



Delårsrapport januari – september 2009

Koncernen

- **Nettoomsättning 316 (498) MSEK**
- **Rörelseresultat före värdeförändring, utdelning, av- och nedskrivning 2 (60) MSEK**
- **Resultat efter skatt -336 (-5) MSEK, motsvarande -59 (-1) SEK/aktie. Ingen utspädning föreligger**
- **Periodens kassaflöde -21 (73) MSEK**
- **Nettokassan uppgick till 29 (59) MSEK. Soliditeten var 52 (71) procent**

Moderbolaget

- **Resultat efter skatt -304 (55) MSEK, motsvarande -53 (10) SEK/aktie. Ingen utspädning föreligger**
- **Eget kapital 252 (561) MSEK, motsvarande 44 (98) SEK/aktie. Ingen utspädning föreligger**
- **Periodens kassaflöde -48 (68) MSEK**
- **Nettokassan uppgick till 39 (105) MSEK**

Stark utveckling under tredje kvartalet och goda utsikter för 2010 – VD Fredrik Lindgren kommenterar

Under det tredje kvartalet 2009 har vi sett en tydlig förbättring av orderläget och försäljningen för flertalet av våra bolag. Denna utveckling har fortsatt under det fjärde kvartalet och jag ser mycket positivt på portföljbolagens fortsatta utveckling under 2009 och 2010. Under 2010 kommer vi att fokusera på att avyttra innehav inom Ledstiernan Venture för att frigöra resurser som kan användas för att i första hand utveckla verksamheten inom Polstiernan Industri. Vår strategi avseende Polstiernan Industri innefattar fortsatta förvärv för att bredda kundbasen och stärka koncernens konkurrenskraft. Vi räknar med att kunna genomföra ett till två förvärv under de närmaste tolv månaderna.

Polstiernan Industri har tecknat ett flertal avtal med befintliga kunder avseende nya artiklar för leverans under 2010. Polstiernan Industri har även utestående offerter avseende relativt stora projekt för nya kunder där Polstiernan Industri bedömer att bolaget har goda möjligheter att ta nya order. Mot denna bakgrund bedöms omsättning och resultat för Polstiernan Industri för 2010 komma att bli väsentligt högre än för 2009.

Ledstiernan avser att förvärva ytterligare 30 procent av aktierna i Polstiernan Industri under det fjärde kvartalet 2009. Genom detta förvärv får Ledstiernan möjlighet att dra nytta av de förlustavdrag på drygt 330 MSEK som finns i Ledstiernan AB.

Verksamheten inom Metrima AB (under namnändring till SVM Metering AB) har omstrukturerats efter den genomförda försäljningen av Metrima Energi AB i juni 2009. Bolaget har under andra halvåret minskat personalstyrkan från 65 personer till 43 personer. Största delen av den kostnadsminskning som följer av den minskade personalstyrkan får genomslag från och med december 2009. Verksamheten bedöms komma att uppvisa ett positivt rörelseresultat för helåret 2010.

Wazoo Holding (Katshing) uppvisade en svag försäljning under inledningen av 2009, men har sedan juli 2009 legat på en månatlig omsättningsnivå som överstiger den som bolaget uppnådde under motsvarande period föregående år. Under 2009 har Katshing dels lanserat verksamhet som är inriktad på försäljning till företag, dels föreningsportalen Zooks.se i samarbete med Folkspel, Telia och Föreningservice Sverige AB.

De flesta innehaven inom Ledstiernan Venture uppvisar en starkt finansiell utveckling under det tredje kvartalet 2009. Vi ser dock en svagare förväntad tillväxt under de närmaste åren för några av bolagen jämfört med tidigare prognoser. Mot denna bakgrund har verkligt värde för Ledstiernan Venture minskats med totalt cirka 16 MSEK.



VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Händelser under tredje kvartalet

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

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

I augusti beslöt Metrima AB att varsla 25 medarbetare om uppsägning inom bolagets produktionsenhet i Karlskrona samt på huvudkontoret i Stockholm. Åtgärden genomfördes för att anpassa Metrimas produktionskapacitet och organisationsstruktur till fjärrvärmeverksamheten som är bolagets huvudverksamhet.

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

I augusti genomförde Metrima AB en nyemission om cirka 134 MSEK. Ledstiernan tecknade aktier för cirka 133 MSEK i denna emission genom kvittning av fordringar. Ledstiernans ägarandel efter nyemissionen är cirka 98 procent.

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

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

I september lanserade Soft Capital en ny verksamhet för kasinospel på webbplatsen svenbertil.com.

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

Händelser under första och andra kvartalen

I januari beslutade Ledstiernans portföljbolag Metrima att varsla 20 medarbetare om uppsägning inom bolagets enhet för produktion av elektronikkomponenter i Karlskrona.

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

I maj genomförde Metrima AB en nyemission om 44,4 MSEK, i vilken Ledstiernan tecknade 43,4 MSEK genom kvittning av fordringar. Syftet med emissionen var att stärka bolagets soliditet. Ledstiernans ägarandel uppgick efter emissionen till cirka 95 procent. Som en följd av emissionen konsolideras Metrima som ett dotterbolag till Ledstiernan från och med 31 maj 2009.

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



MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets resultat efter skatt för perioden uppgick till -303,8 (55,3) MSEK, motsvarande -53,11 (9,67) SEK per aktie.

Årsstämman fattade i maj beslut om ett teckningsoptionsprogram till anställda i Ledstjärnan och ledande befattningshavare i portföljbolagen. Per 30 september 2009 hade Ledstjärnan 220.000 utestående teckningsoptioner. Optionerna har överlåtits till marknadsmässig premie. Varje teckningsoption ger rätt till teckning av en ny aktie i Ledstjärnan AB under tiden från och med den 2 december 2011 till och med den 1 juni 2012. Lösenkursen har fastställts till 35,50 kronor. Då nuvärdet av lösenkursen var högre än börskursen på bokslutsdagen föreligger ingen utspädningseffekt. Diskonteringsräntan som använts vid nuvärdesberäkningen motsvarar den bedömda finansieringsräntan för optionsinnehavarna.

Tredje kvartalet 2009

Moderbolagets resultat efter skatt under det tredje kvartalet 2009 uppgick till -20,7 (78,0) MSEK, motsvarande -3,61 (13,65) SEK per aktie.

Centrala intäkter och kostnader

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till 11,3 (11,8) MSEK, varav personalkostnader uppgick till 4,9 (4,7) MSEK. Personalkostnaderna för tredje kvartalet var cirka 29 procent lägre än motsvarande period förra året. Detta är en följd av att de organisationsförändringar som genomfördes i slutet av 2008 har fått fullt genomslag. Övriga rörelseintäkter uppgick till 1,0 (0,4) MSEK och avsåg framförallt konsulttjänster till portföljbolagen.

Finansiell ställning

Moderbolaget hade per 30 september 2009 banktillgodohavanden om 38,9 (104,7) MSEK. Moderbolaget har inga räntebärande skulder. Soliditeten uppgick till 99 (99) procent.

Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till 24,0 (4,0) MSEK. I finansiella intäkter ingår en återföring av en tidigare nedskriven räntefordran på Metrima om 22,8 MSEK. Denna räntefordran kvittades mot aktier i nyemissionerna som Metrima genomförde i maj och i augusti.

Investeringar

Bruttoinvesteringarna i Ledstjärnan AB och Ledstjärnan Venture AB avseende aktier och lån under perioden uppgick till 61,5 (41,0) MSEK. Med bruttoinvesteringar avses investeringar i aktier och lån till portföljbolag minus återbetalning av lån från befintliga portföljbolag. Investeringarna under perioden utgörs framförallt av lån till samt kvittning av fordringar på Metrima och köp av aktier i Wazoo Holding. Under perioden har lån om sammanlagt 2,3 MSEK återbetalats från Soft Capital.

Avyttringar

Ledstjärnan Venture avyttrade i augusti bolagets samtliga aktier i Repeatit AB till Skandinaviska WLAN-specialisten AB. Avyttringen medförde en realisationsvinst på 0,3 MSEK för Ledstjärnan Venture.

Nedskrivningar

Moderbolagets aktier i och fordringar på Metrima AB har skrivits ned med totalt 299,6 MSEK. Nedskrivningen är en följd av Metrima ABs avyttring av det helägda dotterbolaget Metrima Energi AB. Nedskrivningar av innehav i Ledstjärnan Venture har skett med 21,1 MSEK till följd av en förändrad bedömning av tillväxtpotentialerna i delar av portföljen. Bokfört värde på aktier i och fordringar på Metrima AB och Ledstjärnan Venture efter nedskrivningar är 45,0 MSEK respektive 94,8 MSEK.



Eget kapital

Per 30 september 2009 uppgick moderbolagets egna kapital till 251,7 (560,7) MSEK, motsvarande 44,02 (98,04) SEK per aktie.

Belopp i MSEK 2009-09-30	Bokfört värde				Verkligt värde		
	Ägarandel	Aktier	Lån	Totalt	Aktier	Lån	Totalt
Metrima	98,0%	39,2	5,9	45,0	39,2	5,9	45,0
Polstiernan Industri	69,0%	49,2	6,0	55,2	138,0	6,0	144,0
Wazoo Holding	76,0%	18,4	0	18,4	26,6	0	26,6
Ledstjärnan Venture	100,0%	94,8	0	94,8	94,8	0	94,8
Bokfört/verkligt värde huvudinnehav		201,5	11,9	213,4	298,5	11,9	310,4
Övriga innehav		0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Bokfört/verkligt värde portföljbolag		201,6	11,9	213,5	298,6	11,9	310,5
Övriga tillgångar				2,2			2,2
Banktillgodohavanden				38,9			38,9
Avgår: Skulder				-2,8			-2,8
Summa eget kapital/substansvärde				251,7			348,7
Summa eget kapital/substansvärde per aktie, SEK				44,02			60,97

Verkligt värde

I koncernräkenskaperna redovisas samtliga portföljbolag som inte är dotterbolag till verkligt värde. Polstiernan, Metrima och Wazoo Holding inkluderas inte i verkligt värde eftersom de är dotterbolag som konsolideras i räkenskaperna. Polstiernan, Metrima och Wazoo Holding står för 216 MSEK eller 62 procent av substansvärdet och Venturebolagen står för 95 MSEK eller 27 procent av substansvärdet.

Förlustavdrag

Ledstjärnan AB hade per 31 december 2008 förlustavdrag till ett nominellt värde av cirka 330 MSEK.

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Ledstjärnan ABs ställda säkerheter och ansvarsförbindelser uppgick per 30 september 2009 till 30,7 (41,0) MSEK. För 28,1 MSEK av dessa har en motförbindelse erhållits från köparen av Metrima Energi AB i samband med Metrima ABs avyttring av bolaget. Resterande 2,6 MSEK är primärt en borgensförbindelse gällande garantier utställda av Metrima AB.



Information om portföljbolagen

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

Polstiernan

- Omsättningen uppgick under perioden till 251,0 (497,6) MSEK, motsvarande en minskning med 50 procent. Minskningen inom kundsegmentet fordonsindustri var cirka 75 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 18,7 (71,4) MSEK. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till -0,5 (42,7) MSEK.
- Polstiernan har under andra och tredje kvartalen ytterligare stärkt sin position på marknaden genom att knyta till sig ett antal större projekt som stegvis kommer att implementeras under hösten och vintern. Dessa beräknas ge full effekt under 2010 och ge en betydande omsättningsökning under 2010 i förhållande till 2009.
- Under tredje kvartalet har viss återhämtning på marknaden kunnat skönjas. Polstiernan Industris intäkter har stabiliserats och inom vissa segment ökat.
- Polstiernan Industri har sedan ett år tillbaka drivit en avtalstvist i skiljenämnd. Efter periodens utgång har skiljenämnden meddelat dom till motpartens fördel. Detta innebär att resultatet för Polstiernan Industri kommer att belastas med kostnader avseende skiljeprocessen om cirka 2,5 MSEK under det fjärde kvartalet 2009.
- Polstiernan är väl positionerat för att långsiktigt uppvisa god tillväxt och lönsamhet. Bolagen inom gruppen har god likviditet och låg skuldsättningsgrad.

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

Metrima

- I juni avyttrade Metrima AB dotterbolaget Metrima Energi AB för 1 EUR till en internationell aktör. För Metrima AB medförde transaktionen en betydande realisationsförlust. Metrima AB har en option att köpa tillbaka 30 procent av Metrima Energi inom tre år för 1 EUR.
- Omsättningen för Metrima Fjärrvärme för perioden uppgick till cirka 65 MSEK, vilket var i linje med föregående år. Resultatet för Metrima AB var negativt för de första nio månaderna 2009, även justerat för realisationsförlusten från försäljningen av Metrima Energi AB. Det negativa resultatet är i första hand orsakat av överkapacitet inom produktionsenheten i Karlskrona.
- Metrima AB har genomfört ett åtgärdsprogram som innefattar en minskning av personalstyrkan samt en omlokalisering av vissa funktioner inom Metrima AB från Stockholm till Karlskrona.
- I augusti genomförde Metrima AB en nyemission om cirka 134 MSEK med företräde för aktieägarna. Ledstiernan tecknade sin andel i nyemissionen genom att kvitta fordringar.

Metrima utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter och system för fjärrvärme och fjärrkyla. 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 egen förbrukning, ökar medvetenheten vilket skapar incitament till betydande energibesparingar och medför mindre miljöpåverkan. Kunderna finns framförallt bland energibolag och fastighetsbolag i Sverige samt i ytterligare ett trettiotal länder.

Wazoo Holding (Katshing)

- Omsättningen under perioden uppgick till 64,4 (82,2) MSEK, motsvarande en minskning med 22 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 0,7 (0,9) MSEK. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 0,0 (1,0) MSEK.
- Försäljningen förbättrades under tredje kvartalet och överträffade motsvarande period föregående år.
- Katshing har under det tredje kvartalet fokuserat på försäljnings- och varumärkesbyggande aktiviteter. Dessa insatser är viktiga skäl till den positiva utvecklingen som nu tydligt visas.
- Katshing är den ledande renodlade e-handelsaktören inom mobiltelefoni i Sverige. Bolaget bedömer möjligheterna som stora att fortsätta öka marknadsandelen under resten av 2009. På längre sikt är målet att bli den enskilt största återförsäljaren alla kategorier.
- Bolaget bedömer att satsningen gentemot företagsmarknaden som inletts under året kommer att ge ökade intäkter under fjärde kvartalet.

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



VENTURE

Columbitech

- Intäkterna under perioden var lägre än förväntat. På den amerikanska marknaden har utvecklingen varit svag. Besparingsåtgärder har vidtagits för att möta den sämre efterfrågan på bolagets produkter.
- Bolaget har genomfört en större affär med WestStar Energy, det största energibolaget i Kansas USA, där Columbitech har försett den mobila arbetsstyrkan med mobilt VPN för att öka effektiviteten. Vissa framgångar har också nåtts inom Public Safety.
- Columbitech har signerat ett avtal med en global operatör där bolagets Connection Manager ingår i operatörens erbjudande inom mobilt bredband. Columbitech har sedan tidigare Telia som kund inom segmentet.
- Bolaget bedömer att intäktsutvecklingen förblir fortsatt svag de närmaste sex månaderna.

Columbitech är en global leverantör av mjukvara för högpresterande 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.

Easypark

- Den parkeringsrelaterade omsättningen ökade med cirka 12 procent under det tredje kvartalet 2009, jämfört med föregående år.
- Förväntningarna för resterande 2009 är fortsatt tillväxt med bibehållen lönsamhet.
- Den finansiella krisens påverkan är inte kritisk i förhållande till bolagets tillväxt. Bolaget har dock noterat ett lägre genomsnitt av antal parkeringar hos befintliga kunder. Minskningen är dock lägre än den generella minskningen inom parkeringsindustrin.
- Easyparks samarbete med Europark för Sveriges alla tågstationer har varit framgångsrik med en god tillströmning av nya kunder.
- Den danska verksamheten har effektiviserats genom att stänga kontoret i Köpenhamn och koncentrera verksamheten till kontoret i Odense.

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.

Soft Capital

- Omsättningen ökade med 11 procent, jämfört med motsvarande period föregående år.
- Under september lanserade bolaget kasinositen www.svenbertil.com som fick ett gott mottagande från kunderna.
- Kundtillströmningen till bolaget är fortsatt god och bolaget hade i september över 110.000 registrerade spelare.

Soft Capital Investment AB äger Soft Capital Holding Ltd på Malta som genom dotterbolag på Malta och Isle of Man bedriver bingo, kasino och andra spel på Internet. Soft Capital Group skall, på utvalda marknader i Europa, erbjuda nischade siter som fokuserar på bingo och kasino i en modern, underhållande och innovativ tappning.

Sourcebynet

- Bolaget hade en svag omsättningsutveckling under det första kvartalet 2009. Under det andra och tredje kvartalet förbättrades orderingången väsentligt.
- Sourcebynet vidtog åtgärder för att minska kostnaderna tidigt under 2009. Ledstiernans bedömning är att bolaget kommer att uppvisa ett positivt resultat för helåret 2009.

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

Voice Provider

- Omsättningen för perioden är i nivå med motsvarande period föregående år. Bolaget har under tredje kvartalet tecknat nya avtal med bland annat Elgiganten/Elkjöp, Comhem, Biltema och Viasat Sverige.
- Voice Provider har som målsättning att vara en ledande skandinavisk aktör inom röststyrda tjänster, vilket nu börjar realiseras genom avtal med skandinaviska aktörer såsom Viasat, Elgiganten/Elkjöp och SAS. Voice Provider beräknas växa ytterligare på den norska och danska marknaden de kommande åren.
- Bolaget bedömer utsikterna för 2009 som goda med en viss tillväxt och förbättrat resultat. Voice Provider räknar med tillväxt för 2010.

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



KONCERNEN

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

Ledstiernan ökade i augusti sitt ägande i Metrima till 98,0 procent genom att teckna aktier i en nyemission genom kvittning av fordringar. Ledstiernan redovisar Metrima som ett dotterbolag i koncernen från och med 26 maj 2009. Ledstiernan ökade sitt ägande i Wazoo Holding till 76 procent i september. Ledstiernan redovisar Wazoo Holding med det helägda dotterbolaget Katshing som ett dotterbolag från och med 10 juli 2009.

Verkligt värde

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

Verkligt värde på koncernens finansiella anläggningstillgångar, vilka utgörs av aktier i och fordringar på portföljbolag som inte är dotterbolag, uppgick per 30 september 2009 till 92,2 (400,4) MSEK och utgörs till huvuddelen av Ledstiernan Ventures portföljbolag. Förändringen i koncernens finansiella anläggningstillgångar jämfört med motsvarande period föregående år är en följd av att Metrima blivit dotterbolag under andra kvartalet 2009, att Wazoo Holding blivit dotterbolag under tredje kvartalet 2009 samt att Millennium Media Group avyttrades 2008. Polstiernan Industri, Metrima samt Wazoo Holding ingår i koncernräkenskaperna som dotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

Omsättning

Koncernens omsättning för perioden uppgick till 316,5 (497,6) MSEK. Polstiernans omsättning för perioden uppgick till 251,0 (497,6) MSEK. Metrima bidrar till koncernens omsättning med 37,9 MSEK under perioden och Wazoo Holding med 27,5 MSEK.

Resultat

Rörelseresultatet före värdeförändringar, utdelning samt avskrivningar och nedskrivningar, uppgick till 2,0 (59,8) MSEK och rörelseresultatet uppgick till -339,0 (4,9) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till -335,5 (-4,8) MSEK, motsvarande -58,67 (-0,83) SEK per aktie. Avskrivningar och nedskrivningar ingår med -318,5 (-29,7) MSEK. Värdeförändring avseende finansiella instrument och intressebolag har påverkat resultatet med -22,8 (-28,5) MSEK. Utdelning ingår i rörelseresultatet med 0,3 (3,3) MSEK. Polstiernans rörelseresultat uppgick till -0,5 MSEK och resultatet efter skatt var -0,2 MSEK. Metrima bidrar till koncernens resultat efter skatt med -28,5 MSEK under perioden. I Metrimas resultat ingår Metrima Energi AB till och med 25 juni 2009. Wazoo Holding bidrar till koncernens resultat efter skatt med 0,2 MSEK.

Årsstämman fattade i maj beslut om ett teckningsoptionsprogram till anställda i Ledstiernan och ledande befattningshavare i portföljbolagen. Per 30 september 2009 hade Ledstiernan 220.000 utestående teckningsoptioner. Optionerna har överlåtits till marknadsmässig premie. Varje teckningsoption ger rätt till teckning av en ny aktie i Ledstiernan AB under tiden från och med den 2 december 2011 till och med den 1 juni 2012. Lösenkursen har fastställts till 35,50 kronor. Då nuvärdet av lösenkursen var högre än börskursen på bokslutsdagen föreligger ingen utspänningseffekt. Diskonteringsräntan som använts vid nuvärdesberäkningen motsvarar den bedömda finansieringsräntan för optionsinnehavarna.

Finansiell ställning

Banktillgodohavande per 30 september 2009 uppgick till 78,6 (110,1) MSEK. Räntebärande skulder uppgick till 49,6 (51,4) MSEK. Koncernens räntebärande skulder avser skulder i Polstiernan Industri som togs upp som en del i finansieringen av förvärven av Pallco och R-man, samt leasingkulder i Polstiernankoncernen. Icke räntebärande kortfristiga skulder uppgick till 180,8 (94,1) MSEK och inkluderar beräknad köpeskillning avseende resterande 31 procent av aktierna i Polstiernan Industri AB. Ledstiernan har en option att förvärva, och övriga aktieägare har en option att sälja, resterande 31 procent av aktierna i Polstiernan Industri AB. Baserat på utfall och föreliggande prognoser avseende Polstiernan bedömer Ledstiernan att köpeskillningen kommer att uppgå till cirka 75-78 MSEK. Ledstiernan har för avsikt att förvärva ytterligare 30 procent av aktierna i Polstiernan under det fjärde kvartalet 2009. Soliditeten uppgick till 52 (71) procent.

Tredje kvartalet 2009

Koncernens nettoomsättning under det tredje kvartalet 2009 uppgick till 126,9 (127,6) MSEK. Koncernens resultat efter skatt under det tredje kvartalet 2009 uppgick till -21,3 (-4,3) MSEK. En förändring av förvärvsanalysen i samband med att Metrima blivit dotterbolag har medfört en omflyttning om 12,9 MSEK mellan finansiella poster och avskrivningar och nedskrivningar.

Förvärv av Wazoo Holding AB

Den 10 juli 2009 förvärvade Ledstjärnan 14 procent av Wazoo Holding AB och den 15 september förvärvade Ledstjärnan ytterligare 14 procent av aktierna i bolaget. Ledstjärnans ägarandel i bolaget uppgår efter dessa förvärv till 76 procent. I den preliminära förvärvsanalysen som upprättats med anledning av förvärvet av Wazoo Holding AB har immateriella tillgångar i form av varumärken, kundrelationer och tekniska immateriella tillgångar identifierats till ett värde om 14,9 MSEK. Dessa immateriella tillgångar bedöms ha en nyttjandeperiod på fem, fem respektive tre år. Wazoo Holding har en betydande marknadspotential, kunskap och strategisk position i branschen som inte fullt ut kan allokeras till immateriella tillgångar. Därför finns en differens mellan köpeskilling och nettotillgångar, varför en koncerngoodwill om 7,5 MSEK har uppstått. Om förvärvet hade skett per den 1 januari 2009 skulle koncernens omsättning ha ökat med ytterligare 36,8 MSEK och resultatet efter finansiella poster minskat med 2,2 MSEK.

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

**Förvärv av Metrifa AB**

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

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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



LEDSTIERNAN

ÅRSSTÄMMA

Ledstiernans årsstämma hålls den 17 maj 2010 klockan 17.00 på Kungliga Myntkabinettet i Stockholm.

Enligt beslut från årsstämman 2009 ska valberedningen utses genom att styrelsens ordförande kontakter minst tre av de största ägarna vid utgången av det tredje kvartalet för att dessa ska utse var sin representant att tillsammans med ordföranden utgöra valberedning. De tre största ägarna per 30 september 2009 var Monterro Holdings Ltd, Olof Stenhammar samt Swedbank Robur fonder. Valberedningen har utsetts i enlighet med årsstämmans beslut och i valberedningen ingår Fredrik Lövestedt (Monterro Holdings), Olof Stenhammar, Kerstin Stenberg (Swedbank Robur fonder), Jan Carlzon och Leif Almstedt (styrelsens ordförande). Valberedningen har bland annat till uppgift att ta fram förslag avseende styrelseledamöter inför Ledstiernans årsstämma.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

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

Stockholm den 12 november 2009

Leif Almstedt
Ordförande

Thomas Bill
Styrelseledamot

Thomas Blitz
Styrelseledamot

Adam Gillberg
Styrelseledamot

Hans Risberg
Styrelseledamot

Fredrik Lindgren
Verkställande direktör

För ytterligare upplysningar kontakta:

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

Kommande informationstillfällen

Bokslutskommuniké 2009
Delårsrapport januari – mars 2010
Årsstämma 2010
Delårsrapport januari – juni 2010
Delårsrapport januari – september 2010
Bokslutskommuniké 2010

26 februari 2010, klockan 08.00
17 maj 2010, klockan 08.00
17 maj 2010, klockan 17.00
26 augusti 2010, klockan 08.00
11 november 2010, klockan 08.00
februari 2011

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

Informationen är sådan som Ledstiernan skall lämna enligt lagen om börs- och clearingverksamhet eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 12 november 2009 klockan 08.00.

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG****MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2009	2008	2009	2008	2008
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Investeringsverksamheten					
Exitresultat	-	98 291	-	98 291	98 291
Aktieutdelning	-	-	-	3 267	4 318
Nedskrivningar	-23 061	-18 906	-317 549	-38 748	-39 800
Återföring nedskrivningar	-	-	-	-	130
Övriga rörelseintäkter	835	39	1 056	359	442
Förvaltningskostnader					
Administrationskostnader	-3 080	-3 176	-11 242	-11 779	-19 251
Avskrivningar	-12	-15	-59	-61	-75
Rörelseresultat	-25 318	76 233	-327 794	51 329	44 055
Finansiella poster	4 658	1 815	24 028	3 969	5 557
Resultat efter finansiella poster	-20 660	78 048	-303 766	55 298	49 612
Skatt	-	-	-	-	125
Periodens resultat	-20 660	78 048	-303 766	55 298	49 737
Genomsnittligt antal aktier	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Antal aktier vid periodens slut	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-3,61	13,65	-53,11	9,67	8,70

Antal aktier och nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008. Ledstierman hade per 2009-09-30 220.000 utestående teckningsoptioner. Då nuvärdet av lösenkursen var högre än börskursen på bokslutdagen föreligger ej någon utspädningseffekt.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2009	2008	2008
	30 sep	30 sep	31 dec
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	34	76	70
Finansiella anläggningstillgångar	213 477	453 287	467 236
Summa anläggningstillgångar	213 511	453 363	467 306
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	2 191	8 134	6 237
Bank	38 876	104 674	86 410
Summa omsättningstillgångar	41 067	112 808	92 647
Summa tillgångar	254 578	566 171	559 953
Eget kapital	251 740	560 744	555 506
Kortfristiga skulder	2 838	5 427	4 447
Summa eget kapital och skulder	254 578	566 171	559 953

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2009	2008	2008
	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Resultat efter finansiella poster	-303 766	55 298	49 612
Poster som ej ingår i kassaflödet	317 607	-59 530	-58 146
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	13 841	-4 232	-8 534
Förändring av rörelsekapital	-25 353	-4 802	-3 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 512	-9 034	-12 419
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36 022	76 556	61 677
Periodens kassaflöde	-47 534	67 522	49 258
Likvida medel vid periodens början	86 410	37 152	37 152
Likvida medel vid periodens slut	38 876	104 674	86 410


**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG
KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2009	2008	2009	2008	2008
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Nettoomsättning	126 910	127 631	316 481	497 568	619 046
Värdförändring finansiella instrument och intressebolag	-17 445	-8 626	-22 815	-28 523	-28 821
Aktieutdelning	0	-	331	3 267	4 318
Övriga rörelseintäkter	900	1 229	2 550	2 940	3 780
Övriga rörelsekostnader	-136 600	-112 601	-317 003	-440 694	-552 587
Avskrivningar och nedskrivningar	-12 058	-9 590	-318 525	-29 695	-38 030
Rörelseresultat	-38 293	-1 957	-338 981	4 863	7 706
Finansiella poster	16 838	802	2 881	268	1 076
Resultat före skatt	-21 455	-1 155	-336 100	5 131	8 782
Skatt	119	-3 153	569	-9 898	-11 866
Periodens resultat	-21 336	-4 308	-335 531	-4 767	-3 084
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Summa totalresultat	-21 336	-4 308	-335 531	-4 767	-3 084
Årets resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-20 380	-4 308	-334 089	-4 767	-3 084
Minoritetsintresse	-956	-	-1 442	-	-
	-21 336	-4 308	-335 531	-4 767	-3 084
Genomsnittligt antal aktier	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Antal aktier vid periodens slut	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-3,73	-0,75	-58,67	-0,83	-0,54

Antal aktier och nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008. Ledstieran hade per 2009-09-30 220.000 utestående teckningsoptioner. Då nuvärdet av lösenkursen var högre än börskursen på bokslutdagen föreligger ej någon utspädningseffekt.

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG
KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2009	2008	2008
	30 sep	30 sep	31 dec
Anläggningstillgångar			
Goodwill	96 628	89 091	89 091
Övriga immateriella anläggningstillgångar	21 822	11 354	10 474
Materiella anläggningstillgångar	109 515	121 923	114 804
Finansiella anläggningstillgångar	92 163	400 389	416 748
Övriga långfristiga fordringar	546	-	-
Summa anläggningstillgångar	320 674	622 757	631 117
Omsättningstillgångar			
Varulager	60 365	52 309	50 839
Kortfristiga fordringar	88 713	92 212	61 839
Kassa och bank	78 594	110 147	99 459
Summa omsättningstillgångar	227 672	254 668	212 137
Summa tillgångar	548 346	877 425	843 254
Eget kapital inklusive minoritetsintresse	286 500	621 322	623 005
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	40 972	51 415	51 069
Icke räntebärande skulder	31 420	110 633	109 302
Summa långfristiga skulder	72 392	162 048	160 371
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	8 654	-	23 206
Icke räntebärande skulder	180 800	94 055	36 672
Summa kortfristiga skulder	189 454	94 055	59 878
Summa eget kapital och skulder	548 346	877 425	843 254

**KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG****KONCERNEN**

	2009	2008	2008
Belopp i tusental kronor	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Resultat efter finansiella poster	-336 100	5 131	8 783
Poster som ej ingår i kassaflödet	365 223	58 578	52 840
Betald skatt	-1 094	-9 254	-14 849
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	28 029	54 455	46 774
Förändring av rörelsekapital	-13 127	-15 602	-2 742
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 902	38 853	44 032
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 767	65 331	49 464
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 000	-31 542	-31 542
Periodens kassaflöde	-20 865	72 642	61 954
Likvida medel vid periodens början	99 459	37 505	37 505
Likvida medel vid periodens slut	78 594	110 147	99 459

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

	2009	2008	2008
Belopp i tusental kronor	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Belopp vid årets ingång	555 506	505 446	505 446
Erhållet koncernbidrag	-	-	448
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-125
Periodens resultat	-303 766	55 298	49 737
Belopp vid periodens utgång	251 740	560 744	555 506

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG, KONCERNEN

	2009	2009	2008
Belopp i tusental kronor	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Belopp vid årets ingång	623 005	626 089	626 089
Effekt vid förvärv av minoritetsintresse	-5 963	-	-
Periodens resultat	-335 531	-4 767	-3 084
Förändring i minoritetsintresse	4 989	-	-
Belopp vid periodens utgång	286 500	621 322	623 005
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	282 953	621 322	623 005
Minoritetsintresse	3 547	-	-
	286 500	621 322	623 005

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



RÖRELSESEGMENT KONCERNEN Belopp i miljontal kronor	Omsättning			Resultat före skatt		
	2009 jan-sep	2008 jan-sep	2008 jan-dec	2009 jan-sep	2008 jan-sep	2008 jan-dec
Metrima ¹⁾	38			-29		
Polstiernan Industri	251	498	619	-2	39	47
Wazoo Holding (Katshing) ²⁾	28			0		
Övrigt ³⁾	2	3	3			
Summa innehav	319	500	622	-30	39	47
Värdförändring finansiella instrument och intressebolag				-23	-29	-29
Aktieutdelningar				0	3	4
Avskrivningar och nedskrivningar				-299	-1	-1
Summa				-321	-26	-26
Centralt netto ⁴⁾				15	-8	-13
Koncernens resultat före skatt				-336	5	9

¹⁾ Omsättning och resultat för Metrima ingår från 26 maj 2009 till 30 september 2009

²⁾ Omsättning och resultat för Wazoo Holding ingår från 10 juli 2009 till 30 september 2009

³⁾ | Övrigt ingår Polstiernans övriga intäkter.

⁴⁾ | Centralt netto ingår moderbolagets och Ledstiernan Ventures övriga intäkter, administrationskostnader samt finansiella poster



FLERÅRSÖVERSIKT

	2009	2008	2008	2007	2006	2005	2004
	30 sep	30 sep	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Data per aktie							
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	44,02	98,04	97,13	88,38	91,03	125,00	148,50
Koncernens eget kapital/aktie, SEK	50,10	108,64	108,93	109,47	103,50	-	-
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	-53,11	9,67	8,70	-2,66	-5,00	-25,00	-19,00
Koncernens resultat/aktie, SEK	-58,67	-0,83	-0,54	5,94	0,50	-	-
Antal aktier, tusental	5 719	5 719	5 719	5 719	5 719	2 860	2 808
Genomsnittligt antal aktier, tusental	5 719	5 719	5 719	5 719	4 528	2 838	2 796
Utestående teckningsoptioner, tusental	220	-	-	-	80	73	-
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	29,20	42,50	25,30	71,50	91,50	202,50	161,50
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	167	243	145	409	523	579	453
Utdelning/aktie, SEK	-	-	-	-	-	-	-
Moderbolagets resultat och ställning							
Resultat portföljnehav, MSEK	-318	63	63	-12	-10	-53	-46
Rörelseresultat, MSEK	-328	51	44	-28	-25	-78	-61
Resultat efter skatt, MSEK	-304	55	50	-15	-22	-71	-53
Eget kapital, MSEK	252	561	556	505	521	358	417
Soliditet, %	99	99	99	99	99	98	98
Investerat kapital i befintlig portfölj, MSEK	639	560	575	542	582	443	426
Investerat kapital/aktie, SEK	111,70	97,94	100,54	95,00	101,50	155,00	151,50
Bokfört värde portföljen, MSEK	213	453	467	474	434	302	308
Bokfört värde portföljen/aktie, SEK	37,33	79,25	81,69	83,00	76,00	105,50	109,50
Förvaltningskostnad/genomsnittligt EK, %	4,59	3,32	3,66	3,29	3,19	6,61	3,86
Kassa/aktie, SEK	6,80	18,30	15,11	6,50	14,50	20,00	40,50
Antal anställda vid periodens slut	4	5	5	5	5	5	7
Koncernens resultat och ställning							
Nettoomsättning, MSEK	316	498	619	564	111	-	-
Rörelseresultat, MSEK	-339	5	8	34	3	-	-
Resultat efter skatt, MSEK	-336	-5	-3	34	2	-	-
Eget kapital, MSEK	287	621	623	626	592	-	-
Soliditet, %	52	71	74	67	75	-	-
Antal anställda vid periodens slut	279	254	232	261	180	-	-

Antal aktier och nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008. Ledstierman hade per 2009-09-30 220.000 utestående teckningsoptioner. Då nuvärdet av lösenkursen översteg börskursen på bokslutsdagen föreligger ej någon utspädningsseffekt.

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Ledstjärnan AB (publ) per den 30 september 2009 och den niomånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

Stockholm den 12 november 2009

Deloitte AB

Peter Gustafsson
Auktoriserad revisor