



## Delårsrapport januari – september 2008

- Koncernens nettoomsättning för perioden uppgick till 497,6 (383,8) MSEK.
- Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och värdeförändring på finansiella instrument och intressebolag uppgick till 63,1 (44,4) MSEK. Rörelseresultatet blev 4,9 (35,6) MSEK, varav värdeförändring på finansiella instrument och intressebolag påverkat resultatet med -28,5 (9,1) MSEK.
- Koncernens resultat efter skatt för perioden uppgick till -4,8 (37,9) MSEK, motsvarande -0,83 (6,62) SEK/aktie. Samtliga nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008. Sammanläggningen innebär att 50 aktier lades samman till 1.
- Koncernens nettoomsättning för det tredje kvartalet 2008 uppgick till 127,6 (127,8) MSEK. Koncernens resultat efter skatt för det tredje kvartalet 2008 uppgick till -4,3 (19,2) MSEK.
- Moderbolagets resultat efter skatt för perioden uppgick till 55,3 (6,2) MSEK, motsvarande 9,67 (1,08) SEK/aktie.
- Moderbolagets resultat efter skatt för det tredje kvartalet 2008 uppgick till 78,0 (-1,4) MSEK, motsvarande 13,65 (-0,24) SEK/aktie.
- Eget kapital i moderbolaget uppgick per 30 september 2008 till 560,7 (526,8) MSEK, motsvarande 98,04 (92,11) SEK/aktie. Soliditeten uppgick till 99 (98) procent.

### STABIL FINANSIELL BAS - VD ALF BLOMQVIST KOMMENTERAR

Ledstjärnan har idag en kassa i moderbolaget på cirka 105 MSEK. I ett marknadsläge som präglas av finansiell oro och vikande konjunktur är det en stor fördel att ha finansiella resurser som ger oss möjlighet att utveckla vår verksamhet både genom satsningar inom de befintliga bolagen och genom förvärv av kompletterande verksamheter.

Den goda likviditetssituationen är en följd av försäljningen i somras av vårt innehav i Millennium Media Group ("MMG") för cirka 121 MSEK. Investeringen i MMG var mycket framgångsrik för Ledstjärnan och genererade en genomsnittlig årlig avkastning på drygt 20 procent och en realisationsvinst i moderbolaget om cirka 98 MSEK.

Utvecklingen inom Polstjärnan Industri har varit mycket god hittills under 2008. Omsättningen ökade med 30 procent till 497,6 (383,8) MSEK och rörelseresultatet ökade med 54 procent till 42,7 (27,7) MSEK. Bolaget uppvisar ett starkt kassaflöde trots betydande investeringar i maskinparken.

Det är också tillfredställande att konstatera att Metrима har uppvisat ett stabilt positivt rörelseresultat under 2008. Metrима går nu in i slutfasen av det sista stora installationsprojektet på den svenska marknaden. Strukturen på de projekt som Metrима genomfört under de senaste åren har medfört en mycket hög rörelsekapitalbindning. I takt med att dessa projekt nu avslutas kommer Metrimas rörelsekapitalbindning att minska betydligt.

Katshing har stärkt sin marknadsposition under året och uppvisar en god resultatutveckling. Bolagets erbjudande möts av stor uppskattning från såväl kunder som leverantörer. Detta tillsammans med bolagets låga kostnader medför att bolaget är väl positionerat för att ytterligare stärka sin ställning på marknaden under kommande år.

Vi har sett en god utveckling under året för de flesta av bolagen inom Ledstjärnan Venture. För vissa av portföljbolagen bedömer vi ändå att marknadsförutsättningarna under den närmaste framtiden ser sämre ut än tidigare. Vi har därför valt att skriva ned värdet på aktierna i Ledstjärnan Venture med cirka 18,9 MSEK under det tredje kvartalet.



## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

I februari 2008 ansökte ipUnplugged om företagsrekonstruktion. Syftet med rekonstruktionen var att nå finansiell stabilitet i bolaget. ipUnplugged lyckades inte stärka sin intäktsbas i tillräcklig utsträckning under rekonstruktionsperioden och då den framtida intjänningen bedömdes vara fortsatt låg beslutade bolagets styrelse att ansöka om konkurs i juni. Ledstierkans bokföringsmässiga värde avseende ipUnplugged var vid årsskiftet 2007/2008 noll kronor.

I mars 2008 tecknade Metrима avtal med Fortum för leverans av system för beräkning av energiåtgång i fjärrvärmenäten. Avtalet bedöms generera omsättning om cirka 5 MSEK per år i 3 år med option på ytterligare 2 år.

I början av april 2008 tecknade Voice Provider avtal med Comhem avseende röststyrda tjänster för att öka produktiviteten och tillgängligheten i bolagets kundservice. Voice Provider har sedan tidigare levererat tjänster till Comhem för att beställa pay-per-view sportevenemang och för teknisk support.

I april 2008 rekryterades Roger Didrick som koncernchef för Polstiernan. Samtidigt utsågs Pallcos tidigare VD Monica Olson till koncernekonomichef. Genom att upprätta en koncernfunktion stärks Polstierkans förutsättningar för en fortsatt expansion.

I juni 2008 förvärvade Ledstiernan ytterligare 8 procent av aktierna i Wazoo Holding från Anders Pihl och Björn Pihl. Förvärvet genomfördes utan att Ledstiernan erlade någon ytterligare köpeskilling i enlighet med tidigare överenskommelse med Anders Pihl och Björn Pihl. Efter förvärvet äger Ledstiernan 48 procent av aktierna i Wazoo Holding.

I juni 2008 erhöll Ledstiernan 3,3 MSEK i utdelning från the Phonepages. The Phonepages bedriver inte längre någon verksamhet sedan bolaget avyttrat hela sin patentportfölj. Som en följd av den erhållna utdelningen har Ledstiernan skrivit ned värdet på innehavet i the Phonepages med motsvarande belopp.

I samband med bokslutet per 30 juni 2008 skrev Ledstiernan ned bokfört värde på innehavet i Repeatit till noll kronor. Omsättning och resultat för Repeatit har inte utvecklats enligt plan under 2008. Repeatit har en relativt smal kundbas och några av de större kunderna har köpt väsentligt lägre volymer under 2008 än vad Repeatit förutsåg vid ingången av året. Nedskrivningen medförde en kostnad om cirka 16 MSEK i moderbolaget och i koncernen.

I juli träffade Ledstiernan avtal om att avyttra samtliga aktier i portföljbolaget Millennium Media Group AB. Transaktionen medförde en realisationsvinst om cirka 98 MSEK i moderbolaget och ett likviditetstillskott om cirka 121 MSEK. I koncernen gav transaktionen upphov till en vinst avseende intressebolag om cirka 9 MSEK. Försäljningen innebar en avkastning för Ledstiernan om drygt fyra gånger investerat kapital och en genomsnittlig årlig avkastning om drygt 20 procent. Ledstiernan har rätt till tilläggsköpeskilling som maximalt kan uppgå till 20 MSEK i det fall en majoritet av aktierna i bolaget säljs till en annan aktör inom tre år.

I samband med bokslutet per 30 september 2008 har Ledstiernan beslutat att skriva ned värdet på aktierna i Ledstiernan Venture AB med cirka 18,9 MSEK. Ledstiernan bedömer att marknadsförutsättningarna för den närmaste framtiden har försämrats för vissa av Ledstiernan Ventures portföljbolag. Ledstiernan har därför reviderat ned försäljningsprognoserna för de närmaste åren för vissa av bolagen.

## SAMMANLÄGGNING AV AKTIER

I början av oktober genomförde Ledstiernan en sammanläggning av aktier som innebär att 50 aktier lades samman till 1. Antal utestående aktier efter sammanläggningen uppgår till 5 719 364 stycken. Samtliga nyckeltal per aktie i denna rapport baseras på antal aktier efter sammanläggningen.

## MODERBOLAGET

### Resultat

Moderbolagets resultat efter skatt för perioden uppgick till 55,3 (6,2) MSEK, motsvarande 9,67 (1,08) SEK per aktie. Resultatet inkluderar realisationsvinst avseende MMG om cirka 98 MSEK, nedskrivning av aktier i framförallt Ledstiernan Venture och the Phonepages om totalt 38,7 MSEK samt utdelning från the Phonepages om 3,3 MSEK. Resultatet för föregående år inkluderar utdelning från the Phonepages om 10,3 MSEK, nedskrivning av aktier i The Phonepages och Continuent om totalt 11,9 MSEK samt finansiell intäkt om 9,9 MSEK från konvertering av räntefordran på Metrима.



Ledstiernan hade per 30 september 2008 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

Moderbolagets resultat efter skatt under det tredje kvartalet 2008 uppgick till 78,0 (-1,4) MSEK.

### Centrala kostnader och intäkter

Administrationskostnader och avskrivningar för perioden uppgick till 11,8 (12,1) MSEK, varav personalkostnader uppgick till 4,7 (4,6) MSEK. Övriga administrationskostnader och avskrivningar uppgick till 7,1 (7,5) MSEK. Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,4 (0,5) MSEK och avsåg framförallt konsulttjänster till portföljbolagen. Finansiella poster netto uppgick till 4,0 (12,0) MSEK. Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 5 (5) personer.

### Finansiell ställning

Moderbolaget hade per 30 september 2008 banktillgodohavanden om 104,7 (60,6) MSEK. Moderbolaget har inga räntebärande skulder. Soliditeten uppgick till 99 (98) procent.

### Investeringar

Bruttoinvesteringarna avseende aktier och lån under perioden uppgick till 41,0 (54,8) MSEK. Med bruttoinvesteringar avses investeringar i aktier och lån till portföljbolag minus återbetalning av lån från befintliga portföljbolag. Investeringarna under perioden avser lån till Metrима. Ledstiernan Venture har under perioden erhållit sammanlagt 2,9 MSEK i återbetalning av lån från Continuent och Easypark.

### Avyttringar

I juli träffade Ledstiernan avtal om att avyttra samtliga aktier i portföljbolaget Millennium Media Group AB. Transaktionen medförde en realisationsvinst om cirka 98 MSEK och ett likviditetstillskott om cirka 121 MSEK. Försäljningen innebar en avkastning för Ledstiernan om drygt fyra gånger investerat kapital och en genomsnittlig årlig avkastning om drygt 20 procent. Ledstiernan har rätt till tilläggsköpeskilling som maximalt kan uppgå till 20 MSEK i det fall en majoritet av aktierna i bolaget säljs till en annan aktör inom tre år.

### Nedskrivningar

Moderbolagets aktier i Ledstiernan Venture har skrivits ned med 35,5 MSEK. Nedskrivningen är en följd av nedskrivningen av Ledstiernan Ventures innehav i Repeatit om 16,0 MSEK som gjordes tidigare under året samt den nedskrivning om 18,9 MSEK som genomfördes per 30 september 2008. Moderbolagets innehav i the Phonepages har skrivits ned med 3,3 MSEK som en följd av den utdelning som Ledstiernan erhållit från detta bolag.

### Eget kapital

Per 30 september 2008 uppgick moderbolagets eget kapital till 560,7 (526,8) MSEK, motsvarande 98,04 (92,11) SEK per aktie.

Belopp i MSEK 2008-09-30	Bokfört värde			Totalt
	Ägarandel	Aktier	Lån	
Metrима AB	69,7%	161,7	107,8	269,6
Polstiernan Industri AB	69,0%	49,2	6,0	55,2
Wazoo Holding AB	48,0%	14,7	0,0	14,7
Ledstiernan Venture AB	100,0%	112,7	0,0	112,7
<b>Bokfört värde huvudinnehav</b>		<b>338,3</b>	<b>113,8</b>	<b>452,2</b>
Övriga innehav		1,1	0,0	1,1
<b>Bokfört värde portföljbolag</b>		<b>339,5</b>	<b>113,8</b>	<b>453,3</b>
Övriga tillgångar				8,2
Banktillgodohavanden				104,7
Avgår: Skulder				-5,4
<b>Summa eget kapital</b>				<b>560,7</b>
<b>Summa eget kapital per aktie, SEK</b>				<b>98,04</b>

### Ställda panter och ansvarsförbindelser

Ledstiernans ställda säkerheter och ansvarsförbindelser uppgick per 30 september 2008 till 41,0 (34,5) MSEK och avsåg i första hand Metrима. Ökningen är en följd av att Metrима genomfört slutleverans inom några större projekt. Från den tidpunkt ett projekt är slutlevererat lämnar Metrима vissa garantier till kunden, vilket i sin tur medför ett ökat behov av säkerheter för dessa garantier.



## Information om portföljbolagen

Finansiella data redovisas per kvartal för Polstiernan och helårsvis för övriga bolag. I årsredovisningen redogör Ledstiernan mer ingående för bolagens verksamhet och utveckling under året. På portföljbolagens egna hemsidor finns ytterligare information.

### INDUSTRI

#### **Polstiernan**

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 497,6 (383,8) MSEK, motsvarande en ökning med 30 procent.
- Den organiska tillväxten uppgick till 16 procent och är ett resultat av fortsatt ökning av leveranser till kunder inom möbel- och fordonsindustrin. Omsättningen under det fjärde kvartalet bedöms komma att vara lägre än motsvarande period under 2007.
- Rörelseresultat före avskrivningar uppgick till 71,4 (45,5) MSEK. Rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 42,7 (27,7) MSEK. Resultat efter finansnetto uppgick till 40,0 (24,8) MSEK.
- Under slutet av 2007 gjorde Polstiernan investeringar i vissa produktspecifika maskiner och verktyg som skrivs av under relativt kort tid. Som ett resultat av detta är avskrivningarna under 2008 väsentligt högre än under föregående år.
- Bolagets räntebärande nettoskuld uppgick per 30 september 2008 till cirka 52 (86) MSEK.
- I april 2008 rekryterades Roger Didrick som koncernchef för Polstiernan. Samtidigt utsågs Pallcos tidigare VD Monica Olson till koncernekonomichef. Genom att upprätta en koncernfunktion stärks Polstiernans förutsättningar för en fortsatt expansion samtidigt som resurserna ökas för att ytterligare utveckla processerna för bland annat strategisk planering, försäljning, inköp och produktion.
- Omsättningen under 2009 bedöms minska jämfört med 2008. Detta är framförallt ett resultat av att en större kund har öppnat en ny tillverkningsanläggning i egen regi som tagit över del av de volymer som Polstiernan tidigare hanterat. Omsättningsminskningen bedöms medföra att rörelsemarginalen sjunker något under 2009 jämfört med 2008.
- Polstiernan bedömer att bolaget långsiktigt är väl positionerat för en fortsatt god tillväxt och lönsamhet.

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

### CLEAN TECH

#### **Metrima**

- Verksamheten har i stort sett utvecklats enligt plan under 2008. Metrima uppvisade ett positivt rörelseresultat under de första nio månaderna 2008.
- Metrima har under 2008 leverat utrustning och mjukvara inom några större projekt. Strukturen på dessa projekt innebär att Metrima måste betala sina underleverantörer före det att Metrima kan fakturera sina kunder. Detta innebär i sin tur att Metrimas rörelsekapitalbindning ökar kraftigt under installationsfasen i projekten.
- Under sommaren 2008 har Metrima slutfört ett större projekt för E.ON i Sverige. Metrima är därmed den första systemleverantören som färdigställt ett större projekt i Sverige och som nu levererar kvalitetssäkrade mätvärden till E.ON.
- Metrima har idag en stark ställning på den svenska marknaden avseende system för fjärravläsning av elmätare. Metrima bedömer att möjligheterna att uppnå ett positivt rörelseresultat före avskrivningar för 2008 är goda.

Metrima utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter och system för flerslagsmätning, det vill säga mätning av el, fjärrvärme, fjärrkyla, vatten samt gas. Metrima är organiserat i tre affärsområden: Energi, Fjärrvärme och Fastighet. Gemensamt för dessa är att de är inriktade på mätning av olika typer av energislag. Med hjälp av Metrimas produkter och system möjliggörs debitering efter exakt förbrukning och varje individ kan kontrollera sin egen energianvändning. När man kan följa sin energikonsumtion och betala för den el, värme eller vatten man gör av med, ökar medvetenheten vilket skapar incitament till betydande energibesparingar och medför mindre miljöpåverkan. Kunderna finns framförallt bland nätbolag, fjärrvärmebolag och fastighets- och bostadsbolag i Sverige samt i ytterligare ett trettiotal länder.

### HANDEL & DISTRIBUTION

#### **Wazoo Holding (Katshing)**

- Katshing bedöms ha ökat sin marknadsandel under året. Den svenska mobiltelefonmarknaden mätt i antal sålda enheter har minskat under 2008. Katshings omsättning under januari – september 2008 ligger på samma nivå som för motsvarande period föregående år.
- Branschen har sedan förra året präglats av hög konkurrens. Katshing är med sin starka position tillsammans med låga kostnader rustat att klara en svagare utveckling på marknaden.
- I juli lanserade Katshing en ny tjänst, Katshing TV, där Katshing bland annat visar tester av mobiltelefoner. Den nya tjänsten har mottagits med stor uppskattning från kunder och leverantörer.
- Lanseringen av en webbplats för försäljning av mobiltelefoner, abonnemang, tillbehör och tjänster för den norska marknaden planeras ske under slutet av 2008 eller början av 2009. Katshing planerar även att inleda en bearbetning av den svenska företagsmarknaden inom mobiltelefoni.
- I juni 2008 ökade Ledstiernan sitt ägande i Wazoo Holding genom förvärv av aktier från Anders Pihl och Björn Pihl. Efter transaktionen äger Ledstiernan 48 procent av aktierna i Wazoo Holding.

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

**VENTURE****Columbitech**

- Bolagets omsättning och resultat har utvecklats svagare än förväntat under 2008. Under året har bolaget byggt upp en ny försäljningsorganisation på den amerikanska marknaden. Det har tagit längre tid än planerat att få full effekt från den nya organisationen, vilket lett till att nya order inte har tecknats i den takt som förväntats.
- I januari genomförde Columbitech en nyemission med företrädare för aktieägarna om 10 MSEK. Ledstierne investerade cirka 2 MSEK i denna nyemission. Denna investering bokfördes i Ledstierne's räkenskaper per 31 december 2007.

Columbitech är en global leverantör av mjukvara för högpresterande säkra trådlösa access. Bolaget är marknadsledande inom detaljhandel och offentlig sektor globalt med fler än 1,4 miljoner installerade licenser, vilket inkluderar installationer hos tre av de största detaljhandelskedjorna i USA.

**Easypark**

- Omsättningen under de första nio månaderna 2008 ökade med cirka 30 procent, jämfört med samma period föregående år. Tillväxten och lönsamheten på de etablerade marknaderna är fortsatt god.
- Den ökade omsättningen i kombination med licensförsäljning har medfört en kraftig resultatförbättring jämfört med föregående år.
- I maj 2008 utsågs Michael Fiorini till ny ordförande i Easypark. Michael Fiorini var tidigare koncernchef på Det Østasiatiske Kompagni A/S och arbetade dessförinnan på en rad olika positioner inom AP Møller. I september utsågs Johan Birgersson till ny verkställande direktör i Easypark. Johan Birgersson var tidigare operativ chef på Netonnet AB och har dessförinnan bland annat arbetat som operativ chef på Viasat Sverige. Bolagets tidigare verkställande direktör Patrik Mossberg är fortsatt aktiv i bolaget som styrelseledamot.
- Marknadsförutsättningarna bedöms vara fortsatt goda.

Easypark erbjuder bilister en enklare, bekvämare, säkrare och mer kostnadseffektiv betalning och administration av parkering och andra relaterade avgifter. Easypark gör det möjligt för parkeringsoperatörerna att erbjuda bättre service och samtidigt minska kostnaderna för mynt- och korttransaktioner, för att på sikt helt avveckla dyra och omoderna parkeringsautomater.

**Soft Capital**

- Bolaget uppvisar en omsättningsökning om cirka 40 procent jämfört med föregående år. Den ökade omsättningen har medfört en betydande resultatökning. Bolaget har uppvisat ett positivt resultat varje kvartal sedan slutet av 2007.
- Antalet aktörer inom bingo på nätet har ökat, vilket har medfört ökad konkurrens om spelarna. Trots den ökade konkurrensen bedöms Bertil ha ökat sin marknadsandel. Bolaget bedömer att utsikterna för en fortsatt stark utveckling av omsättning och resultat är goda.

Soft Capital Investment AB är ett holdingbolag med för närvarande ett helägt dotterbolag, Bertil – bingo på Internet Ltd ("Bertil"). Bertil har erhållit en spellicens från Lotteries and Gaming Authority på Malta som ger Bertil rätt att bland annat bedriva bingo och Kasino på nätet. Bertil skall, på utvalda marknader i Europa, erbjuda en nischad site som fokuserar på bingo i en modern, underhållande och innovativ tappning.

**Sourcebynet**

- Bolaget uppvisar en god utveckling under 2008 med en stark omsättningstillväxt och ökat resultat.
- Bolaget fortsätter sin expansion både vad gäller att hitta nya produkter och tillverkare samt att utvidga försäljningen till nya länder. Sourcebynet utökar bland annat sin försäljning av produkter från leverantörer i Indien och Sydostasien. Huvuddelen av bolagets försäljning sker till kunder i Europa. Under de senaste åren har bolaget expanderat försäljningen på andra marknader och har under 2008 stärkt sin marknadsposition bland annat på den australiensiska marknaden.

Sourcebynets verksamhet innebär att bolaget förmedlar produkter inom bland annat möbler, heminredning, textil och byggmaterial från Sydostasien, Kina, Indien och Brasilien till återförsäljare i framförallt Europa, USA och Australien. Bolaget har inga produkter i lager utan förmedlar produkterna direkt från tillverkare till kund.

**Voice Provider**

- Bolaget har ökat omsättning och resultat jämfört med föregående år.
- Voice Providers affärsmodell innebär en hög grad av återkommande intäkter från den etablerade kundstocken.
- I början av april tecknade Voice Provider avtal med Comhem avseende röststyrda tjänster för att öka produktiviteten och tillgängligheten i Comhems kundservice. Voice Provider har sedan tidigare levererat tjänster till Comhem för att beställa pay-per-view sportevenemang och för teknisk support.

Voice Provider är marknadsledande inom röststyrda telefonitjänster på den skandinaviska marknaden. Voice Providers produkter bygger på öppna standarder och är utvecklade för att vara skalbara, stabila och utvecklingsbara. Målgruppen är företag och organisationer som vill förbättra och effektivisera servicen till sina kunder. Voice Providers kunder innefattar SAS, Comhem, Posten i Sverige, Svenska Golfbundet, Ergo/Posten Norge, NSB i Norge, DSB-Rejseplanen i Danmark, ATG, Svenska Spel, Swebus Express och BGC.

**KONCERNEN**

Av portföljbolagen är det endast Polstierne Industri AB (med dotterbolag) och Ledstierne Venture AB som konsolideras i koncernräkenskaperna. Övriga portföljbolag (inklusive Ledstierne Ventures innehav) ingår i koncernredovisningen som intressebolag eller finansiella instrument. Detta medför att koncernräkenskaperna är svåranalyserade och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag.

**Verkligt värde**

Ledstierne redovisar aktier i och fordringar på portföljbolag som inte är dotterbolag till verkligt värde i koncernens balansräkning och värdeförändringar avseende portföljbolagen redovisas i koncernens resultaträkning. Verkligt värde fastställs i enlighet med de metoder som anges i årsredovisningen för 2007.

Verkligt värde på koncernens finansiella anläggningstillgångar, vilka utgörs av aktier i och fordringar på portföljbolag som inte är dotterbolag, uppgick per 30 september 2008 till 400 (500) MSEK. Förändringen i koncernens finansiella anläggningstillgångar är framförallt en följd av avyttringen av Millennium Media Group. Innehavet i Millennium Media Group ingick i koncernens finansiella anläggningstillgångar med 90 MSEK per 30 september 2007. Polstierne Industri ingår i koncernräkenskaperna som dotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

## Omsättning

Koncernens omsättning för perioden uppgick till 497,6 (383,8) MSEK.

## Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar och värdeförändringar avseende finansiella instrument och intressebolag uppgick till 63,1 (44,4) MSEK, rörelseresultatet uppgick till 4,9 (35,6) MSEK och resultat efter skatt uppgick till -4,8 (37,9) MSEK, motsvarande -0,83 (6,62) SEK per aktie. Värdeförändring på avseende finansiella instrument och intressebolag har påverkat resultatet med -28,5 (9,1) MSEK. Rörelseresultatet påverkas även av att avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar inom Polstiernan är väsentligt högre under 2008 jämfört med tidigare år. Detta är en följd av att Polstiernan genomförde stora investeringar i produktspecifika maskiner och verktyg i slutet av 2007 som skrivs av under en relativt kort period. Resultat efter finansnetto för föregående år inkluderar en finansiell intäkt om 9,9 MSEK från konvertering av räntefordran på Metrima. Någon motsvarande intäkt finns inte i årets resultat.

Ledstiernan hade per 30 september 2008 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

## Finansiell ställning

Banktillgodohavande per 30 september 2008 uppgick till 110,1 (62,9) MSEK. Räntebärande skulder uppgick till 53,5 (82,4) MSEK. Koncernens räntebärande skulder avser skulder i Polstiernan Industri AB som togs upp som en del i finansieringen av förvärven av Pallco och R-man samt leasingkulder i Polstiernan. Icke räntebärande långfristiga skulder uppgick till 108,6 (110,8) MSEK och inkluderar beräknad köpeskilling avseende resterande 31 procent av aktierna i Polstiernan Industri AB. Ledstiernan har en option att förvärva, och övriga aktieägare har en option att sälja, resterande 31 procent av aktierna i Polstiernan Industri AB. Baserat på nu föreliggande prognoser avseende Polstiernan bedömer Ledstiernan att köpeskillingen kommer att uppgå till cirka 80 MSEK. Soliditeten uppgick till 71 (67) procent.

## Tredje kvartalet 2008

Koncernens omsättning för det tredje kvartalet 2008 uppgick till 127,6 (127,8) MSEK. Rörelseresultatet före avskrivningar och värdeförändringar avseende finansiella instrument och intressebolag för det tredje kvartalet 2008 uppgick till 16,3 (8,9) MSEK, rörelseresultatet uppgick till -2,0 (20,5) MSEK och resultat efter skatt uppgick till -4,3 (19,2) MSEK.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer i Ledstiernans verksamhet omfattar framförallt risker relaterade till att de bolag som Ledstiernan är delägare i inte utvecklas som förväntat. Inga väsentliga förändringar har skett under 2008 avseende moderbolagets eller koncernens risker och osäkerhetsfaktorer. För en detaljerad redovisning av risker och osäkerhetsfaktorer se Förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2007.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolaget redovisar enligt Årsredovisningslagen och RFR 2.1 (tidigare RR 32), Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i årsredovisningen för 2007.

## ÅRSSTÄMMA

Ledstiernans årsstämma hålls den 14 maj 2009 klockan 17.00 på Kungliga Myntkabinetten i Stockholm.

Enligt beslut från årsstämman 2008 ska valberedningen utses genom att styrelsens ordförande kontaktar minst tre av de största ägarna vid utgången av det tredje kvartalet för att dessa ska utse var sin representant att tillsammans med ordföranden utgöra valberedning. De tre största ägarna per 30 september 2008 var Monterro Holding, Olof Stenhammar samt Robur Fonder. Valberedningen har utsetts i enlighet med årsstämmans beslut och i valberedningen ingår Jonas Fredriksson, Olof Stenhammar, Kerstin Stenberg, Jan Carlzon samt Leif Almstedt. Valberedningen har bland annat till uppgift att ta fram förslag avseende styrelseledamöter inför Ledstiernans årsstämma.

## HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

I början av oktober genomförde Ledstiernan en sammanläggning av aktier som innebär att 50 aktier lades samman till 1. Antal utestående aktier efter sammanläggningen uppgår till 5 719 364 stycken.

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

Stockholm den 10 november 2008

Leif Almstedt  
*Ordförande*

Thomas Bill  
*Styrelseledamot*

Thomas Blitz  
*Styrelseledamot*

Alf Blomqvist  
*Verkställande direktör*  
*Styrelseledamot*

Adam Gillberg  
*Styrelseledamot*

Mats Lönnqvist  
*Styrelseledamot*

Hans Risberg  
*Styrelseledamot*

Denna delårsrapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer, se bifogad granskningsrapport.

**För ytterligare upplysningar kontakta:**

Alf Blomqvist, VD, tel: 08-545 035 00, mobil: 0733-14 97 00

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

**Kommande informationstillfällen**

Bokslutskommuniké 2008

Årsstämma 2009

26 februari 2009, klockan 08.00

14 maj 2009, klockan 17.00

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

*Informationen är sådan som Ledstjärnan skall lämna enligt lagen om börs- och clearingverksamhet eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 november 2008 klockan 08.00.*



LEDSTIERNAN

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG,  
MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2008	2007	2007
	jul – sep	jul – sep	jan – sep	jan – sep	jan – dec
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Exitresultat	98 291	7 413	98 291	7 411	-9 908
Aktieutdelning	-	94	3 267	10 358	10 358
Nedskrivningar	-18 906	-6 534	-38 748	-12 044	-12 044
Övriga rörelseintäkter	39	287	359	455	750
<b>Förvaltningskostnader</b>					
Administrationskostnader	-3 176	-3 548	-11 779	-11 882	-17 107
Avskrivningar	-15	-56	-61	-179	-230
<b>Rörelseresultat</b>	<b>76 233</b>	<b>-2 344</b>	<b>51 329</b>	<b>-5 881</b>	<b>-28 181</b>
Finansiella poster	1 815	945	3 969	12 049	12 969
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>78 048</b>	<b>-1 399</b>	<b>55 298</b>	<b>6 168</b>	<b>-15 212</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>78 048</b>	<b>-1 399</b>	<b>55 298</b>	<b>6 168</b>	<b>-15 212</b>
Genomsnittligt antal aktier <sup>1)</sup>	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Antal aktier vid periodens slut <sup>1)</sup>	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	13,65	-0,24	9,67	1,08	-2,66

<sup>1)</sup> Antal aktier och nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008.

Ledstiernan hade per 2008-09-30 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG,  
MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	30 sep	30 sep	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	76	175	134
Finansiella anläggningstillgångar	453 287	474 291	473 929
Kortfristiga fordringar	8 134	2 270	1 805
Bank	104 674	60 594	37 152
<b>Summa tillgångar</b>	<b>566 171</b>	<b>537 330</b>	<b>513 020</b>
Eget kapital	560 744	526 825	505 446
Icke räntebärande kortfristiga skulder	5 427	10 505	7 574
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>566 171</b>	<b>537 330</b>	<b>513 020</b>

**KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG,  
MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	jan – sep	jan – sep	jan – dec
Resultat efter finansiella poster	55 298	6 168	-15 212
Poster som ej ingår i kassaflödet	-59 530	4 883	22 256
Betald skatt	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande rörelsen före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-4 232</b>	<b>11 051</b>	<b>7 044</b>
Förändring av rörelsekapital	-4 802	-10 136	-7 889
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-9 034</b>	<b>915</b>	<b>-845</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	76 556	-22 898	-44 580
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>67 522</b>	<b>-21 983</b>	<b>-45 425</b>
Likvida medel vid periodens början	37 152	82 577	82 577
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>104 674</b>	<b>60 594</b>	<b>37 152</b>





LEDSTIERNAN

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG,  
KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2008	2007	2007
	jul – sep	jul – sep	jan – sep	jan – sep	jan – dec
Nettoomsättning	127 631	127 827	497 568	383 807	564 059
Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag	-8 626	18 874	-28 523	9 143	3 178
Aktieutdelning	-	94	3 267	10 358	10 358
Övriga rörelseintäkter	1 229	666	2 940	1 887	3 020
Övriga rörelsekostnader	-112 601	-119 667	-440 694	-351 611	-517 760
Avskrivningar	-9 590	-7 286	-29 695	-18 004	-28 556
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 957</b>	<b>20 508</b>	<b>4 863</b>	<b>35 580</b>	<b>34 299</b>
Finansiella poster	802	-422	268	9 130	9 469
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 155</b>	<b>20 086</b>	<b>5 131</b>	<b>44 710</b>	<b>43 768</b>
Skatt	-3 153	-902	-9 898	-6 828	-9 784
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 308</b>	<b>19 184</b>	<b>-4 767</b>	<b>37 882</b>	<b>33 984</b>
Genomsnittligt antal aktier <sup>1)</sup>	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Antal aktier vid periodens slut <sup>1)</sup>	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	-0,75	3,35	-0,83	6,62	5,94

<sup>1)</sup> Antal aktier och nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008.

Ledstiernan hade per 2008-09-30 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG,  
KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	30 sep	30 sep	31 dec
Goodwill	89 091	91 369	89 091
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11 354	14 874	13 994
Materiella anläggningstillgångar	121 923	105 461	134 681
Finansiella anläggningstillgångar	400 389	499 806	510 696
Omsättningstillgångar	144 521	161 145	144 417
Bank	110 147	62 880	37 505
<b>Summa tillgångar</b>	<b>877 425</b>	<b>935 535</b>	<b>930 384</b>
Eget kapital	621 322	630 738	626 089
Icke räntebärande långfristiga skulder	108 555	110 802	107 764
Räntebärande skulder	53 493	82 376	86 334
Icke räntebärande kortfristiga skulder	94 055	111 619	110 197
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>877 425</b>	<b>935 535</b>	<b>930 384</b>

**KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG,  
KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	jan – sep	jan – sep	jan – dec
Resultat efter finansiella poster	5 131	44 710	43 768
Poster som ej ingår i kassaflödet	58 578	7 854	9 099
Betald skatt	-9 254	-7 989	-9 812
<b>Kassaflöde från den löpande rörelsen före förändring av rörelsekapital</b>	<b>54 455</b>	<b>44 575</b>	<b>43 055</b>
Förändring av rörelsekapital	-15 602	-23 574	5 035
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>38 853</b>	<b>21 001</b>	<b>48 090</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	65 331	-90 297	-132 421
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-31 542	45 582	35 242
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>72 642</b>	<b>-23 714</b>	<b>-49 089</b>
Likvida medel vid periodens början	37 505	86 594	86 594
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>110 147</b>	<b>62 880</b>	<b>37 505</b>

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL I SAMMANDRAG,  
MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	jan – sep	jan – sep	jan – dec
Belopp vid årets ingång	505 446	520 657	520 657
Periodens resultat	55 298	6 168	-15 212
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>560 744</b>	<b>526 825</b>	<b>505 446</b>

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL I SAMMANDRAG,  
KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	jan – sep	jan – sep	jan – dec
Belopp vid årets ingång	626 089	592 103	592 103
Nyemission	-	2 200	-
Övrigt	-	-1 447	-
Periodens resultat	-4 767	37 882	33 984
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>621 322</b>	<b>630 738</b>	<b>626 089</b>

**FLERÅRSÖVERSIKT**

	2008	2007	2007	2006	2005	2004	2003
	30 sep	30 sep	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
<b>Data per aktie <sup>1)</sup></b>							
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	98,04	92,11	88,50	91,00	125,00	148,50	166,50
Koncernens eget kapital/aktie, SEK	108,64	110,50	109,50	103,50	-	-	-
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	9,67	1,08	-2,66	-5,00	-25,00	-19,00	-46,50
Koncernens resultat/aktie, SEK	-0,83	6,62	5,94	0,50	-	-	-
Antal aktier, tusental	5 719	5 719	5 719	5 719	2 860	2 808	2 737
Genomsnittligt antal aktier, tusental	5 719	5 719	5 719	4 528	2 838	2 796	2 737
Utestående teckningsoptioner, tusental	-	3 984	-	3 984	3 666	-	-
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	42,50	76,50	71,50	91,50	202,50	161,50	140,00
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	243	438	409	523	579	453	383
Utdelning/aktie, SEK	0	0	0	0	0	0	0
<b>Moderbolagets resultat och ställning</b>							
Resultat portföljinnehav, MSEK	63	6	-12	-10	-53	-46	-115
Rörelseresultat, MSEK	51	-6	-28	-25	-78	-61	-134
Resultat efter skatt, MSEK	55	6	-15	-22	-71	-53	-128
Eget kapital, MSEK	561	527	505	521	358	417	456
Soliditet, %	99	98	99	99	98	98	99
Investerat kapital i befintlig portfölj, MSEK	560	634	542	582	443	426	547
Investerat kapital/aktie, SEK	97,94	111,00	95,00	101,50	155,00	151,50	199,50
Bokfört värde portföljen, MSEK	453	474	474	434	302	308	313
Bokfört värde portföljen/aktie, SEK	79,25	83,00	83,00	76,00	105,50	109,50	114,50
Förvaltningskostnad/genomsnittligt EK, %	3,32	2,86	3,29	3,19	6,61	3,86	3,54
Kassa/aktie, SEK	18,30	10,50	6,50	14,50	20,00	40,50	52,00
Antal anställda vid periodens slut	5	5	5	5	5	7	9
<b>Koncernens resultat och ställning</b>							
Nettoomsättning, MSEK	498	384	564	111	-	-	-
Rörelseresultat, MSEK	5	36	34	3	-	-	-
Resultat efter skatt, MSEK	-5	38	34	2	-	-	-
Eget kapital, MSEK	621	631	626	592	-	-	-
Soliditet, %	71	67	67	75	-	-	-
Antal anställda vid periodens slut	254	256	261	180	-	-	-

<sup>1)</sup> Antal aktier och nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008.



## REVISORERNAS RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV DELÅRSRAPPORT

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Ledstjärnan AB för perioden 1 januari till 30 september 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisorer. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige, RS, och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 10 november 2008

Deloitte AB

Peter Gustafsson  
Auktoriserad revisor