



LEDSTIERNAN

## Delårsrapport januari – mars 2008

- Koncernens nettoomsättning för perioden uppgick till 172,8 (127,3) MSEK.
- Koncernens resultat efter skatt för perioden uppgick till 5,2 (5,0) MSEK, motsvarande 0,02 (0,02) SEK/aktie.
- Moderbolagets resultat efter skatt för perioden uppgick till -2,4 (1,1) MSEK, motsvarande -0,01 (0,00) SEK/aktie.
- Eget kapital i moderbolaget uppgick per 31 mars 2008 till 503,0 (521,7) MSEK, motsvarande 1,76 (1,82) SEK/aktie. Soliditeten uppgick till 99 (99) procent.

Ledstjärnan AB (publ) 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 5 huvudinnehav. Aktien är noterad på OMX Nordiska Börs. [www.ledstjarnan.se](http://www.ledstjarnan.se)

**VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN**

I februari 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 till ett värde om noll kronor.

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

**MODERBOLAGET****Resultat**

Moderbolagets resultat efter skatt för perioden uppgick till -2,4 (1,1) MSEK, motsvarande -0,01 (0,00) SEK per aktie. Ledstiernan hade per 31 mars 2008 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier. Resultatet för 2007 inkluderar utdelning från The Phone Pages om 10,3 MSEK samt nedskrivning avseende The Phone Pages om 5,4 MSEK.

**Centrala kostnader och intäkter**

Administrationskostnader och avskrivningar för perioden uppgick till 3,7 (4,6) MSEK, varav personalkostnader uppgick till 1,7 (1,5) MSEK. Övriga administrationskostnader och avskrivningar uppgick till 2,0 (3,1) MSEK. Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,3 (0,0) MSEK och avsåg framförallt konsulttjänster till portföljbolagen. Finansiella poster netto uppgick till 1,0 (0,7) MSEK. Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 5 (5) personer.

**Finansiell ställning**

Moderbolaget hade per 31 mars 2008 banktillgodohavanden om 19,3 (75,2) MSEK. Av dessa var 2,5 (9,6) 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 perioden uppgick till 10,0 (16,7) MSEK. Med bruttoinvesteringar avses investeringar i aktier i och lån till portföljbolag minus återbetalning av lån från befintliga portföljbolag. Investeringarna under perioden avser lån till Metrima. Inom Ledstiernan Venture har investeringar om 1,1 MSEK genomförts under perioden. Ledstiernan Venture har under perioden erhållit 1,3 MSEK i återbetalning av lån från Continuent.

**Avyttringar**

Inga avyttringar har skett under perioden.

**Nedskrivningar**

Inga nedskrivningar har skett i moderbolaget under perioden. I Ledstiernan Venture har nedskrivningar om 0,5 MSEK gjorts under perioden.

**Eget kapital**

Per 31 mars 2008 uppgick moderbolagets eget kapital till 503,0 (521,7) MSEK, motsvarande 1,76 (1,82) SEK per aktie.

Belopp i MSEK 2008-03-31	Bokfört värde			Totalt
	Ägarandel	Aktier	Lån	
Metrima AB	71,2%	161,7	77,8	239,6
Millennium Media Group AB	36,2%	18,9	4,0	22,9
Polstierman Industri AB	69,0%	49,2	6,0	55,2
Wazoo Holding AB (Katshing)	40,0%	14,7	0,0	14,7
Ledstiernan Venture AB	100,0%	147,2	0,0	147,2
<b>Bokfört värde huvudinnehav</b>		<b>391,7</b>	<b>87,8</b>	<b>479,5</b>
Övriga innehav		4,4	0,0	4,4
<b>Bokfört värde portföljbolag</b>		<b>396,1</b>	<b>87,8</b>	<b>483,9</b>
Övriga tillgångar				4,2
Banktillgodohavanden				19,3
Avgår: Skulder				-4,4
<b>Summa eget kapital</b>				<b>503,0</b>
<b>Summa eget kapital per aktie, SEK</b>				<b>1,76</b>



## Ställda panter och ansvarsförbindelser

Ledstiernans ställda säkerheter och ansvarsförbindelser uppgick per 31 mars 2008 till 44,4 (21,5) MSEK och avsåg i första hand Metrima.

## Information om portföljbolagen

Finansiella data redovisas per kvartal för Polstiernan och helårsvis för övriga bolag. I årsredovisningen redogör Ledstiernan mer ingående för bolagens verksamhet och utveckling under året. På portföljbolagens egna hemsidor finns ytterligare information. På Ledstiernans hemsida finns förutom information om bolagen även länkar till relevant information om respektive bolag.

### INDUSTRI

#### **Polstiernan**

- Omsättningen för perioden uppgick till 172,8 (127,3) MSEK, motsvarande en ökning med 36 procent.
- Den organiska tillväxten uppgick till 15 procent och är ett resultat av fortsatt ökning av leveranser till kunder inom möbel- och fordonsindustrin.
- Rörelseresultat före avskrivningar uppgick till 21,4 (17,1) MSEK. Rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 11,9 (11,8) MSEK. Resultat efter finansnetto uppgick till 10,5 (11,3) MSEK.
- I april 2008 rekryterades Roger Didrick som koncernchef för Polstiernan. Samtidigt utsågs Pallcos tidigare VD Monica Olson till koncernekonomichef. Genom att upprätta en koncernfunktion ökas möjligheterna till att ytterligare utveckla processerna för bland annat strategisk planering, försäljning, inköp och produktion.
- Polstiernan ser en fortsatt stark efterfrågan från de befintliga kunderna. Polstiernan ser även stora möjligheter att bredda kundbasen under de kommande åren.

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

### CLEAN TECH

#### **Metrima**

- Verksamheten har i stort sett utvecklats enligt plan under inledningen av 2008. Metrima uppvisade ett positivt resultat under det första kvartalet 2008.
- I mars tecknade Metrima avtal med Fortum avseende leverans av system för beräkning av energijäktgång i fjärrvärmenäten. Avtalet är värt cirka 5 miljoner kronor per år i 3 år med option på ytterligare 2 år.
- Metrima har idag en stark ställning på den svenska marknaden avseende system för fjärravläsning av elmätare. Metrima bedömer att möjligheterna att uppnå ett positivt resultat för 2008 är goda.

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

### MEDIA & UNDERHÅLLNING

#### **Millennium Media Group**

- Verksamheten har fortsatt att utvecklas mycket väl under inledningen av året, med en kraftig ökning av såväl omsättning som resultat jämfört med motsvarande period föregående år.
- I mars fick MMG tillstånd för ytterligare utrymme i det svenska digitala nätverket. Beslutet från Radio- och TV-verket innebär att MMG nu har 24 timmar sändningstid avseende Star och Silver samt 12 timmar sändningstid avseende Showtime mellan 18-06. Tillstånden löper fram till mars 2014.
- MMGs kanaler distribueras nu till mer än 7 miljoner abonnenter.

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

### HANDEL & DISTRIBUTION

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

- Marknaden har under första kvartalet utvecklats svagare än motsvarande period 2007. Det inledande kvartalet 2008 har präglats av få nyheter från operatörer och mobiltillverkare, vilket tillsammans med generellt sett svagare efterfrågan har lett till svag tillväxt på marknaden.
- Katshing fortsatte under perioden att ta marknadsandelar och ökade omsättningen för det första kvartalet 2008 med över 15 procent jämfört med motsvarande period 2007.
- Branschen har sedan förra året präglats av hög konkurrens. Katshing är med sin starka position tillsammans med låga kostnader rustat att klara en svagare utveckling på marknaden.
- Katshing etablerade efter periodens utgång ett dotterbolag i Norge. Under det andra och det tredje kvartalet 2008 kommer bolaget att lansera en webbplats för försäljning av mobiltelefoner, abonnemang, tillbehör och tjänster för den norska marknaden tillsammans med utvalda operatörer.
- 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.

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



## VENTURE

### Columbitech

- I januari genomförde Columbitech en nyemission med företräde för aktieägarna om 10 MSEK. Ledstjärnan investerade cirka 2 MSEK i denna nyemission. Denna investering bokfördes i Ledstjärnans räkenskaper per 31 december 2007.
- Under slutet av 2007 förstärktes försäljningsorganisationen i USA.
- Utsikterna inför 2008 bedöms vara mycket goda.

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

- Omsättningen under det första kvartalet 2008 ökade med cirka 40 procent, jämfört med samma period föregående år.
- Den ökade omsättningen har medfört en kraftig resultatförbättring jämfört med föregående år.
- Marknadsförutsättningarna bedöms vara goda inför 2008. Tillväxten och lönsamheten på de etablerade marknaderna är fortsatt god. Easypark har träffat avtal om att ta över en konkurrerande verksamhet i Berlin, vilket förväntas leda till en snabbare expansion i Tyskland.

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

### Repeatit

- Ordergång och omsättning har utvecklats svagare än förväntat under det första kvartalet. Bolaget har dock långt framskridna diskussioner med kunder som beräknas leda till order under det andra kvartalet 2008.
- Repeatit har en relativt smal kundbas och har därmed ett stort beroende av enskilda kunder. Repeatit arbetar nära sina större kunder för att kunna planera produktion och leverans. Flera av bolagets större kunder planerar med att öka sina inköp från Repeatit under 2008.

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

### Soft Capital

- Antalet aktörer inom bingo på nätet har ökat, vilket har medfört ökad konkurrens om spelarna. Trots den ökade konkurrensen bedöms Bertil ha ökat sin marknadsandel. Bolaget uppvisar en kraftig omsättningsökning jämfört med det första kvartalet 2007.
- Den ökade omsättningen medför en betydande resultatökning. Bolaget har nu uppvisat ett positivt resultat under de tre senaste kvartalen.

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

### Sourcebynet

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

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

### Voice Provider

- Bolaget har ökat omsättning och resultat jämfört med föregående år.
- Voice Providers affärsmodell innebär en hög grad av återkommande intäkter från den etablerade kundstocken.
- I början av april tecknade Voice Provider avtal med Comhem avseende röststyrda tjänster för att öka produktiviteten och tillgängligheten i Comhems kundservice. Voice Provider har sedan tidigare levererat tjänster till Comhem för att beställa pay-per-view sportevenemang och för teknisk support.
- Bolaget bedöms ha goda förutsättningar för god tillväxt och ökad lönsamhet under 2008.

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

## KONCERNEN

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

### Verkligt värde

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

Verkligt värde i koncernen på aktier och fordringar avseende intressebolag och finansiella instrument uppgick per 31 mars 2008 till 520,0 (452,5) MSEK. Polstjärnan Industri ingår i koncernräkenskaperna som dotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

### **Omsättning**

Koncernens omsättning för perioden uppgick till 172,8 (127,3) MSEK. R-man förvärvades i juni 2007 och har bidragit med 26,4 MSEK till koncernens omsättning under 2008.

### **Resultat**

Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 16,9 (12,8) MSEK, rörelseresultatet uppgick till 7,9 (7,9) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 5,2 (5,0) MSEK, motsvarande 0,02 (0,02) SEK per aktie. Ledstjärnan hade per 31 mars 2008 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier. Resultatet inkluderar värdeförändring på finansiella instrument och intressebolag om -0,5 (-9,6) MSEK.

### **Finansiell ställning**

Banktillgodohavande per 31 mars 2008 uppgick till 19,9 (101,0) MSEK. Av dessa var 2,5 (9,6) MSEK spärrade som säkerhet för garantier som Ledstjärnan ställt till förmån för portföljbolag. Räntebärande skulder uppgick till 80,9 (47,5) MSEK. Koncernens räntebärande skulder avser skulder i Polstjärnan Industri AB som togs upp som en del i finansieringen av förvärven av Pallco och R-man samt rörelsekrediter i Pallco och R-man. Icke räntebärande långfristiga skulder uppgick till 110,2 (78,1) MSEK och inkluderar beräknad köpeskilling avseende resterande 31 procent av aktierna i Polstjärnan Industri. Ledstjärnan har en option att förvärva, och övriga aktieägare har en option att sälja, resterande 31 procent av aktierna i Polstjärnan Industri. Baserat på nu föreliggande prognoser avseende Polstjärnan bedömer Ledstjärnan att köpeskillingen kommer att uppgå till cirka 80 MSEK. Soliditeten uppgick till 68 (75) procent.

### **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 2008 avseende moderbolagets eller koncernens risker och osäkerhetsfaktorer. För en detaljerad redovisning av risker och osäkerhetsfaktorer se Förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2007.

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

### **HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG**

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

I april 2008 rekryterades Roger Didrick som koncernchef för Polstjärnan. 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.

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 15 maj 2008

Leif Almstedt  
*Ordförande*

Thomas Blitz  
*Styrelseledamot*

Alf Blomqvist  
*Verkställande direktör*  
*Styrelseledamot*

Adam Gillberg  
*Styrelseledamot*

Mats Lönnqvist  
*Styrelseledamot*

Hans Risberg  
*Styrelseledamot*

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

**För ytterligare upplysningar kontakta:**

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

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

**Kommande informationstillfällen**

Årsstämma 2008

Delårsrapport januari – juni

Delårsrapport januari – september

Bokslutskommuniké

15 maj 2008, klockan 17.00

augusti

november

februari 2009

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

*Informationen är sådan som Ledstiernan skall lämna enligt lagen om börs- och clearingverksamhet eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 15 maj 2008 klockan 08.00.*



LEDSTIERNAN

**RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET****Belopp i tusental kronor****Resultat portföljinnehav**

	2008 jan – mar	2007 jan – mar	2007 jan – dec
Exitresultat	-	-2	-9 908
Aktieutdelning	-	10 264	10 358
Nedskrivningar	-	-5 401	-12 044
Övriga rörelseintäkter	275	41	750

**Rörelsens kostnader**

Administrationskostnader	-3 676	-4 513	-17 107
Avskrivningar	-31	-56	-230

**Rörelseresultat**

Finansiella poster	1 012	735	12 969
--------------------	-------	-----	--------

**Resultat efter finansiella poster**

Skatt	-	-	-
-------	---	---	---

**Periodens resultat**

	<b>-2 420</b>	<b>1 068</b>	<b>-15 212</b>
--	---------------	--------------	----------------

Genomsnittligt antal aktier	285 968 210	285 968 210	285 968 210
Antal aktier vid periodens slut	285 968 210	285 968 210	285 968 210

Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>

	-0,01	0,00	-0,05
--	-------	------	-------

<sup>1)</sup> Ledstieran hade per 2008-03-31 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.**BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET****Belopp i tusental kronor**

	2008 31 mar	2007 31 mar	2007 31 dec
Materiella anläggningstillgångar	101	294	134
Finansiella anläggningstillgångar	483 929	444 991	473 929
Kortfristiga fordringar	4 132	6 036	1 805
Bank och kortfristiga placeringar	19 262	75 200	37 152
<b>Summa tillgångar</b>	<b>507 424</b>	<b>526 521</b>	<b>513 020</b>

Eget kapital	503 026	521 725	505 446
Icke räntebärande kortfristiga skulder	4 398	4 796	7 574

**Summa eget kapital och skulder**

	<b>507 424</b>	<b>526 521</b>	<b>513 020</b>
--	----------------	----------------	----------------

**KASSAFLÖDESANALYS, MODERBOLAGET****Belopp i tusental kronor**

	2008 jan – mar	2007 jan – mar	2007 jan – dec
Resultat efter finansiella poster	-2 420	1 068	-15 212
Poster som ej ingår i kassaflödet	31	5 442	22 256
Betald skatt	-	-	-

<b>Kassaflöde från den löpande rörelsen före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-2 389</b>	<b>6 510</b>	<b>7 044</b>
Förändring av rörelsekapital	-5 503	307	-7 889

**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 998	-14 194	-44 580
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-

**Periodens kassaflöde**

	<b>-17 890</b>	<b>-7 377</b>	<b>-45 425</b>
--	----------------	---------------	----------------

Likvida medel vid periodens början	37 152	82 577	82 577
------------------------------------	--------	--------	--------

<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>19 262</b>	<b>75 200</b>	<b>37 152</b>
---	---------------	---------------	---------------



LEDSTIERNAN

**RESULTATRÄKNING, KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	jan – mar	jan – mar	jan – dec
Nettoomsättning	172 837	127 322	564 059
Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag	-520	-9 622	3 178
Aktieutdelning	-	10 264	10 358
Övriga rörelseintäkter	1 067	574	3 020
Övriga rörelsekostnader	-156 493	-115 768	-517 760
Avskrivningar	-8 945	-4 862	-28 556
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 946</b>	<b>7 908</b>	<b>34 299</b>
Finansiella poster	-420	217	9 469
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7 526</b>	<b>8 125</b>	<b>43 768</b>
Skatt	-2 332	-3 118	-9 784
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 194</b>	<b>5 007</b>	<b>33 984</b>
Genomsnittligt antal aktier	285 968 210	285 968 210	285 968 210
Antal aktier vid periodens slut	285 968 210	285 968 210	285 968 210
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	0,02	0,02	0,12

<sup>1)</sup> Ledstieran hade per 2008-03-31 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

**BALANSRÄKNING, KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	31 mar	31 mar	31 dec
Goodwill	89 091	69 382	89 091
Övriga immateriella anläggningstillgångar	13 114	10 800	13 994
Materiella anläggningstillgångar	133 089	80 846	134 681
Finansiella anläggningstillgångar	520 017	452 511	510 696
Kortfristiga fordringar	153 903	84 332	144 417
Bank och kortfristiga placeringar	19 862	101 022	37 505
<b>Summa tillgångar</b>	<b>929 076</b>	<b>798 893</b>	<b>930 384</b>
Eget kapital	631 283	595 732	626 089
Icke räntebärande långfristiga skulder	110 244	78 055	107 764
Räntebärande skulder	80 916	47 525	86 334
Icke räntebärande kortfristiga skulder	106 633	77 581	110 197
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>929 076</b>	<b>798 893</b>	<b>930 384</b>

**KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	jan – mar	jan – mar	jan – dec
Resultat efter finansiella poster	7 526	8 125	43 768
Poster som ej ingår i kassaflödet	8 319	14 825	9 099
Betald skatt	-4 277	-2 630	-9 812
<b>Kassaflöde från den löpande rörelsen före förändring av rörelsekapital</b>	<b>11 568</b>	<b>20 320</b>	<b>11 568</b>
Förändring av rörelsekapital	-11 104	12 457	5 035
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>464</b>	<b>32 777</b>	<b>48 090</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16 354	-18 349	-132 421
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 753	-	35 242
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-17 643</b>	<b>14 428</b>	<b>-49 089</b>
Likvida medel vid periodens början	37 505	86 594	86 594
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>19 862</b>	<b>101 022</b>	<b>37 505</b>



**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	jan – mar	jan – mar	jan – dec
Belopp vid årets ingång	505 446	520 657	520 657
Periodens resultat	-2 420	1 068	-15 212
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>503 026</b>	<b>521 725</b>	<b>505 446</b>

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2007
	jan – mar	jan – mar	jan – dec
Belopp vid årets ingång	626 089	592 103	592 103
Övrigt	0	-1 378	-
Periodens resultat	5 194	5 007	33 984
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>631 283</b>	<b>595 732</b>	<b>626 089</b>

**FLERÅRSÖVERSIKT**

	2008	2007	2007	2006	2005	2004	2003
	31 mar	31 mar	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
<b>Data per aktie</b>							
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	1,76	1,82	1,77	1,82	2,50	2,97	3,33
Koncernens eget kapital/aktie, SEK	2,21	2,08	2,19	2,07	2,83	-	-
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	-0,01	0,00	-0,05	-0,10	-0,50	-0,38	-0,93
Koncernens resultat/aktie, SEK	0,02	0,02	0,12	0,01	-0,88	-	-
Antal aktier, tusental	285 968	285 968	285 968	285 968	142 984	140 399	136 834
Genomsnittligt antal aktier, tusental	285 968	285 968	285 968	226 391	141 907	139 804	136 834
Utestående teckningsoptioner, tusental	-	3 984	-	3 984	3 666	-	-
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	1,07	1,51	1,43	1,83	4,05	3,23	2,80
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	286	432	409	523	579	453	383
Utdelning/aktie, SEK	0	0	0	0	0	0	0
<b>Moderbolagets resultat och ställning</b>							
Resultat portföljinnehav, MSEK	0	5	-12	-10	-53	-46	-115
Rörelseresultat, MSEK	-3	0	-28	-25	-78	-61	-134
Resultat efter skatt, MSEK	-2	1	-15	-22	-71	-53	-128
Eget kapital, MSEK	503	522	505	521	358	417	456
Soliditet, %	99	99	99	99	98	98	99
Investerat kapital i befintlig portfölj, MSEK	552	598	542	582	443	426	547
Investerat kapital/aktie, SEK	1,93	2,09	1,90	2,03	3,10	3,03	3,99
Bokfört värde portföljen, MSEK	484	445	474	434	302	308	313
Bokfört värde portföljen/aktie, SEK	1,69	1,56	1,66	1,52	2,11	2,19	2,29
Förvaltningskostnad/genomsnittligt EK, %	3,15	2,83	3,29	3,19	6,61	3,86	3,54
Kassa/aktie, SEK	0,07	0,26	0,13	0,29	0,40	0,81	1,04
Antal anställda vid periodens slut	5	5	5	5	5	7	9
<b>Koncernens resultat och ställning</b>							
Nettoomsättning, MSEK	173	127	564	111	-	-	-
Rörelseresultat, MSEK	8	8	34	3	-	-	-
Resultat efter skatt, MSEK	5	5	34	2	-	-	-
Eget kapital, MSEK	631	596	626	592	-	-	-
Soliditet, %	68	75	67	75	-	-	-
Antal anställda vid periodens slut	259	195	261	180	-	-	-