



## Delårsrapport januari – juni 2008

- Koncernens nettoomsättning för perioden uppgick till 369,9 (253,2) MSEK.
- Koncernens resultat efter skatt för perioden uppgick till -0,5 (18,7) MSEK, motsvarande 0,00 (0,07) SEK/aktie.
- Koncernens nettoomsättning för det andra kvartalet 2008 uppgick till 197,1 (125,9) MSEK. Koncernens resultat efter skatt för det andra kvartalet 2008 uppgick till -5,6 (13,7) MSEK.
- Moderbolagets resultat efter skatt för perioden uppgick till -22,8 (7,6) MSEK, motsvarande -0,08 (0,03) SEK/aktie.
- Moderbolagets resultat efter skatt för det andra kvartalet 2008 uppgick till -20,3 (6,5) MSEK, motsvarande -0,07 (0,02) SEK/aktie.
- Eget kapital i moderbolaget uppgick per 30 juni 2008 till 482,7 (528,2) MSEK, motsvarande 1,69 (1,85) SEK/aktie. Soliditeten uppgick till 96 (100) procent.

### Utveckling i investeringsportföljen

Polstjärnan Industri ökade omsättningen med 46 procent till 369,9 (253,2) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 31,8 (22,8) MSEK.

Metrima uppvisade ett positivt rörelseresultat för det första halvåret 2008.

Efter periodens utgång, den 18 juli 2008, träffade Ledstjärnan 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. Transaktionen kommer att redovisas under det tredje kvartalet 2008.

Ytterligare information om portföljbolagen finns på sidorna 4-5.



## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

I mars tecknade Metrima 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 Polstiernans förutsättningar för en fortsatt expansion.

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

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.

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. Mot bakgrund av den svaga utvecklingen under 2008 har Ledstiernan beslutat att skriva ned innehavet i Repeatit till noll kronor. Nedskrivningen medför en kostnad om cirka 16 MSEK i moderbolaget och i koncernen.

## MODERBOLAGET

### Resultat

Moderbolagets resultat efter skatt för perioden uppgick till -22,8 (7,6) MSEK, motsvarande -0,08 (0,03) SEK per aktie. Resultatet inkluderar nedskrivning av aktier i Ledstiernan Venture och the Phonepages om totalt 19,8 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 om 5,4 MSEK samt finansiell intäkt om 9,9 MSEK från konvertering av räntefordran på Metrima.

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

Moderbolagets resultat efter skatt under det andra kvartalet 2008 uppgick till -20,3 (6,5) MSEK.

### Centrala kostnader och intäkter

Administrationskostnader och avskrivningar för perioden uppgick till 8,6 (8,5) MSEK, varav personalkostnader uppgick till 3,3 (3,2) MSEK. Övriga administrationskostnader och avskrivningar uppgick till 5,3 (5,3) MSEK. Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,3 (0,2) MSEK och avsåg framförallt konsulttjänster till portföljbolagen. Finansiella poster netto uppgick till 2,2 (11,1) MSEK. Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 5 (5) personer.

### Finansiell ställning

Moderbolaget hade per 30 juni 2008 banktillgodohavanden om 1,6 (54,9) MSEK. Per 30 juni 2008 hade moderbolaget räntebärande skulder om 13,5 (0) MSEK. Soliditeten uppgick till 96 (100) procent.



### Investeringar

Bruttoinvesteringarna avseende aktier och lån under perioden uppgick till 40,0 (44,7) 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

Inga avyttringar har skett under perioden.

### Nedskrivningar

Moderbolagets aktier i Ledstiernan Venture har skrivits ned med 16,6 MSEK. Nedskrivningen är i huvudsak en följd av nedskrivningen av Ledstiernan Ventures innehav i Repeatit. 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 juni 2008 uppgick moderbolagets eget kapital till 482,7 (528,2) MSEK, motsvarande 1,69 (1,85) SEK per aktie.

Belopp i MSEK 2008-06-30	Bokfört värde			
	Ägarandel	Aktier	Lån	Totalt
Ledstiernan Venture AB	100,0%	130,6	0,0	130,6
Polstiernan Industri AB	69,0%	49,2	6,0	55,2
Metrима AB	71,2%	161,7	107,8	269,6
Millennium Media Group AB	36,2%	14,9	8,0	22,9
Wazoo Holding AB (Katshing)	48,0%	14,7	0,0	14,7
<b>Bokfört värde huvudinnehav</b>		<b>371,1</b>	<b>121,9</b>	<b>493,0</b>
Övriga innehav		1,1	0,0	1,1
<b>Bokfört värde portföljbolag</b>		<b>372,2</b>	<b>121,9</b>	<b>494,1</b>
Övriga tillgångar				6,6
Banktillgodohavanden				1,6
Avgår: Skulder				-19,6
<b>Summa eget kapital</b>				<b>482,7</b>
<b>Summa eget kapital per aktie, SEK</b>				<b>1,69</b>

### Ställda panter och ansvarsförbindelser

Ledstiernans ställda säkerheter och ansvarsförbindelser uppgick per 30 juni 2008 till 44,6 (10,8) 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. På Ledstiernans hemsida finns, förutom information om bolagen, även länkar till relevant information om respektive bolag.

### INDUSTRI

#### **Polstiernan**

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 369,9 (253,2) MSEK, motsvarande en ökning med 46 procent.
- Den organiska tillväxten uppgick till 25 procent och är ett resultat av fortsatt ökning av leveranser till kunder inom möbel- och fordonsindustrin.
- Rörelseresultat före avskrivningar uppgick till 51,8 (33,4) MSEK. Rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 31,8 (22,8) MSEK. Resultat efter finansnetto uppgick till 29,1 (21,3) 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.
- 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.
- Polstiernan ser en fortsatt stark efterfrågan från de befintliga kunderna. Polstiernan ser även stora möjligheter att bredda kundbasen under de kommande åren.

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 inledningen av 2008. Metrima uppvisade ett positivt rörelseresultat under det första halvåret 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.
- I mars tecknade Metrima avtal med Fortum avseende leverans av system för beräkning av energiåtgång i fjärrvärmenäten. Avtalet bedöms generera omsättning om cirka 5 miljoner kronor per år i 3 år med option på ytterligare 2 år.
- 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 kvalitetsssäkrade 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 resultat 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 energislåg. 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.

### MEDIA & UNDERHÅLLNING

#### **Millennium Media Group**

- Verksamheten har fortsatt att utvecklas mycket väl under inledningen av året, med en kraftig ökning av såväl omsättning som resultat jämfört med motsvarande period föregående år.
- I mars fick MMG tillstånd för ytterligare utrymme i det svenska digitala nätverket. Beslutet från Radio- och TV-verket innebär att MMG nu har 24 timmar sändningstid avseende Star och Silver samt 12 timmar sändningstid avseende Showtime mellan 18-06. Tillstånden löper fram till mars 2014.
- Efter periodens utgång har Ledstiernan träffat avtal om att avyttra samtliga aktier i MMG.

Millennium Media Group ("MMG") är en snabbväxande mediekoncern med huvudsaklig verksamhet inom förvärv och distribution av film- och TV-rättigheter samt utveckling och drift av TV-kanaler. Med Sverige som bas bedriver MMG verksamhet internationellt genom koncernens helägda dotterbolag NonStop Television AB, NonStop Entertainment AB, NonStop Sales AB och PrimeText International AB.

### HANDEL & DISTRIBUTION

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

- Marknaden har även under andra kvartalet utvecklats svagare än motsvarande period 2007. En viss återhämtning ägde rum under kvartalets sista månad, mestadels beroende på nya produkter från främst Sony Ericsson.
- Katshing fortsatte under perioden att ta marknadsandelar även om omsättningen för det första halvåret 2008 minskade något jämfört med motsvarande period 2007.
- 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.
- Under det tredje kvartalet 2008 kommer bolaget att lansera en webbplats för försäljning av mobiltelefoner, abonnemang, tillbehör och tjänster för den norska marknaden tillsammans med utvalda operatörer.
- 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

- I januari genomförde Columbitech en nyemission med företräde för aktieägarna om 10 MSEK. Ledstiernan investerade cirka 2 MSEK i denna nyemission. Denna investering bokfördes i Ledstiermans räkenskaper per 31 december 2007.
- Under slutet av 2007 förstärktes försäljningsorganisationen i USA.
- Bolagets framtidsutsikter bedöms vara goda.

Columbitech är en global leverantör av mjukvara för högpresterande säkra trådlös 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 det första halvåret 2008 ökade med cirka 37 procent, jämfört med samma period föregående år.
- Den ökade omsättningen har medfört en kraftig resultatförbättring jämfört med föregående år.
- Marknadsförutsättningarna bedöms vara goda inför 2008. Tillväxten och lönsamheten på de etablerade marknaderna är fortsatt god. Easypark har träffat avtal om att ta över en konkurrerande verksamhet i Berlin, vilket förväntas leda till en snabbare expansion i Tyskland.

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.

### Repeatit

- Orderingång och omsättning har utvecklats svagare än förväntat under det första halvåret 2008. Repeatit har en relativt smal kundbas och har därmed ett stort beroende av enskilda kunder. Några av de större kunderna har köpt väsentligt lägre volymer under 2008 än vad Repeatit förutsåg vid ingången av året.
- I samband med bokslutet per 30 juni 2008 har Ledstiernan skrivit ned värdet på innehavet i Repeatit till noll kronor.

Repeatit utvecklar och säljer en radiobaserad lösning för fast trådlöst bredband som snabbt etablerat sig på den växande marknaden för bredband utanför tätorter. Tillämpningar där produkterna främst används är i fasta trådlösa nät, säkerhet och övervakning, "hotspot"-lösningar, avläsning av elmätare och uppbyggnad av tillfälliga nät för mässor, byggarbetsplatser och liknande.

### Soft Capital

- 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 uppvisar en kraftig omsättningsökning jämfört med föregående år.
- Den ökade omsättningen medför en betydande resultatökning. Bolaget har uppvisat ett positivt resultat under det första halvåret.

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 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

- Bolagets arbete med att bredda kundbasen har fortsatt under 2008. Bolaget ser en fortsatt stark utveckling på den australiensiska marknaden.
- Utsikterna inför 2008 bedöms vara goda. Efterfrågan från befintliga kunder är fortsatt stark. Bolaget fortsätter sin expansion både vad gäller att hitta nya produkter och tillverkare samt att utvidga försäljningen till nya länder.

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.
- Bolaget bedöms ha goda förutsättningar för god tillväxt och ökad lönsamhet under 2008.

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 Polstiernan Industri och Ledstiernan Venture som konsolideras i koncernräkenskaperna. Övriga portföljbolag (inklusive Ledstiernan 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

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 årsredovisningen för 2007.

Verkligt värde i koncernen på aktier och fordringar avseende intressebolag och finansiella instrument uppgick per 30 juni 2008 till 530 (480) MSEK. Polstiernan Industri ingår i koncernräkenskaperna som dotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

### Omsättning



Koncernens omsättning för perioden uppgick till 369,9 (253,2) MSEK. R-man förvärvades i juni 2007 och har bidragit med 54,0 MSEK till koncernens omsättning under 2008.

### Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 26,9 (25,8) MSEK, rörelseresultatet uppgick till 6,8 (15,1) MSEK och resultat efter skatt uppgick till -0,5 (18,7) MSEK, motsvarande 0,00 (0,07) SEK per aktie. Resultatminskningen beror delvis på värdeförändring på intressebolag och finansiella instrument om -19,9 (-9,7) MSEK. Denna värdeförändring är hänförlig till Repeatit och the Phonepages. Resultatminskningen är även en följd av att resultatet 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 juni 2008 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

### Finansiell ställning

Banktillgodohavande per 30 juni 2008 uppgick till 19,1 (62,4) MSEK. Räntebärande skulder uppgick till 87,2 (81,9) 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 rörelsekrediter i moderbolaget, Pallco och R-man. Icke räntebärande långfristiga skulder uppgick till 107,7 (87,7) MSEK och inkluderar beräknad köpeskilling avseende resterande 31 procent av aktierna i Polstiernan Industri. Ledstiernan har en option att förvärva, och övriga aktieägare har en option att sälja, resterande 31 procent av aktierna i Polstiernan Industri. Baserat på nu föreliggande prognoser avseende Polstiernan bedömer Ledstiernan att köpeskillingen kommer att uppgå till cirka 80 MSEK. Soliditeten uppgick till 68 (70) procent.

### Andra kvartalet 2008

Koncernens omsättning under det andra kvartalet 2008 uppgick till 197,1 (125,9) MSEK. Koncernens resultat efter skatt under det andra kvartalet 2008 uppgick till -5,6 (13,7) MSEK.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer i Ledstierkans 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 bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget redovisar enligt RR 32, Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i årsredovisningen för 2007.

### HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

I juli 2008 tecknade Ledstiernan avtal om försäljning av samtliga aktier i portföljbolaget Millennium Media Group. Köpare var grundarna CG Anderson och Ignas Scheynius samt övriga aktieägare i bolaget. Priset för aktierna uppgick till cirka 121 MSEK, (motsvarande 42 öre per aktie i Ledstiernan) vilket medförde en realisationsvinst i moderbolaget om cirka 98 MSEK (motsvarande 34 öre per aktie för Ledstiernan). Transaktionen kommer att redovisas under det tredje kvartalet 2008. 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.



LEDSTIERNAN

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 25 augusti 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 inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

**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**

Delårsrapport januari – september 2008

Bokslutskommuniké 2008

10 november 2008

26 februari 2009

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

*Informationen är sådan som Ledstiernan skall lämna enligt lagen om börs- och clearingverksamhet eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 augusti 2008 klockan 08.00.*



<b>RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Belopp i tusental kronor</b>	<b>apr – jun</b>	<b>apr – jun</b>	<b>jan – jun</b>	<b>jan – jun</b>	<b>jan – dec</b>
<b>Resultat portföljinnehav</b>					
Exitresultat	-	-	-	-2	-9 908
Aktieutdelning	3 267	-	3 267	10 264	10 358
Nedskrivningar	-19 842	-109	-19 842	-5 510	-12 044
Övriga rörelseintäkter	45	127	320	168	750
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Administrationskostnader	-4 927	-3 821	-8 603	-8 334	-17 107
Avskrivningar	-15	-67	-46	-123	-230
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-21 472</b>	<b>-3 870</b>	<b>-24 904</b>	<b>-3 537</b>	<b>-28 181</b>
Finansiella poster	1 142	10 369	2 154	11 104	12 969
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-20 330</b>	<b>6 499</b>	<b>-22 750</b>	<b>7 567</b>	<b>-15 212</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-20 330</b>	<b>6 499</b>	<b>-22 750</b>	<b>7 567</b>	<b>-15 212</b>
Genomsnittligt antal aktier	285 968 210	285 968 210	285 968 210	285 968 210	285 968 210
Antal aktier vid periodens slut	285 968 210	285 968 210	285 968 210	285 968 210	285 968 210
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	-0,07	0,02	-0,08	0,03	-0,05

<sup>1)</sup> Ledstierman hade per 2008-06-30 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

<b>BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Belopp i tusental kronor</b>	<b>30 jun</b>	<b>30 jun</b>	<b>31 dec</b>
Materiella anläggningstillgångar	85	231	134
Finansiella anläggningstillgångar	494 101	472 900	473 929
Kortfristiga fordringar	6 551	2 046	1 805
Bank och kortfristiga placeringar	1 556	54 888	37 152
<b>Summa tillgångar</b>	<b>502 293</b>	<b>530 065</b>	<b>513 020</b>
Eget kapital	482 696	528 224	505 446
Räntebärande kortfristiga skulder	13 468	-	-
Icke räntebärande kortfristiga skulder	6 129	1 841	7 574
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>502 293</b>	<b>530 065</b>	<b>513 020</b>
<b>KASSAFLÖDESANALYS, MODERBOLAGET</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Belopp i tusental kronor</b>	<b>jan – jun</b>	<b>jan – jun</b>	<b>jan – dec</b>
Resultat efter finansiella poster	-22 750	7 567	-15 212
Poster som ej ingår i kassaflödet	19 889	5 633	22 256
Betald skatt	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande rörelsen före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-2 861</b>	<b>13 200</b>	<b>7 044</b>
Förändring av rörelsekapital	10 951	-10 176	-7 889
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 090</b>	<b>3 024</b>	<b>-845</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-43 686	-30 713	-44 580
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-35 596</b>	<b>-27 689</b>	<b>-45 425</b>
Likvida medel vid periodens början	37 152	82 577	82 577
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 556</b>	<b>54 888</b>	<b>37 152</b>





<b>RESULTATRÄKNING, KONCERNEN</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Belopp i tusental kronor</b>	<b>apr – jun</b>	<b>apr – jun</b>	<b>jan – jun</b>	<b>jan – jun</b>	<b>jan – dec</b>
Nettoomsättning	197 100	125 887	369 937	253 209	564 059
Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag	-19 377	-109	-19 897	-9 731	3 178
Aktieutdelning	3 267	-	3 267	10 264	10 358
Övriga rörelseintäkter	644	647	1 711	1 221	3 020
Övriga rörelsekostnader	-171 600	-113 405	-328 093	-229 173	-517 760
Avskrivningar	-11 160	-5 856	-20 105	-10 718	-28 556
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 126</b>	<b>7 164</b>	<b>6 820</b>	<b>15 072</b>	<b>34 299</b>
Finansiella poster	-114	9 335	-534	9 552	9 469
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 240</b>	<b>16 499</b>	<b>6 286</b>	<b>24 624</b>	<b>43 768</b>
Skatt	-4 413	-2 808	-6 745	-5 926	-9 784
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5 653</b>	<b>13 691</b>	<b>-459</b>	<b>18 698</b>	<b>33 984</b>
Genomsnittligt antal aktier	285 968 210	285 968 210	285 968 210	285 968 210	285 968 210
Antal aktier vid periodens slut	285 968 210	285 968 210	285 968 210	285 968 210	285 968 210
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	-0,02	0,05	0,00	0,07	0,12

<sup>1)</sup> Ledstieran hade per 2008-06-30 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

<b>BALANSRÄKNING, KONCERNEN</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Belopp i tusental kronor</b>	<b>30 jun</b>	<b>30 jun</b>	<b>31 dec</b>
Goodwill	89 091	71 370	89 091
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12 234	15 753	13 994
Materiella anläggningstillgångar	127 194	123 187	134 681
Finansiella anläggningstillgångar	530 198	480 420	510 696
Kortfristiga fordringar	147 759	119 364	144 417
Bank och kortfristiga placeringar	19 107	62 404	37 505
<b>Summa tillgångar</b>	<b>925 583</b>	<b>872 498</b>	<b>930 384</b>
Eget kapital	625 630	611 624	626 089
Icke räntebärande långfristiga skulder	107 691	87 705	107 764
Räntebärande skulder	87 230	81 935	86 334
Icke räntebärande kortfristiga skulder	105 032	91 234	110 197
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>925 583</b>	<b>872 498</b>	<b>930 384</b>
<b>KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Belopp i tusental kronor</b>	<b>jan – jun</b>	<b>jan – jun</b>	<b>jan – dec</b>
Resultat efter finansiella poster	6 340	24 624	43 768
Poster som ej ingår i kassaflödet	38 905	20 086	9 099
Betald skatt	-6 745	-5 566	-9 812
<b>Kassaflöde från den löpande rörelsen före förändring av rörelsekapital</b>	<b>38 500</b>	<b>39 144</b>	<b>38 500</b>
Förändring av rörelsekapital	-6 267	-1 165	5 035
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>32 233</b>	<b>37 979</b>	<b>48 090</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-53 920	-95 136	-132 421
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 289	32 967	35 242
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-18 398</b>	<b>-24 190</b>	<b>-49 089</b>
Likvida medel vid periodens början	37 505	86 594	86 594
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>19 107</b>	<b>62 404</b>	<b>37 505</b>

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, MODERBOLAGET****Belopp i tusental kronor**

	2008	2007	2007
	jan – jun	jan – jun	jan – dec
Belopp vid årets ingång	505 446	520 657	520 657
Periodens resultat	-22 750	7 567	-15 212
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>482 696</b>	<b>528 224</b>	<b>505 446</b>

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, KONCERNEN****Belopp i tusental kronor**

	2008	2007	2007
	jan – jun	jan – jun	jan – dec
Belopp vid årets ingång	626 089	592 103	592 103
Nyemission	-	2 200	-
Övrigt	-	-1 377	-
Periodens resultat	-459	18 698	33 984
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>625 630</b>	<b>611 624</b>	<b>626 089</b>

**FLERÅRSÖVERSIKT**

	2008	2007	2007	2006	2005	2004	2003
	30 jun	30 jun	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
<b>Data per aktie</b>							
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	1,69	1,85	1,77	1,82	2,50	2,97	3,33
Koncernens eget kapital/aktie, SEK	2,19	2,14	2,19	2,07	-	-	-
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	-0,08	0,03	-0,05	-0,10	-0,50	-0,38	-0,93
Koncernens resultat/aktie, SEK	0,00	0,07	0,12	0,01	-	-	-
Antal aktier, tusental	285 968	285 968	285 968	285 968	142 984	140 399	136 834
Genomsnittligt antal aktier, tusental	285 968	285 968	285 968	226 391	141 907	139 804	136 834
Utestående teckningsoptioner, tusental	-	3 984	-	3 984	3 666	-	-
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	1,03	1,90	1,43	1,83	4,05	3,23	2,80
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	295	543	409	523	579	453	383
Utdelning/aktie, SEK	0	0	0	0	0	0	0
<b>Moderbolagets resultat och ställning</b>							
Resultat portföljinnehav, MSEK	-17	5	-12	-10	-53	-46	-115
Rörelseresultat, MSEK	-25	-4	-28	-25	-78	-61	-134
Resultat efter skatt, MSEK	-23	8	-15	-22	-71	-53	-128
Eget kapital, MSEK	483	528	505	521	358	417	456
Soliditet, %	96	100	99	99	98	98	99
Investerat kapital i befintlig portfölj, MSEK	582	626	542	582	443	426	547
Investerat kapital/aktie, SEK	2,04	2,19	1,90	2,03	3,10	3,03	3,99
Bokfört värde portföljen, MSEK	494	473	474	434	302	308	313
Bokfört värde portföljen/aktie, SEK	1,73	1,65	1,66	1,52	2,11	2,19	2,29
Förvaltningskostnad/genomsnittligt EK, %	3,44	2,82	3,29	3,19	6,61	3,86	3,54
Kassa/aktie, SEK	0,01	0,19	0,13	0,29	0,40	0,81	1,04
Antal anställda vid periodens slut	5	5	5	5	5	7	9
<b>Koncernens resultat och ställning</b>							
Nettoomsättning, MSEK	370	253	564	111	-	-	-
Rörelseresultat, MSEK	7	15	34	3	-	-	-
Resultat efter skatt, MSEK	-0,5	19	34	2	-	-	-
Eget kapital, MSEK	626	612	626	592	-	-	-
Soliditet, %	68	70	67	75	-	-	-
Antal anställda vid periodens slut	258	255	261	180	-	-	-