



LEDSTIERNAN

ÅRSREDOVISNING 2007

INNEHÅLL

1	Året i korthet
2	Verkställande direktören har ordet
5	Affärsidé, mål och strategier
6	Bolagsstyrning
8	Ledstiernans aktie
10	Flerårsöversikt
11	Portföljbolagen
13	Metrima
14	Millenium Media Group
15	Polstiernan Industri
16	Wazoo Holding
17	Columbitech
18	Easypark
19	Repeatit
20	Soft Capital
21	Sourcebynet
21	Voice Provider
22	Personal
23	Styrelse
24	Förvaltningsberättelse
	Räkenskaper
27	Moderbolagets resultaträkning
28	Moderbolagets balansräkning
30	Koncernens resultaträkning
31	Koncernens balansräkning
33	Kassaflödesanalyser
34	Förändringar i eget kapital
35	Noter
45	Revisionsberättelse

Årsstämma 2008

Ledstiernan AB:s årsstämma 2008 hålls torsdagen den 15 maj klockan 17.00 på Berns, Berzelii Park, Stockholm.



Aktieägarservice

Ledstiernans delårsrapporter och årsredovisning finns tillgängliga på vår hemsida www.ledstiernan.se. De kan även beställas hos bolaget:

Ledstiernan AB

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

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport jan - mar	15 maj 2008
Årsstämma	15 maj 2008
Delårsrapport jan - jun	augusti 2008
Delårsrapport jan - sep	november 2008
Bokslutskommuniké	februari 2009

Händelser under året

- I februari erhöill Ledstiernan 10,3 MSEK i utdelning från The Phone Pages. The Phone Pages bedriver inte längre någon verksamhet sedan bolaget avyttrat hela sin patentportfölj.
- I april investerade Ledstiernan i Wazoo Holding AB (Katshing). Katshing säljer mobiltelefoner, tillbehör, mobilabonnemang och relaterade tjänster via Internet.
- I juni genomförde Metrima en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare om cirka 103 MSEK före emissionskostnader. Ledstiernans ägarandel i Metrima uppgår efter emissionen till 71,2 procent och ONS Ventures ägarandel uppgår till 25,3 procent.
- I juni förvärvade Polstiernan Industri 100 procent av aktierna i R-man i Värnamo AB ("R-man"). R-man tillverkar produkter främst baserade på bockade rör och svetsade komponenter till verkstads- och tung fordonsindustri. Förvärvet innebär en breddning av Polstiernans kundbas och produktionskunnande.
- I augusti förvärvade Metrima rättigheter och andra tillgångar avseende radiobaserad kommunikationsteknologi från det svenska företaget Commet. Genom förvärvet får Metrima tillgång till en framstående teknik för radiobaserad överföring av mätvärden avseende energi.
- I augusti avyttrade Ledstiernan hela sitt innehav i Euroflorist Holding AB till Litorina Kapital. Avyttringen medförde en realisationsvinst om cirka 7,4 MSEK och ett likviditetstillskott om cirka 9,4 MSEK.
- Per 30 september förvärvade Ledstiernan ytterligare 20 procent av aktierna i Wazoo Holding (Katshing). Köpeskillingen uppgick till 8,4 MSEK. Ledstiernans ägarandel efter förvärvet uppgår till 40 procent. Förvärvet genomfördes i enlighet med den option som Ledstiernans erhöill i samband med den initiala investeringen i Wazoo Holding.
- Ledstiernan har beslutat att en koncernintern omstrukturering avseende vissa av portföljbolagen genomförs. Denna omstrukturering innebär att moderbolagets innehav i Columbitech, Continuent, Easypark, ipUnplugged, Repeatit, Soft Capital, Sourcebynet samt Voice Provider förs över till ett nybildat bolag, Ledstiernan Venture AB. Ledstiernan Venture är ett helägt dotterbolag till Ledstiernan AB.

Året i sammandrag

- Koncernens nettoomsättning för 2007 uppgick till 564,1 (111,3) MSEK.
- Koncernens resultat efter skatt för 2007 uppgick till 34,0 (2,3) MSEK, motsvarande 0,12 (0,01) SEK/aktie.
- Moderbolagets resultat efter skatt för 2007 uppgick till -15,2 (-22,4) MSEK, motsvarande -0,05 (-0,10) SEK/aktie.
- Eget kapital i moderbolaget uppgick per 31 december 2007 till 505,4 (520,7) MSEK, motsvarande 1,77 (1,82) SEK/aktie. Soliditeten uppgick till 99 (99) procent.

Fokuserad verksamhet



Under 2007 investerade Ledstiernan i två nya bolag. I april genomförde vi en första investering i Katshing och i juni utvidgade Polstiernan Industri verksamheten genom investeringen i R-man. Båda dessa investeringar ligger i linje med den strategiska inriktning som fastställdes under 2005 och som vi arbetat efter under 2006 och 2007.

Bakom beslutet att förvärva Katshing låg en övergripande analys av detaljhandelsmarknaden i stort samt en mer detaljerad analys av Katshings nisch inom internethandel avseende mobiltelefoni. Ledstiernan har följt Katshing under en längre tid och därigenom fått en ökad förståelse för verksamheten samt lärt känna personerna bakom bolaget. Vi ser stora möjligheter att utveckla Katshing i flera dimensioner. Det finns en betydande potential för fortsatt organisk tillväxt inom Katshings nuvarande verksamhet som i första hand riktar sig mot privatpersoner i Sverige. Under 2008 breddar Katshing den potentiella kundbasen genom att även bearbeta företagsmarknaden. Vidare kan verksamheten expanderar till andra geografiska marknader. Katshing har etablerat verksamhet i Norge och har för avsikt att lansera tjänsten under 2008. Dessutom kan det kunnande som finns inom Katshing användas som en bas för att etablera verksamheter inom internethandel inom andra områden än mobiltelefoni.

Förvärvet av R-man är ett led i den plan för utvecklingen av Polstiernan Industri som lades i samband med bildandet av Polstiernan Industri samt förvärvet av Pallco under hösten 2006. Förvärvet av Pallco genomfördes med en relativt försiktig belåning. Detta möjliggjorde, tillsammans med ett starkt kassaflöde från rörelsen, att förvärvet av R-man kunde finansieras med banklån och utan att Ledstiernan tillförde nya medel till Polstiernan. Genom förvärvet breddades Polstiernans kundbas och produktionskunnande. I april 2008 rekryterades Roger Didrick som koncernchef för Polstiernan. Samtidigt utsågs Pallcos tidigare VD Monica Olson till koncernekonomichef. Genom att upprätta en koncernfunktion ökas möjligheterna till att ytterligare utveckla processerna för bland annat strategisk planering, försäljning, inköp och produktion. Investeringarna inom Polstiernan och Katshing har tillsammans med fortsatta investeringar i Metrima och en stark utveckling

för MMG medfört att Ledstiernans portfölj har blivit alltmer fokuserad kring dessa fyra verksamheter. Såväl avseende omsättning som värdemässigt utgör dessa fyra bolag en överväldigande majoritet av Ledstiernans portfölj. Mot denna bakgrund beslutade vi att föra över övriga portföljbolag till ett separat bolag, Ledstiernan Venture AB. Denna omstrukturering görs för att ytterligare tydliggöra Ledstiernans fokus samt för att underlätta framtida strukturaffärer avseende de bolag som förs över till Ledstiernan Venture.

liggöra en högre avkastning på Ledstiernans investerade kapital. Hur stor del av investeringen som kan finansieras med lån är beroende av nivån på den operationella risken i det förvärvade bolaget.

Vi undviker att delta i förvärvsprocesser som grundas på ett auktionsförfarande och försöker istället skapa ett eget flöde av investeringsförslag från ägare som av olika skäl föredrar Ledstiernan som ägare/investerare. Ledstiernan har ingen borte tidsgräns för när en exit måste ske. Detta är en skillnad mot många fonder som



I samband med överföringen till Ledstiernan Venture fastställdes verkligt värde på Continuent och ipUnplugged till noll kronor. Vi gör löpande värderingar av samtliga portföljbolag och mot bakgrund av att utvecklingen i dessa två bolag inte har motsvarat förväntningarna under 2007 samt att vi såg stora risker avseende den fortsatta finansiella utvecklingen, gjorde vi bedömningen att det var nödvändigt att ta ned det bokförda värdet på dessa bolag. Sådana omprövningar och den resultatpåverkan som de kan innebära är naturligt för vår typ av verksamhet.

Ledstiernan investerar i tillväxtbolag som är verkliga på den svenska marknaden. Vi investerar i bolag som har produkter eller tjänster där det finns en bevisad efterfrågan. De bolag vi investerar i skall ha en möjlighet att nå en ledande position inom sitt område. Vår målsättning är att uppnå minst 20 procent avkastning på investerat kapital. Vi väljer bolag att investera i och strukturerar affären på ett sådant sätt som gör det möjligt att uppnå vårt avkastningsmål. Då det är lämpligt finansierar vi en del av investeringen med lån, för att på detta sätt möj-

har förbundit sig mot investerarna att återbetala investerarnas medel inom ett visst antal år. Detta medför att vi kan arbeta med investeringarna med ett mer långsiktigt synsätt, vilket uppskattas framförallt av säljare av familjeägda företag. Vi låter gärna tidigare ägare fortsätta att äga en andel i bolagen och ger därigenom möjlighet för de tidigare ägarna att delta i värdeutvecklingen. När Ledstiernan bedömer att större delen av värdepotentialen i ett portföljbolag kan realiseras skall avyttring ske. Detta gäller såväl innehaven i Ledstiernan Venture som huvudinnehaven.

Majoriteten av portföljbolagen har uppvisat ökad omsättning och förbättrat resultat under 2007. Den organiska tillväxten inom Polstiernan (exklusive förvärvet av R-man) uppgick till 36 procent. MMG ökade omsättningen med 34 procent och Katshings omsättning mer än fördubblades. Den ökade omsättningen har medfört en kraftig förbättring av resultaten i dessa bolag under 2007. Metrimas utveckling under 2007 var väsentligt sämre än vad vi förväntade oss vid inledningen av året och omsättningen minskade jämfört med 2006. Den

svaga omsättningsutvecklingen beror till största delen på att några större projekt förskjutits från 2007 till 2008. Metrima har en betydande orderstock avseende system för fjärravläsning av elektricitet på den svenska marknaden som förväntas levereras under 2008. Vi ser nu även att övriga länder i Norden samt i övriga Europa har startat processerna för att implementera motsvarande infrastruktur för fjärravläsning av elektricitet som i Sverige. Genom de projekt som implementerats i Sverige är Metrima ett av ett fåtal bolag i Europa som kan visa upp en väl fungerande teknik i stora installationer. Detta medför att vi bedömer att Metrima är väl positionerat för att kunna delta även på den europeiska marknaden. Metrima har för avsikt att erbjuda sina tekniska lösningar till kunder i Europa, men att inte själva ta på sig hela implementeringsarbetet. Denna strategi medför att Metrima får en något mindre andel av omsättningen, men att riskerna samt kapitalbindningen i projekten blir väsentligt lägre.

Marknadsförutsättningarna under 2007 var generellt sett mycket goda för portföljbolagen. Denna utveckling står sig även under de första månaderna 2008. Under de senaste månaderna har vi sett en stor turbulens på de

finansiella marknaderna. Möjligheterna för private equity-bolag att finansiera belånade utköp har försämrats väsentligt. Ledstiernans strategi innebär att vi genomför våra investeringar med eget kapital, i vissa fall kombinerat med banklån. Detta tillsammans med det faktum att våra investeringar är relativt små medför att vår verksamhet endast påverkas marginellt av finansmarknadsturbulensen.

Många bedömare förutspår en försvagad konjunktur under 2008-2009. För Ledstiernan innebär en svagare konjunktur generellt sett sämre förutsättningar för bolagen att bedriva sin verksamhet och gör det även sannolikt svårare att genomföra avyttringar. Portföljbolagen agerar i nära samarbete med sina kunder och anpassar sin verksamhet efter rådande marknad. En försämrad konjunktur medför samtidigt att möjligheterna att göra intressanta investeringar förbättras. I ett sådant läge är det viktigt att ha finansiella resurser för att kunna ta tillvara dessa möjligheter.

Vi kommer att fortsätta att arbeta enligt den fastlagda strategin under 2008 och kommer att arbeta aktivt med såväl avyttringar som nya investeringar.

Stockholm i april 2008



Alf Blomqvist



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.
- Ha en effektiv förvaltning jämfört med riskkapitalbranschen i övrigt.
- Vara en efterfrågad ägare och prioriterad partner för tillväxtföretag samt en opportunistisk investerare i speciella situationer.

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 snabba och på ett mer kostnadseffektivt sätt utveckla företagen till marknadsledande positioner.
- När Ledstiernan bedömer att större delen av värdepotentialen i ett portföljbolag kan realiseras skall avyttring ske, primärt via en industriell försäljning.



Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ska enligt överenskommelse mellan OMX Nordiska Börs och Aktiemarknadsbolagens Förening tillämpas av bolag som är noterade på börsens lista för stora bolag eller på listan för medelstora bolag med ett marknadsvärde på över 3 miljarder kronor. Ledstieran är noterat på listan för små bolag och omfattas därmed inte av koden. Från och med juli 2008 kommer samtliga bolag som är noterade på OMX Nordiska Börs att omfattas av koden.

Årsstämma

På årsstämman den 15 maj 2007, omvaldes styrelseledamöterna Leif Almstedt, Alf Blomqvist, Mats Lönnqvist och Hans Risberg samt nyvaldes Thomas Blitz och Adam Gillberg. Val av styrelseledamöterna var i enlighet med det förslag som lagts fram av valberedningen. Samtliga styrelseledamöter, utom Alf Blomqvist, är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, i enlighet med de definitioner som anges i svensk kod för bolagsstyrning. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Årsstämman beslöt att ingen utdelning skulle lämnas för 2006.

Valberedning

Årsstämman 2007 beslutade att valberedningen inför årsstämman 2008 skall ske genom att styrelsens ordförande kontakter Ledstiernans största aktieägare för att utse minst tre företrädare att utgöra valberedning. Valberedningen har bland annat till uppgift att lägga fram förslag avseende val av styrelseledamöter till årsstämman. Valberedningen inför årsstämman 2008 utgörs av Leif Almstedt, Martin Bjäringer, Jan Andersson (Robur Fonder), Jan Carlzon samt Olof Stenhammar.

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.

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 Ledstiernans organisation samt om ersättning till VD och ramverk för ersättning till övriga anställda,
- fatta beslut om investeringar och avyttringar inom portföljen, samt
- se till att det finns tillfredställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler.

Styrelsen har under 2007 haft 4 styrelsemöten som genomförts i Ledstiernans lokaler. Vid dessa möten har bland annat frågor rörande delårsrapporter och Ledstiernans strategi avhandlats. Dessutom har styrelsen hållit ytterligare 16 möten per telefon eller per capsulam som ofta behandlat frågor som tilläggsinvesteringar i befintliga bolag eller andra frågor rörande enskilda portföljbolag. Styrelsemötena förbereds av verkställande direktören och finanschefen i samråd med styrelsens ordförande. Under 2007 har samtliga beslut varit enhälliga. Ledstiernans revisorer deltar vid det styrelsemöte då presentationen av årsboksutet sker och lämnar då sin rapport från granskningen av bolagets resultat och ställning samt interna kontroll. Ledstieran har ingen utsedd revisionskommitté utan hela styrelsen deltar i detta arbete. Ledstiernans finanschef har under året fungerat som styrelsens sekreterare.

Vid ett konstituerande styrelsemöte beslutades bland annat att utse Leif Almstedt till styrelsens ordförande. Vidare beslutades att Ledstiernans 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.

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. Ledstiernan har en liten organisation, vilket innebär att beslutsvägarna är korta och att transparensen är hög inom organisationen. Befogenheter och ansvar är dokumenterade bland annat i form av styrelsens arbetsordning och VDs instruktion, finanspolicy, befattningsbeskrivningar samt attestordning.

Riskbedömning

De risker som finns i Ledstiernans verksamhet omfattar bland annat risker för fel i den finansiella rapporteringen, risk för oegenligheter samt risk för förlust eller förskingring av bolagets tillgångar. Styrelsen och företagsledningen gör, 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.

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 belopp 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 består av två styrelseledamöter, som väljs för ett år i taget. Från och med det konstituerande styrelsemötet 2007 har kommittén bestått av Leif Almstedt och Hans Risberg. Mer information om ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare finns i not 3.

Verkställande direktören

Verkställande direktören leder verksamheten enligt styrelsens direktiv. Verkställande direktören ansvarar för att styrelsen erhåller information löpande för att kunna vara beslutsam, samt är föredragande vid styrelsemötena. Verkställande direktören Alf Blomqvist har även varit ordinarie styrelseledamot under 2007.

Investeringskommitté

Ledstiernan har en investeringskommitté som bland annat har till uppgift att hantera investeringsbeslut upp till 1 miljon kronor samt löpande hantering av portföljbolagen. Investeringskommittén består av Alf Blomqvist, Fredrik Lindgren, Simon Gunnarsson samt Ulf Ivarsson. Investeringskommittén sammanträder i regel en gång per månad.

Revisorer

Årsstämman utser revisor i bolaget. Val av revisor sker normalt vart fjärde år. Årsstämman fattar även beslut om arvode till revisorerna. Vid årsstämman 2007 valdes det auktoriserade revisionsbolaget Deloitte AB, med Peter Gustafsson som huvudansvarig revisor, till revisor i Ledstiernan.

AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2007 till 85,8 miljoner kronor fördelat på 285 968 210 aktier, med ett kvotvärde om 0,30 kronor. Samtliga aktier har lika antal röster och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

ÄGARSTRUKTUR

Vid årets utgång hade Ledstiernan 7 366 aktieägare. De 20 största aktieägarna svarade vid utgången av 2007 för 61 procent av kapital och röster.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Ledstiernans aktie handlades som lägst under året till 1,35 kronor och som högst till 1,92 kronor (räknat som slutkurs respektive dag). Vid årsskiftet noterades aktien till 1,43 kronor. Under året omsattes 172 miljoner Ledstiernanaktier till ett sammanlagt värde om 283 miljoner kronor till en vägd snittkurs om 1,63 kronor/aktie.

LIKVIDITETSGARANT

Ledstiernan har från och med 2005 utsett Remium till likviditetsgarant. Likviditetsgarantens främsta uppgift är att hålla nere skillnaden mellan köp- och säljkurs i handeln med Ledstiernans aktie på OMX Nordiska Börs för att därigenom underlätta handel med aktien.

UTDELNINGSPOLITIK

Ledstiernan har för avsikt att dela ut minst 60 procent av kontanta nettovinster från avyttringar under året. Med kontanta nettovinster avses kontant försäljningslikvid med avdrag för anskaffningskostnad. Vid förslag till utdelning kommer styrelsen att beakta det bedömda kapitalbehovet i portföljbolagen under det kommande året. Överföring av medel till aktieägarna kan även komma att ske genom återköp eller inlösen av aktier. Ledstiernan kan även komma att dela ut aktier i portföljbolagen till aktieägarna.

DE STÖRSTA ÄGARNA 071231

	ANTAL AKTIER	% AV KAPITAL OCH RÖSTER
Monterro Holdings Ltd	30 000 000	10,49
Olof Stenhammar och bolag	19 041 864	6,66
Robur Fonder	14 046 638	4,91
Jan Carlzon och familj	12 649 703	4,42
SIS Segaintersettle AG	12 392 245	4,33
Jyske Bank A/S	11 462 915	4,01
Öhman Fonder	10 000 000	3,50
Tedde Jeansson familj och bolag	8 915 000	3,12
Dag Bjurström	6 859 017	2,40
Kaupthing Bank Luxembourg SA	6 386 000	2,23
Alf Blomqvist och bolag ¹⁾	5 877 565	2,06
Mikael Solberg och bolag	5 698 543	1,99
Rolf Lundström och bolag	5 474 000	1,91
Leif Almstedt och bolag	5 233 283	1,83
Thomas Blitz	3 965 000	1,39
Avanza Pension	3 798 300	1,33
Tord Wilke och familj	3 100 000	1,08
Fredrik Lövestedt	3 000 000	1,05
Alf Nordling	2 920 000	1,02
Bear Stearns	2 894 282	1,01
SUMMA 20 ägare	173 714 355	60,75
Övriga	112 253 855	39,25
TOTALT	285 968 210	100,00

¹⁾ 5.577.565 aktier innehas via Blomqvist & Ivarsson AB, vilket bolag ägs till lika delar av Alf Blomqvist och Ulf Ivarsson.

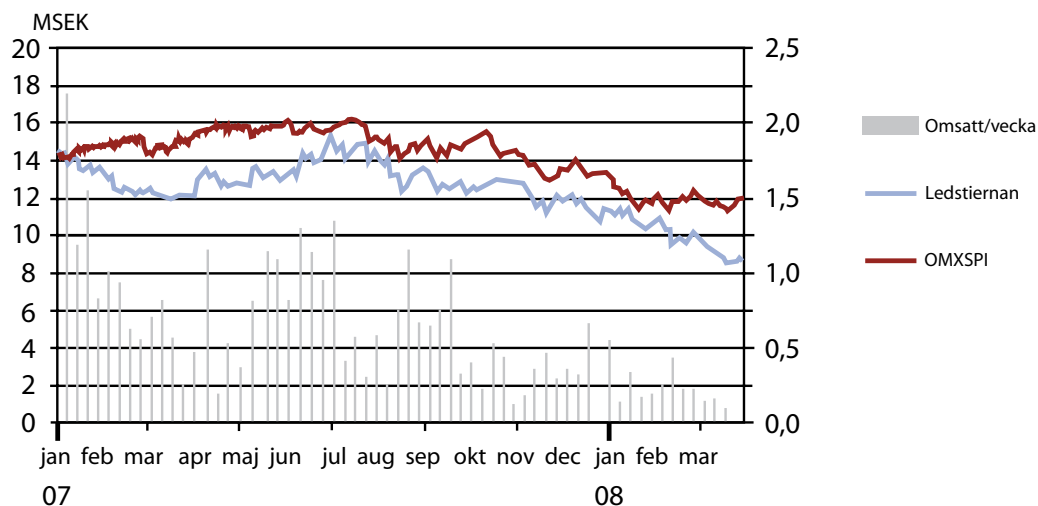
FÖRDELNING AV INNEHAV I LEDSTIERNANAKTIEN 071231

ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIEÄGARE	% AV ANTAL ÄGARE	ANTAL AKTIER	% AV AKTIE- KAPITAL
1-500	2 043	27,7	491 132	0,17
501-1 000	1 276	17,3	1 101 332	0,39
1 001-5 000	2 113	28,7	5 987 828	2,09
5 001-10 000	733	10,0	6 286 818	2,20
10 001-20 000	476	6,5	8 052 676	2,82
20 001-50 000	348	4,7	12 604 594	4,41
50 001-100 000	180	2,4	14 248 757	4,98
100 001-500 000	137	1,9	29 180 322	10,2
500 001-1 000 000	28	0,4	22 497 143	7,87
1 000 001-5 000 000	20	0,3	49 608 824	17,35
5 000 001-10 000 000	7	0,1	47 037 062	16,45
10 000 001-15 000 000	2	0,0	25 922 185	9,06
15 000 001-	3	0,0	62 949 537	22,01
SUMMA	7 366	100,0	285 968 210	100,0

FÖRDELNING PER REGION 071231

	ANTAL AKTIEÄGARE	% AV ANTAL ÄGARE	ANTAL AKTIER	% AV AKTIE- KAPITAL
Sverige	7 132	96,82	192 314 658	67,25
Övriga Norden	55	0,75	13 302 941	4,65
Övriga Europa	126	1,71	71 225 450	24,91
USA	21	0,29	7 745 361	2,71
Övriga världen	32	0,43	1 379 800	0,48
SUMMA	7 366	100,0	285 968 210	100,0

LEDSTIERNANAKTIENS UTVECKLING



AKTIEKAPITALET UTVECKLING

TRANSAKTION	REGISTRERINGS-DATUM	NOMINELLT BELOPP/KVOTVÄRDE	TOTALT AKTIE-KAPITAL	FÖRÄNDRING AV ANTAL AKTIER	TOTALT ANTAL A-AKTIER	TOTALT ANTAL B-AKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER
Nyemission	950304	5,00	9 501 000	600 000	299 000	1 601 200	1 900 200
Nedsättning av aktiekapitalet	000413	0,30	570 060	0	299 000	1 601 200	1 900 200
Riktad apportemission	000413	0,30	26 450 350	86 267 633	299 000	87 868 833	88 167 833
Nyemission	000704	0,30	32 633 350	20 710 000	299 000	108 578 833	108 877 833
Nyemission	000727	0,30	32 686 315	76 550	299 000	108 655 383	108 954 383
Omstämpling av A-aktier till B-aktier	001228	0,30	32 686 315	0	0	108 954 383	108 954 383
Riktad apportemission *)	020703	0,30	40 907 907	27 405 308	0	136 359 691	136 359 691
Riktad apportemission *)	021206	0,30	41 050 209	474 340	0	136 834 031	136 834 031
Riktad apportemission **)	040309	0,30	42 119 594	3 564 616	0	140 398 647	140 398 647
Riktad apportemission ***)	050615	0,30	42 895 232	2 585 458	0	142 984 105	142 984 105
Nyemission	060707	0,30	85 790 463	142 984 105	0	285 968 210	285 968 210

*) avser förvärvet av Speed Ventures vilket gjordes i två emissioner

**) avser förvärvet av Interpeak AB

***) avser förvärv av aktier i Metrima från Telenor Ventures

	2007	2006	2005	2004	2003
Data per aktie					
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	1,77	1,82	2,50	2,97	3,33
Koncernens eget kapital/aktie, SEK	2,19	2,07	2,83	-	-
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	-0,05	-0,10	-0,50	-0,38	-0,93
Koncernens resultat/aktie, SEK	0,12	0,01	-0,88	-	-
Antal aktier, tusental	285 968	285 968	142 984	140 399	136 834
Genomsnittligt antal aktier, tusental	285 968	226 391	141 907	139 804	136 834
Utestående teckningsoptioner, tusental	-	3 984	3 666	-	-
Aktiekurs vid årets slut, SEK	1,43	1,83	4,05	3,23	2,80
Börsvärde vid årets slut, MSEK	409	523	579	453	383
Utdelning/aktie, SEK	0	0	0	0	0
Moderbolagets resultat och ställning					
Resultat portföljinnehav, MSEK	-12	-10	-53	-46	-115
Rörelseresultat, MSEK	-28	-25	-78	-61	-134
Resultat efter skatt, MSEK	-15	-22	-71	-53	-128
Eget kapital, MSEK	505	521	358	417	456
Soliditet, %	99	99	98	98	99
Investerat kapital i befintlig portfölj, MSEK	542	582	443	426	547
Investerat kapital/aktie, SEK	1,90	2,03	3,10	3,03	3,99
Bokfört värde portföljen, MSEK	474	434	302	308	313
Bokfört värde portföljen/aktie, SEK	1,66	1,52	2,11	2,19	2,29
Förvaltningskostnad/genomsnittligt EK, %	3,29	3,19	6,61	3,86	3,54
Kassa/aktie, SEK	0,13	0,29	0,40	0,81	1,04
Antal anställda vid årets slut	5	5	5	7	9
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	564	111	-	-	-
Rörelseresultat, MSEK	34	3	-	-	-
Resultat efter skatt, MSEK	34	2	-	-	-
Eget kapital, MSEK	626	592	-	-	-
Soliditet, %	67	75	-	-	-
Antal anställda vid årets slut	261	180	-	-	-

Definitioner till nyckeltal

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital/aktie

Eget kapital dividerat med 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 procent av 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 dividerat med antal aktier.

Förvaltningskostnad/genomsnittligt eget kapital

Administrationskostnader dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Information om portföljbolagen

Ledstiernan redogör för viktigare händelser i portföljbolagen löpande via pressmeddelanden samt i delårsrapporterna. Finansiella data redovisas per kvartal för Polstiernan och helårsvis för övriga bolag. I årsredovisningen redogör Ledstiernan mer ingående för bolagets 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.

I tabellen nedan visas vissa finansiella data för respektive portföljbolag. Samtliga data visas i enlighet med portföljbolagens redovisningsprinciper. Dessa redovisningsprinciper kan avvika från Ledstiernans. Finansiella data för 2007 är preliminära.

Belopp i MSEK	Omsättning			Rörelseresultat före avskrivningar			Rörelseresultat efter avskrivningar			Resultat efter finansiella poster		
	2007 prel.	2006	2005	2007 prel.	2006	2005	2007 prel.	2006	2005	2007 prel.	2006	2005
Metrima	268,8	331,1	181,3	-46,8	-81,1	-29,3	-50,9	-119,7	-35,1	-62,9	-138,6	-38,6
MMG	140,1	105,2	88,7	33,7	22,3	16,7	18,4	12,0	5,2	17,3	10,9	4,8
Polstiernan ¹⁾	564,1	379,9	396,6	65,7	44,4	38,2	37,4	30,2	17,9	33,9	21,2	15,3
Wazoo (Katshing) ²⁾	114,0	52,0	31,6	2,1	0,2	0,6	1,8	0,0	0,6	1,6	0,0	0,6
Venture												
Columbitech	21,9	23,6	10,4	-0,9	3,8	-6,4	-0,9	3,8	-6,4	-1,2	3,1	-5,8
Continuent	6,8	11,5	7,9	-13,9	-23,8	-50,6	-15,1	-24,7	-51,2	-13,3	-24,6	-51,2
Easypark	47,8	33,6	29,4	5,7	-0,9	0,0	5,4	-2,3	-2,6	4,6	-2,5	-3
ipUnplugged	5,4	9,7	10,5	-3,2	-1,3	1,5	-13,7	-8,8	-3,0	-14,1	-9,4	-3,6
Repeatit	10,1	12,4	4,6	-4,4	-4,7	-9,7	-4,5	-4,9	-9,9	-4,6	-4,9	-10,0
Soft Capital ³⁾	26,6	-	-	-1,5	-	-	-2,1	-	-	-3,1	-	-
Voice Provider	19,7	16,9	16,9	3,9	2,8	2,6	-0,4	0,7	0,4	-1,3	0,0	0,1

¹⁾ Omsättning och resultat 2006 och 2005 för Polstiernan är proforma.

²⁾ Wazoo har räkenskapsår från 1 maj till 30 april. 2007 i tabellen ovan avser räkenskapsåret 2006/2007.

³⁾ Soft Capital startade sin verksamhet i oktober 2006.

Värdering av portföljbolagen

Ledstiernan genomför löpande värderingar av samtliga portföljbolag. Värderingarna är dels en del av Ledstiernans kontinuerliga utvärderingar av bolagen och ligger dels till grund för bokföringen i moderbolaget och i koncernen.

I koncernräkenskaper redovisas samtliga portföljbolag som inte är dotterbolag till verkligt värde. Ledstiernan redovisar inte verkligt värde uppdelat per bolag, eftersom detta skulle kunna vara till nackdel vid en försäljning av bolaget. Polstiernan Industri inkluderas inte i verkligt värde eftersom det är ett dotterbolag och därmed konsolideras i räkenskaper.

Analys av Ledstiernan

Ledstiernan är ett riskkapitalbolag som äger andelar i bolag med verksamhet inom vitt skilda branscher. Ett av portföljbolagen, Polstiernan, ingår i koncernräkenskaper som dotterbolag, medan övriga bolag klassificeras som intressebolag eller finansiella instrument och redovisas till verkligt värde i koncernräkenskaper. Dessa faktorer medför att Ledstiernans koncernräkenskaper är svåranalyserade.

Ett sätt att analysera Ledstiernan för att göra en bedömning av värdet på Ledstiernans aktie är att analysera portföljbolagen och göra en bedömning av värdena för 100 procent av aktierna i vart och ett av bolagen. Därefter multipliceras detta värde med Ledstiernans ägarandel i respektive bolag och på så sätt erhålles det bedömda marknadsvärdet av Ledstiernans andelar i respektive bolag. Därefter lägger man till övriga tillgångar och drar ifrån skulder i moderbolaget. Det värde som då erhålls brukar kallas för substansvärde.

Svårigheten i detta angreppssätt är att bedöma marknadsvärdet på aktierna i respektive portföljbolag. En metodik för att göra en sådan bedömning är att studera hur liknande bolag som är noterade värderas av aktiemarknaden. Ibland finns det även värden på liknande onoterade bolag som erhållits i samband med en försäljning av bolaget. Vid en värdering som baseras på värden för liknande bolag sätter man värdet på respektive bolag i relation till olika finansiella nyckeltal. De vanligast förekommande nyckeltalen i detta sammanhang är de följande:

- Tillgångsvärde/omsättning
- Tillgångsvärde/rörelseresultat (före och efter avskrivningar)
- Börsvärde/vinst efter skatt (P/E-tal)

Tillgångsvärde är marknadsvärdet på ett bolags hela "tillgångssida" oberoende av om dessa tillgångar är finansierade med eget kapital eller med skulder. Tillgångsvärde i ett börsnoterat bolag beräknas i allmänhet som börsvärdet (aktiekurs multiplicerat med antal aktier) plus bolagets nettoskuld (räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar). Tillgångsvärdet sätts i relation till omsättning och resultat som inte har påverkats av hur bolaget är finansierat. Värdet på aktierna i ett bolag påverkas av hur verksamheten är finansierad och börsvärdet bör därför analyseras i relation till resultat efter finansnetto och skatt. Vid en värdering som baseras på en jämförelse med hur liknan-

de bolag värderas måste man ta hänsyn till eventuella skillnader mellan bolagen, bland annat avseende förväntad tillväxt, framtida marginaler, konjunkturberoende och storlek.

I tabellen nedan visas bokfört värde på Ledstiernans aktier i respektive bolag och det implicita värdet på 100 procent av aktierna i respektive bolag baserat på Ledstiernans bokförda värde. Implicerat värde på aktierna plus nettoskulden i respektive bolag per 31 december 2007 ger motsvarande tillgångsvärde.

Polstiernan och MMG har nått en sådan omfattning på sina verksamheter att det är relevant att sätta aktievärdet i relation till vinst efter skatt. För övriga bolag är det mest relevant att titta på tillgångsvärde i relation till omsättning.

Belopp i MSEK	Bokfört värde				Implicerat värde 100% av aktierna	Nettoskuld	Implicerat tillgångsvärde	Värderingsbas	Implicerad multipel	
	Ägarandel	Aktier	Lån	Totalt						
071231										
Huvudinnehav										
Metrima AB	71,2%	161,7	67,8	229,6	227	91	318	Omsättning 2007	269	1,2 Tillgångsvärde/omsättning
Millenium Media Group AB	36,2%	18,9	4,0	22,9	52	2	54	Nettovinst 2007	12	4,2 P/E
Polstiernan Industri AB	69,0%	49,2	6,0	55,2	71	86	157	Nettovinst 2007	22	3,2 P/E
Wazoo Holding AB	40,0%	14,7	0,0	14,7	37	0	37	Omsättning 2007	118	0,3 Tillgångsvärde/omsättning
Summa		244,6	77,8	322,4						
Ledstiernan Venture										
Columbitech AB	17,1%	25,8	0,0	25,8	150	0	150	Omsättning 2007	22	6,8 Tillgångsvärde/omsättning
Easypark AS	27,7%	44,6	1,6	46,3	161	2	163	Omsättning 2007	48	3,4 Tillgångsvärde/omsättning
Repeatit AB	54,5%	11,6	2,7	14,3	24	5	28	Omsättning 2007	10	2,8 Tillgångsvärde/omsättning
Soft Capital Investment AB	18,0%	18,0	6,5	24,5	100	15	115	Omsättning 2007	27	4,3 Tillgångsvärde/omsättning
Sourcebynet pte Ltd	9,0%	14,9	0,0	14,9	166	0	166			
Voice Provider Holding AB	47,6%	19,0	1,0	20,0	40	13	53	Omsättning 2007	20	2,7 Tillgångsvärde/omsättning
Summa		133,9	11,9	145,8						
The Phone Pages of Sweden AB	40,8%	4,4		4,4	11	-11	0			
Övrigt			1,3	1,3						
Bokfört värde portföljbolag		382,9	91,0	473,9						

Grundades:	1999	
Ordförande:	Alf Blomqvist	
Övriga större ägare:	ONS Venture	
Ledstiernans ägarandel:	71,2 %	
	2007	2006
Omsättning MSEK:	268,8	331,1
Rörelseresultat MSEK:	-50,9	-119,7
Antal anställda:	191	150



VD
Född
Utbildning
Tidigare

Claes Rudling
1955
Civilingenjör
VD och andra befattningar inom koncernledningen i bland annat Essnet, MacGregor Group och Rolls Royce

www.metrima.se

- Omsättningen för 2007 var väsentligt lägre än vad som bedömdes vid inledningen av året. Det fjärde kvartalet 2007 uppvisade en svag omsättning inom samtliga affärsområden. Inom affärsområde Energi har starten av några större projekt försenats på grund av utdragna förhandlingar så att omsättningen hänförlig till dessa projekt förskjuts till 2008. Inom affärsområde Fastighet var orderingen under det andra halvåret 2007 lägre än förväntat. Detta tillsammans med att installationsprocessen i befintliga projekt i vissa fall har dragit ut på tiden har medfört att omsättningstillväxten var lägre än förväntat. Även inom affärsområde Fjärrvärme har tillväxten varit något lägre än förväntat under slutet av 2007.
- Metrima hade som målsättning att uppvisa ett positivt resultat för helåret 2007. Verksamheten utvecklades i stort sett enligt plan under det första halvåret 2007. Resultatet försvagades under andra halvåret, till stor del beroende på den svaga omsättningen under det fjärde kvartalet 2007.
- I juni genomförde Metrima en nyemission som tillförde bolaget 103 MSEK före emissionskostnader.

Verksamhet och marknad

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 det vatten man gör av med ökar medvetenheten vilket skapar incitament till energibesparingar, vilket medför mindre miljöpåverkan.

Metrima är en av de fyra största aktörerna inom utrustning och system för fjärravläsning av elmätare i Sverige. De andra tre aktörerna är Kamstrup/Senea, Enermet och Telenor Cinclus. Internationellt finns ett flertal aktörer som marknadsför utrustning för mätning av energi. Exempel på sådana aktörer är Echelon (USA), Iskraemeco (Slovenien), Itron (USA) och Hunt Technology (USA). Bland Metrimas konkurrenter inom affärsområde Fastighet finns bland andra de svenska företagen Infometric, Iprobe samt Minol. Inom affärsområde Fjärrvärme är Metrima en av de större aktörerna i världen inom sitt område. Bland konkurrenterna finns bland andra Kamstrup (Danmark), Hydrometer (Tyskland), Landis & Gyr (Schweiz) samt Actaris (USA). Under 2007 förvärvade Itron Actaris medan Enermet förvärvades av australiensiska Bayard Group som även äger bland annat Landis & Gyr.

Den svenska marknaden inom affärsområde Energi karaktäriseras av den pågående uppbyggnaden av infrastruktur för att möjliggöra månadsvis avläsning och debitering. Leverantörer av el ska senast den första juli 2009 ha implementerat sådana system att de kan debitera sina kunder för den

el som faktiskt förbrukats under en månad. Andra europeiska länder står inför en liknande utbyggnad under de kommande åren. De länder där Metrima bedömer att möjligheterna till nya affärer är störst i närtid är Norge, Nederländerna och Finland. Inom affärsområde Fjärrvärme sker inte någon omfattande utbyggnad av system för fjärrvärme på den europeiska marknaden. Detta medför att Metrimas leveranser till europeiska länder främst avser utbyten och mindre utbyggnadsprojekt. Metrima ser dock en ökad efterfrågan avseende utrustning som avser fjärrkyla, framförallt i Mellanöstern. Marknaden inom affärsområde Fastighet i Sverige är fortfarande i ett uppstartsskede. Metrima bedömer att marknadspotentialen inom detta område är mycket stor.

Kunder

Kunderna finns framförallt bland nätbolag, fjärrvärmebolag och fastighets- och bostadsbolag i Sverige samt i ytterligare ett trettiotal länder. Bland Metrimas kunder inom affärsområdena Energi och Fjärrvärme återfinns ett 80-tal energibolag, bland andra Eon, Vattenfall, Fortum samt ett flertal lokala el- och fjärrvärmebolag. Inom affärsområde Fastighet utgörs kunderna framförallt av bostadsrättsföreningar samt fastighetsbolag.

Viktiga händelser under 2007

Under 2007 slutlevererade Metrima ett flertal projekt. Bland annat genomförde Metrima sluttest och godkänd leverans avseende cirka 65.000 mätare för Eon i Norrköping. Genom denna leverans är Metrima den första leverantören som har färdigställt ett större projekt för Eon. Metrima är den aktör på den svenska marknaden som har flest mätare i kommersiell drift. I augusti förvärvade Metrima rättigheter och andra tillgångar avseende radiobaserad kommunikationsteknologi från det svenska företaget Commet. Genom förvärvet får Metrima tillgång till en framstående teknik för radiobaserad överföring av mätvärden avseende energi. Denna teknik är ett viktigt komplement till Metrimas egen teknologi som främst baseras på kommunikation genom elnätet. Genom kombinationen av dessa två tekniker kan Metrima erbjuda marknadens mest flexibla och konkurrenskraftiga alternativ. Commets personal har övergått i anställning hos Metrima och Metrima erbjuder Commets befintliga kunder utbyggnad av sina insamlingssystem samt supporttjänster.

Framtidsutsikter

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.

Majoriteten av infrastrukturprojekten på den svenska marknaden inom affärsområde Energi är redan kontrakterade och under installation. Den svenska marknaden efter 2009 kommer framförallt att bestå av installation av kompletterande utrustning, support samt andra tjänster. Utbyggnaden på den europeiska marknaden bedöms ta fart från 2009. Den europeiska marknaden är totalt sett mer än 50 gånger större än den svenska marknaden för motsvarande utrustning.

Grundades: 1998
 Ordförande: Per Tengblad
 Övriga större ägare: T-bolaget, C-G Anderson och Ignas Scheynius

Ledstiernans ägarandel: 36,2 %

	2007	2006
Omsättning MSEK:	140,1	105,2
Rörelseresultat MSEK:	18,4	12,0
Antal anställda:	40	35

MMG



VD
 Född 1955
 Utbildning Jur. kand.
 Tidigare Senior Vice President of Nordisk Film AS och CEO Super Channel Scandinavia

www.millenniumgroup.se

- Omsättningstillväxten uppgick till 34 procent och är hänförlig till en stark utveckling inom samtliga affärsområden, framförallt inom NonStop Television. Rörelseresultatet ökade med drygt 90 procent.
- MMG har under året slutit flera avtal för bland annat kanalerna Silver och Voom med kabel-TV bolag och andra operatörer i Norden, Benelux och Baltikum. I början av maj 2007 lanserades Silver genom Canal Digital till över 900.000 kunder i Norden och den 1 september 2007 lanserades Silver HD via Canal Digital och ledande kabel-tv bolag.

Verksamhet och marknad

Millennium Media Group ("MMG") bedriver verksamhet inom huvudsakligen förvärv och distribution av film- och tv-rättigheter, översättning samt utveckling och drift av tv-kanaler. Med Sverige som bas bedriver MMG verksamhet internationellt genom koncernens fyra helägda dotterbolag NonStop Television AB, NonStop Entertainment AB, NonStop Sales AB och PrimeText International AB.

NonStop Television är ett tv-bolag med fokus på nischade temakanaler med tydlig profil. Bolaget har idag verksamhet i elva länder och arbetar med sju tv-kanaler, varav kvalitetsfilmkanalen Silver HD och Lux HD har tillkommit under 2007. Med tre HD-kanaler är NonStop Television Skandinavien största leverantör av HD-kanaler och bolaget var också en av de första ut med HDTV i Norden. Bolaget driver sedan tidigare nöjeskanalen Star! och kvalitetsfilmkanalen Silver, actionfilmkanalen Showtime samt distribuerar HD-kanalen VOOM HD och den klassiska musikkkanalen Mezzo i Norden och Baltikum. I januari 2007 slöt NonStop Television avtal avseende distribution för HD-kanalen LUXE.TV från det franska mediehuset Lagardère Networks. Sändningarna för Silver HD startade i september i Norden via Canal Digitals HDTV-paket. NonStop Television letar hela tiden efter nya mediemöjligheter och under året blev Silver till exempel den första filmkanalen tillgänglig mobilt 24 timmar om dygnet via 3 i Europa och VOOM HD finns via film2homes on demand-tjänst sedan juli 2007.

NonStop Entertainment förvärfvar och distribuerar rättigheter till kvalitetsfilm och tv-program med stark kommersiell potential för den nordiska och baltiska marknaden. Bolaget är idag ett av nordens ledande rättighetsbolag. Ambitionen är att distribuera 35 till 40 nya titlar per år. 2007 har bland annat innehållit biosuc-

cée som This is England, 2 dagar i Paris och Trollflöjten. Under året har företaget byggt Nordens första biograf i den virtuella världen Second Life.

NonStop Sales är ett av Skandinavien ledande säljbolag som representerar producenter av spelfilm på världsmarknaden. Sedan starten i maj 2000, har katalogen fyllts med både klassiker och nya filmer. Under 2007 har NonStop Sales tagit in tio nya titlar, där ibland svenska Darling och Gangster, Estlands Oscarsbidrag The Class och den nya animerade långfilmen Gnomes and Trolls. NonStop Sales har utöver detta utökat sin katalog över klassiska skandinaviska titlar med 70 filmer från Folkets hus och Parker, bland dessa finns Arne Mattsons legendariska Hon dansade en sommar och tre Ingmar Bergman-titlar. NonStop Sales innehar sedan tidigare Sandrew Metronomes klassiska katalog på mer än 600 filmer som innehåller klassiker som Alf Sjöbergs Fröken Julie, Vilgot Sjömans Jag är nyfiken gul samt Ingmar Bergmans Gycklarnas afton.

PrimeText International är ett internationellt översättnings- och textningsbolag som startades 2002. Företaget erbjuder kvalificerad översättning och textning av långfilm och TV program för den skandinaviska och globala marknaden. Genom åren har PrimeText haft översättningsuppdrag för aktörer inom film- och tv-branschen som Canal+, DiTV, Sportexpressen och Sandrew Metronome. Under 2007 utökades kundregistret med bland annat Universal Pictures och Warner Bros.

Viktiga händelser under 2007

MMGs kanaler distribueras nu till fler än 6 miljoner hushåll i 9 länder. MMG har under 2007 slutit avtal med mobiltelefonoperatörerna 3 och Telenor för distribution av Silver via mobiltelefon. Silver är en av de första tv-kanalerna som sänds kontinuerligt till mobiltelefon och även som även kan köpas i olika avsnitt (Video On Demand).

Framtidsutsikter

Marknadsförutsättningarna inför 2008 är goda. Film och underhållning är en viktig del av utbudet hos TV-kanaler, bredbandsleverantörer och mobiloperatörer och intresset att köpa denna typ av innehåll är stort hos allmänheten. I mars 2008 fick MMG tillstånd för ytterligare utrymme i det svenska digitala marknätet. Beslutet från Radio- och TV-verket innebär att MMG nu har 24 timmar sändningstid avseende Star! och Silver samt 12 timmars sändningstid avseende Showtime mellan 18-06. Tillstånden löper fram till mars 2014. MMG är väl positionerat för fortsatt god tillväxt.



Grundades:	1949 (Pallco), 1980 (R-man)	
Ordförande:	Ulf Ivarsson	
Övriga ägare:	Monica Olson, Thomas Thompsen Richard Thompsen och Bengt Svensson	
Ledstiernans ägarandel:	69,0%	
	2007	2006
Omsättning, MSEK:	564,1	379,9
Rörelseresultat, MSEK:	37,4	30,2
Antal anställda:	256	175



Pallco
 VD
 Född 1957
 Utbildning Civilekonom
 Tidigare Ekonomichef Pallco, Acrevi
 Revision och Crawford Door

www.pallco.se



R-man
 VD
 Född 1957
 Utbildning Grundskola
 Tidigare Produktionschef Benzlers
 och produktionschef Stacke
 Hydraulik

www.rman.se

- Den organiska tillväxten (exklusive förvärvet av R-man) under 2007 uppgick till cirka 36 procent. Tillväxten är framförallt hänförlig till en ökad försäljning till befintliga kunder. R-man som förvärvades i juni 2007 har bidragit med cirka 47 MSEK till koncernens omsättning under 2007.
- Rörelseresultatet ökade med 24 procent. Resultatförbättringen beror framförallt på den ökade omsättningen.
- Under våren och sommaren 2007 har Polstiernans dotterbolag Pallco utökat produktionskapaciteten. Detta har skett genom investeringar i en utökad maskinpark och genom att en del av verksamheten har flyttats till nya lokaler.

Verksamhet och marknad

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. Polstiernan åtar sig kompletta uppdrag som innebär allt ifrån deltagande vid konstruktion, ritning och prototypframtagning till tillverkning, kvalitet och logistik.

Polstiernan strävar efter att arbeta nära kunderna genom att vara en aktiv samarbetspartner, som driver och utvecklar gemensamma projekt. Allt i syfte att uppnå kostnadseffektiva lösningar för kunderna.

Verksamheten i Polstiernankoncernen drivs idag inom Pallco, som förvärvades i oktober 2006 och i R-man som förvärvades i juni 2007. Pallco grundades 1949 av smeden Henning Andersson. Under de första åren tillverkade bolaget framförallt ståldetaljer till möbelindustrin. Senare utökades produktionen till att bland annat innefatta lastpallar av stål. Möbeldetaljer och materialhanteringsutrustning var den huvudsakliga produktionsinriktningen under många år. 1976 förvärvade Lennart Thompsen 50 procent av aktierna i bolaget och 1983 köpte han resterande del. 1998 övertog Lennart Thompsens barn Monica Olson, Thomas Thompsen och Richard Thompsen 100 procent av aktierna i Pallco. Vid årsskiftet 1999/2000 avyttrades materialhanteringsdelen där Pallco hade egna produkter. Verksamheten renodlades mot att arbeta som underleverantör i nära samarbete med kunderna.

R-man grundades i Värnamo 1980. Verksamheten bestod från början i huvudsak av produktion av komponenter baserade på bockade rör. Kunderna utgjordes inledningsvis framförallt av underleverantörer till tillverkare av tunga fordon. 1989 förvärvades R-man av Röviksgruppen. I samband med förvärvet fick R-man utökade möjligheter att leverera direkt till större kunder som exempelvis Scania och Volvo Construction Equipment. Under 2000 omvandlades den del av Röviksgruppen där R-man ingick till Expanda Design. I samband med denna ombildning köptes R-man av fyra privatpersoner, bland andra nuvarande VD Bengt Svensson. 2007 förvärvade Polstiernan Industri R-man.

Moderbolaget Polstiernan Industri är ett holdingbolag utan egen verksamhet. I april 2008 anställdes Roger Didrick som ny koncernchef för

Polstiernankoncernen. Monica Olson som tidigare har varit VD för Pallco har utsetts till ekonomichef för Polstiernankoncernen.

Vid affärer som omfattar längre serier och relativt komplicerade produkter möter Polstiernan konkurrens framförallt från några större svenska bolag som har kapacitet att leverera mer omfattande projekt. Polstiernan levererar även mindre serier och mindre komplexa produkter. Vid denna typ av leverans möter Polstiernan konkurrens även från mindre svenska bolag. Konkurrensbilden på den svenska marknaden är relativt komplex eftersom de större bolagen har något olika inriktning på sin produktion. Många av bolagen har sitt ursprung i Småland och har ofta samarbetat för att bättre kunna uppfylla kundernas önskemål. Polstiernan förväntar sig att i framtiden möta en ökad konkurrens även från utländska bolag.

Kunder

Polstiernans kunder återfinns i huvudsak inom möbelindustri, fordonsindustri, vitvaruindustri, energiprodukter, handikaphjälpmiddel och övrig verkstadsindustri. Kunderna är framförallt större svenska företag. Bland de större kunderna märks Sapa, Kinnarps, Ikea, VCE, Scania, Husqvarna, Arjo och Klippan.

Viktiga händelser under 2007

Verksamheten utvecklades mycket starkt under 2007. Omsättningen ökade med totalt 48 procent. Den organiska tillväxten, exklusive förvärvet av R-man, uppgick till cirka 36 procent. För att hantera den ökade volymen har Polstiernans dotterbolag Pallco utökat produktionskapaciteten genom att hyra ytterligare en lokal i Ekenässjön. Den nya lokalen har en produktionsyta om cirka 10.000 kvadratmeter. Lokalen har anpassats och inrett för att möjliggöra en effektiv produktionsprocess. Pallcos åtagande inkluderar även montering av delar som kommer från andra tillverkare samt packning och distribution av paket som är färdiga för leverans till slutkund.

Framtidsutsikter

Polstiernan strävar efter att träffa avtal avseende större åtaganden med stora volymer, vilket innebär att ökningen av omsättningen kan komma att ske i trappsteg. Polstiernan ser en fortsatt stark efterfrågan från de befintliga kunderna. Polstiernan ser även stora möjligheter att bredda kundbasen under de kommande åren. Omsättningstillväxten under 2008 bedöms dock vara väsentligt lägre än vad som uppnåddes under 2007.

Polstiernan arbetar kontinuerligt med att effektivisera produktionsprocesserna för att upprätthålla konkurrenskraften. Detta innebär bland annat investeringar i ny utrustning som kan medföra en högre automatiseringsgrad, högre kvalitet, bättre utnyttjande av material eller på annat sätt kan öka effektiviteten. Polstiernan arbetar även mycket med processtyrning och arbetar enligt den så kallade Lean-modellen för att kunna effektivisera hela kedjan från konstruktion, inköp, produktion till lager och distribution. Polstiernans erfarenhet är att kunderna i allmänhet finner att Polstiernans erbjudande är konkurrenskraftigt, även i relation till leverantörer i så kallade lågkostnadsländer. Polstiernan har en relativt hög grad av automatisering i tillverkningsprocessen. Personalkostnader utgör mindre än 20 procent av Polstiernans totala kostnadsmassa.

Grundades:	2003	
Ordförande:	Ulf Ivarsson	
Övriga större ägare:	Anders Steen, Anders Pihl och Björn Pihl	
Ledstiernans ägarandel:	40,0 %	
Omsättning MSEK:	2007 114,0	2006 52,0
Rörelseresultat MSEK:	1,8	0,0
Antal anställda:	10	7

KATSHING.SE
- the swedish mobile king



VD
Född
Utbildning
Tidigare

Anders Steen
1968
IHM Marknadsekonom
Försäljningsdirektör Tele2,
Marknadschef Siba,
VD Ring-up

www.katshing.se

- Katshing har ökat marknadsföringsaktiviteten under 2007. Dessa satsningar har kraftigt ökat kännedomen om bolaget och möjliggjort den goda tillväxten.
- Resultatökningen är framförallt ett resultat av den ökade volymen. Affärsmodellen medför att bolaget kan hantera en stor ökning av volymerna utan att behöva öka de administrativa resurserna i motsvarande grad.

Verksamhet och marknad

Wazoo Holding bedriver genom det helägda dotterbolaget Katshing Netsales AB försäljning av mobiltelefoner, tillbehör, mobilabonnemang 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.

Marknaden för mobiltelefoner i Sverige uppgick till cirka 6 miljarder kronor under 2007, enligt marknadsundersökningsbolaget GfK, vilket innebar en tillväxttakt på cirka 3 procent. Antalet mobiltelefonabonnemang i Sverige ökade under 2007 till över 10 miljoner, enligt PTS, med en tillväxttakt på cirka 8 procent.

Katshings konkurrenter är i första hand andra aktörer som säljer mobiltelefoner via Internet och som har onlineförsäljning som en central del i sin strategi. Huvudkonkurrensen kommer från El-Giganten, the Phone House samt operatörernas egen onlineförsäljning. Under 2007 har konkurrensen på Internet intensifierats genom att traditionella butikskedjor stärkt sin onlinenärvaro och att ett ökat antal renodlade onlineaktörer etablerat eller ökat fokus på mobilsegmentet. Trots ett hårdnande klimat och en något vikande marknad andra halvåret 2007 har Katshing fortsatt att ta marknadsandelar.

Kunder

Katshings kunder är i dagsläget framförallt privatpersoner i Sverige. Bolaget har etablerat verksamhet inom företagsmarknaden i Sverige som ännu så länge utgör en mindre del av den totala försäljningen. Katshing planerar även att expandera verksamheten till andra länder, där Norge sannolikt blir först ut under 2008.

Viktiga händelser under 2007

Under 2007 har Katshing tecknat avtal med mobiloperatören 3 och har nu samtliga stora nätägande operatörer i utbudet. Under 2007 har Katshing fortsatt utveckla funktion och design på siten för att göra den ännu mer användarvänlig för kunderna. Bland annat har bolaget lanserat en chatfunktion där kunderna kan få direktkontakt med kundtjänst via Internet samt en mobilguide som förenklar för kunderna att fatta beslut i samband med köp.

Under 2007 erhöll Katshing tre olika prestigefyllda utmärkelser. Bolaget fick pris som årets e-handlare i en omröstning anordnad av Pricerunner, blev utsedd till årets bästa onlinebutik av Nokia Awards och fick Guldmobilen - Årets Webbutik - utsedd av tidningen Mobils läsare samt bäst i test i tidningen Mobil.

Framtidsutsikter

Katshing är den klart ledande renodlade e-handelsaktören inom mobiltelefoni i Sverige och bedöms ha ökat sin marknadsandel avseende mobiltelefoner, mobilabonnemang, tjänster och tillbehör under 2007. Bolaget bedömer att möjligheterna är stora att kunna fortsätta öka marknadsandelen under 2008.

Grundades:	2000	
Ordförande:	Ulf Ivarsson	
Övriga större ägare:	MIC, Pelago Venture Partners, Verdane och Cubera	
Ledstjernans ägarandel:	17,1 %	
	2007	2006
Omsättning MSEK:	21,9	23,6
Rörelseresultat MSEK:	-0,9	3,8
Antal anställda:	15	16



VD
Född
Tidigare

Lars Resenius
1962
Arbetat i ledande positioner i konsultbolag.

www.columbitech.com

- Omsättningen påverkas i hög grad av när större projekt kan intäktsföras. Orderingsgången var svagare än förväntat under första halvåret 2007, varför omsättningen under 2007 blev lägre än förväntat. Under slutet av 2007 tecknade bolaget flera betydelsefulla kontrakt som kommer att intäktsföras under 2008.
- Som ett resultat av den relativt svaga orderingsgången under inledningen av 2007 minskade resultatet jämfört med 2006.
- I april erhöll Columbitech en order avseende mjukvarulicenser och support till ett initialt värde av cirka 17,5 MSEK från ett ledande amerikanskt detaljhandelsföretag.
- Under tredje kvartalet genomförde Columbitech en lansering av tjänst för mobil datauppkoppling tillsammans med en ledande telekomoperatör. Affären är ett resultat av långsiktig bearbetning av telekom-marknaden och kan leda till följdaaffärer inom det strategiskt viktiga operatörssegmentet.

Verksamhet och marknad

Columbitech är en global leverantör av mjukvara för säker 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.

Columbitechs produkter baseras på ett egenutvecklat högpresterande mobilt VPN. Produkterna är skyddade genom ett flertal patent och är utvecklade för att klara av kraftiga bandbreddsförändringar med bibehållen bekvämlighet och hög säkerhetsnivå. Columbitechs produkter baseras på öppna standardiserade protokoll, vilket medför att de är relativt enkla att implementera och integrera med övriga delar i kunders system. Columbitech levererar produkter som är anpassade till olika marknadssegment baserat på en gemensam plattform.

Columbitech verkar i en global marknad och marknadsför och säljer produkter över hela världen. Columbitech har ett dotterbolag i USA med inriktning på marknadsföring och försäljning.

Kunder

Columbitech har ännu så länge ett relativt litet antal kunder. Bolaget har mött stort intresse bland detaljhandelsföretag i USA och erhöll i början av 2007 en betydelsefull order från en av de största detaljhandelskedjorna i USA. Bolaget har även erhållit order från ett bolag som ägs av amerikanska flottan som säljer varor till personal i flottan över hela världen.

Viktiga händelser under 2007

Columbitech har intagit en särställning på marknaden där bolaget tillhör en av de ledande distributörerna av mobil datasäkerhet. De order som erhållits på den amerikanska marknaden har lagt grunden för en fortsatt expansion i Nordamerika. Columbitech har även slutit ett betydelsefullt avtal med ett globalt företag med höga säkerhetskrav, som vill använda sina smarta telefoner i sitt dagliga arbete, läsa mail och rapportera kundstatus.

Framtidsutsikter

Efterfrågan på säkra lösningar för trådlös kommunikation inom detaljhandeln har ökat kraftigt under de senaste åren. Kraven från olika myndigheter ökar och intrångshoten blir alltmer allvarliga. Marknaden är ännu outvecklad och det finns en mycket stor potential för den typ av produkter och lösningar som Columbitech levererar. Columbitech har en unik produkt inom detta område som har utvecklats i samarbete med världens största detaljhandelskedjor under 4 år.

Smartphonemarknaden har tagit ett stort steg till att bli en massmarknad för datakommunikation. Säkerhetskraven är lika höga på en smartphone som på en laptop och Columbitech har en lösning som fungerar mycket bra för smartphones eftersom den kräver relativt liten minneskapacitet och är mycket strömsnål.

Marknaden för mobilt bredband har expanderat mycket kraftigt under de senaste åren. Columbitech har produkter som möjliggör för en operatör att erbjuda både anslutning till Internet samt åtkomst till företagets interna nätverk.

Grundades:	1998	
Ordförande:	Stein Annexstad	
Övriga större ägare:	Selvaag Invest och Marininvest Development	
Ledstjernans ägarandel:	27,7 %	
	2007	2006
Omsättning MSEK:	47,8	33,6
Rörelseresultat MSEK:	5,4	-2,3
Antal anställda:	55	41



VD	Patrik Mossberg
Född	1968
Utbildning	HHS, MBA
Tidigare	Tetra Pak, Country Manager Latvia och CEO, ELL Private Equity

www.easypark.net

- Easypark uppvisade en mycket stark utveckling under 2007 på den nordiska marknaden där bolaget har en etablerad verksamhet. Under 2006 utökade bolaget försäljningsresurserna, vilket i hög grad bidragit till tillväxten under 2007.
- Den ökade omsättningen har medfört att bolaget uppvisar ett substantiellt positivt resultat för första året sedan starten.

Verksamhet och marknad

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.

Avgiftsbelagd parkering omsätter cirka 6 miljarder kronor i Norden varav cirka hälften avser parkeringar med bom. Mynt är fortfarande det dominerande betalmedlet. Under året startade bolaget verksamhet i Tyskland som är Europas största marknad för parkering. Under 2006 vann Easypark en upphandling om telefonparkering i Hannover i konkurrens med bland annat Siemens. Hannover var den första större staden som genomförde en upphandling och Easypark är idag i dialog med samtliga större städer i Tyskland.

Andra stora marknader i Europa är Storbritannien, Frankrike, Spanien, Italien och Holland. Det finns även ett intresse från mindre mogna marknader såsom Polen och Ungern, där parkeringsoperatörerna går direkt från okontrollerad parkering till kontrollerad med telefonparkering som enda eller dominerande alternativ. Parkeringsmarknaden på kontinenten är snarlik den nordiska men med nationella skillnader vad gäller övervakning, avgiftsnivå och bötesnivå. Den stora skillnaden är att myntbetalning är mycket mer dominerande på kontinenten.

Easypark är den klart största aktören inom sitt område på den skandinaviska marknaden. Det finns några mindre aktörer som är verksamma i de lokala marknaderna. Städerna träffar ofta avtal med två eller flera aktörer som parallellt får erbjuda betalning av gatuparkering via mobiltelefon.

Kunder

Easyparks kunder utgörs i första hand av städerna. Det är städerna som tar in parkeringsavgifter vid gatuparkering och som har intresse av att effektivisera hanteringen av parkeringsavgifter. En annan kundgrupp är företag som har anställda som förflyttar sig i tjänsten och som parkerar i städerna. Företag kan genom Easyparks lösning få bättre kontroll över parkeringskostnader och slipper hantera ersättningar för utlägg avseende parkering till de anställda. Easypark riktar även sitt erbjudande till privatpersonerna som parkerar. En privatperson kan spara pengar genom Easyparks lösning genom att man endast betalar för den tid som bilen verkligen står parkerad och genom att man minskar risken för att få parkeringsböter.

Viktiga händelser under 2007

Easypark har uppnått lönsamhet och positivt kassaflöde för hela gruppen inklusive de internationella etableringarna och satsningarna. Bolaget upplever fortsatt stark volymtillväxt i Norden. Bolaget har fattat beslut om att utöka resurserna, bland annat avseende försäljningspersonal.

Framtidsutsikter

Easypark bedömer att bolagets tillväxt på den nordiska marknaden kommer att vara fortsatt stark under de närmaste åren. Bolaget ser även ett allt större intresse för bolagets produkter och tjänster från städer i andra europeiska länder. I takt med att den tillgängliga marknaden växer tillkommer även fler konkurrenter. Easypark har en produkt- och tjänsteportfölj som är mycket konkurrenskraftig, även i ett internationellt perspektiv.



Grundades: 1999
 Ordförande: Alf Blomqvist
 Övriga större ägare: Stiftelsen Industrifonden
 Ledstjernans ägarandel: 54,4 %

	2007	2006
Omsättning MSEK:	10,1	12,4
Rörelseresultat MSEK:	-4,5	-4,9
Antal anställda:	7	6



VD
 Född 1949
 Utbildning Försvarets Läroverk och universitetsstudier
 Tidigare vVD på RKS AB

www.repeatit.se

- Under 2007 har Repeatit fört över inköp och tillverkning till en underleverantör. Detta arbete har tagit längre tid än förväntat, vilket tillsammans med förseningar avseende tester för certifiering av vissa av Repeatits produkter har medfört att Repeatit inte har uppnått den försäljningsökning som planerades för 2007.
- Överföringen av inköp och tillverkning till en underleverantör har medfört minskade produktionskostnader. Detta tillsammans med en förändrad produktmix har medfört att resultatet förbättrats något jämfört med 2006, trots den lägre omsättningen.

Verksamhet och marknad

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. Repeatits produkter utgörs dels av hårdvara, i första hand basstationer samt klientmodem, dels mjukvara som används för att optimera, styra och övervaka radionätet.

Kunder

Repeatits kunder utgörs i första hand av företag som projekterar och bygger trådlösa nät för olika ändamål. Bland de större kunderna märks Witech (Italien), Avanti Broadband (Storbritannien) och Selcoms (Storbritannien).

Viktiga händelser under 2007

Under 2006 tog marknaden i Europa fart och har fortsatt att utvecklas väl under 2007. Utbyggnadstakten av trådlösa nät utomhus har ökat markant.

Nästan samtliga EU länder har nu gjort de så kallade licensfria frekvensbanden tillgängliga. Priserna har sjunkit, produkterna har blivit bättre och enklare samtidigt som kravet på åtkomst av bredband har ökat både i tätort och i glesbygd. Nya återförsäljare/partners har etablerats i Spanien, Benelux, Grekland och Tjeckien. Grekland och Tjeckien är det första steget in till Balkan där potentialen är betydande.

Årets resultat har inte motsvarat förväntningarna. Marknaden har funnits men Repeatit har inte kunnat leverera de volymer som krävts. Repeatits enskilt största marknad under 2007 var Italien. De italienska myndigheterna ställer något andra krav avseende certifiering jämfört med övriga europeiska länder avseende den typ av utrustning som Repeatit säljer. Repeatit kunde inte leverera till Italien under 6 månader under 2007 i avvaktan på att bolagets produkter skulle certifieras på nytt för att uppfylla de italienska kraven. Repeatits produkter är nu godkända av de italienska myndigheterna och leveranserna har återupptagits.

Framtidsutsikter

Repeatits största marknad bedöms även framöver att vara Europa, uppdelat på Östeuropa och Västeuropa. Kraven från dessa marknader skiljer sig åt. I Västeuropa kommer kraven att öka vad avser tillgång till bredband för alla typer av handburen utrustning. De stora städerna har redan börjat bygga lösningar för att möta dessa krav och en kraftig expansion är att vänta inom de frekvensband där Repeatit har produkter. I Östeuropa ligger fokus på fast trådlöst bredband och där förväntas en expansion främst vid byggandet av större nätverk där kraven är större på driftsäkerhet och bra support. Afrika är en ny intressant marknad utanför Europa. Med hjälp av Exportrådet startas en etablering i Sydafrika. Den stora utmaningen är vidareutveckling av programvaran som skall stödja all ny funktionalitet som krävs i den framtida trådlösa tillvaron.



Grundades: 2006
 Ordförande: Björn W Ericsson
 Övriga större ägare: AB Ekstrand och Anderssons Drycker AB
 Ledstjernans ägarandel: 18,0 %

	2007	2006
Omsättning MSEK:	26,6	-
Rörelseresultat MSEK:	-2,1	-
Antal anställda:	6	-



VD
 Född 1967
 Utbildning Jur. kand.
 Tidigare AB Svenska Spel, Business Development

www.bertil.com

- Bolaget har uppvisat en mycket stark utveckling under sitt första verksamhetsår. Under det andra halvåret uppvisade bolaget ett positivt resultat efter finansnetto.
- Sedan lanseringen av bingositen bertil.com har antalet bingositer på den svenska marknaden ökat markant. Detta medför ökad konkurrens om spelarna. Bertil strävar efter att erbjuda en unik och underhållande site och arbetar därför kontinuerligt med att utveckla siten.

Verksamhet och marknad

Soft Capital Investment AB är ett holdingbolag med för närvarande ett helägt dotterbolag på Malta, 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. Bertil arbetar med partners som handhar större delen av drift och administration.

Bertil lanserade siten bertil.com i september 2006 och hade vid årsskiftet 2007/2008 cirka 75.000 registrerade kunder.

Bingo på nätet uppvisar en mycket starkt tillväxt, såväl i Sverige som internationellt. Nettoomsättningen (det som återstår efter utbetalning av vinster till spelarna) för online bingo i Sverige uppskattas uppgå till cirka 285 miljoner kronor 2007 varav Bertils huvudkonkurrent, Svenska Spel, bedöms ha en marknadsandel på 65 procent*. Under 2007 har antalet nischade bingositer i världen ökat dramatiskt och uppskattas idag vara cirka 400 stycken, varav cirka 200 stycken bara i Storbritannien (inklusive så kallade white labels). Cirka 20 procent av de som spelar bingo på nätet har aldrig spelat bingo i bingohallar.

Den största aktören inom online bingo i Sverige är Svenska Spel. Bland de privata aktörerna märks Mariabingo och St Minver-nätverket. Den senare är en ren så kallad bingo service provider som erbjuder helhetslösningar till aktörer som vill bedriva bingo-verksamhet men saknar egen spellicens (så kallade white labels) - där flera siter ingår i ett och samma nätverk.

Kunder

Bertils kunder utgörs i första hand av kvinnor i åldern 30-55 år. I takt med att Bertils varumärke blivit allt mer känt ökar också intresset från olika samarbetspartners som vill nå den väldefinierade målgruppen. Bertil planerar att framöver expandera sin verksamhet till att även täcka andra länder.

Viktiga händelser under 2007

Bertil har under sitt första riktiga verksamhetsår bland annat utvecklat ett antal små spel (skraplotter, chokladhjul, med mera) och en community som är integrerad i bingoklienten där bingospelandet sker. En integrerad community förstärker bolagets erbjudande till kunden som i stora delar drivs av den sociala aspekten som bingo på nätet erbjuder.

Framtidsutsikter

Bertil räknar, trots ökad konkurrens, med fortsatt god tillväxt under 2008. Detta bedöms som möjligt i och med den position som Bertil på kort tid har fått på marknaden och den tillväxt som prognostiseras för bingo på nätet.

* Lotteriinspektionen anger att Svenska Spel 2006 hade en bruttoomsättning på 300 MSEK och återbetalning på 50 procent (nettoomsättning 150 MSEK) för bingo på nätet. Svenska Spels online bingo ökade med 23% under 2007, vilket skulle innebära en nettoomsättning på 185 MSEK och en marknadsandel om 65 procent.

Grundades: 2000
Ordförande: Göran Malm

Övriga större ägare: Windswept, MVI, Peter Fröman, Christian Carlsen, Stefan Kramer
Ledstjernans ägarandel: 9,0 %



VD
Född 1954
Utbildning Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
Tidigare Befattningar inom ekonomi samt företagsledning inom bland andra Ekonomisk Företagsledning, AGA, Procordia och Ikea.

www.sourcebynet.com

- Sourcebynet har mött en fortsatt stark efterfrågan avseende bolagets produkter under 2007. Omsättningen ökade med cirka 50 procent under 2007 i lokal valuta. Bolaget har träffat avtal med ett flertal leverantörer i länder där man inte tidigare funnits etablerade.
- Bolaget uppvisade ett positivt resultat för såväl 2007 som 2006.

Verksamhet och marknad

Sourcebynets verksamhet innebär att bolaget förmedlar produkter inom bland annat möbler, heminredning, textil och byggmaterial från framförallt Sydostasien, Kina, Indien och Brasilien till återförsäljare i framförallt Europa och USA. Bolaget har cirka 170 anställda.

Sourcebynets affärsidé innebär att bolaget inte har produkter i lager utan istället förmedlar produkterna direkt från tillverkare till kund.

Bolaget grundades av tre skandinaver som alla hade arbetat med inköp i Sydostasien. De såg en stor potential för att förmedla produkter från tillverkare i Sydostasien till återförsäljare i Europa. Bolaget finansierades initialt framförallt av europeiska investerare, bland annat av svenska Speed Ventures. Ledstjärnan blev aktieägare i Sourcebynet 2002 genom Ledstjernans förvärv av Speed Ventures.

Den tillgängliga marknaden är mycket stor. Sourcebynet arbetar i dagsläget i första hand med skandinaviska återförsäljare, men strävar efter att utöka distributionen till andra delar av världen.

Sourcebynets konkurrenter utgörs i första hand dels av lokala importörer som i allmänhet har ett relativt begränsat sortiment och säljer till kunder på en liten geografisk marknad, dels av stora handelshus som har en mycket bred verksamhet. Båda dessa typer av aktörer har i allmänhet lager och därmed väsentligt högre kostnader för sin distribution jämfört med Sourcebynet.

Kunder

Sourcebynets kunder är i första hand detaljhandelskedjor inom heminredning, återförsäljare av byggrelaterade produkter samt andra typer av detaljhandelskedjor. Bolaget inriktade sig från början på kunder i Skandinavien och skandinaviska kunder utgör alltså en betydande del av kundstocken. Under senare år har bolaget utvidgat verksamheten till nya produktgrupper och nya geografiska marknader.

Viktiga händelser under 2007

Under 2007 har bolaget expanderat sin inköpsorganisation genom etablering av inköpskontor i nya regioner i Kina, Indien samt Brasilien. Sourcebynet har även utökat sin kundstock genom att man träffat avtal med ett flertal nya kunder i bland annat USA, Brasilien och Australien. Försäljningen gentemot australiensiska kunder har vuxit särskilt snabbt under 2007 och 2008.

Framtidsutsikter

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.

Grundades: 2000
Ordförande: Dag Bjurström
Övriga större ägare: Dag Bjurström
Ledstjernans ägarandel: 47,6 %

	2007	2006
Omsättning MSEK:	19,7	16,9
Rörelseresultat MSEK:	-0,4	0,7
Antal anställda:	18	15



VD
Född 1963
Utbildning 4-årigt Tekniskt gymnasium
Tidigare Utvecklingschef på Telia för röststyrda tjänster

www.voiceprovider.com

- Bolaget uppvisade en stark utveckling under 2007. Nya kunder under 2007 inkluderar Bilprovningen i samarbete med Addici samt Comhem.
- I december 2007 förvärvade Voice Provider delar av det svenska bolaget Speechcraft. Förvärvet inkluderade kundkontrakt med bland andra SL, Samtrafiken och Statoil

Verksamhet och marknad

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 Provider bedriver i första hand verksamhet i Skandinavien. Internationellt finns ett flertal leverantörer av lösningar som liknar de som Voice Provider erbjuder. För att kunna leverera en väl fungerande lösning är det centralt att ha en mjukvara som är särskilt anpassad för ett visst språk. Voice Provider bedömer att konkurrensen från internationella aktörer kan komma att öka i framtiden, men att dessa aktörer i första hand kommer att inrikta sig på relativt enkla standardprodukter. I takt med att de lösningar som

Voice Provider kan erbjuda blir allt mer avancerade och därmed klarar av att lösa flera typer av uppgifter som tidigare enbart kunde hanteras av en telefonist expanderar den tillgängliga marknaden för Voice Provider.

Kunder

Voice Providers kunder utgörs i första hand av företag som har en stor mängd inkommande samtal till bokning, kundtjänst och liknande. Voice Providers kunder innefattar SAS, Posten i Sverige, Svenska Golfbundet, Ergo/Posten Norge, NSB i Norge, DSJ-Rejseplanen i Danmark, ATG, Svenska Spel, Swebus Express och BGC.

Viktiga händelser under 2007

Under 2007 har Voice Provider bland annat slutit avtal med Bilprovningen i samarbete med Addici samt med Comhem. Uppdraget för Comhem utgjordes initialt av en lösning för pay-per-view för sportevenemang och för teknisk support. I början av 2008 utökades Voice Providers avtal med Comhem till att även innefatta röststyrda tjänster för att öka produktiviteten och tillgängligheten inom kundservice.

Framtidsutsikter

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



Alf Blomqvist

VD i Ledstiernan och ledamot i styrelsen sedan 2005. Tidigare partner i Blomqvist & Ivarsson som är en oberoende rådgivare inom aktivt ägande och corporate finance. vVD och chef inom corporate finance på Swedbank och dessförinnan chef för Equity Capital Markets inom corporate finance på Carnegie. Alf är styrelseordförande i Metrima AB och Repeatit AB, ledamot i EasyPark AS, Millennium Media Group AB, Polstiernan Industri AB, Soft Capital Investment AB och Marknadsrådet på Alternativa Aktiemarknaden.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 5 877 565 st ¹⁾



Simon Gunnarsson

Analytiker på Ledstiernan. Drev dessförinnan egen konsultverksamhet och har tidigare utfört förvärvsanalyser för Blomqvist & Ivarsson AB. Simon har bland annat arbetat som inhyrd affärsutvecklingschef på kemibolaget Arboritec. Där drog han upp riktlinjer för företagets internationella expansion och etablerade ett globalt försäljningsnätverk genom Becker Acroma. Han har även arbetat med marknadsanalyser och affärsutvecklingsprojekt för Chalmers och Vattenfall. Anställd på Ledstiernan sedan december 2006.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 60 000 st



Ulf Ivarsson

Senior Adviser i Ledstiernan sedan 2005 som konsult. Partner i Blomqvist & Ivarsson som är en oberoende rådgivare inom aktivt ägande och corporate finance. Tidigare partner i Nordic Capital och dessförinnan vVD i Bure Equity. Ulf är styrelseordförande i Appello Systems AB, Columbitech AB samt Polstiernan Industri AB, styrelseledamot i Akademibokhandelsgruppen AB, ipUnplugged AB, Metrima AB, Cision AB, Bokus AB, the Phone Pages of Sweden AB och Voice Provider AB.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 1 830 000 st ¹⁾



Gunilla Jernfält

Gunilla ansvarar för redovisning och rapportering. Hon har mer än 25 års erfarenhet av redovisning och kvalificerat administrativt arbete inom ett flertal branscher såsom bank- och finans, olika it-bolag samt advokatbyråer. Anställd på Ledstiernan sedan 2002.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 6 000 st



Fredrik Lindgren

Finanschef i Ledstiernan. Fredrik kommer närmast från en befattning som finanschef på Proffice AB. Dessförinnan arbetade Fredrik på Carnegie Investment Banking med rådgivning till företag i samband med strukturaffärer och kapitalanskaffning. Fredrik arbetade bland annat med företag inom teknologi, media och telekom men har bred erfarenhet från transaktioner inom de flesta branscher. Styrelsesuppleant i Polstiernan Industri AB och Repeatit AB. Anställd på Ledstiernan sedan oktober 2006.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 200 000 st



Ewa Thielström

VD-assistent och kontorsansvarig. Anställd på Ledstiernan sedan 2007.

Aktieinnehav i Ledstiernan: 0 st

¹⁾ I Alf Blomqvists innehav ingår 5 577 565 aktier som innehas av Blomqvist & Ivarsson AB, vilket bolag ägs till lika delar av Alf Blomqvist och Ulf Ivarsson.

Leif Almstedt

Född 1948. Pol.mag. Ordinarie ledamot av styrelsen sedan 2006 (Suppleant sedan 2001). Tidigare VD för AB Essve Produkter samt VD 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., MRH Holding AS, 07 Gruppen AS, Systematic Capital Ltd.
Aktieinnehav i Ledstiernan: 5 233 283 st



Thomas Blitz

Född 1942. Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Medlem i styrelsen sedan 2007. Sedan 17 år bosatt och verksam i USA, de senaste tio åren som fristående turn-around konsult med uppdragsgivare huvudsakligen inom energi- och IT-sektorerna. Senaste större uppdragsgivare har varit Protect Data. Grundare av managementföretaget Compass, ett företag med speciell inriktning på IT-effektivitet som etablerat sin verksamhet i alla världsdelar.
Aktieinnehav i Ledstiernan: 3 965 000 st



Alf Blomqvist

Född 1956. I övrigt se under personal.



Adam Gillberg

Född 1971. M.Sc. International Economics and Business vid Handelshögskolan i Stockholm. Medlem i styrelsen sedan 2007. Adam Gillberg är grundare och styrelseordförande i Skruf Snus AB. Tidigare verksam inom Tele2, Kinnevik samt start-up bolag i London. Styrelseledamot i Mowic AB och Idre Himmelfjäll AB.
Aktieinnehav i Ledstiernan: 0 st



Mats Lönnqvist

Född 1954. Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Medlem av styrelsen sedan 2006. Mats Lönnqvist är VD och ägare i konsultföretaget Resolvator AB. I tidigare befattningar har han bland annat varit CFO på Eniro AB, Investment Manager på AB Ratos och CFO på Esselte AB. Styrelseordförande i Ovacon AB samt Scandinavia IMM AB. Styrelseledamot ibland annat Bordsjö Skogar AB, Camfil AB, Intellecta AB, Spendrups Bryggeri AB, Telge Kraft AB samt A/S Det Östasiatiska Kompagni.
Aktieinnehav i Ledstiernan: 1 000 000 st



Hans Risberg

Född 1948. Civilekonom från Handelshögskolan i Göteborg. Medlem av 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, Media Planet AB, Videokonferensbolaget AB samt Naty AB. Styrelseledamot i bland annat Empire AB, Svenska Capital Oil AB, Gyttertorp AB och Rnb, Retail and Brands AB. Förbundsordförande i Svenska Sportskytteförbundet.
Aktieinnehav i Ledstiernan: 996 771 st



Revisor

Peter Gustafsson

Deloitte

Styrelsen och verkställande direktören i Ledstiernan AB (publ), organisationsnummer 556122-2158, med stäte i Stockholm avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2007.

Viktiga händelser under 2007

I februari erhöll Ledstiernan 10,3 MSEK i utdelning från The Phone Pages. The Phone Pages bedriver inte längre någon verksamhet sedan bolaget avyttrat hela sin patentportfölj.

I april investerade Ledstiernan i Wazoo Holding AB (Katsching). Katsching säljer mobiltelefoner, tillbehör, mobilabonnemang och relaterade tjänster via Internet.

I juni genomförde Metrima en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare om cirka 103 MSEK före emissionskostnader. Ledstiernans ägarandel i Metrima uppgår efter emissionen till 71,2 procent och ONS Ventures ägarandel uppgår till 25,3 procent.

I juni förvärvade Polstiernan Industri AB 100 procent av aktierna i R-man i Värnamo AB ("R-man"). R-man tillverkar produkter främst baserade på bockade rör och svetsade komponenter till verkstads- och tung fordonsindustri. Förvärvet innebär en breddning av Polstiernans kundbas och produktionskunskande.

I augusti förvärvade Metrima rättigheter och andra tillgångar avseende radiobaserad kommunikationsteknologi från det svenska företaget Commet. Genom förvärvet får Metrima tillgång till en framstående teknik för radiobaserad överföring av mätvärden avseende energi.

I augusti avyttrade Ledstiernan hela sitt innehav i Euroflorist Holding AB till Litorina Kapital. Avyttringen medförde en realisationsvinst om cirka 7,4 MSEK och ett likviditetstillskott om cirka 9,4 MSEK.

Per 30 september förvärvade Ledstiernan ytterligare 20 procent av aktierna i Wazoo Holding (Katsching). Köpeskillingen uppgick till 8,4 MSEK. Ledstiernans ägarandel efter förvärvet uppgår till 40 procent. Förvärvet genomfördes i enlighet med den option som Ledstiernan erhöll i samband med den initiala investeringen i Wazoo Holding.

Ledstiernan har beslutat att en koncernintern omstrukturering avseende vissa av portföljbolagen genomförs. Denna omstrukturering innebär att moderbolagets innehav i Columbitech, Continuent, EasyPark, ipUnplugged, Repeatit, Soft Capital, Sourcebynet samt Voice Provider förs över till ett nybildat bolag, Ledstiernan Venture AB. Ledstiernan Venture är ett helägt dotterbolag till Ledstiernan AB.

MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets resultat efter skatt för 2007 uppgick till -15,2 (-22,4) MSEK, motsvarande -0,05 (-0,10) SEK per aktie. Ledstiernan hade per 31 december 2007 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier. Resultatet inkluderar realisationsvinst avseende Euroflorist om 7,4 MSEK, finansiell intäkt om 9,9 MSEK från konvertering av räntefordran på Metrima, erhållen utdelning från The Phone Pages om 10,3 MSEK samt nedskrivningar avseende The Phone Pages och Continuent om sammanlagt cirka 12,0 MSEK. Resultatet inkluderar vidare realisationsresultat om -17,3 MSEK hänförligt till överföringen av vissa portföljbolag till Ledstiernan Venture

AB. Resultatet för 2006 inkluderar realisationsvinst från försäljningen av Interpeak om cirka 17 MSEK.

Centrala kostnader och intäkter

Administrationskostnader och avskrivningar för 2007 uppgick till 17,3 (16,1) MSEK, varav personalkostnader uppgick till 7,1 (7,3) MSEK. Övriga administrationskostnader och avskrivningar uppgick till 10,2 (8,8) MSEK. Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,8 (1,0) MSEK och avsåg framförallt konsulttjänster till portföljbolagen. Finansiella poster netto uppgick till 13,0 (2,7) MSEK. Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 5 (5) personer.

Finansiell ställning

Moderbolaget hade per 31 december 2007 banktillgodohavanden om 37,2 (82,6) MSEK. Av dessa var 2,6 (9,4) MSEK spärrade som säkerhet för garantier som moderbolaget ställt till förmån för portföljbolag. Moderbolaget har inga räntebärande skulder. Soliditeten uppgick till 99 (99) procent.

Investeringar

Bruttoinvesteringarna avseende aktier och lån under 2007 uppgick till 69,9 (191,2) MSEK. Med bruttoinvesteringar avses investeringar i aktier i och lån till portföljbolag minus återbetalning av lån från befintliga portföljbolag. Investeringarna under perioden avser framförallt Metrima, Wazoo Holding (Katsching) och ipUnplugged. Vidare har mindre investeringar gjorts i bland annat Repeatit, EasyPark och Voice Provider.

Avyttringar

I augusti avyttrades hela innehavet i Euroflorist Holding AB. Avyttringen medförde en realisationsvinst om cirka 7,4 MSEK. I samband med transaktionen återbetalade Euroflorist även lån, inklusive upplupen ränta, till Ledstiernan om totalt 1,9 MSEK. Som beskrivits ovan har Ledstiernan beslutat att en omstrukturering genomförs där vissa innehav flyttas från moderbolaget till ett helägt dotterbolag. Denna överföring medför ett realisationsresultat i moderbolaget om -17,3 MSEK.

Nedskrivningar

Nedskrivningarna under 2007 uppgick till 12,0 (22,0) MSEK och avsåg framförallt Continuent och The Phone Pages.

Ledstiernans aktie

Ledstiernan hade per 31 december 2007 285.968.210 utestående aktier. Samtliga aktier har lika antal röster och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Årsstämman 2007 bemyndigade styrelsen att, intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av sammanlagt högst 28.500.000 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 2007 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 2007 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. Rörlig ersättning skall utgå med motsvarande 13 procent av vinsten vid avyttringar av portföljbolag. Vinst skall beräknas som nettot av samtliga vinster och förluster vid exits under ett verksamhetsår baserat på bokfört värde den 31 december 2005, med avdrag för transaktionskostnader. Bonusbeloppet som beräknas på detta sätt skall utgöra den totala kostnaden för Ledstiernan och sålunda innefatta lagstadgade sociala avgifter och semesterlön. Bonusbeloppet är inte pensionsgrundande. Långsiktiga incitamentsprogram skall vara knutna till kursutvecklingen för Ledstiernans aktie. Ledstiernan kan komma att medverka till långsiktiga incitamentsprogram i portföljbolagen. Sådana program skall vara kopplade till värdeutvecklingen på aktierna i portföljbolagen. Styrelsen skall ha rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen anser att det i enskilda fall finns särskilda skäl som motiverar detta.

Styrelsens förslag till riktlinjer inför årsstämman 2008 överensstämmer med vad som gällt under 2007.

Information om ersättning till ledande befattningshavare finns i not 3.

Moderbolagets skattestatus

Moderbolaget är befriat från skatt på realisationsvinster som görs vid försäljning av onoterade innehav. Moderbolaget hade per 31 december 2007 ackumulerade skattemässiga förlustavdrag om cirka 334 MSEK.

Styrelsens arbete

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

KONCERNEN

Koncernräkenskaperna omfattar Ledstiernan AB, Polstiernan Industri AB med dotterbolag och Ledstiernan Venture AB. Av portföljbolagen är det endast Polstiernan som konsolideras i koncernräkenskaperna. Övriga portföljbolag ingår i koncernredovisningen som intressebolag eller finansiella investeringar. 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 not 1.

Verkligt värde i koncernen på aktier och fordringar avseende intressebolag och finansiella instrument uppgick per 31 december 2007 till 510,7 MSEK. Polstiernan Industri ingår i koncernräkenskaperna som dotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

Omsättning

Koncernens nettoomsättning under 2007 uppgick till 564,1 (111,3) MSEK. Nettoomsättningen för 2006 inkluderar framförallt Pallco som ingår i räkenskaperna under tre månader 2006. R-man som förvärvades i juni 2007 har bidragit till koncernens nettoomsättning med cirka 47 MSEK under 2007.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 34,3 (3,3) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 34,0 (2,3) MSEK, motsvarande 0,12 (0,01) SEK per aktie. Ledstiernan hade per 31 december 2007 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier. Resultatet inkluderar värdeförändring på finansiella instrument och intressebolag om 3,2 MSEK. Värdeförändringen utgörs av en minskning av värdet på Ledstiernans innehav i Continuent, ipUnplugged och The Phone Pages om sammanlagt 73,5 MSEK samt en ökning av värdet på övriga innehav om totalt 76,7 MSEK. Ökningen av verkligt värde inkluderar dels en förändring i Ledstiernans bedömning avseende verkligt värde på befintliga intressebolag och finansiella investeringar om totalt 69,3 MSEK, dels förändring i verkligt värde avseende Euroflorist om 7,4 MSEK till följd av den genomförda försäljningen av aktierna i detta bolag.

Finansiell ställning

Banktillgodohavande per 31 december 2007 uppgick till 37,5 (86,6) MSEK. Av dessa var 2,6 (9,4) MSEK spärrade som säkerhet för garantier som Ledstiernan ställt till förmån för portföljbolag. Räntebärande skulder uppgick till 84,0 (45,0) MSEK. Koncernens räntebärande skulder avser framförallt skulder i Polstiernan Industri AB som togs upp som en del i finansieringen av förvärven av Pallco och R-man samt rörelsekrediter i Pallco och R-man. I koncernen finns även en pensionsskuld avseende tidigare VD i Pallco AB om 2,5 (2,6) MSEK. Icke räntebärande långfristiga skulder uppgick till 110,1 (79,5) MSEK och inkluderar beräknad köpeskillning 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 köpeskillningen kommer att uppgå till cirka 80 MSEK. Soliditeten uppgick till 67 (75) procent.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De risker och osäkerhetsfaktorer som påverkar moderbolaget och koncernen utgörs framförallt av operationella risker inom moderbolagets investeringsverksamhet och inom portföljbolagen samt finansiella risker i moderbolaget och i koncernen.

De operationella riskerna i moderbolagets investeringsverksamhet omfattar framförallt att beslut om investeringar eller avyttringar fattas baserat på antaganden och bedömningar som senare inte infrias. De operationella riskerna i

portföljbolagen är framförallt relaterade till att bolagens produkter 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 inga räntebärande skulder. Koncernen påverkas av ränterisk genom att dotterbolaget Polstiernan Industri har räntebärande skulder som 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 Polstiernan Industri för att minska ränterisken. Likviditetsrisken hanteras framförallt 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.

Dotterbolaget Polstiernan Industri 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, framförallt i USD. Polstiernan Industri har historiskt kunnat justera försäljningspriset i takt med förändrade priser på insatsvaror.

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

Den 12 februari 2008 beslutade styrelsen i Ledstiernans portföljbolag ipUnplugged AB att ansöka om företagsrekonstruktion. ipUnplugged AB ingår i koncernens räkenskaper per 31 december 2007 till ett värde om noll kronor.

Årsstämma

Ledstiernans årsstämma hålls den 15 maj 2008 klockan 17.00 på Berns i Stockholm.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond	142 688 470 SEK
Balanserad vinst	159 774 089 SEK
Årets resultat	-15 211 691 SEK
Summa	287 250 868 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.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RR 32 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, 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 21 april 2008

Leif Almstedt
Ordförande

Thomas Blitz
Styrelseledamot

Alf Blomqvist
Verkställande direktör
Styrelseledamot

Adam Gillberg
Styrelseledamot

Mats Lönnqvist
Styrelseledamot

Hans Risberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 april 2008
Deloitte AB

Peter Gustafsson
Auktoriserad revisor

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING
belopp i tusental kronor

	Not	2007	2006
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Exitresultat		-9 908	17 123
Aktieutdelning		10 358	-
Nedskrivningar	11	-12 044	-22 041
Värdeförändring finansiella instrument		-	-5 087
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	2, 27	750	1 001
FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Personalkostnader	3	-7 123	-7 320
Övriga externa kostnader	4	-9 984	-8 582
Avskrivningar	10	-230	-189
RÖRELSERESULTAT		-28 181	-25 095
Finansiella intäkter	5	12 971	2 902
Finansiella kostnader	5	-2	-247
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-15 212	-22 440
Skatt på årets resultat	6	-	-
ÅRETS RESULTAT		-15 212	-22 440
Genomsnittligt antal aktier		285 968 210	226 391 500
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	21	-0,05	-0,10

¹⁾ Ledsternan hade per 2007-12-31 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

TILLGÅNGAR

	Not	071231	061231
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	10	134	268
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	11		
Andelar i dotterföretag	12	196 392	49 242
Fordringar hos dotterföretag		6 000	6 650
Andelar i intresseföretag	13	199 711	236 173
Fordringar hos intresseföretag		71 826	106 830
Andra långfristiga värdepappersinnehav		-	26 551
Andra långfristiga fordringar		-	8 378
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		474 063	434 092
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos dotterföretag	15	403	87
Fordringar hos intresseföretag	16	826	4 052
Kundfordringar		51	51
Övriga fordringar	18	179	2 928
Förutbetalda kostnader	19	346	1 406
<i>Kassa och Bank</i>		37 152	82 577
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		38 957	91 101
SUMMA TILLGÅNGAR		513 020	525 193

EGET KAPITAL OCH SKULDER

	Not	071231	061231
EGET KAPITAL	20		
<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		259 776	282 215
Årets resultat		-15 212	-22 440
SUMMA EGET KAPITAL		505 446	520 657
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		410	687
Övriga skulder	24	4 420	430
Upplupna kostnader	25	2 744	3 419
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		7 574	4 536
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		513 020	525 193
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	26		
<i>Ställda säkerheter</i>			
Likvida medel		2 558	9 417
<i>Ansvarsförbindelser</i>			
Garantiförbindelser		36 543	-
Beslutade följdinvesteringar		-	1 346

KONCERNENS RESULTATRÄKNING
belopp i tusental kronor

	Not	2007	2006
Nettoomsättning	2	564 059	111 277
Exitresultat		7 410	1 687
Aktieutdelning		10 358	-
Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag		-4 232	8 424
Övriga rörelseintäkter	2, 27	3 020	1 001
		580 615	122 389
Inköp av råvaror och förnödenheter		-361 121	-68 795
Personalkostnader	3	-98 604	-29 143
Övriga externa kostnader	4	-58 035	-17 355
Avskrivningar	7, 8, 9, 10	-28 556	-3 813
RÖRELSERESULTAT		34 299	3 283
Finansiella intäkter	5	12 980	2 975
Finansiella kostnader	5	-3 511	-1 498
RESULTAT FÖRE SKATT		43 768	4 760
Skatt på årets resultat	6	-9 784	-2 418
ÅRETS RESULTAT		33 984	2 342
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		33 984	2 342
Genomsnittligt antal aktier		285 968 210	226 391 500
Antal aktier vid periodens slut		285 968 210	285 968 210
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	21	0,12	0,01

¹⁾ Ledstjärnan hade per 2007-12-31 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

TILLGÅNGAR

	Not	071231	061231
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	7		
Goodwill		89 091	69 304
Övriga immateriella tillgångar		13 994	11 400
		103 085	80 704
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader, mark och markanläggningar	8	58 925	44 301
Maskiner och andra tekniska anläggningar	9	71 231	25 528
Inventarier, verktyg och installationer	10	4 525	11 022
		134 681	80 851
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	11		
Andelar i intresseföretag	13	366 741	302 952
Fordringar hos intresseföretag		77 175	106 830
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	59 020	26 753
Andra långfristiga fordringar		7 760	8 378
		510 696	444 913
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		748 462	606 468
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	17	50 990	37 060
Kundfordringar		88 655	51 797
Övriga fordringar	18	1 781	4 482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	2 991	1 406
Kassa och bank		37 505	86 594
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		181 922	181 339
SUMMA TILLGÅNGAR		930 384	787 807

EGET KAPITAL OCH SKULDER

	Not	071231	061231
EGET KAPITAL	20		
Aktiekapital		85 790	85 790
Tillskjutet kapital		1 174 623	1 174 623
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-634 325	-668 309
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		626 089	592 103
Minoritetsintresse		-	-
SUMMA EGET KAPITAL		626 089	592 103
 LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	23	73 032	39 000
Övriga långfristiga skulder	12	80 000	60 000
Avsättningar	22	2 302	2 600
Uppskjutna skatteskulder	6	27 764	16 939
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER		183 098	118 539
 KORTFRISTIGA SKULDER			
Kortfristiga räntebärande skulder	23	11 000	6 000
Leverantörsskulder		62 655	46 570
Skatteskulder		1 530	634
Övriga skulder	24	11 860	4 855
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	34 152	19 106
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		121 197	77 165
 SUMMA SKULDER		304 295	195 704
 SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		930 384	787 807

Koncernens ställda panter och eventalförpliktelser redovisas i not 26.

KASSAFLÖDESANALYSER

belopp i tusental kronor

	Not	Moderbolaget		Konceren	
		2007	2006	2007	2006
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	28				
Resultat efter finansiella poster		-15 212	-22 440	43 768	4 760
Betald/erhållen skatt		-	-	-9 812	477
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		22 256	10 727	9 099	-5 455
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		7 044	-11 713	43 055	-218
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>					
Förändring av kortfristiga fordringar		-7 240	-4 463	-18 022	-16 317
Förändring av kortfristiga skulder		-649	-2 825	23 057	8 317
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-845	-19 001	48 090	-8 218
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-95	-75	-43 353	-3 541
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	30	2 081	175
Förvärv av dotterföretag	12	-100	-55 892	-48 763	-99 751
Förvärv av intresseföretag		-52 118	-130 658	-52 118	-130 658
Förvärv av övriga aktier och andelar		-	-4 610	-	-4 610
Försäljning av intresseföretag		7 732	-	9 732	-
Försäljning av övriga aktier och andelar		-	49 410	-	49 410
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-44 580	-141 795	-132 421	-188 975
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Upptagande av lån		-	-	33 042	45 000
Amortering lån		-	-	-	-4 586
Nyemission		-	200 178	2 200	200 178
Transaktionskostnader nyemission		-	-14 594	-	-14 594
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		0	185 584	35 242	225 998
ÅRETS KASSAFLÖDE		-45 425	24 788	-49 089	28 805
Likvida medel vid årets början		82 577	57 789	86 594	57 789
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		37 152	82 577	37 505	86 594

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

belopp i tusental kronor

MODERBOLAGET	Aktiekapital¹⁾	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat²⁾	Årets resultat	Summa eget kapital
Den 31 december 2005	42 895	32 404	-	353 198	-70 982	357 515
Resultatdisposition				-70 982	70 982	0
Nyemission ²⁾	42 895		142 688			185 583
Nettoresultat					-22 440	-22 440
Den 31 december 2006	85 790	32 404	142 688	282 216	-22 440	520 657
Resultatdisposition				-22 440	22 440	0
Nettoresultat					-15 212	-15 212
Den 31 december 2007	85 790	32 404	142 688	259 776	-15 212	505 446

KONCERNEN	Aktiekapital¹⁾	Tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Den 31 december 2005	42 895	1 031 935	-670 651	404 179
Nyemission ²⁾	42 895	142 688		185 583
Nettoresultat			2 342	2 342
Den 31 december 2006	85 790	1 174 623	-668 309	592 103
Nettoresultat			33 984	33 984
Den 31 december 2007	85 790	1 174 623	-634 325	626 089
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	85 790	1 174 623	-634 325	626 089

¹⁾ Aktiekapitalet är fördelat på 285.968.210 aktier med en kvotvärde om 0,30 kr (se not 20).

²⁾ På extra bolagsstämma i maj 2006 beslutades om emission av 142.984.105 aktier, varvid 200.178 TSEK har tillförts bolaget i likvida medel. Transaktionskostnader uppgående till 14.594 TSEK har reducerat det fria kapitalet.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Belopp i noterna anges tusental kronor om ej annat anges.

Företagsinformation

Ledstiernan AB (publ), organisationsnummer 556122-2158, har sitt säte i Stockholm, Sverige. Moderbolaget är noterat på OMX Nordiska Börs.

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 fem huvudinnehav.

Denna årsredovisning och koncernredovisning har godkänts av styrelsen för publicering den 21 april 2008. Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 15 maj 2008.

Med beteckningen "Ledstiernan" avses i första hand 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 2007 såsom de godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad gäller andelar i intresseföretag och vissa finansiella instrument vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor.

Nya IFRS rekommendationer och tolkningar som börjat tillämpas

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och sammanhängande ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter har inte medfört något byte av redovisningsprincip utan endast medfört ytterligare upplysningar i koncernens finansiella rapporter för år 2007.

IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar förbjuder återföring av nedskrivning som gjorts i en tidigare delårsperiod avseende bland annat goodwill. Eftersom inga sådana återföringar har ägt rum får uttalandet inga effekter på koncernens finansiella rapporter.

Nya IFRS rekommendationer och tolkningar som ännu ej börjat tillämpas

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut följande nya och ändrade standarder vilka skall tillämpas för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2007:

Standard	Träder ikraft för räkenskapsår som börjar den:
Ändringar av IAS 1 Utformning av finansiella rapporter *	1 januari 2009 eller senare
Ändringar i IAS 23 Lånekostnader *	1 januari 2009
Ändringar av IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter *	1 juli 2009
Ändringar av IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering *	1 januari 2009 eller senare
Ändringar i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar *	1 januari 2009 eller senare
Ändringar av IFRS 3 Rörelseförvärv *	1 juli 2009
IFRS 8 Rörelsesegment	1 januari 2009 eller senare

IFRIC har publicerat nedanstående nya tolkningar vilka skall tillämpas för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2007:

Tolkning	Träder ikraft för räkenskapsår som börjar den:
IFRIC 11 IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna	1 mars 2007 eller senare
IFRIC 12 Service Concession Arrangements *	1 januari 2008 eller senare
IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes*	1 juli 2008 eller senare
IFRIC 14 IAS 19 The Limit on a Defined Benefit Asset Minimum Funding Requirement and their Interaction *	1 januari 2008 eller senare

* Ännu ej godkänd av EU för tillämpning

Ledstiernan förväntar sig att införandet av ändringar i IAS 27 och IFRS 3 kan medföra väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter i framtiden. Framförallt vid delförsäljning och delförvärv. Ändringen i IAS 1 påverkar bland annat resultaträkningens utformning.

Segmentsrapportering

Ledstiernan är ett riskkapitalbolag med en rörelsegren. Portföljbolagens verksamhet och riskprofil varierar mellan de olika bolagen, men Ledstiernans risker och möjligheter är av samma karaktär oavsett vilken typ av verksamhet som bedrivs i respektive portföljbolag. Mot denna bakgrund, samt till följd av att endast två av portföljbolagen är dotterbolag till Ledstiernan, sker ingen segmentsrapportering.

Klassificering mm

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*Dotterbolag*

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, bolag i vilket moderbolaget har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande inträder normalt när mer än hälften av röstberättigade andelar förvärfvas, under förutsättning att detta inflytande ej inskränks genom begränsande bestämmelser i aktieägaravtal eller på annat sätt. I två av Ledstiernans portföljbolag, Metrima AB och Repeatit AB, överstiger ägar- och röstandelen 50%, men bestämmande inflytande saknas på grund av avtal. Aktieägaravtalen stipulerar bland annat att Ledstiernan endast har rätt att utse en minoritetsandel av styrelsen i dessa bolag, oavsett hur stor andel av aktierna som ägs av Ledstiernan. Detta medför i sin tur att Ledstiernan inte kan konsolidera dessa två bolag, i enlighet med IFRS 3. Dessa två portföljbolag redovisas som intressebolag. Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten och redovisas enligt förvärvsmetoden i enlighet med IFRS 3. Detta innebär att verkligt värde fastställs för identifierbara förvärvade tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Vid förvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettotillgångarna i det förvärvade bolaget redovisas skillnaden som goodwill.

Intressebolag

Intressebolag är företag i vilka ägarföretaget har ett betydande, men ej bestämmande inflytande, vanligtvis mellan 20 och 50% av röstetalet. Portföljbolag, i vilka röstetalet överstiger 50%, men där Ledstiernan ej har bestämmande inflytande, redovisas som intressebolag (se under "Dotterbolag" ovan). Intressebolag redovisas till verkligt värde i enlighet med IAS 39, Finansiella instrument, Redovisning och värdering, vilket innebär att värdeförändringar redovisas i resultaträkningen när de uppstår.

Värdering av portföljbolag

Ledstiernan genomför löpande värderingar av samtliga portföljbolag för att undersöka om det finns något nedskrivningsbehov avseende moderbolagets bokförda värden avseende aktier i och fordringar på portföljbolagen eller för att fastställa verkligt värde på finansiella instrument och intressebolag 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 ensam 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 multiplar 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 förvärsrelaterade övervärden, investeringar, avskrivningar, rörelsekapitalbindning och skatt. Den explicita prognosperioden uppgår i allmänhet till 10 år. Därefter läggs ett evigt antagande på ovanstående faktorer som gäller för den så kallade terminalperioden, det vill säga tiden efter den explicita prognosperioden. Det framtänkade kassaflödet nuvärdeberäknas med en diskonteringsränta som fastställs för varje bolag. Det framtänkade 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 avser nettot av realiserade vinster och förluster vid avyttringar av aktier i portföljbolagen. Exitresultatet i moderbolaget baseras på bokförda värden på avyttrade portföljbolag (anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar). Koncernens exitresultat baseras på koncernens bokförda värden avseende avyttrade portföljbolag (verkligt värde).

Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag

Ledstiernan har enligt IAS 28, Innehav av intresseföretag, valt att redovisa intressebolag till verkligt värde enligt IAS 39, Finansiella instrument. I och med detta redovisas alla Ledstiernans portföljbolag som inte är dotterbolag till verkligt värde i koncernens balansräkning och värdeförändringar redovisas i koncernens resultaträkning. I moderbolaget redovisas portföljbolagsinnehaven till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde i enlighet med RR32, Redovisning för juridiska personer. Finansiella innehav med en ägarandel understigande 20% redovisas till verkligt värde enligt rekommendationen, i den mån sådant kan fastställas.

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 långfristiga skulder. Leasade tillgångar skrivs av enligt plan, medan leasingbetalningarna redovisas som räntekostnad och amortering av skulderna.

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 värde i dotterbolags kundrelationer i samband med förvärv. Värdet beräknas genom att bedömt framtida kassaflöde hänförligt till befintliga kunder diskonteras till ett nuvärde. Redovisning sker till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker proportionerligt över en femårsperiod. 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.

Finansiella tillgångar och skulder

Allmänna principer

En finansiell tillgång eller en 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. Marknadspriset 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 förväntat löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, 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 likviditetsredovisning 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. Kundfordrans 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.

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 att beräkna återvinningsvärde 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 anställda 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 betala eller erhålla avseende beskattningsbart resultat innevarande år. Här redovisas även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten 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 och Redovisningsrådets rekommendation RR 32, Redovisning för juridiska personer. RR 32 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.

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 intressebolag eller långfristiga värdepappersinnehav uppgår i koncernen till totalt 511 (445) MSEK. Koncernens goodwill uppgår till 89 (69) MSEK.

NOT 2 RÖRELSENS INTÄKTER**Nettoomsättning**

Nettoomsättningen hänförs sig till försäljning av bland annat aluminium- och stålprodukter samt produkter baserade på bockade rör i koncernbolagen Pallco AB och R-Man i Värnamo AB. Verksamheten spänner över hela produktionskedjan från konstruktionsfas till utleverans. Av koncernens nettoomsättning 2007 avser cirka 95% Sverige och resterande del övriga Västeuropa.

Moderbolaget har erhållit ränteintäkter om 337 (69) TSEK från dotterbolag, vilket redovisas under "Finansiella poster" i moderbolaget. Leasingavgift avseende hyra av produktionsfordon om 114 TSEK har fakturerats mellan dotterbolag.

Övriga rörelseintäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Hyresintäkter	2 095	-	-	-
Garantiprovisioner	-	674	-	674
Konsultarvoden	578	294	750	294
Övriga intäkter	347	33	-	33
	3 020	1 001	750	1 001

NOT 3 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda	2007	varav män	2006	varav män
Moderbolag	5	3	5	3
Dotterbolag	234	186	155	120
Koncernen totalt	239	189	160	123

Antal ledande befattningshavare och anställda på balansdagen

	2007	2006
<i>Moderbolag</i>		
Antal anställda totalt	5	5
Varav ledande befattningshavare ¹⁾	2	2
Styrelseledamöter ¹⁾	6	6
<i>Dotterbolag</i>		
Antal anställda totalt	261	175
Varav ledande befattningshavare ¹⁾	15	6
Styrelseledamöter ¹⁾	12	6

¹⁾ Verkställande direktören inkluderas i såväl gruppen ledande befattningshavare som styrelseledamöter.

Under året har en medarbetare slutat sin anställning i moderbolaget. En ny medarbetare har rekryterats. Moderbolaget är undantaget från upplysningskraven rörande sjukfrånvaro.

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Löner och andra ersättningar	67 385	17 577	5 275	5 355
Sociala kostnader	23 584	6 060	1 888	1 922
Pensionskostnader	2 142	1 550	791	921
Totalt	93 111	25 187	7 954	8 198

Ersättning till styrelsen inkluderas ej i posten "personalkostnader" i resultaträkningen.

		2007			2006			
Moderbolaget	Fast lön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension exkl löneskatt	Fast lön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension exkl löneskatt
Högsta ledningen								
Jan Carlzon	-				250			
Leif Almstedt	250				-			
Alf Blomqvist	1 685	140		366	1 565	130		312
Övriga styrelseledamöter								
Leif Almstedt	-				125			
Thomas Blitz	125				-			
Adam Gillberg	125				-			
Märtha Josefsson	-				125			
Mats Lönnqvist	125				125			
Hans Risberg	125				125			
Andra ledande befattningshavare	1 040	255		216	1 910	43	36	458

Inom moderbolaget tillämpas endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnaden redovisas exklusive löneskatt och utgör den kostnad som påverkat årets resultat. För verkställande direktören utgår pensionspremie om 20% av totalt intjänad lön exklusive bonus. Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. För övriga ledande befattningshavare beräknas pensionsgrundande lön enligt ITP-liknande pensionsplan. Med pensionsgrundande lön avses grundlön exkl bonus. Pensionsåldern för övriga ledande befattningshavare är 65 år. Pensionskostnaden har för verkställande direktören utgjort 20% (20%) av den pensionsgrundande ersättningen. För övriga ledande befattningshavare har motsvarande siffra utgjort 19,5% (21,56%).

Under 2005 fastlades bonusprogram för ledande befattningshavare och övriga medarbetare. Under 2006 beslutades att utgångspunkten vid beräkning av bonusgrundande belopp skall utgöras av bokfört värde på portföljen 2005-12-31. Vinst skall därvid beräknas som nettot av samtliga vinster och förluster vid exits under ett verksamhetsår reducerat med bokfört värde den 31 december 2005, med avdrag för transaktionskostnader. Av sålunda framräknat vinstbelopp skall 13% utgå bonus, varav minimum 1% skall utgå till VD, Alf Blomqvist. Resterande 12% skall fördelas mellan anställd personal och Blomqvist & Ivarsson AB.

Det teckningsoptionsprogram som antogs på extra bolagsstämma 2005-07-09 med syfte att utgöra ett incitament för nyckelpersoner i moderbolaget och ett led i incitamentsstrukturen i samarbetet med Blomqvist & Ivarsson AB förföll 2007-12-31. För optionerna hade en marknadsmässig premie erlagts. Optionerna hade ett lösenpris om 4:60 kr/aktie efter omräkning i samband med nyemission i Ledstian i juni 2006. Teckning under programmet har ej skett. Några andra incitamentsprogram finns ej i moderbolaget.

Polstierman Industri AB har i juni 2008 ställt ut syntetiska optioner till nyckelpersoner i dotterbolaget Pallico AB. Optionerna har en 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. En värdeökning redovisas som en personalkostnad och motsvarande skuld redovisas som en långfristig skuld i balansräkningen. Värdeökningen under 2007 har uppgått till cirka 920 TSEK.

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 förädlats av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Alla andra typer av tjänster är övriga uppdrag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Erlagda hyres/leasingavgifter				
Kontorslokaler	660	864	660	864
Maskiner och teknisk utrustning	-	1 149	-	-
Inventarier	280	39	38	19
	940	2 052	698	883
	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2008	2009
Icke uppsägningsbara hyres/leasingbetalningar förfaller				
Inom ett år	1 009	975	838	775
Mellan ett och fem år	779	1 836	679	1 436
Efter fem år	-	-	-	-
	1 788	2 811	1 517	2 211

Erlagda avgifter avseende finansiella leasingavgifter framgår av not 9 och 10.

NOT 5 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	337	69
Ränteintäkter fordringar intressebolag (efter reservering)	11 095	4 390	11 095	4 390
Ränteintäkter banktillgodohavanden	1 818	1 441	1 623	1 432
Utdelning kortfristiga placeringar	11	2 945	-	2 945
Realiserat resultat kortfristiga placeringar	-	-5 459	-	-5 459
Kursdifferenser	-83	-342	-84	-475
Övrigt	139	-	-	-
	12 980	2 975	12 971	2 902
Räntekostnader m.m	-3 511	-1 498	-2	-247
	9 469	1 477	12 969	2 655

I moderbolaget redovisas realisationsresultat samt nedskrivningar genererade från investeringsverksamheten under rubrik "Investeringsverksamheten" i resultaträkningen.

NOT 6 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Aktuell skatt	-8 863	-1 244	-	-
Uppskjuten skatt	-921	-1 174	-	-
Summa	-9 784	-2 418	-	-
<i>Härledning av skattekostnad</i>				
Resultat före skatt	43 768	4 760	-15 212	-22 440
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	-12 255	-1 333	4 259	6 823
<i>Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader</i>				
- Nedskrivningar	-	-	-3 372	-6 171
- Exitförluster	-	-	-2 774	-
- Övrigt	-246	-277	-174	-
<i>Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter</i>				
- Exitresultat	-	472	-	4 794
- Aktieutdelning	2 900	-	2 900	-
- Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag	889	2 359	-	-1 424
Skatteeffekt av ej beaktade underskottsavdrag	-892	-3 639	-838	-3 482
Redovisad skattekostnad	-9 784	-2 418	0	0

Moderbolaget har skattemässiga förlustavdrag uppgående till cirka 334 MSEK, för vilken uppskjuten skattefordran inte har beaktats, eftersom Ledstjärnan i dagsläget inte bedömer att dessa förlustavdrag kommer att kunna utnyttjas mot framtida vinster i koncernen. Någon tidsbegränsning föreligger ej för avdragsrätten. 97 MSEK av förlustavdragen har tidigare varit spärrade. Denna spärr upphör vid taxeringsåret 2008. Sedan 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.

Uppskjutna skatter

Uppskjuten skatt hänför sig till följande tillgångar och skulder:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>				
Pensionsavsättningar	644	728	-	-
			-	-
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	-3 917	-3 193	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-10 133	-5 562	-	-
Obeskattade reserver	-14 293	-8 912	-	-
Lager	-65	-	-	-
	-28 408	-17 667	-	-
Fordran/skuld netto	-27 764	-16 939	-	-

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat-räkningen	Uppskjuten skatteskuld i förvärvade bolag	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	-3 193	842	-1 566	-3 917
Materiella anläggningstillgångar	-5 562	693	-5 264	-10 133
Lager	-	56	-121	-65
Pensionsavsättningar	728	-84	-	644
Obeskattade reserver	-8 912	-2 428	-2 953	-14 293
	-16 939	-921	-9 904	-27 764

NOT 7 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen	
	2007	2006
Goodwill		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	69 304	-
Rörelseförvärv	21 987	69 304
Avyttring	-2 200	-
Utgående balans	89 091	69 304
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Ingående balans	-	-
Årets nedskrivning	-	-
Utgående balans	-	-
Redovisat värde	89 091	69 304

Koncernens goodwill är hänförlig till dels förvärvet av Pallco AB år 2006 och dels förvärvet av R-man i Värmamo AB i juni 2007. Vidare omfattas den option som finns avseende resterande aktier i Polstiernan Industri AB. Se vidare not 12. Nedskrivningsprövning av goodwill görs på bolagsnivå och i enlighet med de metoder som anges i not 1.

Övriga immateriella tillgångar

<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	12 000	-
Rörelseförvärv	5 600	12 000
Utgående balans	17 600	12 000
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående balans	-600	-
Årets avskrivning	-3 006	-600
Utgående balans	-3 606	-600
Redovisat värde	13 994	11 400

NOT 8 BYGGNADER, MARK OCH MARKANLÄGGNINGAR

	Koncernen	
	2007	2006
Byggnader		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	41 104	-
Förvärvat via rörelseförvärv	16 651	41 104
Utgående balans	57 755	41 104
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående balans	-642	-
Årets avskrivning	-3 127	-642
Utgående balans	-3 769	-642
Redovisat värde byggnader	53 986	40 462
Mark		
Ingående balans	865	-
Förvärvat via rörelseförvärv	793	865
Redovisat värde mark	1 658	865

	Koncernen	
	2007	2006
Markanläggningar		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	3 031	-
Förvärvat via rörelseförvärv	555	3 031
Utgående balans	3 586	3 031
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående balans	-57	-
Årets avskrivning	-248	-57
Utgående balans	-305	-57
Redovisat värde markanläggningar	3 281	2 974
Summa redovisat värde byggnader, mark och markanläggningar	58 925	44 301
Taxeringsvärde byggnader	31 203	15 241
Bokfört värde byggnader	53 986	40 462
Taxeringsvärde mark	3 200	1 672
Bokfört värde mark	1 658	865

Fastighetsinteckningar uppgående till 36.300 (32.000) TSEK har ställts som säkerhet till förmån för bankinstitut. Utestående låneförpliktelser vid årets slut uppgick till 6.542 (0)TSEK.

NOT 9 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	Koncernen	
	2007	2006
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	28 205	-
Förvärvat via rörelseförvärv	15 657	27 858
Övriga förvärv	44 368	692
Omklassificeringar	7 491	-
Avyttringar/utrangeringar	-4 251	-345
Utgående balans	91 470	28 205

	Koncernen	
	2007	2006
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Ingående balans	-2 677	-
Avyttringar/ utrangeringar	3 155	329
Årets avskrivning	-20 717	-3 006
Utgående balans	-20 239	-2 677
Redovisat värde	71 231	25 528
Varav finansiell leasing	6 016	-

Under året har erlagts leasingavgifter för finansiell leasing med 1.631 TSEK. Av framtida leasingbetalningar förfaller 1.732 TSEK inom 1 år och 2.214 TSEK inom 2-5 år.

NOT 10 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Ingående balans	11 378	1 367	965	1 367
Förvärvat via rörelseförvärv	949	2 944	-	-
Övriga förvärv	1 506	8 105	96	75
Omklassificeringar	-7 491	-	-	-
Avyttringar/utrangeringar	-234	-1 038	-155	-477
Utgående balans	6 108	11 378	906	965
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>				
Ingående balans	-356	-953	-697	-953
Avyttringar/utrangeringar	231	1 028	152	468
Årets avskrivning	-1 458	-431	-227	-212
Utgående balans	-1 583	-356	-772	-697
Redovisat värde	4 525	11 022	134	268
Varav finansiell leasing	399	-	-	-

Under året har erlagts leasingavgifter för finansiell leasing med 122 TSEK. Av framtida leasingbetalningar förfaller 114 TSEK inom 1 år och 128 TSEK inom 2-5 år. I moderbolagets resultaträkning redovisat belopp inkluderar resultat från avyttring/utrangering med -3 (23) TSEK.

NOT 11 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Andelar dotterföretag		Fordran dotterföretag		Andelar intresseföretag		Fordran intresseföretag		Andra långfristiga värdepappersinnehav		Andra långfristiga fordringar		Totalt	
	071231	061231	071231	061231	071231	061231	071231	061231	071231	061231	071231	061231	071231	061231
Moderbolaget														
Ingående anskaffningsvärde	49 242	0	6 650	0	380 481	341 206	110 050	18 391	26 963	78 056	8 378	5 677	581 764	443 330
Förvärv	147 150	49 242	0	6 650	31 307	5 260	37 896	125 793	3 687	120	1 000	6 701	221 040	193 766
Omklassificering	0	0	0	0	61 169	34 134	-61 169	-34 134	0	1 990	0	-1 990	0	0
Försäljning/amortering	0	0	-650	0	-207 783	-119	-12 283	0	-30 650	0	-9 378	0	-260 744	-119
Avveckling	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-53 203	0	-2 010	0	-55 213
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	196 392	49 242	6 000	6 650	265 174	380 481	74 494	110 050	0	26 963	0	8 378	542 060	581 764
Ingående nedskrivningar	0	0	0	0	-144 308	-120 503	-3 220	-4 677	0	-15 740	0	0	-147 940	-140 920
Omklassificering	0	0	0	0	-681	-1 619	681	1 619	-412	0	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	0	0	0	0	-11 915	-22 260	-129	-162	0	0	0	0	-12 044	-22 422
Värdejustering finansiella instrument	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5 087	0	0	0	0
Återföring nedskrivningar pga försäljning/avveckling	0	0	0	0	91 441	74	0	0	412	20 415	0	0	91 853	20 489
Reversering på grund av värdeökning	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0	0	0	-65 463	-144 308	-2 668	-3 220	0	-412	0	0	-68 131	-147 940
Redovisat värde	196 392	49 242	6 000	6 650	199 711	236 173	71 826	106 830	0	26 551	0	8 378	473 929	433 824

Årets nedskrivningar om 12.044 TSEK fördelar sig enligt följande:

Bolag	Nedskrivning
Continuent Inc	6 534
thePhone Pages of Sweden AB	5 381
Tnim Holding AB	129
	12 044

Nedskrivningar redovisas under rubriken "Investeringsverksamheten" i resultaträkningen. Nedskrivningen av thePhone Pages of Sweden har skett i samband med att Ledstiernan erhållit utdelning efter det att bolagets patentportfölj avyttrats. Bokfört värde på bolaget motsvarar Ledstiernans andel av kvarvarande nettotillgångar. Nedskrivningen av Continuent Inc motiveras av att Ledstiernan bedömer förutsättningarna för lansering och utveckling av en ny version av bolagets huvudprodukt under 2008 som osäkra. Tnim Holding bedriver ej någon verksamhet och är under avveckling.

Koncernen	Andelar intresseföretag		Fordran intresseföretag		Andra långfristiga värdepappersföretag		Andra långfristiga fordringar		Totalt	
	071231	061231	071231	061231	071231	061231	071231	061231	071231	061231
Ingående värde	302 952	253 006	106 830	13 714	26 753	76 678	8 378	5 677	444 913	349 075
Förvärv	33 628	4 951	34 901	125 793	3 687	322	0	6 701	72 216	137 767
Omklassificering	61 169	34 134	-62 430	-34 134	0	1 990	1 261	-1 990	0	0
Försäljning/amortering	0	-119	0	0	-322	0	-1 879	0	-2 201	-119
Förändring verkligt värde	-31 008	10 980	-2 126	1 457	28 902	-4 013	0	0	-4 232	8 424
Avveckling	0	0	0	0	0	-48 224	0	-2 010	0	-50 234
Redovisat värde	366 741	302 952	77 175	106 830	59 020	26 753	7 760	8 378	510 696	444 913

NOT 12 ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Företag	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat 2007	Kapital-/röstandel	Antal aktier	Redovisat värde
Polstiernan Industri AB	556702-0358	Göteborg	90 490	14 288	69,0%	49 000	49 242
Ledstiernan Venture AB	556742-5367	Stockholm	147 144	-6	100,0%	1 000	147 150
							196 392

Den 15 juni 2007 förvärvade Polstiernan Industri AB 100 procent av aktierna i R-man i Värnamo AB ("R-man"). Köpeskillingen uppgick till 48,5 MSEK för aktierna. I förvärvsanalysen för R-man har immateriella tillgångar i form av kundrelationer identifierats till ett värde om 5,6 MSEK. Under den period som R-man varit del av koncernen under 2007 har bolaget bidragit till koncernens omsättning med 46,9 MSEK och till koncernens resultat efter finansiella poster med -1,6 MSEK. Om förvärvet hade skett per 1 januari 2007 skulle koncernens omsättning ha ökat med ytterligare 46,2 MSEK och koncernens resultat efter finansiella poster skulle ha minskat med 0,7 MSEK. Förvärvsanalysen avseende R-man i Värnamo AB är preliminär.

Den 17 december 2007 förvärvade Ledstiernan AB 100 procent av aktierna i Ledstiernan Venture AB. Den 31 december 2007 genomfördes en apportemission varvid Ledstiernan Venture AB tillfördes 147.050 TSEK i eget kapital. Apportegendomen utgjordes av aktier i och fordringar på ett antal av moderbolagets portföljbolag. Överlåtelsen har skett till verkligt värde på aktier och fordringar.

Ledstiernan har en option att förvärva, och övriga ägare har en option att sälja, resterande 31 procent av aktierna i Polstiernan Industri. Denna option kan utnyttjas under en period under 2009. Priset för resterande 31 procent av aktierna skall fastställas genom att det genomsnittliga rörelseresultatet under en period under 2007-2009 multipliceras med en i förväg fastställd faktor. I koncernens balansräkning redovisas Polstiernan Industri, i enlighet med IFRS 3, som om denna option redan utnyttjats. Köpeskillingen för resterande 31 procent antas därvid uppgå till 80 MSEK, vilket redovisas som en långfristig icke räntebärande skuld i koncernens balansräkning. Goodwill beräknas baserat på denna antagna köpeskillning som om Ledstiernan skulle äga 100 procent av Polstiernan Industri. Av koncernens goodwill per 31 december 2007 avser 80 MSEK den beräknade köpeskillningen för resterande 31 procent av aktierna i Polstiernan Industri. Goodwill och skuld avseende köpeskillning för resterande 31 procent av aktierna kan komma att justeras i kommande perioder beroende på resultatet i Polstiernan Industri. Detta innebär att ingen minoritetsandel redovisas i koncernen.

Förvärvade dotterbolags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

	R-man i Värnamo AB			Ledstiernan Venture 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	0	5 600	5 600	0		0
Övriga anläggningstillgångar	16 491	18 116	34 607	0	147 050	147 050
Icke räntebärande omsättningstillgångar	35 029	430	35 459	0		0
Likvida medel	7		7	100		100
Uppskjuten skatteskuld	-3 142	-6 761	-9 903	0		0
Övriga skulder	-18 987		-18 987	0		0
Netto identifierbara tillgångar och skulder	29 398	17 385	46 783	100		147 050
Koncerngoodwill			1 987			0
Tillfört kapital genom apportemission			0			-147 050
Erlagd köpeskillning kontant			48 770			100
Förvärvat kassa			-7			0
Netto kassautflöde			48 763			100

NOT 13 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Intressebolag i moderbolaget

Företag	Org.nr	Säte	Kapital-/ röstandel	Antal aktier	Bokfört värde	Anskaffnings- värde
Grupo Rodania SL	82 72 97 99	Madrid	49,0%	3 075	0	7 650
Infomakers Sweden AB i likvidation	556498-6338	Stockholm	41,4%	13 507 273	0	18 927
Metrima AB	556578-7008	Stockholm	71,2%	38 703 068	161 725	173 811
Millenium Media Group AB	556560-9848	Stockholm	36,2%	59 714	18 906	18 906
the PhonePages of Sweden AB	556583-5997	Göteborg	40,8%	1 251 663	4 400	31 044
Tnim Holding AB i likvidation	556582-9644	Stockholm	42,6%	8 435 248	0	157
Wazoo Holding AB (Katshing)	556611-6975	Halmstad	40,0%	400	14 680	14 680
Summa bokfört värde i moderbolaget					199 711	265 175
Verkligt värde på moderbolagets innehav i koncernen					291 526	

Intressebolag i dotterbolagen

Företag	Org.nr	Säte	Kapital-/ röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Easypark AS	980050491	Oslo	27,7%	15 133 414	
Interactive People Unplugged AB	556581-8019	Stockholm	44,4%	31 368 170	
Repeatit AB	556572-5800	Stockholm	54,4%	6 705 057	
Voice Provider Holding AB	556702-2743	Stockholm	47,6%	47 631	
Verkligt värde på intressebolag i dotterbolagen					75 215
Summa verkligt värde i koncernen					366 741

I portföljbolagen Metrima AB och Repeatit AB överstiger Ledstiernans ägarandel 50 procent, men bestämmande inflytande saknas på grund av avtal. Aktieägaravtalen stipulerar bland annat att Ledstiernan endast har rätt att utse en minoritetsandel av styrelsen i dessa bolag, oavsett hur stor andel av aktierna som ägs av Ledstiernan. Detta medför i sin tur att Ledstiernan inte kan konsolidera dessa två bolag, i enlighet med IFRS 3. Dessa två portföljbolag redovisas som intressebolag. Finansiell information i sammandrag återfinns i avsnittet "Information om portföljbolagen" på sid 11 i denna årsredovisning.

NOT 14 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV**Andra långfristiga värdepappersinnehav i dotterbolagen**

Företag	Org.nr	Säte	Kapital/röstandel	Antal aktier
Columbitech AB	556591-1699	Stockholm	17,1%	623 462
Continuent Inc.	3782402	Delaware	3,1%	1 858 012
Soft Capital AB	556682-8413	Stockholm	18,0%	31 000
Sourcebynet Pte Ltd	200001588R	Singapore	9,0%	1 369 553
ProfilGruppen AB	556277-8943	Åseda	0,1%	4 000

Verkligt värde på dotterbolagens innehav av andra långfristiga innehav i koncernen uppgår till 59.020 MSEK.

NOT 15 FORDRINGAR HOS DOTTERFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2007	2006
Räntefordran	398	69
Fakturafordringar	5	18
	403	87

NOT 16 FORDRINGAR HOS INTRESSEFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2007	2006
Fakturafordringar	826	4 052
	826	4 052

NOT 17 VARULAGER

	Koncernen	
	2007	2006
Råvaror och förnödenheter	27 381	22 316
Varor under tillverkning	13 812	12 225
Färdiga varor och handelsvaror	9 797	2 519
	50 990	37 060

NOT 18 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Mervärdskattefordran	255	541	119	231
Förfallet escrow-belopp	-	2 298	-	2 298
Övriga fordringar	1 526	1 643	60	399
	1 781	4 482	179	2 928

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Hyreskostnader	192	187	192	187
Försäkringspremier	554	57	60	57
Pensionskostnader	55	52	-	52
Konsultarvoden	-	1 000	-	1 000
Övriga kostnader	309	110	94	110
Upplupna intäkter	1 881	-	-	-
	2 991	1 406	346	1 406

NOT 20 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 Förändringar i eget kapital.

Transaktion	Registrerings-datum	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

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. Reservfonden utgöres av den tidigare överkursfonden, vilken i och med den nya aktiebolagslagens ikraftträdande skall utgöra fritt eget kapital.

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 förvalt eget kapital framgår av tabellen ovan samt av tabellen "Förändringar i eget kapital". 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 nettovinster från avyttringar under året. Ledstiernan kan ta upp lån i portföljbolag för finansiering av förvärv och rörelsekapital i bolagen. Moderbolaget är normalt obelånat. Moderbolaget kan dock 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. Information om koncernens lån finns i not 23.

NOT 21 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare. Det sålunda redovisade nettoresultatet har dividerats med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. Per 2007-12-31 fanns inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kan medföra någon ökning av antalet aktier.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Moderbolagets nettoresultat	-	-	-15 212	-22 440
Koncernens nettoresultat	33 984	2 342	-	-
	33 984	2 342	-15 212	-22 440
Genomsnittligt antal aktier, tusental	285 968	226 391	285 968	226 391
Resultat per aktie	0,12	0,01	-0,05	-0,10

NOT 22 AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2007	2006
Pension till tidigare VD i Pallco AB	2 302	2 600
	2 302	2 600

NOT 23 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Noten innehåller information om koncernens avtalsmässiga villkor vad gäller räntebärande skulder. Moderbolaget har inga räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränte- och valutakursrisker hänvisas till förvaltningsberättelsen.

	Koncernen	
	2007	2006
Långfristiga skulder		
Banklån, långfristig del	60 500	39 000
Utnyttjad checkräkningskredit	6 542	-
Finansiella leasingkontrakt	5 990	-
	73 032	39 000

Koncernen

2007 2006

Kortfristiga skulder

Banklån, kortfristig del	11 000	6 000
	11 000	6 000

Ledstiernans dotterbolag Polstiernan Industri AB har i juni 2007 ökat sin bankupplåning med 48,5 MSEK som ett led i finansieringen av förvärvet av R-man i Värnamo AB. Det lån som upptogs i samband med förvärvet av Pallco AB i september 2006 hade i juni 2007 nedamorterats till 28,0 MSEK. Lånet om totalt 76,5 MSEK har en bindningstid om 4,5 år och är därefter föremål för omförhandling. Under 2007 har lånet amorterats med 5,0 MSEK och skall fortsättningsvis amorteras med 11 MSEK de två första åren samt därefter med 12 MSEK respektive 13 MSEK. Räntan är STIBOR-baserad och ränteändring sker kvartalsvis. Förfall för ränta och amortering sammanfaller med ränteändringsdagarna. Som säkerhet för lånet har pantförskrivits bolagets aktier i Pallco AB och R-man i Värnamo AB.

Koncerninterna skulder

I samband med köpet av Pallco AB i september 2006 upptog Polstiernan Industri AB lån om 6 MSEK från Ledstiernan AB. Lånet förfaller vid anfordran och tidigast 2009-12-01. Lånet löper med STIBOR-baserad ränta som förfaller till betalning i samband med lånets återbetalande.

Polstiernan Industri AB upptog i september 2007 lån om 2,0 MSEK från R-man i Värnamo AB. Lånet förfaller vid anfordran och löper med en ränta om 4,0 % per år. Räntan skall erläggas tillsammans med kapitalskulden.

NOT 24 ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Kortfristig ej räntebärande lån	-	24	-	24
Löneskatt	-	583	41	50
pensionskostnader	-	2 464	-	-
Mervärdesskatteskuld	5 477	1 784	345	356
Källskatteskuld	2 271	-	3 687	-
Teckningslikvider	3 687	-	425	-
Övriga skulder	425	-	-	-
	11 860	4 855	4 420	430

Moderbolaget har i december 2007 tecknat aktier i Columbitech och Sourcebynt med likviddag i januari 2008.

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Semesterlöner	9 321	6 164	98	123
Löne- och bonuskostnader	2 507	1 944	1 581	1 424
Sociala avgifter och pensionskostnader	6 245	4 480	32	186
Tillverkningskostnader	8 879	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	4 255	6 518	1 033	1 686
Förutbetalda intäkter	2 945	-	-	-
	34 152	19 106	2 744	3 419

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Ställda säkerheter				
<i>För egna skulder och avsättningar</i>				
Aktier	179 973	127 611	-	-
Fastigheter	36 300	32 000	-	-
Företagsinteckningar	25 850	20 850	-	-
<i>Övriga ställda pantar och säkerheter</i>				
Likvida medel	2 558	9 417	2 558	9 417
Eventualförpliktelser				
Garantiförbindelser till förmån för intressebolag	36 543	-	36 543	-
Beslut om följdinvestering	-	1 346	-	1 346

Som säkerhet för lån som upptagits av Polstiernan Industri AB i samband med förvärvet av Pallco AB och R-man i Värnamo AB har pantsatts aktierna i respektive bolag.

Fastighets- och företagsinteckningar hänförs till koncernbolagen Pallco AB och R-man i Värnamo AB och avser reglerade låneförpliktelser.

Ledstiernans portföljbolag Metrima lämnar i allmänhet vissa garantier avseende utrustning och system från den tidpunkt då ett projekt slutleverats. Denna typ av garantier är sedvanliga i Metrimas bransch. Kunderna kräver ofta bankgarantier eller liknande som säkerhet för att leverantörerna skall kunna uppfylla garantiåtaganden. Metrima har träffat avtal med två kreditförsäkringsbolag som ställer säkerhet för Metrimas åtaganden. Ledstiernan har tecknat motförbindelser avseende Metrimas försäkringar i dessa bolag. Under 2007 har Metrima genomfört slutleverans inom några större projekt vilket medfört ökat behov av säkerheter för lämnade garantier. Av ställda säkerheter avseende pantsatta likvida medel samt garantiförbindelser för 2007 i tabellen ovan avser 37.768 TSEK Metrima.

NOT 27 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 balansräkning. Ledstiernan har under året fakturerat arvode för de tjänster bolagets investment managers utförts för portföljbolagen uppgående till 465 (190) TSEK exklusive mervärdesskatt. Till dotterbolag och övriga koncernbolag har fakturerats konsultarvoden uppgående till 160 (0) TSEK. Därutöver har fakturerats arvode för administrativa tjänster till ett belopp om 6 (15) TSEK till intressebolag

och om 12 (0) TSEK till dotterbolag. Beloppen redovisas under övriga rörelseintäkter. Under året har bokförts låneprovision och ränta på lånefordringar gentemot portföljbolagen uppgående till totalt 8.782 (9.582) TSEK, varav 11.432 (4.459) TSEK inkl upplösning av tidigare års reservering har intäktsförts. Av intäktsförd ränta avser 337 (69) TSEK dotterbolag. Till Blomqvist & Ivarsson AB har utgått arvode uppgående till 3.700 (2.500) TSEK i enlighet med avtal samt bonus till ett belopp om 790 (1.107) TSEK. Beträffande ersättning till styrelse och ledande befattningshavare hänvisas till not 3.

NOT 28 KASSAFLÖDESANALYS

Likvida medel	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Kassa och bank (inklusive tillgodohavande på checkkredit)	37 505	86 594	37 152	82 577
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Summa enligt balansräkningen	37 505	86 594	37 152	82 577
Summa enligt kassaflödesanalysen	37 505	86 594	37 152	82 577
I likvida medel ingår medel som är spärrade för ställda garantier och därmed ej disponibla	2 558	9 417	2 558	9 417
Räntor och utdelningar				
	2007	2006	2007	2006
Erhållen utdelning	10 370	2 966	10 358	2 944
Erhållen ränta	2 751	5 845	2 539	8 519
Erlagd ränta	-3 352	-779	-2	-248
	9 769	8 032	12 895	11 215

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

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Nedskrivning portföljen	-	-	12 044	27 128
Värdeförändring	-19 454	-10 111	-	-
Avskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar	28 556	3 810	228	212
Realisationsresultat portföljen	-	-	9 908	-17 123
Realisationsresultat övrigt	-346	-151	2	-24
Övriga poster	343	997	74	534
	9 099	-5 455	22 256	10 727

NOT 29 HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 12 februari 2008 beslutade styrelsen i Ledstiernans portföljbolag ipUnplugged AB att ansöka om företagsrekonstruktion. Syftet med rekonstruktionen är att försöka etablera en struktur i bolaget som medför att bolaget klarar att finansiera sin löpande drift med de intäkter som kan genereras i bolaget. ipUnplugged AB ingår i koncernens räkenskaper per 31 december 2007 till ett värde om noll kronor.

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 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24-44. 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 ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen 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 och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 21 april 2008

Deloitte AB

Peter Gustafsson
Auktoriserad revisor

ADRESSER

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

www.ledstiernan.se

PORTFÖLJBOLAG

Columbitech AB

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

Continuent Inc.

560 S. Winchester Blvd,
Suite 500
San José, CA 95128
USA
Tel: +1 (510) 903-9600
Fax: +1 (408) 668-1009
www.continuent.com

EasyPark AS

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

IpUnplugged AB

Box 10160
Arenavägen 21
121 28 Stockholm
Tel: 08-725 59 00
Fax: 08-725 59 01
www.ipunplugged.com

Katshing AB

Nya Tingstadsgatan 1, 4 tr
422 44 Hisings-Backa
Tel: 031-230910
www.katshing.se

Metrima AB

Norra Stationsgatan 93
113 64 Stockholm
Tel: 08-23 60 30
Fax: 08-23 60 31
www.metrima.se

Millennium Media Group AB

Döbelnsgatan 24
113 52 Stockholm
Tel: 08-673 99 99
Fax: 08-673 99 88
www.millenniumgroup.se

Pallco AB

Box 2023
574 02 Ekenässjön
Tel: 0383-348 00
Fax: 0383-348 99
www.pallco.se

Repeatit AB

Vretenvägen 10
171 54 Solna
Tel: 08-570 106 66
Fax: 08-570 106 67
www.repeatit.se

R-man i Värnamo AB

Expovägen 18
331 34 Värnamo
Tel: 0370-693770
Fax: 0370-49222
www.rman.se

Sourcebynet Pte Ltd

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

Soft Capital Investment AB

Box 122 15
102 25 Stockholm
Tel: 08 651 53 20
Fax: 08 651 53 21

Bertil-bingo på Internet Ltd
85, St John Street
Valetta, VLT 1165
Malta
www.bertil.com

Voice Provider Holding AB

Packhusgränd 7
111 30 Stockholm
Tel: 08-456 96 60
Fax: 08-456 96 61
www.voiceprovider.se