningsoptioner. Då nuvärdet av lösenkursen var lägre än börskursen på bokslutsdagen föreligger utspädningseffekt. Diskonteringsrättan som använts vid nuvärdesberäkningen motsvarar den bedömda finansieringsrättan för optionsinnehavarna. Eftersom resultatet för 2009 är negativt redovisas inte nyckeltal efter utspädning.

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 Ledstiernan tog upp i samband med köpet av ytterligare 30 procent av aktierna i Polstiernan Industri AB, samt rörelsekrediter och leasingkulder i Polstiernankoncernen. 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.

Framtidsutsikter

Utvecklingen i Ledstiernans portföljbolag bedöms som positiv 2010 jämfört med 2009. Den omstrukturerad portföljen som påbörjades 2005 har medfört att Ledstiernan står relativt väl rustad för att ta tillvara på de möjligheter som finns för fortsatt organisk expansion i portföljbolagen samt för att genomföra kompletterande förvärv.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer i moderbolaget och koncernen återfinns i not 1 i den efterföljande redovisningen.

Miljöpåverkan

Moderbolaget bedriver inte någon verksamhet som kräver tillstånd enligt miljöskyddslagen. Dotterbolaget Polstiernan Industri bedriver tillståndspliktig verksamhet och har tillstånd för anläggning av verkstadsindustri och ytbehandling, samt tillstånd enligt förordningen om farligt avfall för behandling av farligt avfall.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I slutet av november 2009 förvärvade Thuban AB drygt 20 procent av aktierna i Ledstiernan från bolagets grundare. Thuban lade även ett bud på resterande aktier. I slutet av februari 2010 hade Thuban kommit upp till ett ägande om cirka 75 procent och antalet aktieägare med ett aktieinnehav till ett värde om minst 1 000 EUR vardera understeg 500 stycken. Detta innebar att Ledstiernan inte längre uppfyllde spridningskraven enligt NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter och Ledstiernans styrelse begärde därför att bolagets aktie skall avnoteras från Stockholmsbörsen. Börsen har beslutat att godkänna ansökan om avnotering samt att den sista dagen för handel med Ledstiernans aktie på Stockholmsbörsen skall vara den 14 maj 2010. Ledstiernans avsikt är att bolagets skall kunna handlas via Alternativa aktiemarknaden efter det att handeln på Stockholmsbörsen har upphört.

Den 12 november 2009 informerades Ledstiernan att en valberedning inför årsstämman 2010 utsetts. Som ett resultat av Thubans förvärv av aktier i Ledstiernan har bolagets aktieägarstruktur förändrats i väsentlig utsträckning. Mot denna bakgrund utsågs en ny valberedning i mars 2010. Valberedningen inför årsstämman 2010 utgörs av Adam Gillberg (Thuban AB), Kerstin Stenberg (Swedbank Robur Fonder), Fredrik Lövestedt (Originat AB) samt Leif Almstedt (styrelseordförande Ledstiernan AB).

I april 2010 tecknade Polstiernan Industri AB en avsiktsförklaring med Husqvarna AB avseende ett potentiellt förvärv av Husqvarnas verksamhet i Ödeshög. Parterna avser även att ingå ett leveransavtal där Polstiernan Industri ska leverera de produkter som idag produceras i Ödeshög till Husqvarna.

Årsstämma

Ledstiernans årsstämma hålls den 17 maj 2010 klockan 17.00 på Ledstiernans kontor, Grev Turegatan 18 i Stockholm.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond	142 688 470 SEK
Balanserad vinst	295 085 624 SEK
Årets resultat	-308 395 166 SEK
Summa	129 378 928 SEK

I balanserade vinstmedel enligt balansräkningen ingår fri fond för disposition av senare bolagsstämma om 100 MSEK, i enlighet med beslut av årsstämman 2005. Denna fond kan disponeras för kontant utbetalning eller annan förmögenhetsöverföring till aktieägarna i enlighet med beslut av kommande bolagsstämmor. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till årsstämmans förfogande stående medlen balanseras i ny räkning. Beslutet att inte lämna någon utdelning för 2009 baseras i första hand på styrelsens bedömning avseende framtida investeringsbehov i befintliga portföljbolag.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

belopp i tusental kronor	Not	2009	2008
Nettoomsättning	3	456 163	619 046
Aktieutdelning		616	4 318
Värdeförändring finansiella instrument och intresseföretag		-23 096	-28 821
Övriga rörelseintäkter	3,28	3 351	3 780
		437 034	598 323
Inköp av råvaror och förnödenheter		-284 563	-384 739
Personalkostnader	4	-113 679	-108 704
Övriga externa kostnader	5	-65 299	-59 144
Avskrivningar och nedskrivningar	8, 9, 10, 11	-328 530	-38 030
RÖRELSERESULTAT		-355 037	7 706
Finansiella intäkter	6	4 628	6 009
Finansiella kostnader	6	-2 098	-4 933
RESULTAT FÖRE SKATT		-352 507	8 782
Skatt på årets resultat	7	1 157	-11 866
ÅRETS RESULTAT		-351 350	-3 084
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		0	0
SUMMA TOTALRESULTAT		-351 350	-3 084
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-349 620	-3 084
Minoritetsintresse		-1 730	-
		-351 350	-3 084
Genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning		5 719 364	5 719 364
Antal aktier vid periodens slut före/efter utspädning		5 719 364	5 719 364
Resultat per aktie före/efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK	22	-61,13	-0,54

KONCERNENS BALANSRÄKNING

belopp i tusental kronor	Not	2009	2008
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	8		
Goodwill		96 628	89 091
Övriga immateriella tillgångar		20 030	10 474
		116 658	99 565
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader, mark och markanläggningar	9	51 208	55 063
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10	64 680	56 364
Inventarier, verktyg och installationer	11	4 571	3 377
		120 459	114 804
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	12		
Andelar i intresseföretag	14	58 990	253 172
Fordringar hos intresseföretag	14	1 694	124 528
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	15 096	33 048
Andra långfristiga fordringar		-	6 000
		75 780	416 748
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		312 897	631 117
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	18	65 037	50 839
Kundfordringar		44 294	56 082
Övriga fordringar	19	21 026	1 764
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	6 907	3 993
Kassa och bank		53 641	99 459
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		190 905	212 137
SUMMA TILLGÅNGAR		503 802	843 254
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	21,30		
Aktiekapital		85 790	85 790
Övrigt tillskjutet kapital		1 174 623	1 174 623
Reserver		-4 655	-
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat		-987 029	-637 409
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		268 729	623 005
Minoritetsintresse		3 674	-
SUMMA EGET KAPITAL		272 403	623 005
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	24	97 613	51 069
Övriga långfristiga skulder		1 399	81 275
Avsättningar	23	1 705	2 003
Uppskjutna skatteskulder	7	28 026	26 024
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER		128 743	160 371
KORTFRISTIGA SKULDER			
Kortfristiga räntebärande skulder	24	7 341	-
Leverantörsskulder		51 401	23 206
Skatteskulder		881	4 099
Övriga skulder	25	10 462	11 992
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	32 571	20 581
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		102 656	59 878
SUMMA SKULDER		231 399	220 249
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		503 802	843 254

Koncernens ställda panter och eventalförpliktelser redovisas i not 27.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

belopp i tusental kronor	Not	2009	2008
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Exitresultat		-	98 291
Aktieutdelning		-	4 318
Nedskrivningar	12	-318 070	-39 800
Återföring nedskrivningar		-	130
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	3,28	1 121	442
FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Personalkostnader	4	-6 738	-7 201
Övriga externa kostnader	5	-8 455	-12 050
Avskrivningar	11	-66	-75
RÖRELSERESULTAT		-332 208	44 055
Finansiella intäkter	6	24 106	5 660
Finansiella kostnader	6	-459	-103
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-308 561	49 612
Skatt	7	165	125
ÅRETS RESULTAT		-308 396	49 737
Genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning		5 719 364	5 719 364
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	22	-53,92	8,70

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

belopp i tusental kronor	Not	2009	2008
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	27	70
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	12		
Fordringar hos dotterföretag	13	275 667	161 915
Andelar i intresseföretag		11 851	6 000
Fordringar hos intresseföretag	14	82	176 487
		-	122 834
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		287 627	467 306
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos dotterföretag	16	1 760	957
Fordringar hos intresseföretag	17	14	3 675
Kundfordringar		24	55
Övriga fordringar	19	261	1 125
Förutbetalda kostnader	20	343	425
<i>Kassa och Bank</i>			
		36 679	86 410
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		39 081	92 647
SUMMA TILLGÅNGAR		326 708	559 953
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
	21		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		85 790	85 790
Reservfond		32 404	32 404
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		142 688	142 688
Balanserad vinst		295 087	244 887
Årets resultat		-308 395	49 737
SUMMA EGET KAPITAL		247 574	555 506
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	24	75 000	-
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER		75 000	-
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		161	605
Skulder till dotterföretag		-	1 010
Övriga skulder	25	804	1 510
Upplupna kostnader	26	3 169	1 322
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		4 134	4 447
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		326 708	559 953
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
	27		
<i>Ställda säkerheter</i>			
Aktier i dotterföretag		128 754	-
<i>Eventalförpliktelser</i>			
Garantiförbindelser		28 439	36 450
Borgensförbindelser		40 000	846

KASSAFLÖDESANALYSER

belopp i tusental kronor	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2009	2008	2009	2008
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	29				
Resultat efter finansiella poster		-352 507	8 783	-308 396	49 612
Betald/erhållen skatt		-1 955	-14 849	-	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		374 784	52 840	318 599	-58 146
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		20 322	46 774	10 203	-8 534
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>					
Förändring av kortfristiga fordringar		-4 468	31 376	-23 955	-4 432
Förändring av kortfristiga skulder		-435	-34 118	-316	547
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		15 419	44 032	-14 068	-12 419
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-22 411	-15 009	-41	-14
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		260	1 462	19	2
Förvärv av dotterföretag		6 828	-984	-90 641	-983
Försäljning av dotterföretag		725	-	-	-
Förvärv av intresseföretag		-25 816	-57 243	-20 000	-58 565
Försäljning av intresseföretag		281	121 238	-	121 237
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-40 133	49 464	-110 663	61 677
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Upptagande av lån		98 665	-	75 000	-
Amortering av lån		-121 858	-31 542	-	-
Nyemission		2 089	-	-	-
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-21 104	-31 542	75 000	-
ÅRETS KASSAFLÖDE		-45 818	61 954	-49 731	49 258
Likvida medel vid årets början		99 459	37 505	86 410	37 152
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		53 641	99 459	36 679	86 410

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

belopp i tusental kronor	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital ¹⁾	Övrigt till- skjutet kapital	Omvär- derings- reserv	Balanserat resultat	Summa		
Den 31 december 2007	85 790	1 174 623	-	-634 325	626 089	-	626 089
Totalresultat				-3 084	-3 084	-	-3 084
DEN 31 DECEMBER 2008	85 790	1 174 623	-	-637 409	623 005	-	623 005
Förvärv delägda dotterbolag						4 990	4 990
Avyttring delägda dotterbolag						416	416
Värdeförändring i förvärvad andel i delägda dotterbolag			-4 656		-4 656	-2	-4 658
Totalresultat				-349 620	-349 620	-1 730	-351 350
DEN 31 DECEMBER 2009	85 790	1 174 623	-4 656	-987 029	268 729	3 674	272 403

belopp i tusental kronor	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktie- kapital ¹⁾	Reservfond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Den 31 december 2007	85 790	32 404	142 688	259 776	-15 212	505 446
Resultatdisposition				-15 212	15 212	0
Erhållet koncernbidrag ²⁾				448		448
Skatteeffekt av koncernbidrag				-125		-125
Nettoresultat					49 737	49 737
DEN 31 DECEMBER 2008	85 790	32 404	142 688	244 887	49 737	555 506
Resultatdisposition				49 737	-49 737	0
Erhållet koncernbidrag ²⁾				628		628
Skatteeffekt av koncernbidrag				-165		-165
Nettoresultat					-308 395	-308 395
DEN 31 DECEMBER 2009	85 790	32 404	142 688	295 087	-308 395	-247 574

¹⁾ Aktiekapitalet är fördelat på 5 719 364 aktier med en kvotvärde om 15 kronor (se not 20). I början av oktober 2008 genomfördes en sammanläggning av aktier, innebärande att 50 aktier lades samman till 1 aktie.

²⁾ Moderbolaget har under 2008 och 2009 erhållit koncernbidrag från Ledstiernan Venture AB.

Not 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Belopp i noterna anges i tusental kronor om ej annat anges.

Företagsinformation

Ledstiernan AB (publ), organisationsnummer 556122-2158, har sitt säte i Stockholm, Sverige. Moderbolaget är noterat på NASDAQ OMX Nordiska Börs fram till den 17 maj 2010. Se vidare not 30 "Händelser efter periodens utgång".

Ledstiernan är ett riskkapitalbolag med affärsidé att som aktiv ägare hjälpa tillväxtföretag att realisera sin potential i syfte att skapa maximal långsiktig värdetillväxt. Portföljen består av fyra huvudinnehav.

Denna årsredovisning och koncernredovisning har godkänts av styrelsen för publicering den 30 april 2010. Årsredovisningen och koncernredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 17 maj 2010.

Med beteckningen "Ledstiernan" avses bolaget Ledstiernan AB. Med "koncernen" avses Ledstiernan AB inklusive dotterbolag. Beteckningen "moderbolaget" avser bolaget Ledstiernan AB.

Överensstämmelse med lag och normgivning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 såsom de godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU, samt årsredovisningslagen. Vidare har rekommendation RFR 1.2, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2009

Följande ändrade standarder och nya tolkningar har trätt i kraft och gäller för räkenskapsåret 2009.

Standarder

- Ändringar i IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (*Anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag, joint ventures och intresseföretag första gången IFRS tillämpas*)
- Ändring i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (*Intjäningsvillkor och indragning eller hävning*)
- Ändring i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsningar (*Utökade upplýsningsskrav om verkligt värde och likviditetsrisk*)
- IFRS 8 Rörelsesegment (*Ny standard*)
- Förbättringar av IFRS 2008
- Ändring i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (*Ändrade uppställningsformer*)
- Ändring i IAS 23 Låneutgifter (*Krav på aktivering av låneutgifter*)
- Ändringar i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (*Inlösningsbara finansiella instrument och skyldigheter som uppkommer vid likvidation*)
- Ändring i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering (*Inbäddade derivat vid omklassificering*)

Tolkningar

- Ändring i IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat
- IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram
- IFRIC 16 Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet
- IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder (tillämpas för överföringar som skett 1 juli 2009 eller senare)

Ändringen i IAS 1 har inneburit ändrade uppställningsformer för koncernen. Koncernens samtliga intäkter och kostnader presenteras nu i en "räkning" benämnd Rapport över totalresultat. I koncernens rapport över förändringar i eget kapital presenteras poster i totalresultatet skilt från transaktioner med ägarna. Tillämpningen av den nya standarden IFRS 8 Rörelsesegment har medfört att koncernens segmentsinformation presenteras utifrån företagsledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till företagets högste verkställande beslutsfattare. Koncernen har identifierat koncernens VD som dess högsta verkställande beslutsfattare och den interna

rapporteringen som används av VD för att följa upp verksamheten och fatta beslut om resursfördelningen ligger till grund för den segmentsinformation som presenteras. De tillkommande upplýsningsskraven i den reviderade IFRS 7 har medfört att Ledstiernan inkluderat information om risker och osäkerhetsfaktorer i de finansiella rapporterna.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut följande nya och ändrade Standarder vilka ännu ej trätt i kraft:

Standarder	Skall tillämpas för räkenskapsår som börjar:
Förbättringar av IFRS 2009*	Varierar, tidigast 1 januari 2009
Ändring i IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas (<i>Omdisponerad version</i>)	1 juli 2009 eller senare
Ändring i IFRS 3 Rörelseförvärv (<i>Reviderad standard</i>)	1 juli 2009 eller senare
Ändring i IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (<i>Reviderad standard</i>)	1 juli 2009 eller senare
Ändringar i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering (<i>Klargörande avseende vad som kan vara säkrade poster</i>)	1 juli 2009 eller senare
Ändring i IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas (<i>Tillkommande undantag</i>)*	1 januari 2010 eller senare
Ändring i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (<i>Kontantreglerade aktierelaterade ersättningar som kan regleras av annat koncernföretag</i>)*	1 januari 2010 eller senare
Ändring i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering (<i>Klassificering av teckningsrätter</i>)	1 februari 2010 eller senare
Ändring i IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas (<i>Begränsat undantag avseende jämförelseupplýsningar enligt IFRS 7 för förstagångstillämpare</i>)*	1 juli 2010 eller senare
Ändring i IAS 24 Upplýsningar om närstående (<i>Ändrad definition</i>)*	1 januari 2011 eller senare
IFRS 9 Finansiella instrument (<i>ny standard</i>)*	1 januari 2013 eller senare

* Ännu ej godkända för tillämpning inom EU

International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har publicerat nedanstående nya och ändrade tolkningar vilka ännu ej trätt i kraft:

Tolkningar	Skall tillämpas för räkenskapsår som börjar:
IFRIC 17 Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare	1 juli 2009 eller senare
IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet**	1 januari 2010 eller senare
IFRIC 19 Extinguishing financial Liabilities with Equity Instruments*	1 juli 2010 eller senare
Ändring i IFRIC 14 Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspillet dem emellan*	1 januari 2011 eller senare

* Ännu ej godkända för tillämpning inom EU

** I tolkningen anges att den skall tillämpas från 1 januari 2009 men EU har senare lagt tillämpningen till räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare.

Ovanstående nya och ändrade standarder och tolkningar har ännu ej tillämpats.

De reviderade IAS 27 och IFRS 3 skall tillämpas framåttrikt, vilket innebär att de endast kommer att påverka förvärv och transaktioner som sker den 1 januari 2010 eller senare. Ändringar i dessa standarder innebär bland annat att transaktioner med minoritetsägare, varvid det

bestämmande inflytandet kvarstår, skall redovisas som transaktioner mellan ägarna (inom eget kapital). Vidare ändras reglerna för redovisning av villkorad köpeskilling så att anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärv redovisas vid en tidpunkt. Efterföljande justeringar av anskaffningsvärdet påverkar resultaträkningen. Förvärvsrelaterade kostnader får inte inkluderas i anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärv utan redovisas som en kostnad i resultaträkningen. Ansatsen vid redovisning av successiva förvärv har ändrats, vilket medför att vid transaktionstidpunkten (då bestämmande inflytande erhålls) beräknas verkligt värde på tidigare ägd andel. Anskaffningskostnaden utgörs därmed av det verkliga värdet på tidigare ägd andel plus köpeskillingen för den nya förvärvade andelen. Eventuell värdeförändring avseende tidigare ägd andel redovisas som en vinst eller förlust i resultaträkningen.

De reviderade IAS 27 och IFRS 3 bedöms kunna medföra väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter från och med räkenskapsåret 2010. Företagsledningen bedömer att övriga nya och ändrade standarder och tolkningar inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

Segmentsrapportering

Från och med januari 2009 presenteras koncernens segmentsinformation i enlighet med IFRS 8, Rörelsesegment. Ledstiernans dotterbolag redovisas som enskilda segment, men Ledstiernan lämnar inte upplysning om "produkter och tjänster, geografiska marknader eller större kunder", eftersom detta inte är information som är vägledande för internkontroll eller investeringsbeslut.

Klassificering med mera

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, bolag i vilket moderbolaget har bestämmande inflytande. Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten eller den tidpunkt då bestämmande inflytande inträder och redovisas enligt förvärvsmetoden i enlighet med IFRS 3. Detta innebär att verkligt värde fastställs för identifierbara förvärvade tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Vid förvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettotillgångarna i det förvärvade bolaget redovisas skillnaden som goodwill. Partiell avyttring av andelar i dotterföretag där moderföretaget behåller kontrollen, eller köp av delar av eller hela minoritetsintresset behandlas som en transaktion med egna aktier och redovisas i eget kapital.

Intresseföretag

Intresseföretag är företag i vilka ägarföretaget har ett betydande, men ej bestämmande inflytande. Vanligtvis uppgår ägarandelen till mellan 20 och 50 procent. Intresseföretag redovisas till verkligt värde i enlighet med IAS 28 punkt 1. I och med detta redovisas alla Ledstiernans portföljbolag som inte är dotterbolag till verkligt värde i koncernens balansräkning och värdeförändringar redovisas i koncernens resultaträkning.

Värdering av portföljbolag

Ledstiernan genomför löpande värderingar av samtliga portföljbolag för att undersöka om det finns något nedskrivningsbehov vad gäller moderbolagets bokförda värden avseende aktier i och fordringar på portföljbolagen, eller för att fastställa verkligt värde på finansiella instrument och intresseföretag i koncernen. Värderingar utförs baserat på ett antal olika metoder och en samlad bedömning görs för att fastställa verkligt värde på respektive tillgång. Ledstiernan gör alltid en värdering baserat på diskonterade framtida kassaflöden. Kassaflödesvärderingen ligger aldrig enbart till grund när Ledstiernan fastställer verkligt värde, utan utgör en parameter i den samlade bedömningen.

Om det har gjorts en större nyemission i portföljbolaget med externa parter är emissionskursen vägledande. Om det finns jämförbara bolag vars värde är känt kan man använda sig av multiplär på bolagets nyckeltal. Om det finns andra metoder som speglar bolagets värde kan detta användas. Ledningen följer kvartalsvis uppgjorda värderingar för att konstatera om det finns indikationer på att bokförda värden behöver justeras. Oavsett indikationer sker en komplett värdering av varje portföljbolag minst en gång per år.

Kassaflödesvärdering

Kassaflödesvärderingar sker genom att en prognos upprättas över de framtida kassaflöden som portföljbolagens rörelser förväntas generera. Antaganden görs om framtida tillväxttakt, rörelsemarginal före avskrivning på förvärvsrelaterade övervärden, investeringar, avskrivningar, rörelsekapitalbindning och skatt. Den explicita prognosperioden uppgår i allmänhet till 10 år. Därefter görs antaganden avseende ovanstående faktorer som gäller för den så kallade terminalperioden, det vill säga tiden efter den explicita prognosperioden. Det framräknade kassaflödet nuvärdeberäknas med en diskonteringsränta som fastställs för varje bolag. Det framräknade nuvärdet reduceras med bolagets nettoskuld (eller ökas med nettokassan) och justeras för andra eventuella åtaganden eller tillgångar för att erhålla ett värde på aktierna. Som diskonteringsränta används den bedömda vägda kapitalkostnaden för respektive bolag. Ett bolags kapitalkostnad består dels av kostnaden för eget kapital, dels kostnaden för eventuella lån. Beräkningen av kostnaden för eget kapital baseras på riskfri ränta plus en företagsspecifik riskpremie. Den riskfria räntan utgörs av aktuell ränta för 10-åriga statsobligationer i samma valuta som respektive bolags kassaflöden. Den företagsspecifika riskpremien bestäms baserat på en bedömning av portföljbolagets rörelserisk. Den företagsspecifika riskpremien återspeglar inte sådana risker som beaktas när de framtida kassaflödena beräknas.

Jämförande värdering

För de bolag som har en sådan nivå på sin försäljning och sitt resultat att det är relevant att jämföra med andra bolag görs en jämförande värdering baserat på hur liknande företag värderas av aktiemarknaden eller vid en transaktion. Värdering sker genom att använda vedertagna nyckeltal som exempelvis EV/Sales, EV/EBITDA och P/E, både på innevarande års prognoser och på prognoser för kommande år. Ofta är Ledstiernans portföljbolag mindre än de bolag som används som jämförelseobjekt. Portföljbolagens aktier är inte heller likvida på samma sätt som i ett noterat bolag. Då värdet på ett portföljbolag fastställs baserat på en jämförande värdering tar Ledstiernan hänsyn till eventuella skillnader i storlek, likviditet eller andra faktorer.

Intäkter

Intäkter redovisas enligt IAS 18, Intäkter. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen.

Exitresultat

Exitresultat i moderbolaget avser nettot av realiserade vinster och förluster vid avyttringar av aktier i portföljbolagen och baseras på bokförda värden på avyttrade portföljbolag (anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar). Den del av exitresultat som baseras på tilläggsköpeskilling inkluderas i årets resultat till ett bedömt nuvärde.

Leasing

Avseende leasade tillgångar tillämpas IAS 17. Leasing klassificeras i koncernredovisningen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. Om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Betalningar avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Leasade tillgångar som klassificeras som finansiella redovisas som tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som långfristig räntebärande skuld. Leasade tillgångar skrivs av enligt plan, medan leasingbetalningarna redovisas som räntekostnad och amortering av skulden.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i användbart skick.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark avskrivs ej. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Byggnader och rörelsefastigheter	20-25 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år

Goodwill

Goodwill som hänförs till dotterbolagsförvärv redovisas som anläggningstillgång och behovet av nedskrivning testas årligen. Nedskrivningsbehovet prövas i enlighet med vad som anges under "Värdering av portföljbolag" ovan.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar avser bedömt verkligt värde i dotterbolags kundrelationer, varumärken och tekniska plattformar vid förvärvstidpunkten. Värdet beräknas genom att bedömt framtida kassaflöde hänförligt till befintliga kunder, varumärken och tekniska plattformar diskonteras till ett nuvärde. Redovisning sker till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Förvärvade immateriella tillgångar redovisas separat från goodwill om de uppfyller definitionen som tillgång, är antingen avskiljbara eller härrör från kontrakt eller andra legala rättigheter och marknadsvärdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker proportionellt över en period om tre till fem år. Följande avskrivningstider tillämpas:

Kundrelationer	5 år
Varumärken	5 år
Tekniska plattformar	3 år

Finansiella tillgångar och skulder

Allmänna principer

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar, med undantag av lånefordringar och kundfordringar, värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Marknadpriset som används är det på balansdagen sista avslutspriset. Verkligt värde på finansiella instrument som avser andelar i portföljbolag fastställs i enlighet med de principer som anges i stycket "Värdering av portföljbolag". Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta kostnader i samband med upptagande av lån periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper, då likviddagsredovisning tillämpas.

Andelar i intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav

Verkligt värde på finansiella instrument som avser andelar i portföljbolag fastställs i enlighet med de principer som anges i stycket "Värdering av portföljbolag".

Fordringar på intresseföretag och andra långfristiga fordringar

Fordringar på intresseföretag och andra portföljbolag värderas till upplupet anskaffningsvärde med justering för eventuella nedskrivningar.

Kundfordringar

Kundfordringar kategoriseras som låne- och kundfordringar, vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. En kundfordrings förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Osäkra kundfordringar bedöms individuellt och eventuella nedskrivningar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel

Kassa och bank består av kassamedel hos finansinstitut och redovisas till dess nominella belopp.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder utgörs av skulder till banker och kreditinstitut. Skulderna kategoriseras som andra skulder, vilket innebär redovisning till upplupet anskaffningsvärde per likviddagen.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder kategoriseras som andra skulder, vilket innebär redovisning till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskuldernas förväntade löptid är kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering, vilket överensstämmer med verkligt värde.

Syntiska optioner

Syntetiska optioner som förvärvats av nyckelpersoner i koncernen värderas vid varje bokslutstillfälle, varvid värdering sker enligt Black Scholes-modellen. En värdeförändring redovisas som en ökning respektive minskning av personalkostnader i resultaträkningen och motsvarande skuld redovisas som långfristig i balansräkningen.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Vid bestämmande av anskaffningsvärde tillämpas FIFU-principen. Verkligt värde utgörs av beräknat försäljningsvärde med avdrag för beräknad försäljningskostnad. Kollektiv värdering tillämpas för homogena varugrupper.

Nedskrivningar

Vid varje bokslutstillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. Om en indikation på värdenedgång finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. En prövning av värdet på investeringar i dotterföretag, intresseföretag eller finansiella investeringar sker årligen genom beräkning av återvinningsvärdet oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej. En nedskrivning redovisas när redovisat värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Se även "Värdering av portföljbolag".

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar på goodwill återförs inte. Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs maximalt till anskaffningsvärde med beaktande av ackumulerade avskrivningar som normalt skulle ha gjorts.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs, oavsett hur de upplånade medlen används.

Pensioner

Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att premier erläggs. Koncernens förpliktelser avseende förmånsbestämda planer beräknas genom en uppskattning av den framtida ersättning som den anställde är berättigad till och beloppet diskonteras till ett nuvärde över en bedömd löptid. Förmånsbestämda planer finns endast i ringa omfattning i koncernen.

Skatt

Aktuell skatt avser skatt att betala eller erhålla avseende beskattningsbart resultat innevarande år. Här redovisas även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjutna skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Moderbolaget är ej skattskyldigt för realisationsvinster vid avyttring av onoterade aktier och på motsvarande sätt är ej heller realisationsförluster avdragsgilla.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och rekommendation RFR 2.2, Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Redovisning enligt RFR 2.2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden i den mån det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och sambandet mellan redovisning och beskattning. I moderbolaget redovisas portföljbolagsinnehaven till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde i enlighet med RFR 2.2. Finansiella innehav med en ägarandel understigande 20 procent redovisas till verkligt värde enligt rekommendationen, i den mån sådant kan fastställas.

Redovisning av koncernbidrag

Ledstiernan redovisar koncernbidrag i enlighet med uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 2. Koncernbidrag som lämnas och tas emot i syfte att minimera koncernens skattebetalningar redovisas som en minskning respektive ökning av fritt eget kapital. Även skatteeffekten av dessa koncernbidrag redovisas direkt mot eget kapital och påverkar ej resultatet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De risker och osäkerhetsfaktorer som påverkar moderbolaget och kon-

cernen utgörs framför allt av operationella risker inom moderbolagets investeringsverksamhet och inom portföljbolagen samt finansiella risker i moderbolaget och i koncernen. De operationella riskerna i moderbolagets investeringsverksamhet omfattar framför allt beslut om investeringar och avyttringar fattas baserat på antaganden och bedömningar som senare inte infrias. De operationella riskerna i portföljbolagen är framför allt relaterade till att bolagens produkter och tjänster inte blir, eller upphör att vara, konkurrenskraftiga på grund av att marknadsförutsättningarna och konkurrensbilden förändras. Moderbolagets likvida medel placeras för närvarande på bankkonto eller liknande. Moderbolaget har räntebärande skulder om cirka 75 MSEK. Moderbolaget och koncernen påverkas av ränterisk genom att moderbolagets lån och att dotterbolaget Polstiernan Industris räntebärande skulder löper till rörlig ränta. Koncernen påverkas även av likviditetsrisk som en följd av att koncernen måste kunna finansiera lånebetalningar eller andra likviditetsflöden i den takt de förfaller. Koncernen har möjlighet att binda räntan på lånen i moderbolaget och Polstiernan Industri för att minska ränterisken. Likviditetsrisken hanteras framför allt genom att löpande följa och prognostisera kassaflödet inom koncernen. Moderbolaget är inte direkt exponerat för valutarisker. Värderingen på portföljbolagen kan dock påverkas indirekt då transaktionsvärden vid exempelvis externa finansieringar eller avyttringar kan komma att bestämmas i USD eller EUR. Polstiernan Industri och dess dotterbolag är i viss utsträckning exponerat för valutarisker genom att försäljningen huvudsakligen sker i SEK, medan priset på en betydande andel av insatsvarorna sätts i utländsk valuta, framför allt i USD och EUR. Polstiernan Industri har historiskt kunnat justera försäljningspriset i takt med förändrade priser på insatsvaror.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpning av redovisningsprinciper och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De uppskattningar och antaganden som innebär en risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under kommande räkenskapsår omfattar framförallt värdering av portföljbolag samt prövning av nedskrivningsbehov avseende goodwill. Bokfört värde avseende aktier i och fordringar på portföljbolag som redovisas som intresseföretag eller långfristiga värdepappersinnehav uppgår i koncernen till totalt 76 (417) MSEK. Koncernens goodwill uppgår till 97 (89) MSEK.

Not 2 SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernen (MSEK)	Polstiernan Industri		SVM Metering ¹		Wazoo Holding (Katshing) ²		Centralt netto ³		Elimineringar		Koncernen	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Omsättning	338	619	61		57		0	0			456	619
Övriga rörelseintäkter	3	3			0		1	0	-1		3	4
Inköp av råvaror och förnödenheter	-203	-385	-31		-50						-285	-385
Personalkostnader	-79	-102	-25		-2		-7	-7			-114	-109
Övriga externa kostnader	-38	-47	-16		-3		-9	-12	1		-65	-59
Avskrivningar	-26	-37	-2		-2		0	0			-30	-37
Ej fördelade resultatposter												
Värdet förändring finansiella instrument och intressebolag											-23	-29
Aktieutdelningar											1	4
Nedskrivningar											-299	-1
Rörelseresultat	-5	52	-13		-1		-15	-19	0		-355	8
Finansiella intäkter	0	0	-18		0		25	6	-3		5	6
Finansiella kostnader	-1	-5	-4		0		0	0	3		-2	-5
Skatter	1	-12	0		0		0	0			1	-12
Årets resultat	-6	35	-34		0		10	-13	0		-351	-3
Minoritetens andel	0	0	2		0		0	0			2	0
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-6	35	-33		0		10	-13	0		-350	-3

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 Centralt netto ingår moderbolagets och Ledstiernan Ventures övriga intäkter, administrationskostnader samt finansiella poster

Not 3 RÖRELSENS INTÄKTER

Nettoomsättning

Den del av nettoomsättningen som hänför sig till Polstiernan Industri AB och dess dotterbolag utgörs av försäljning av ytbehandlade aluminium- och stålprodukter samt produkter baserade på bockade rör och svetsade komponenter. Verksamheten spänner över hela produktionskedjan från konstruktionsfas till utleverans. SVM Metering AB utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter och system för mätning av fjärrvärme och fjärrkyla, vilka möjliggör debitering efter exakt förbrukning. Wazoo Holding AB bedriver genom det helägda dotterbolaget Katshing AB försäljning av mobiltelefoner, mobilabonnemang, tillbehör och relaterade tjänster via Internet. Av koncernens nettoomsättning 2009 avser cirka 75 procent Sverige, 19 procent övriga Europa och resterande del övriga världsdelar. Omsättningen utgör till 99,5 procent varuförsäljning och resterande del försäljning av tjänster.

Moderbolaget har erhållit ränteintäkter om 3.789 (412) TSEK och konsultarvoden om 825 (1)TSEK från dotterbolag, vilket redovisas under "Finansiella poster" respektive "Övriga intäkter" i moderbolaget. Leasingavgift avseende hyra av produktionsfordon om 114 (114) TSEK samt ränta på lån om 605 (454) TSEK har fakturerats mellan dotterbolag. Övrig koncernintern fakturering har uppgått till 13.735 (99) TSEK.

Övriga rörelseintäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Hysesintäkter	3 119	2 888	61	-
Konsultarvoden	224	380	1 049	389
Övriga intäkter	8	512	11	53
	3 351	3 780	1 121	442

Not 4 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda	2009	varav män	2008	varav män
Moderbolag	4	2	5	3
Dotterbolag	272	215	247	155
Koncernen totalt	276	217	252	158

Antal ledande befattningshavare och anställda på balansdagen

	2009	2008
<i>Moderbolag</i>		
Antal anställda totalt	4	5
Varav ledande befattningshavare	1	1
Styrelseledamöter	5	7
<i>Dotterbolag</i>		
Antal anställda totalt	284	232
Varav ledande befattningshavare ¹⁾	13	17
Styrelseledamöter ¹⁾	29	18

¹⁾ I tre av dotterbolagen inkluderas verkställande direktören i såväl gruppen styrelseledamöter som ledande befattningshavare.

Moderbolaget är undantaget från upplysningskraven rörande sjukfrånvaro.

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Löner och andra ersättningar	80 016	78 109	5 171	5 769
Sociala kostnader	28 270	25 332	1 766	2 027
Pensionskostnader	3 817	4 329	682	763
	112 103	107 770	7 619	8 559

Ersättning till styrelsen inkluderas ej i posten "personalkostnader" i moderbolagets resultaträkning.

Löner och andra ersättningar per kategori	2009			2008		
	Styrelse och VD	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse och VD	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolaget	2 954	-	2 217	3 090	1 345	1 334
Dotterbolag	2 353	7 119	65 373	1 863	6 421	64 056
	5 307	7 119	67 590	4 953	7 766	65 390

Ersättningar till ledande befattningshavare	2009				2008			
	Fast lön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension exkl löneskatt	Fast lön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension exkl löneskatt
<i>Moderbolaget</i>								
<i>Högsta ledningen</i>								
Leif Almstedt (ordförande)	375				375			
Alf Blomqvist (VD t o m 2008-12-10)	-				1 741	140		318
Fredrik Lindgren (VD fr o m 2008-12-11)	1 739	240		372	84			12
<i>Övriga styrelseledamöter</i>								
Thomas Bill	150				150			
Thomas Blitz	150				150			
Adam Gillberg	150				150			
Mats Lönnqvist	-				150			
Hans Risberg	150				150			
<i>Andra ledande befattningshavare</i>	-				1 330	15		209
	2 714	240	0	372	4 280	155	0	539

Moderbolagets högsta ledning utgörs av styrelsens ordförande och verkställande direktören.

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete. Ersättning till verkställande direktören utgörs av grundlön, övriga förmåner, pension samt rörlig ersättning (se under "Målrelaterad rörlig ersättning" nedan). Till extern till bolaget knuten Senior Adviser har utgått konsultarvode i enlighet med avtal mellan Ledstiernan och Blomqvist & Ivarsson AB. Detta avtal avslutades den 10 mars 2009.

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår avgångsvederlag med sex månadslöner i tillägg till lön under uppsägningstiden.

Inom moderbolaget tillämpas endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnaden redovisas exklusive löneskatt och utgör den kostnad som påverkat årets resultat. För verkställande direktören beräknas pensionsgrundande lön enligt ITP-liknande pensionsplan. Med pensionsgrundande lön avses grundlön samt rörlig ersättning. För verkställande direktören har utgått pensionspremier om 19,4 (20,4) procent av den pensionsgrundande ersättningen. Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år.

Målrelaterad rörlig ersättning i moderbolaget

För verkställande direktören utgår rörlig lön med ett målvärde om 20 TSEK per månad att utbetalas årsvis i efterskott. Styrelsen skall inför varje år fastställa mål som skall uppnås för att lön motsvarande 100 procent av målvärdet skall utgå.

Finansiella instrument i moderbolaget

Ledstiernans styrelse beslutade i mars 2009 att erbjuda verkställande direktören Fredrik Lindgren att förvärva 170.000 syntetiska optioner i Ledstiernan AB till en lösenkurs om 26,30 kronor. Optionerna hade en löptid fram till den 30 juni 2009 i avvaktan på att årsstämman skulle anta styrelsens förslag till teckningsoptionsprogram. Optionerna förvärvades till marknadspris. Inlösen av optionerna har skett per den 30 juni 2009. Nettokostnaden för Ledstiernan har uppgått till 56 TSEK.

Ledstiernans årsstämma har i maj 2009 fattat beslut om ett teckningsoptionsprogram till anställda i Ledstiernan och ledande befattningshavare i portföljbolagen. Per den 31 december 2009 hade Ledstiernan 220.000 utestående teckningsoptioner. Optionerna har överlåtits till marknadsmässig premie. Premien har fastställts genom en värdering av oberoende värderingsexpertis. Värderingen har utförts med hjälp av Black Scholes-modellen baserat på en antagen framtida volatilitet i Ledstiernanaktien om 33 procent och med riskfri ränta om 1,78 procent. Varje option 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.

Finansiella instrument i dotterbolagen

Syntetiska optioner

Polstiernan Industri AB har i juni 2008 ställt ut syntetiska optioner till nyckelpersoner i dotterbolaget Pallco AB. Optionerna har lösenperiod 1 juli till 31 augusti 2012 och omfattar totalt 1.300 aktier. Optionerna avses lösas genom kontant ersättning till optionsinnehavarna med ett belopp som motsvarar det på visst sätt beräknade marknadsvärdet på optionerna. Vid varje bokslutstillfälle värderar bolaget optionerna baserat på vedertagna värderingsmodeller. Värdeförändringen under 2009 har inneburit en minskning av personalkostnader med 171 (ökning med 356) TSEK.

Wazoo Holding AB har i september 2009 ställt ut syntetiska optioner till nyckelpersoner i dotterbolaget Katshing AB. Optionsprogrammet omfattar totalt 45 syntetiska optioner. Lösentiden löper från och med den 15 september till och med den 30 oktober 2012. Optionerna avses lösas genom kontant ersättning till belopp motsvarande det beräknade marknadsvärdet. Vid varje bokslutstillfälle värderar bolaget optionerna enligt vedertagen värderingsmodell. Värdeförändringen under 2009 har inneburit en ökning av personalkostnader med 295 TSEK.

Not 5 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättning till revisorer	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
<i>Öhrlings</i>				
<i>PricewaterhouseCoopers AB</i>				
Revisionsarvoden	45	-	-	-
Övriga uppdrag	-	-	-	-
<i>Deloitte AB</i>				
Revisionsarvoden	844	534	388	266
Övriga uppdrag	59	145	59	149
	948	679	447	415

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Alla andra typer av tjänster är övriga uppdrag.

Hyses- och leasingavtal

Räkenskapsårets betalda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal samt framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
<i>Erlagda hyres/leasingavgifter</i>				
Kontorslokaler	4 855	757	828	757
Inventarier	471	96	36	50
	5 326	853	864	807
<i>Icke uppsägningsbara hyres/leasingbetalningar förfaller</i>				
Inom ett år	7 026	840	677	690
Mellan ett och fem år	7 840	31	1 328	12
Efter fem år	-	-	-	-
	14 866	871	2 005	702

Erlagda avgifter avseende finansiell leasing framgår av not 10.

Not 6 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	3 789	412
Resultat från avyttring koncernföretag	-17 872	-	-	-
Ränteintäkter intresseföretag	20 270	3 689	19 803	3 189
Ränteintäkter banktillgodohavanden	391	2 447	334	2 046
Utdelning kortfristiga placeringar	4	14	-	-
Kursdifferenser	490	-93	-	13
Övrigt	1 345	-48	180	-
	4 628	6 009	24 106	5 660
Räntekostnader	-2 098	-4 933	-459	-103
	2 530	1 076	23 647	5 557

Ränteintäkter från fordringar på intresseföretag inkluderar återföring av tidigare nedskrivna räntefordran på Metrima AB (nuvarande SVM Metering AB) om 22,1 MSEK, vilket belopp kvittats i emissioner i maj och augusti 2009. Resultat från avyttring koncernföretag avser SVM Meterings avyttring av dotterbolaget Metrima Energi AB. I moderbolaget redovisas realisationsresultat samt nedskrivningar genererade från investeringsverksamheten under rubrik "Investeringsverksamheten" i resultaträkningen.

Not 7 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Aktuell skatt	-965	-13 607	-	-
Uppskjuten skatt	2 122	1 741	-	-
	1 157	-11 866	-	-
<i>Härledning av skattekostnad</i>				
Resultat före skatt	-352 507	8 782	-308 396	49 737
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 % (28 %)	92 709	-2 459	81 108	-13 926
Effekt av ändrad skattesats för uppskjuten skatt 26,3 %	-	1 917	-	-
<i>Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader</i>				
- Nedskrivningar	-77 983	-275	-83 652	-11 144
- Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag	-6 074	-8 070	-	-
- Förlust vid försäljning av dotterbolag	-4 700	-	-	-
- Övrigt	-682	-225	-83	-20
<i>Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter</i>				
- Exitvinster	-	-	-	27 521
- Aktieutdelning	162	1 209	-	1 209
- Övrigt	151	64	2	14
<i>Skatteeffekt från schablonintäkt periodiseringsfonder</i>				
	-301	-332	-	-
<i>Skatteeffekt av ej beaktade underskottsavdrag</i>				
Skatt hänförlig till årets resultat	1 159	-11 832	0	0
Skatt hänförlig till föregående år	-2	-34	-	-
	1 157	-11 866	0	0
Skatt hänförlig till koncernbidrag	-	-	165	125
Redovisad skatt	1 157	-11 866	165	125

Moderbolaget hade per den 31 december 2009 ackumulerade skattemässiga rörelseförluster uppgående till cirka 331 MSEK. Uppskjuten skattefordran har inte beaktats. Under räkenskapsåret 2009. Någon tidsbegränsning föreligger ej för avdragsrätten. Från och med 1 januari 2010 har moderbolaget möjlighet att ta emot koncernbidrag från dotterbolaget Polstiernan Industri AB. Sedan den 1 juli 2003 är realisationsvinster vid avyttring av onoterade aktier undantagna från beskattning. Som en följd av detta är realisationsförluster avseende onoterade aktier ej avdragsgilla. Skatten i moderbolaget hänförlig till koncernbidrag erhållet från Ledstiernan Venture AB.

Uppskjutna skatter

Uppskjuten skatt hänför sig till följande tillgångar och skulder:	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>				
Pensionsavsättningar	449	527	-	-
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	-5 268	-2 755	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-7 075	-8 119	-	-
Obeskattade reserver	-16 176	-15 618	-	-
Finansiell leasing	44	-	-	-
Lager	-	-59	-	-
	-28 475	-26 551	-	-
Fordran/skuld netto	-28 026	-26 024	-	-

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Belopp vid året årets ingång	Rörelseförvärv	Redovisat över resultaträkningen	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	-2 755	-3 918	1 405	-5 268
Materiella anläggningstillgångar	-8 119	-	1 044	-7 075
Lager	-58	-	58	-
Finansiell leasing	-	-	44	44
Pensionsavsättningar	527	-	-78	449
Obeskattade reserver	-15 618	-207	-351	-16 176
	-26 024	-4 125	2 122	-28 026

Not 8 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Goodwill	Koncernen	
	2009	2008
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	90 075	89 091
Rörelseförvärv	306 111	984
Utgående balans	396 186	90 075
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Ingående balans	-984	-
Årets nedskrivning	-298 574	-984
Utgående balans	-299 558	-984
Redovisat värde	96 628	89 091

Koncernens goodwill är hänförlig till förvärvet av Polstiernan Industri AB och Pallco AB år 2006, förvärvet av R-man i Värmamo AB år 2007 samt tillkommande förvärvskostnad avseende Ledstiernan Venture AB år 2008. Årets rörelseförvärv avser SVM Metering AB samt Wazoo Holding AB. Goodwill hänförlig till Ledstiernan Venture AB och SVM Metering AB har skrivits ned i omedelbar anslutning till respektive förvärv, se vidare not 13. Nedskrivningsprövning av goodwill görs på bolagsnivå och i enlighet med de principer som anges i not 1. Nedskrivningsprövningen baseras bland annat på en diskontering av prognostiserade framtida kassaflöden. Vid nedskrivningsprövningen av goodwill hänförlig till Polstiernankoncernen har en diskonteringsränta om cirka

11 procent använts. Den prognostiserade tillväxten för Polstiernankoncernen antas uppgå till i genomsnitt cirka 8 procent under prognosperioden. Nedskrivningsprövning avseende goodwill hänförlig till Wazoo Holding baseras på en diskonteringsränta om cirka 13 procent samt en omsättningstillväxt på i genomsnitt cirka 18 procent under prognosperioden. Tillväxttakten efter den explicita prognosperioden antas uppgå till 2 procent.

Koncernens goodwill fördelas till belopp enligt nedan:

Polstiernan Industri AB	57 042
Pallco AB	30 062
R-man i Värnamo AB	1 987
Wazoo Holding AB	7 537
	96 628

Övriga immateriella tillgångar

Varumärken	Koncernen	
	2009	2008
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	-	-
Ingående balans		
Rörelseförvärv	9 000	-
Utgående balans	9 000	-
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående balans	-	-
Årets avskrivning	-900	-
Utgående balans	-900	-
Redovisat värde	8 100	-

Teknisk plattform	Koncernen	
	2009	2008
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	-	-
Ingående balans		
Rörelseförvärv	5 000	-
Utgående balans	5 000	-
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående balans	-	-
Årets avskrivning	-834	-
Utgående balans	-834	-
Redovisat värde	4 166	-

Kundrelationer	Koncernen	
	2009	2008
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	17 600	17 600
Rörelseförvärv	900	-
Utgående balans	18 500	17 600
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående balans	-7 126	-3 606
Årets avskrivning	-3 610	-3 520
Utgående balans	-10 736	-7 126
Redovisat värde	7 764	10 474
Summa redovisat värde övriga immateriella anläggningstillgångar	20 030	10 474

Not 9 BYGGNADER, MARK OCH MARKANLÄGGNINGAR

Byggnader	Koncernen	
	2009	2008
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	57 755	57 755
Utgående balans	57 755	57 755
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående balans	-7 364	-3 769
Årets avskrivning	-3 591	-3 595
Utgående balans	-10 955	-7 364
Redovisat värde	46 800	50 391

Mark	Koncernen	
	2009	2008
Ingående balans	1 658	1 658
Redovisat värde mark	1 658	1 658

Markanläggningar	Koncernen	
	2009	2008
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	3 586	3 586
Utgående balans	3 586	3 586
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående balans	-572	-305
Årets avskrivning	-264	-267
Utgående balans	-836	-572
Redovisat värde	2 750	3 014
Summa redovisat värde byggnader, mark och markanläggningar	51 208	55 063
Taxeringsvärde byggnader	31 203	31 203
Bokfört värde byggnader	46 800	50 391
Taxeringsvärde mark	3 200	3 200
Bokfört värde mark	1 658	1 658

Fastighetsinteckningar uppgående till 4.300 (36.300) TSEK har ställts som säkerhet till förmån för bankinstitut. Utestående låneförpliktelser vid årets slut uppgick till 257 (0) TSEK.

Not 10 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	Koncernen	
	2009	2008
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	102 040	91 470
Övriga förvärv	27 160	14 791
Omklassificeringar	-180	202
Avyttringar/ utrangeringar	-293	-4 423
Utgående balans	128 727	102 040
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående balans	-45 676	-20 239
Avyttringar/utrangeringar	44	2 902
Årets avskrivning	-18 415	-28 339
Utgående balans	-64 047	-45 676
Redovisat värde	64 680	56 364
Varav finansiell leasing	6 889	4 569

Under året har erlagts leasingavgifter för finansiell leasing med 2.135 (1.692) TSEK. Av framtida leasingbetalningar förfaller 1.996 (1.708) TSEK inom 1 år, 5.146 (1.651) TSEK inom 2-5 år och 185 (428) TSEK efter 5 år.

Not 11 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATONER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Ingående balans	5 071	6 108	188	906
Förvärvat via rörelseförvärv	11 576	-	-	-
Övriga förvärv	993	251	40	14
Omklassificeringar	180	-	-	-
Avyttringar/utrangeringar	-2 723	-1 288	-95	-732
Utgående balans	15 097	5 071	133	188
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>				
Ingående balans	-1 694	-1 583	-118	-772
Rörelseförvärv	-9 359	-	-	-
Avyttringar/utrangeringar	2 321	1 213	77	728
Årets avskrivning	-1 794	-1 324	-65	-74
Utgående balans	-10 526	-1 694	-106	-118
Redovisat värde	4 571	3 377	27	70

I moderbolagets resultaträkning redovisat belopp inkluderar resultat från avyttring/utrangering med -1 (-1) TSEK.

Not 12 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Andelar		Fordran		Andra		Andra långfristiga		Totalt	
	intresseföretag		intresseföretag		långfristiga värdepappersinnehav		fordringar			
	091231	081231	091231	081231	091231	081231	091231	081231	091231	081231
Ingående värde	253 172	366 741	124 528	77 175	33 048	59 020	6 000	7 760	416 748	510 696
Förvärv	23 623	187	25 000	58 988	0	2 316	0	0	48 623	61 491
Omklassificering	-200 029	32 277	-147 834	-4 161	-32	-28 116	-3 000	0	-350 895	0
Försäljning/amortering	0	-108 600	0	-7 474	-12 600	0	-3 000	-1 760	-15 600	-117 834
Förändring verkligt värde	-17 776	-37 433	0	0	-5 320	-172	0	0	-23 096	-37 605
Avveckling	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Redovisat värde	58 990	253 172	1 694	124 528	15 096	33 048	0	6 000	75 780	416 748

Moderbolaget	Andelar		Fordran		Andelar		Fordran		Totalt	
	dotterföretag		dotterföretag		intresseföretag		intresseföretag			
	091231	081231	091231	081231	091231	081231	091231	081231	091231	081231
Ingående anskaffningsvärde	197 375	196 392	6 000	6 000	246 268	265 174	125 394	74 494	575 037	542 060
Förvärv	83 237	983	7 300	0	23 623	0	25 000	55 035	139 160	56 018
Omklassificering	361 396	0	-1 449	0	-212 113	-4 036	-147 834	4 036	0	0
Försäljning/amortering	-726	0	0	0	0	-14 870	0	-8 171	-726	-23 041
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	641 282	197 375	11 851	6 000	57 778	246 268	2 560	125 394	713 471	575 037
Ingående nedskrivningar	-35 460	0	0	0	-69 781	-65 463	-2 560	-2 668	-107 801	-68 131
Omklassificering	-142 938	0	130 853	0	12 085	0	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	-187 217	-35 460	-130 853	0	0	-4 318	0	-22	-318 070	-39 800
Återföring nedskrivningar pga försäljning/avveckling	0	0	0	0	0	0	0	130	0	130
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-365 615	-35 460	0	0	-57 696	-69 781	-2 560	-2 560	-425 871	-107 801
Redovisat värde	275 667	161 915	11 851	6 000	82	176 487	0	122 834	287 600	467 236

Årets nedskrivningar om 318.070 TSEK fördelar sig enligt följande:

Bolag	Nedskrivning
Ledstiernan Venture AB	18 421
SVM Metering AB (f d Metrima AB)	299 649
	318 070

Nedskrivningar redovisas under rubriken "Investeringsverksamheten" i resultaträkningen.

Nedskrivningen av Ledstiernan Venture AB har skett i enlighet med förändring av bolagets nettotillgångar.

Nedskrivningen av SVM Metering AB är en följd av avyttringen av det helägda dotterbolaget Metrima Energi AB.

Not 13 ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Företag	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat 2009	Kapital-/röstandel	Antal aktier	Redovisat värde
Ledstiernan Venture AB	556742-5367	Stockholm	93 630	-19 941	100,0 %	148 050	94 252
Polstiernan Industri AB	556702-0358	Göteborg	111 283	14 356	98,6 %	70 000	124 600
SVM Metering AB	556578-7008	Karlskrona	22 389	-195 996	98,0 %	1 809 904 960	39 161
Wazoo Holding AB	556611-6975	Göteborg	1 458	-251	73,0 %	730	17 654
							275 667

Ledstiernan har sedan förvärvet av Polstiernan Industri AB med dotterbolagen Pallco AB och R-man i Värnamo AB haft en option att förvärva, och övriga ägare en option att sälja resterande 31 procent av aktierna i Polstiernan Industri AB. I november 2009 har de tidigare ägarna i Pallco AB påkallat optionen att avyttra 30 procent av aktierna i Polstiernan Industri och Ledstiernan har fullföljt sitt åtagande att förvärva desamma. Köpeskillingen har uppgått till 75,4 MSEK. Optionen avseende resterande 1 procent av aktierna kan utnyttjas under 2010-2011. Återstående köpeskillning redovisas som en kortfristig skuld i koncernens balansräkning. I koncernens balansräkning redovisas Polstiernan Industri i enlighet med IFRS 3, det vill säga som om hela optionen redan utnyttjats, vilket innebär att något minoritetsintresse ej redovisas i Polstiernan. Goodwill har beräknats på basis av den antagna köpeskillingen för 100 procent av Polstiernan Industri. Av koncernens goodwill per 31 december 2009 avser 80 MSEK förvärvet av 100 procent av aktierna i Polstiernan Industri.

Den 26 maj 2009 förvärvade Ledstiernan ytterligare 23,5 procent i SVM Metering AB genom kvittning av fordringar i nyemission. Ledstiernans ägarandel ökade därmed till 94,7 procent. Tidigare aktieägaravtal som förhindrat bestämmande inflytande i SVM Metering från Ledstiernans sida har i och med detta upphört att gälla och Ledstiernan konsolederar SVM Metering som dotterbolag i koncernen från och med den 26 maj 2009. SVM Metering genomförde ytterligare en emission i augusti 2009, varvid Ledstiernan förvärvade 3,3 procent av aktierna och ökade ägarandelen till 98 procent. I den preliminära förvärvsanalys som upprättades vid förvärvet i maj 2009 har undervärden i immateriella tillgångar och lager om 45,1 MSEK identifierats. Ledstiernans ägarandel i SVM Metering har uppnåtts genom ett antal förvärvstransaktioner sedan 2001. Vid respektive förvärvstidpunkt har köpeskillingen baserats på en bedömning av marknadsvärdet inom affärs-

området Metrima Energi, vilket inte återspeglats i bolagets nettotillgångar. Den sålunda uppkomna skillnaden mellan köpeskillning och nettotillgångar har skapat en koncerngoodwill om totalt 299 MSEK. I juni 2009 såldes SVM Meterings dotterbolag Metrima Energi. Eftersom koncerngoodwill var hänförlig till marknadspotentialen i Metrima Energi föranledde försäljningen en goodwillnedskrivning med 299 MSEK. Om förvärvet av SVM Metering hade skett per den 1 januari 2009 skulle koncernens omsättning ha ökat med ytterligare 66,0 MSEK och resultatet efter finansiella poster ha minskat med 79,5 MSEK. SVM Metering bidrar till koncernens resultat efter skatt med -32,8 MSEK från och med förvärvstidpunkten.

Den 10 juli 2009 förvärvade Ledstiernan 14 procent av aktierna i Wazoo Holding AB, varvid Ledstiernans ägarandel ökade till 62 procent. Wazoo Holding konsolideras som dotterbolag i koncernen från detta datum. Den 15 september 2009 förvärvades ytterligare 14 procent av aktierna i Wazoo Holding och i december 2009 såldes 3 procent av aktieinnehavet till medlemmar i Wazoo Holdings styrelse. Ledstiernans ägarandel i Wazoo Holding uppgår efter dessa transaktioner till 73 procent. I den preliminära förvärvsanalys som upprättats vid förvärvet av Wazoo Holding har immateriella tillgångar i form av varumärken, kundrelationer och teknikplattform identifierats till ett värde om 14,9 MSEK. De immateriella tillgångarna har en bedömd nyttjandeperiod mellan tre och fem år. Wazoo Holding har en betydande marknadspotential och god strategisk position i branschen som inte fullt ut kan allokteras i immateriella tillgångar, 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 ha minskat med 2,2 MSEK. Wazoo Holding bidrar till koncernens resultat efter skatt med -0,4 MSEK från och med förvärvstidpunkten.

Förvärvade dotterföretags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

	SVM Metering AB			Wazoo Holding AB		
	Redovisat värde före förvärv	Verkligt värde justering	Verkligt värde i koncernen	Redovisat värde före förvärv	Verkligt värde justering	Verkligt värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	35 081	-35 081	0	0	14 900	14 900
Övriga anläggningstillgångar	2 597		2 597	222		222
Icke räntebärande omsättningstillgångar	105 128	-10 000	95 128	6 663		6 663
Likvida medel	7 451		7 451	5 512		5 512
Uppskjuten skatteskuld	0		0	0	-3 919	-3 919
Övriga skulder	-203 905		-203 905	-9 438		-9 438
Nettotillgångar	-53 648	-45 081	-98 729	2 959	10 981	13 940
Minoritetsintresse			5 282			-5 297
Koncerngoodwill		298 574	298 574		7 537	7 537
Tillfört kapital genom intressebolagsaktier			205 127			16 180
Erlagd köpeskilling kontant			-205 127			-16 180
Erlagd köpeskilling kontant			0			0
Förvärvad kassa			7 451			5 512
Netto kassainflöde			7 451			5 512

Not 14 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag i moderbolaget	Org.nr	Säte	Kapital-/röstandel	Antal aktier	Bokfört värde	Anskaffningsvärde
Grupo Rodania SL	82 72 97 99	Madrid	49,0 %	3 075	0	7 650
the Phone Pages of Sweden AB	556583-5997	Göteborg	40,8 %	1 251 663	82	31 044
Tnim Holding AB i likvidation	556582-9644	Stockholm	42,6 %	8 435 248	0	157
					82	38 851
Verkligt värde på moderbolagets innehav i koncernen					82	

Intresseföretag i dotterföretagen	Org.nr	Säte	Kapital-/röstandel	Bokfört värde	Antal aktier
Columbitech AB	556591-1699	Stockholm	20,2 %	2 939 823	2 939 823
Easypark AS	980050491	Oslo	27,7 %	15 133 414	15 133 414
Voice Provider Holding AB	556702-2743	Stockholm	47,6 %	47 631	47 631
Verkligt värde på dotterföretagens innehav i koncernen				58 908	
Summa verkligt värde intresseföretag i koncernen				58 990	

Finansiell information i sammandrag återfinns i avsnittet "Portföljbolagen" på sid 5 i denna årsredovisning.

Not 15 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV**Andra långfristiga värdepappersinnehav i dotterföretagen**

Företag	Org.nr	Säte	Kapital-/röstandel	Antal aktier
Continuent Inc.	3782402	Delaware	3,1 %	185 801
Sourcebynt Pte Ltd	200001588R	Singapore	9,7 %	1 369 553
ProfilGruppen AB	556277-8943	Åseda	0,1 %	4 000

Verkligt värde på dotterföretagens innehav av andra långfristiga innehav i koncernen uppgår till 15 096 TSEK.

Not 16 FORDRINGAR HOS DOTTERFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2009	2008
Räntefordringar	991	809
Fakturafordringar	140	148
Fordran koncernbidrag	629	-
	1 760	957

Not 17 FORDRINGAR HOS INTRESSEFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2009	2008
Fakturafordringar	14	3 675
	14	3 675

Not 18 VARULAGER

	Koncernen	
	2009	2008
Råvaror och förnödenheter	37 324	25 079
Varor under tillverkning	14 899	17 443
Färdiga varor och handelsvaror	12 814	8 317
	65 037	50 839

Not 19 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Mervärdesskattfordran	3 180	1 137	257	1 066
Övriga fordringar	17 846	627	4	59
	21 026	1 764	261	1 125

Ledstiernan Venture AB avyttrade i december 2009 aktierna i Soft Capital Investment AB. Försäljningslikviden samt utestående lån uppgående till sammanlagt 15,1 MSEK redovisas under Övriga fordringar.

Not 21 EGET KAPITAL

Av nedanstående sammanställning framgår aktiekapitalets utveckling i moderbolaget. Totala antalet aktier utgöres av till fullo betalda emitterade aktier. Vad gäller övriga förändringar i koncernens respektive moderbolagets egna kapital hänvisas till separat rapport, Förändringar i eget kapital.

Transaktion	Registreringsdatum	Nominellt belopp/kvotvärde	Totalt aktiekapital	Förändring antal aktier	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal aktier
Nyemission	1995-03-04	5,00	9 501 000	600 000	299 000	1 601 200	1 900 200
Nedsättning av aktiekapitalet	2000-04-13	0,30	570 060	0	299 000	1 601 200	1 900 200
Riktad apportemission	2000-04-13	0,30	26 450 350	86 267 633	299 000	87 868 833	88 167 833
Nyemission	2000-07-04	0,30	32 633 350	20 710 000	299 000	108 578 833	108 877 833
Nyemission	2000-07-27	0,30	32 686 315	76 550	299 000	108 655 383	108 954 383
Omstämpling av A-aktier till B-aktier	2000-12-28	0,30	32 686 315	0	0	108 954 383	108 954 383
Riktad apportemission	2002-07-03	0,30	40 907 907	27 405 308	0	136 359 691	136 359 691
Riktad apportemission	2002-12-16	0,30	41 050 209	474 340	0	136 834 031	136 834 031
Riktad apportemission	2004-03-09	0,30	42 119 594	3 564 616	0	140 398 647	140 398 647
Riktad apportemission	2005-06-15	0,30	42 895 232	2 585 458	0	142 984 105	142 984 105
Nyemission	2006-07-07	0,30	85 790 463	142 984 105	0	285 968 210	285 968 210
Sammanläggning 1:50	2008-09-17	15,00	85 790 463	-280 248 846	0	5 719 364	5 719 364

Det egna kapitalet är uppdelat på bundet och fritt eget kapital, varvid bundet eget kapital ej är tillgängligt för utdelning till aktieägarna. I moderbolaget består bundet eget kapital av aktiekapital och reservfond.

Fritt eget kapital utgöres av balanserade vinstmedel och årets resultat, vilket belopp finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna. I balanserade vinstmedel ingår fri fond för disposition av senare bolagsstämma om 100 MSEK, i enlighet med beslut av årsstämman 2005.

Ledstiernans förvaldade kapital utgöres av eget och lånat kapital. Förändringar i förvaltade eget kapital framgår av tabellen ovan samt av tabellen Förändringar i eget kapital, se sid 18. Bolagets syfte är att öka värdet på det förvaldade kapitalet genom att investera i tillväxtbolag med möjlighet att nå ledande marknadsposition. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av den svenska aktiebolagslagen. Ledstiernan har för avsikt att dela ut minst 60 procent av kontanta nettovinsterna från avyttringar under året. Styrelsen föreslår att någon utdel-

Not 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Hyreskostnader	1 423	219	166	219
Försäkringspremier	170	516	51	53
Pensionskostnader	72	-	-	-
Övriga kostnader	2 483	3 199	126	153
Upplupna intäkter	2 759	59	-	-
	6 907	3 993	343	425

ning ej lämnas för räkenskapsåret 2009. Ledstiernan kan ta upp lån i portföljbolag för finansiering av förvärv och rörelsekapital i bolagen. Moderbolaget är normalt obelånat, men kan ta upp lån under kortare perioder för att säkerställa att bolaget har tillgång till likvida medel för att ta tillvara investeringsmöjligheter eller i övrigt driva Ledstiernans olika verksamheter. I december 2009 har moderbolaget tagit upp banklån om 75 MSEK för att finansiera lösen av optionen i Polstiernan Industri AB. Information om koncernens lån återfinns i not 24.

Ledstiernans årsstämma i maj 2009 fattade beslut om ett teckningsoptionsprogram till förmån för anställda i Ledstiernan AB och ledande befattningshavare i portföljbolagen. Per den 31 december 2009 hade Ledstiernan 220.000 utestående teckningsoptioner. Nuvärdet av lösenkursen var lägre än börskursen på bokslutsdagen, varför en utspädningseffekt föreligger. Eftersom resultatet för helåret är negativt redovisas ej nyckeltal efter utspädning (se not 22).

Not 22 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie i koncernen baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittet av antalet aktier utestående under året. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras genomsnittligt antal aktier med hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier som härrör från options- och aktieprogram till anställda. De potentiella stamaktierna ses inte som utspädande om de skulle leda till ett bättre resultat per aktie efter utspädning, vilket är fallet när årets resultat är negativt. Ledstieran hade per 2009-12-31 220.000 utestående teckningsoptioner. Nuvärdet av lösenkursen var lägre än börskursen på bokslutsdagen, varför en utspädningseffekt föreligger. Eftersom resultatet för helåret är negativt redovisas ej nyckeltal efter utspädning.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Moderbolagets nettoresultat	-	-	-308 396	49 737
Koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-349 620	-3 084	-	-
	-349 620	-3 084	-308 396	49 737
Genomsnittligt antal aktier, tusental	5 719	5 719	5 719	5 719
Resultat per aktie före/efter utspädning	-61,13	-0,54	-53,92	8,70

Not 23 AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2009	2008
Ingående balans	2 003	2 301
Återföring under året	-298	-298
Utgående balans	1 705	2 003

Avsättningar avser pensionsåtagande till tidigare VD i Pallco AB.

Not 24 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Noten innehåller information om koncernens avtalsmässiga villkor vad gäller räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränte- och valutakursrisker hänvisas till not 1.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
<i>Långfristiga skulder</i>				
Banklån, långfristig del	75 000	46 500	75 000	-
Utnyttjad checkräkningskredit	16 324	-	-	-
Finansiella leasingkontrakt	6 289	4 569	-	-
	97 613	51 069	75 000	-
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Factoringkredit	7 341	-	-	-
	7 341	-	-	-

I samband med att Ledstieran AB förvärvade ytterligare 30 procent av aktierna i Polstieran Industri AB i november 2009 upptogs banklån om 75 MSEK. Lånet löper med en STIBOR-baserad ränta och har förfallodag den 31 mars 2010. Avsikten är att mer långsiktiga villkor för krediten då skall fastställas. Lånet redovisas därför som långfristig skuld. Som säkerhet för lånet har Ledstieran AB:s aktier i Polstieran Industri AB ställts i pant.

Det banklån som togs upp i Polstieran Industri AB för finansiering av förvärvet av Pallco AB och R-man i Värnamo AB har förtidsinlösts under 2009.

Pallco AB har en kontokredit om 40,0 MSEK, varav 16,1 MSEK var utnyttjat vid årets utgång. Som säkerhet för krediten har lämnats fastighets- och företagsinteckningar. Vidare har Polstieran Industri AB ett generellt borgensåtagande för Pallco AB:s förpliktelser. R-man i Värnamo AB och Katshing AB har kontokrediter med limiter uppgående till 6,0 MSEK respektive 2,0 MSEK. Vid årets utgång var 0,2 MSEK utnyttjat. Säkerhet för krediterna utgörs av fastighets- och företagsinteckningar. SVM Metering AB har en factoringkredit med en limit om 14,2 MSEK. Utnyttjat belopp vid årets slut var 7,3 MSEK. Företagsinteckningar om 7,9 MSEK utgör säkerhet för krediten.

Koncerninterna skulder

I samband med förvärvet av Pallco AB i september 2006 upptog Polstieran Industri AB lån om 6,0 MSEK från Ledstieran AB. Lånet förfaller vid anfordran. Lånet löper med STIBOR-baserad ränta som förfaller till betalning i samband med lånets återbetalning.

Efter kvittning av lån och övriga fordringar i emissioner i juni och augusti i SVM Metering AB kvarstod lån om totalt 5,8 MSEK. Lånen förfaller vid anfordran och löper med 7 procent fast ränta att erläggas i samband med lånets återbetalning.

Polstieran Industri AB upptog i september 2007 lån om 2,0 MSEK och i december 2009 ytterligare 1,8 MSEK från R-man i Värnamo AB. Lånen förfaller vid anfordran och löper med en ränta om 2,0 procent per år. Räntan skall erläggas tillsammans med kapitalskulden.

Under hösten 2008 har Polstieran Industri AB upptagit lån från Pallco AB om 18,2 MSEK. Lånebeloppet har under 2009 ökat med ytterligare 25,6 MSEK till totalt 43,8 MSEK i samband med omstrukturering av lånesituationen i Polstieran koncernen. Lånet förfaller vid anfordran och löper med en ränta om 2,0 procent per år. Räntan skall erläggas tillsammans med kapitalskulden.

Not 25 ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Optionsskuld	3 636	-	-	-
Sociala avgifter	2 537	-	353	-
Källskatteskuld	2 474	2 460	441	824
Mervärdesskatteskuld	737	1 365	-	-
Teckningslikvider	-	2 316	-	-
Övriga skulder	1 078	5 851	10	686
	10 462	11 992	804	1 510

Not 26 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Semesterlöner	12 366	9 391	209	198
Sociala avgifter och pensionskostnader	5 965	1 398	232	9
Omstruktureringkostnader	1 251	-	-	-
Övriga lönekostnader	830	712	380	-
Räntekostnader	516	-	208	-
Tillverkningskostnader	-	6 304	-	-
Övriga rörelsekostnader	11 430	2 546	2 133	1 115
Förutbetalda intäkter	213	230	7	-
	32 571	20 581	3 169	1 322

Not 27 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ställda säkerheter				
<i>För egna skulder och avsättningar</i>				
Aktier	128 754	210 342	128 754	-
Fastigheter	36 300	36 300	-	-
Företagsinteckningar	42 950	25 850	-	-
Likvida medel	2 005	-	-	-
Eventualförpliktelser				
Garantiförbindelser	28 439	37 783	28 439	36 450
Borgensförbindelser	40 000	846	40 000	846

Som säkerhet för banklån om 75.000 TSEK som upptagits i Ledstiernan AB för att finansiera förvärvet av ytterligare 30 procent av aktierna i Polstiernan Industri AB har aktierna i Polstiernan Industri AB pantsatts.

Fastighets- och företagsinteckningar hänför sig till koncernbolagen Pallco AB, R-man i Värnamo AB, Wazoo Holding AB och SVM Metering AB och avser kreditfaciliteter hos kreditinstitut. Utnyttjat kreditbelopp per 2009-12-31 uppgick till 23.665 TSEK.

Likvida medel avser säkerhet för leverantörskrediter och hyresåtaganden i Wazoo Holding AB och SVM Metering AB.

Ledstiernan har ställt ut en generell borgensförbindelse för rörelsekrediter i Polstiernan Industri AB uppgående till 40.000 TSEK.

SVM Metering AB och det tidigare dotterbolaget Metrima Energi AB har lämnat fullgörandegarantier genom kreditförsäkringsbolag avseende ett antal större projekt som slutlevererats under 2007 och 2008. Ledstiernan garanterar dessa åtaganden gentemot försäkringsbolagen till ett belopp om 28.439 (36.450) TSEK per 2009-12-31. Till den del garantin avser Metrima Energi har Ledstiernan erhållit motförbindelse från köparen av Metrima Energi i samband med att bolaget avyttrades i juni 2009.

Not 28 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget

I Ledstiernans roll som riskkapitalbolag ingår att aktivt utveckla och finansiera de bolag i vilka investering skett. Finansiering av portföljbolagen framgår av moderbolagets och koncernens balansräkningar. Ledstiernan AB har under året fakturerat arvode för de tjänster bolagets anställda utfört för intressebolags räkning uppgående till 130 (276) TSEK exklusive mervärdesskatt. Till dotterbolag och övriga koncernbolag har fakturerats konsultarvoden uppgående till 825 (1) TSEK. Beloppen redovisas under övriga rörelseintäkter. Under året har bokförts ränta på lånefordringar gentemot portföljbolagen uppgående till totalt 23.735 (12.806) TSEK, varav 23.592 (3.535) TSEK inklusive upplösning av tidigare års reservering har intäktsförts. Av intäktsförd ränta avser 3.789 (412) TSEK dotterbolag. Till Blomqvist & Ivarsson AB har utgått arvode med 596 (2.700) TSEK i enlighet med avtal. Avtalet har upphört i mars 2009. Beträffande ersättning till styrelse och ledande befattningshavare hänvisas till not 4.

Not 29 KASSAFLÖDESANALYS

Likvida medel	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Kassa och bank	53 641	99 459	36 679	86 410
Summa enligt balansräkningen	53 641	99 459	36 679	86 410
Summa enligt kassaflödesanalysen	53 641	99 459	36 679	86 410

Räntor och utdelningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Erhållen utdelning	616	4 332	616	4 318
Erhållen ränta	1 457	3 512	334	2 468
Erlagd ränta	-2 941	-4 588	-251	-103
	-868	3 256	699	6 683

Räntor och utdelningar i moderbolaget är hänförliga till den löpande verksamheten.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Nedskrivning portföljinnehav	-	-	318 070	39 670
Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag	23 096	28 821	-	-
Avskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar	328 528	38 030	65	73
Realisationsresultat portföljinnehav	-	-	-	-98 339
Realisationsresultat försäljning dotterföretag	17 872	-	-	-
Realisationsresultat övrigt	-	-460	-	2
Övriga poster	5 288	-13 551	464	448
	374 784	52 840	318 599	-58 146

Not 30 HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Per 30 november 2009 offentliggjorde Thuban AB ett erbjudande om att förvärva samtliga aktier i Ledstiernan AB till en kurs om 36,50 kronor per aktie. Vid tidpunkten för offentliggörandet kontrollerade Thuban AB cirka 40 procent av aktierna i Ledstiernan AB. Under inledningen av 2010 ökade Thuban AB sitt ägande i Ledstiernan AB och i slutet av februari 2010 hade Thuban AB uppnått en sådan ägarandel att Ledstiernan AB inte längre uppfyllde villkoren i NASDAQ OMX Stockholms regelverk för noterade bolag. Ledstiernans styrelse beslutade mot denna bakgrund att ansöka hos NASDAQ OMX att bolagets aktie skulle avnoteras. I början av mars 2010 beslutade NASDAQ OMX att godkänna Ledstiernans ansökan och att sista noteringsdag hos NASDAQ OMX Stockholm skall vara 17 maj 2010. Ledstiernans avsikt är att i samarbete med Alternativa Aktiemarknaden möjliggöra handel med Ledstiernans aktie på denna marknadsplats efter avnoteringen.

I början av april 2010 har Polstiernan Industri AB tecknat en avsiktsförklaring avseende övertagande av produktion från Husqvarna AB. Parternas avsikt är att Polstiernan Industri AB under sommaren 2010 dels skall förvärva Husqvarnas verksamhet i Ödeshög med tillhörande maskiner och personal och dels teckna leveransavtal med Husqvarna AB avseende den produktion som sker i Ödeshög.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2.2 och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EG-kommissionen, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 30 april 2010

Leif Almstedt
Ordförande

Thomas Bill
Styrelseledamot

Thomas Blitz
Styrelseledamot

Adam Gillberg
Styrelseledamot

Hans Risberg
Styrelseledamot

Fredrik Lindgren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2010
Deloitte AB

Peter Gustafsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Ledstiernan AB
Organisationsnummer 556122-2158

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Ledstiernan AB för räkenskapsåret 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10–33. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. 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 de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera 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 ersättningskyldig 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 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapporten över totalresultatet och balansräkning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 30 april 2010

Deloitte AB

Peter Gustafsson
Auktoriserad revisor

STYRELSE OCH LEDNING

Leif Almstedt – Ordförande

Född 1948. Pol.mag. Ordförande sedan 2007, ordinarie ledamot i styrelsen sedan 2006, suppleant sedan 2001. Tidigare VD för AB Essve Produkter samt för AB Alerta, Ericssonkoncernens motköpsbolag. Grundare av Ledstiernan. Mångårig styrelseerfarenhet från 30 noterade och privata svenska och utländska bolag, till exempel Diligentia AB, Dahl International AB, Essve AB, Finnveden AB, Lap Power AB, Multi Q AB, Östgötabanken med flera. Verksam från Schweiz med internationella investerar- och styrelseuppdrag såsom Les Trois Rocs SA, Swidon SA, Norgesinvestor AS, Avance Invest Ltd, Avance Invest Holding Inc., Systematic Capital Ltd, MRH Holding AS samt 07 Gruppen AS.

Aktieinnehav per 31 december: 0

Thomas Bill – Ledamot

Född 1965. Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. VD i Orc Software AB. Medlem i styrelsen sedan 2008. Thomas Bill har tidigare bland annat varit VD på Protect Data AB.

Aktieinnehav per 31 december: 200 000

Thomas Blitz – Ledamot

Född 1942. Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Medlem i styrelsen sedan 2007. Sedan 20 år bosatt och verksam i USA, de senaste 13 åren som fristående turn-around konsult med uppdragsgivare huvudsakligen inom energi- och IT-sektorerna. Senaste större uppdragsgivare är Protect Data. Grundare av managementföretaget Compass, ett företag med speciell inriktning på IT-effektivitet som etablerat sin verksamhet i alla världsdelar.

Aktieinnehav per 31 december: 79 300 st

Adam Gillberg – Ledamot

Född 1971. M. Sc. International Economics and Business vid Handelshögskolan i Stockholm. Adam var med och grundade Skruf Snus AB där han också var styrelseordförande fram till försäljningen 2008. Adam är även styrelseordförande i Stockkontv Norden AB, styrelseledamot i Mowic AB och Qbtech AB. Tidigare verksam inom Tele2, Kinnevik samt start-up bolag i London.

Aktieinnehav per 31 december: 2 764 638 st ²⁾

Hans Risberg – Ledamot

Född 1948. Civilekonom från Handelshögskolan i Göteborg. Medlem i styrelsen sedan 2006. Grundare av Ledstiernan. Tidigare VD för STC Scantrade AB och STC Recycling AB och dessförinnan marknadschef för ITT Industries i Bryssel. Styrelseordförande i Arena Personal AB, Naty AB samt Videokonferensbolaget. Styrelseledamot i Empire AB, Media Planet AB, Norgesinvestor IV AS och Svenska Sportskytteförbundet.

Aktieinnehav per 31 december: 0

Fredrik Lindgren – VD

Född 1970. Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. VD på Ledstiernan sen december 2008. Fredrik var finanschef på Ledstiernan från oktober 2006 till december 2008. Dessförinnan på Proffice AB som finanschef och arbetade innan dess på Carnegie Investment Banking med rådgivning till företag i samband med strukturaffärer och kapitalanskaffning. Fredrik arbetade på Carnegie bland annat med företag inom teknologi, media och telekom men har bred erfarenhet från transaktioner inom de flesta branscher. Styrelseordförande i SVM Metering AB. Styrelseledamot i Polstiernan Industri AB och Soft Capital Investment AB. Anställd på Ledstiernan sedan oktober 2006.

Aktieinnehav per 31 december: 8 000 st ¹⁾

Teckningsoptioner: 160 000 st

Revisor

Peter Gustafsson

Deloitte AB

¹⁾ Varav 4 000 aktier via kapitalförsäkring.

²⁾ Avser 2 764 638 aktier som innehas av Thuban AB, vilket bolag ägs till 50 procent av Adam Gillberg med familj.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Ledstieran AB (publ) skall enligt bolagsordningen i huvudsak äga och förvalta fast och lös egendom samt aktivt tillhandhålla riskkapital till små och medelstora företag. Bolaget hade vid årets utgång knappt 5 500 aktieägare varav Thuban AB är den största.

Svensk kod för bolagsstyrning (Koden)

Från och med juli 2008 omfattas Ledstieran av Svensk kod för bolagsstyrning. Ledstieran har därför gjort tillägg till denna årsredovisning och aktuell information kring bolagsstyrning finns också på bolagets hemsida. Inga avvikelser är gjorda från kodens regler. Inga överträdelse av noteringsavtal eller av god sed på aktiemarknaden har skett under året. Det är styrelsen som avlägger bolagsstyrningsrapporten. Rapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

Årsstämman

På årsstämman den 14 maj 2009, omvaldes styrelseledamöterna Leif Almstedt, Thomas Bill, Thomas Blitz, Adam Gillberg och Hans Risberg. Val av styrelseledamöterna var i enlighet med det förslag som lagts fram av valberedningen. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Samtliga styrelseledamöter, förutom Adam Gillberg (Thuban) är oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Årsstämman beslöt att ingen utdelning skulle lämnas för 2008. Information om respektive ledamot finns på sida 35 i denna årsredovisning.

Valberedning

Årsstämman 2009 beslutade att valberedningen inför årsstämman 2010 skall ske genom att styrelsens ordförande kontakter Ledstierans största aktieägare för att utse minst tre företrädare att, tillsammans med ordföranden, utgöra valberedning. Valberedningen har bland annat till uppgift att lägga fram förslag avseende val av styrelseledamöter till årsstämman. Den 12 november 2009 informerade Ledstieran att en valberedning inför årsstämman 2010 utsetts. Denna valberedning utsågs genom att de största ägarna per 30 september 2009 nominerade var sin representant. Den 30 november 2009 offentliggjorde Thuban AB ett erbjudande att förvärva aktier och teckningsoptioner i Ledstieran. Som ett resultat av Thubans förvärv av aktier i Ledstieran har bolagets aktieägarstruktur förändrats i väsentlig utsträckning sedan den 30 september 2009. Mot denna bakgrund har en ny valberedning utsetts. Valberedningen inför årsstämman 2010 utgörs av Adam Gillberg (Thuban AB), Kerstin Stenberg (Swedbank Robur Fonder), Fredrik Lövestedt (Originat AB) samt Leif Almstedt (styrelseordförande Ledstieran AB).

Styrelsen

Styrelsen ska bestå av lägst fyra och högst nio ledamöter med högst två suppleanter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsearbetet leds av styrelsens ordförande som även ansvarar för att övriga styrelseledamöter får nödvändig information och att styrelsens arbete årligen utvärderas. Styrelsens arbete bedömdes i utvärderingen fungera mycket väl.

Styrelsens huvuduppgifter är att:

- fastställa strategi, affärsplan och budget, delårsrapporter och årsredovisning,
- följa upp den ekonomiska utvecklingen i moderbolaget samt i portföljbolagen,
- tillsätta, övervaka samt avsätta VD,
- besluta om övergripande förändringar i Ledstierans organisation samt om ersättning till VD och ramverk för ersättning till övriga anställda,
- fatta beslut om investeringar och avyttringar inom portföljen,
- se till att det finns tillfredställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler,
- säkerställa att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet,
- fastställa erforderliga etiska riktlinjer för bolagets uppträdande, samt
- säkerställa att bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsen har under 2009 haft fem styrelsemöten som behandlat frågor rörande delårsrapporter och Ledstierans strategi. Dessutom har styrelsen hållit ytterligare tolv möten som primärt behandlat frågor såsom tilläggsinvesteringar i befintliga bolag, avyttringar eller andra frågor rörande enskilda portföljbolag. Styrelsemötena förbereds av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Under 2009 har samtliga beslut varit enhälliga. Ledstierans revisorer deltar vid det styrelsemöte då presentationen av årsboks-lutet sker och lämnar då sin rapport från granskningen av bolagets resultat och ställning samt interna kontroll. Ledstieran har ingen utsett revisionskommitté utan hela styrelsen deltar i detta arbete. Ledstierans VD har under året fungerat som styrelsens sekreterare. Vid konstituerande styrelsemöte beslutades bland annat att utse Leif Almstedt till styrelsens ordförande. Vidare beslutades att Ledstierans firma skall tecknas, förutom av styrelsen, av verkställande direktören i förening med endera av styrelsens ledamöter. Verkställande direktören har rätt att teckna firman för löpande förvaltningsåtgärder enligt 8 kapitlet 36§ Aktiebolagslagen.

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar ett ansvar för bolagets interna kontroll, vars övergripande syfte är att skydda ägarnas investering och bolagets tillgångar. Ledstieran är ett investeringsbolag där portföljbolagens styrelser ansvarar för rutiner och processer för internkontroll i sina respektive bolag.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för ett företags interna kontroll. Kontrollmiljön utgår ifrån den kultur som styrelsen och företagsledningen kommunicerar och verkar utifrån. Denna kultur omfattar framförallt integritet, etiska värderingar och ledningsfilosofi. Kontrollmiljön omfattar organisationsstruktur, kompetens, ansvar och befogenhet samt riktlinjer för verksamheten. Ledstieran har en liten organisation, vilket innebär att beslutsvägarna är korta och att transparensen är hög inom organisationen. Intern information och kommunikation sker därför primärt informellt och genom kontinuerliga internmöten. Befogenheter och ansvar är dokumenterade bland annat i form

av styrelsens arbetsordning och VD:s instruktion, finanspolicy, befattningsbeskrivningar samt attestordning. Dessa utvärderas och, vid behov, revideras årligen.

Riskbedömning

De risker som finns i Ledstiernans verksamhet omfattar bland annat risker för fel i den finansiella rapporteringen, risk för oegentligheter samt risk för förlust eller förskingring av bolagets tillgångar. Styrelsen och företagsledningen gör årligen, tillsammans med bolagets revisorer, en bedömning av riskerna i verksamheten och graderar dessa dels utifrån risk för att en viss händelse skall inträffa, dels utifrån konsekvenserna i fall en viss händelse inträffar. Detta resulterar i en bild av de mest väsentliga riskerna i verksamheten som i sin tur bildar bas för interna kontrollaktiviteter och för revisorernas arbete.

Kontrollaktiviteter

Ledstiernan strävar efter att ha relevanta kontroller för att minimera risken för händelser som har väsentlig negativ inverkan på verksamheten eller som kan medföra fel i den finansiella rapporteringen. Dessa kontrollaktiviteter innefattar bland annat interna processer kring godkännande av affärstransaktioner, dokumentation av material som ligger till grund för redovisningen, dokumentation av rättigheter och skyldigheter enligt avtal samt analys och värdering av portföljbolagen. Dessutom lägger bolagets revisorer stor vikt vid att kontrollera att interna riktlinjer har följts och att redovisningen ger en rättvisande bild av verksamheten. Bolaget har utvärderat, men på grund av bolagets storlek och närvaro av övriga kontrollaktiviteter inte ansett att en internrevisionsfunktion behöver inrättas.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar löpande den information som ledningen och revisorerna lämnar. I den mån bolagets revisorer identifierat brister eller lämnat förslag till åtgärder följer styrelsen upp att åtgärder vidtas för att förbättra bolagets rutiner och processer.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen har fastställt en arbetsordning som bland annat reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen reglerar även formerna för den löpande ekonomiska rapporteringen. Styrelsen har även fastställt en attestordning som reglerar inom vilka beloppsgränser olika befattningshavare har rätt att attestera utbetalningar.

Ersättningskommitté

Styrelsen har utsett en ersättningskommitté som tar fram underlag till styrelsen avseende bonusprogram och övriga ersättningar till ledningen. Ersättningskommittén bestod 2009 av tre styrelseledamöter, som väljs för ett år i taget. Från och med det konstituerande styrelsemötet 2009 har kommittén bestått av Leif Almstedt, Thomas Bill och Hans Risberg. Beslut om ersättningar fattas av styrelsen. Mer information om ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare finns i not 4 i denna årsredovisning.

Verkställande direktören

Verkställande direktören leder verksamheten enligt styrelsens direktiv. Verkställande direktören ansvarar för att styrelsen erhåller information löpande för att kunna vara beslutsförmälig, samt är föredragande vid styrelsemötena. I december 2008 utsåg styrelsen Fredrik Lindgren till verkställande direktör. Information om verkställande direktör finns på sida 35 i denna årsredovisning.

Investeringskommitté

Ledstiernan har sedan slutet av 2008 ingen separat investeringskommitté. Investeringskommitténs uppgifter har övertagits av styrelsen.

Revisorer

Årsstämman utser revisor i bolaget. Val av revisor sker normalt vart fjärde år. Årsstämman fattar även beslut om arvode till revisor. Vid årsstämman 2007 valdes det auktoriserade revisionsbolaget Deloitte AB, med Peter Gustafsson som huvudansvarig revisor, till revisor i Ledstiernan. Ersättning till revisor framgår av not 5 i denna årsredovisning.

STYRELSEN

Ledamot	Mötesnärvaro,		Förhållande till Bolag	Ägare
	antal Styrelse	Ny-/omval		
Leif Almstedt	17 (17)	Omval	Oberoende	Oberoende
Alf Blomqvist	6 (8)	Ej omval	Beroende	Oberoende
Mats Lönnqvist	4 (8)	Ej omval	Oberoende	Oberoende
Hans Risberg	16 (17)	Omval	Oberoende	Oberoende
Thomas Blitz	16 (17)	Omval	Oberoende	Oberoende
Adam Gillberg	17 (17)	Omval	Oberoende	Beroende
Thomas Bill	14 (17)	Omval	Oberoende	Oberoende

Alf Blomqvist och Mats Lönnqvist utträdde ur styrelsen den 14 maj 2009 och har haft möjlighet att närvara på 8 styrelsemöten.



KONTOR

Ledstiernan AB

Grev Turegatan 18
114 46 Stockholm
Tel: 08-545 035 00
Fax: 08 545 035 35
www.ledstiernan.se
info@ledstiernan.se

PORTFÖLJBOLAG

Columbitech AB

Box 38173
Maria Bangata 4A
100 64 Stockholm
Tel: 08-556 08 100
Fax: 08-556 08 101
www.columbitech.com

Easypark AS

Positionen 103
Hangövägen 25
115 74 Stockholm
Tel: 08-545 691 00
Fax: 08-31 01 30
www.easypark.net

Wazoo Holding AB

Nya Tingstadsgatan 1, 4 tr
422 44 Hisings-Backa
Tel: 031-23 09 10
www.katshing.se

SVM Metering AB

Box 2008
371 02 Karlskrona
Tel: 08-23 60 30
Fax: 08-23 60 31
www.svmmetering.se

Polstiernan Industri AB

c/o Pallco AB
Box 2023
574 02 Ekenässjön
Tel: 0383-348 00
Fax: 0383-348 99
www.polstiernanindustri.se

Sourcebynet Pte Ltd

38 Maxwell Road #05-01
Airview Building
Singapore 069116
Singapore
www.sourcebynet.com

Voice Provider Holding AB

Packhusgränd 7
111 30 Stockholm
Tel: 08-525 080 00
www.voiceprovider.se