



LEDSTIERNAN

Delårsrapport januari – juni 2009

Koncernen

- **Nettoomsättning 190 (370) MSEK**
- **Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar 11 (44) MSEK**
- **Resultat efter skatt -314 (0) MSEK, motsvarande -55 (0) SEK/aktie**
- **Periodens kassaflöde -25 (-18) MSEK**
- **Nettokassan uppgick till 24 (-68) MSEK. Soliditeten var 56 (68) procent**

Moderbolaget

- **Resultat efter skatt -283 (-23) MSEK, motsvarande -50 (-4) SEK/aktie**
- **Eget kapital 272 (483) MSEK, motsvarande 48 (85) SEK/aktie**
- **Periodens kassaflöde -37 (-36) MSEK**
- **Nettokassan uppgick till 49 (-12) MSEK**

Bra orderläge i portföljbolagen och minskad risk i portföljen – VD Fredrik Lindgren kommenterar

Vårt största portföljbolag Polstiernan Industri har tecknat ett flertal betydelsefulla avtal med befintliga kunder under våren och sommaren. Dessa avtal omfattar långfristiga samarbeten rörande produktion och logistik avseende nya produkter. Produktionen av dessa produkter kommer att starta under hösten och vintern 2009 och kommer att ge fullt genomslag i Polstiernans omsättning under 2010. Tack vare dessa viktiga samarbeten bedömer vi att Polstiernans omsättning kommer att öka under 2010 jämfört med 2009. Vi ser även stora möjligheter för ökade volymer gentemot Polstiernans övriga kunder under kommande år.

Metrima AB avyttrade dotterbolaget Metrima Energi AB i slutet av juni 2009. Verksamheten inom Metrima AB fokuseras nu på utveckling och försäljning av produkter och system avseende framförallt mätning av fjärrvärme och fjärrkyla. Affärsmodellen och kundstrukturen inom fjärrvärmeverksamheten innebär en väsentligt lägre kapitalbindning och lägre risk jämfört med den verksamhet som tidigare bedrevs inom Metrima Energi AB. Metrima har sedan länge en stark marknadsposition inom fjärrvärme i Sverige och fjärrvärme samt fjärrkyla internationellt. Vi arbetar nu med Metrima för att anpassa organisationen till den nuvarande verksamheten och för att kunna ta tillvara på de stora möjligheter som finns till ytterligare expansion på den internationella marknaden.

Det är mycket glädjande att konstatera att våra större innehav inom Ledstiernan Venture uppvisar positiva resultat för det första halvåret 2009, trots den svaga konjunkturen. Flera av bolagen uppvisar dessutom en fortsatt god omsättningstillväxt under 2009.

Mot bakgrund av den starka utvecklingen avseende nya projekt inom Polstiernan, avyttringen av Metrima Energi samt den goda ställningen för Ledstiernan Venture har Ledstiernan en bra grund för det fortsatta arbetet med portföljbolagen.

Ledstiernan AB (publ) är ett riskkapitalbolag med affärsidé att som aktiv ägare hjälpa tillväxtföretag att realisera sin potential i syfte att skapa maximal långsiktig värdetillväxt. Aktien är noterad på NASDAQ OMX Nordiska Börs. www.ledstiernan.se



VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

I januari beslutade Ledstiernas 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 juni genomförde Metrima AB en nyemission om 44,0 MSEK, i vilken Ledstiernan tecknade 43,4 MSEK genom kvittning av fordringar. Syftet med emissionen var att stärka bolagets soliditet. Ledstiernas 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 -283,1 (-22,8) MSEK, motsvarande -49,50 (-3,98) SEK per aktie.

Bolagsstämman fattade i maj beslut om ett teckningsoptionsprogram till anställda i Ledstiernan och ledande befattningshavare i portföljbolagen. Per 30 juni 2009 hade Ledstiernan emitterat 300.000 teckningsoptioner till Ledstiernan Venture AB. Dessa var vid periodboks slutet inte överlåtbara och någon utspädningseffekt förelåg därför inte. Efter periodens utgång har anställda i Ledstiernan och ledande befattningshavare i portföljbolagen köpt 60.000 teckningsoptioner till marknadspris.

Andra kvartalet 2009

Moderbolagets resultat efter skatt under det andra kvartalet 2009 uppgick till -280,2 (-20,3) MSEK, motsvarande -49,00 (-3,55) SEK per aktie.

Centrala intäkter och kostnader

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till 8,2 (8,6) MSEK, varav personalkostnader uppgick till 3,9 (3,3) MSEK. Administrationskostnaderna minskade jämfört med motsvarande period förra året till följd av de organisationsförändringar som genomfördes i slutet av 2008. Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,2 (0,3) MSEK och avsåg framförallt konsulttjänster till portföljbolagen.

Finansiell ställning

Moderbolaget hade per 30 juni 2009 banktillgodohavanden om 49,4 (1,6) MSEK. Moderbolaget har inga räntebärande skulder. Soliditeten uppgick till 99 (96) procent.

Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till 19,4 (2,2) MSEK. I finansiella intäkter ingår en uppvärdering av en tidigare nedskrivna räntefordran på Metrima om 17,7 MSEK. Denna räntefordran kvittades mot aktier i nyemissionen som Metrima genomförde i juni.

Investeringar

Bruttoinvesteringarna i Ledstiernan AB och Ledstiernan Venture AB avseende aktier och lån under perioden uppgick till 49,7 (40,0) 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. Under perioden har lån om sammanlagt 1,8 MSEK återbetalats från Soft Capital.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under perioden.



Nedskrivningar

Moderbolagets aktier i och fordringar på Metrima AB har skrivits ned med totalt 291,0 MSEK. Nedskrivningen är en följd av Metrima ABs avyttring av det helägda dotterbolaget Metrima Energi AB. Nedskrivningar av innehav i Ledstiernan Venture har skett med 3,5 MSEK till följd av lägre marknadsvärderingar. Bokfört värde på Metrima AB och Ledstiernan Venture inklusive Wazoo Holding efter nedskrivningar är 45,0 MSEK respektive 123,8 MSEK.

Eget kapital

Per 30 juni 2009 uppgick moderbolagets egna kapital till 272,4 (482,7) MSEK, motsvarande 47,63 (84,50) SEK per aktie.

Belopp i MSEK 2009-06-30	Ägarandel	Bokfört värde			Verkligt värde		
		Aktier	Lån	Totalt	Aktier	Lån	Totalt
Metrima	94,7%	45,0	0,0	45,0	45,0	0,0	45,0
Polstiernan Industri	69,0%	49,2	6,0	55,2	138,0	6,0	144,0
Ledstiernan Venture*	100,0%	123,8	0,0	123,8	126,0	0,0	126,0
Bokfört/verkligt värde huvudinnehav		218,1	6,0	224,1	309,0	6,0	315,0
Övriga innehav		0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Bokfört/verkligt värde portföljbolag		218,2	6,0	224,2	309,0	6,0	315,0
Övriga tillgångar				2,7			2,7
Banktillgodohavanden				49,4			49,4
Avgår: Skulder				-3,8			-3,8
Summa eget kapital/substansvärde				272,4			363,3
Summa eget kapital/substansvärde per aktie, SEK				47,63			63,52

* I tabellen ingår Wazoo Holding (Katshing) under rubriken Ledstiernan Venture

Verkligt värde

I koncernräkenskaperna redovisas samtliga portföljbolag som inte är dotterbolag till verkligt värde. Polstiernan och Metrima inkluderas inte i verkligt värde eftersom de är dotterbolag som konsolideras i räkenskaper. Metrima och Polstiernan står för 189 MSEK eller 52 procent av substansvärdet och Venturebolagen står för 126 MSEK eller 35 procent av substansvärdet.

Förlustavdrag

Ledstiernan AB hade per 31 december 2008 förlustavdrag till ett nominellt värde av cirka 340 MSEK.

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Ledstiernan ABs ställda säkerheter och ansvarsförbindelser uppgick per 30 juni 2009 till 33,7 (44,6) MSEK. Av dessa har en motförbindelse om 29,7 MSEK erhållits från köparen av Metrima Energi AB i samband med Metrima ABs avyttring av bolaget. Resterande 4,0 MSEK är primärt en borgensförbindelse gällande garantier utställda av Metrima AB. I Ledstiernan Venture finns borgensförbindelser om 1,3 MSEK avseende Repeatit. Dessa har efter periodens utgång övertagits av Skandinaviska WLAN-specialisten AB i samband med avyttringen av samtliga aktier i Repeatit.



Information om portföljbolagen

Finansiella data redovisas per kvartal för Polstjärnan och även för Metrifa som konsolideras från och med andra kvartalet 2009. Övriga bolag redovisas helårsvis. I årsredovisningen redogör Ledstjärnan mer ingående för bolagens verksamhet och utveckling under året. På portföljbolagens egna hemsidor finns ytterligare information.

Polstjärnan

- Omsättningen uppgick under perioden till 175,4 (369,9) MSEK, motsvarande en minskning med 53 procent. Minskningen inom kundsegmentet fordonsindustri var cirka 75 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 12,2 (51,9) MSEK. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till -0,6 (31,8) MSEK.
- Under perioden har personalminskningar vidtagits för att möta omsättningsminskningen. För att behålla kompetens och flexibilitet i produktionen har bolaget även förhandlat fram fyradagars arbetsvecka. Dessa åtgärder har sänkt bolagets kostnader väsentligt.
- Fokus under första och andra kvartalet har varit kostnader och likviditet. Bolagen inom gruppen har en bra likviditet med en mycket låg skuldsättningsgrad.
- Under perioden har Polstjärnan knutit nya affärer till sig som ger en förbättrad omsättning från och med fjärde kvartalet och som förväntas ge en omsättningsökning 2010 jämfört med 2009.
- Polstjärnan är väl positionerat för att långsiktigt uppvisa en god tillväxt och lönsamhet.

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

Metrifa

- I juni avyttrade Metrifa AB dotterbolaget Metrifa Energi AB för 1 EUR till en internationell aktör. För Metrifa AB medförde transaktionen en betydande realisationsförlust. Metrifa AB har en option att köpa tillbaka 30 procent av Metrifa Energi inom tre år för 1 EUR.
- Verksamheten inom Metrifa AB är efter avyttringen av Metrifa Energi fokuserad på utveckling och försäljning av produkter och system avseende framförallt mätning av fjärrvärme och fjärrkyla. Affärsmodellen och kundstrukturen inom fjärrvärmeverksamheten innebär en väsentligt lägre kapitalbindning och lägre risk jämfört med den verksamhet som tidigare bedrevs inom Metrifa Energi AB. Metrifa har sedan länge en stark marknadsposition inom fjärrvärme i Sverige och fjärrvärme samt fjärrkyla internationellt.
- Omsättningen för Metrifa Fjärrvärme för perioden uppgick till cirka 39 MSEK, vilket var i linje med föregående år. Resultatet för Metrifa AB var negativt för det första halvåret, även justerat för realisationsförlusten från försäljningen av Metrifa Energi AB. Det negativa resultatet är i första hand orsakat av överkapacitet inom produktionsenheten i Karlskrona.
- Metrifa AB har i augusti 2009 implementerat ett åtgärdsprogram som innefattar en minskning av personalstyrkan samt en omlokalisering av vissa funktioner inom Metrifa AB från Stockholm till Karlskrona. När detta åtgärdsprogram är fullt ut genomfört, vilket det beräknas vara under hösten 2009, bedöms Metrifa AB komma att visa ett positivt resultat.
- Metrifa AB genomför under augusti en nyemission om maximalt 141 MSEK med företräde för aktieägarna. Ledstjärnan har för avsikt att teckna i nyemissionen genom att kvitta fordringar.

Metrifa utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter och system för fjärrvärme och fjärrkyla. Med hjälp av Metrifas 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.

VENTURE

Columbitech

- Försäljningsutvecklingen på den amerikanska marknaden var under perioden svag och omsättningen för perioden var lägre än förväntad. Under andra kvartalet vidtogs ytterligare åtgärder för att minska kostnaderna.
- Columbitech lanserade i juni som första bolag en mobil VPN-lösning baserad på den amerikanska säkerhetsstandarden FIPS 140-2. Lösningen innebär att användare med mobila arbetsplatser kan öka effektiviteten genom att komma åt verksamhetskritisk information med bibehållen säkerhet. Därmed når bolaget den viktiga målgruppen inom polis, brandkår, sjukvård samt andra myndigheter som är i behov av säkra och enkel kommunikation med verksamhetskritiska system.
- Bolaget bedömer att omsättningen för 2009 kommer att utvecklas fortsatt svagt på grund av den svaga konjunkturen.

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

**Easypark**

- Den parkeringsrelaterade omsättningen ökade med 9 procent under det andra kvartalet 2009, jämfört med föregående år.
- Easypark lanserade under andra kvartalet betalning av parkering via SMS i Norge och bolaget har under perioden förvärvat en norsk konkurrents kundbas.
- Sveriges alla tågstationer har tagit bort möjligheten att betala parkering med kontanter. Easypark har i samarbete med Europark tagit fram en lösning för betalning via mobilen.
- Förväntningarna för resterande 2009 är fortsatt tillväxt med bibehållen lönsamhet

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

- Trots hård konkurrens ökade omsättningen med 22 procent under andra kvartalet 2009, jämfört med föregående år.
- Bolaget är marginellt påverkat av det rådande konjunkturläget.
- Bolaget har en god lönsamhet och passerade 105.000 registrerade kunder i juni 2009.

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

Sourcebynet

- Omsättningen sjönk under perioden med cirka 28 procent, jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet för perioden var något negativt, samtidigt som bolaget visade ett svagt positivt resultat för andra kvartalet.
- Sourcebynet har under perioden etablerat säljkontor i Kuala Lumpur och öppnat upp säljkanaler för hemtextilier i Bangladesh och Pakistan.

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 under andra kvartalet ligger i nivå med föregående år. Bolaget tecknade under kvartalet nya avtal med bland annat Fujitsu, Trio, Medhelp och Qmed.
- Befintliga kunder i Norge och Sverige gjorde strategiskt viktiga beställningar på utveckling av ny typ av röststyrda kundingångar baserade på "Fritt tal".
- Bolaget bedömer fortsatt utsikterna för 2009 som goda med tillväxt och ökad lönsamhet.

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.

Wazoo Holding (Katshing)

- I linje med marknadens försvagning var omsättningen under andra kvartalet 2009 svagare än motsvarande period föregående år. Bolaget såg dock en tydlig positiv svängning under den senare delen av perioden med ökad omsättning och förbättrat resultat.
- Katshing inledde under det andra kvartalet en marknadskampanj med TV som huvudmedia. Syftet var att öka kännedom om varumärket samt att öka försäljningen. Effekten av kampanjen blev tydlig under avslutande delen av kvartalet då bolaget såg en mycket stor nykundstillströmning.
- Katshing är den klart ledande renodlade e-handelsaktören inom mobiltelefoni i Sverige. Bolaget bedömer att möjligheterna är stora att kunna fortsätta öka marknadsandelen under 2009.
- Bolaget ser också en klar volymökning under sommaren, och kan nu konstatera att försäljningen vänder uppåt igen.
- Branschen har sedan flera år präglats av hög konkurrens. Katshing är med sin starka position i kombination med låga kostnader rustat att klara en svagare utveckling på marknaden.
- Bolagets långsiktiga mål är att bli den enskilt största återförsäljaren alla kategorier.

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 mobiltelefonstillverkare gentemot konsument.



KONCERNEN

Av portföljbolagen är det Polstjärnan Industri AB (med dotterbolag), Metrima AB samt Ledstjärnan Venture AB 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.

Ledstjärnan har i maj ökat sitt ägande i Metrima till 94,7 procent genom kvittning av lån. Ledstjärnan redovisar Metrima som ett dotterbolag i koncernen från och med 31 maj 2009.

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 2008.

Verkligt värde på koncernens finansiella anläggningstillgångar, vilka utgörs av aktier i och fordringar på portföljbolag som inte är dotterbolag, uppgick per 30 juni 2009 till 126 (530) MSEK och utgörs till huvuddelen av Ledstjärnan 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 samt att Millennium Media Group avyttrades 2008. Polstjärnan Industri och Metrima AB ingår i koncernräkenskaperna som dotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

Omsättning

Koncernens omsättning för perioden uppgick till 189,6 (369,9) MSEK. Polstjärnans omsättning för perioden uppgick till 175,4 (369,9) MSEK. Metrima bidrar till koncernens omsättning med 14,1 MSEK under perioden. Metrimas totala omsättning var 79,4 (256,4) MSEK. I Metrimas omsättning ingår Metrima Energi AB till och med 25 juni 2009.

Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar, nedskrivningar, värdeförändringar avseende finansiella instrument och intressebolag samt utdelning uppgick till 10,8 (43,6) MSEK och rörelseresultatet uppgick till -300,7 (6,8) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till -314,2 (-0,5) MSEK, motsvarande -54,94 (-0,08) SEK per aktie. Avskrivningar och nedskrivningar ingår med -306,5 (-20,1) MSEK. Värdeförändring avseende finansiella instrument och intressebolag har påverkat resultatet med -5,4 (-19,9) MSEK. Utdelning ingår i rörelseresultatet med 0,3 (3,3) MSEK. Polstjärnans rörelseresultat uppgick till -0,6 MSEK och resultatet efter skatt var -0,5 MSEK. Metrima bidrar till koncernens resultat efter skatt med -9,1 MSEK under perioden. Metrimas rörelseresultat uppgick till -56,1 (6,7) MSEK och resultatet efter skatt var -88,8 (-0,6) MSEK. I Metrimas resultat ingår Metrima Energi AB till och med 25 juni 2009.

Bolagsstämman fattade i maj beslut om ett teckningsoptionsprogram till anställda i Ledstjärnan och ledande befattningshavare i portföljbolagen. Per 30 juni 2009 hade Ledstjärnan emitterat 300.000 teckningsoptioner till Ledstjärnan Venture AB. Dessa var vid periodboks slutet inte överlåtna och någon utspädningseffekt förelåg därför inte. Efter periodens utgång har anställda i Ledstjärnan och ledande befattningshavare i portföljbolagen köpt 60.000 teckningsoptioner till marknadspris.

Finansiell ställning

Banktillgodohavande per 30 juni 2009 uppgick till 74,4 (19,1) MSEK. Räntebärande skulder uppgick till 50,6 (87,2) MSEK. Koncernens räntebärande skulder avser skulder i Polstjärnan Industri som togs upp som en del i finansieringen av förvärven av Pallco och R-man, samt leasingkulder i Polstjärnan. Icke räntebärande långfristiga skulder uppgick till 108,1 (107,7) MSEK och inkluderar beräknad köpeskillning avseende resterande 31 procent av aktierna i Polstjärnan Industri AB. Ledstjärnan har en option att förvärva, och övriga aktieägare har en option att sälja, resterande 31 procent av aktierna i Polstjärnan Industri AB. Baserat på nu föreliggande prognoser avseende Polstjärnan bedömer Ledstjärnan att köpeskillningen kommer att uppgå till 70 - 75 MSEK. Soliditeten uppgick till 56 (68) procent.

Andra kvartalet 2009

Koncernens nettoomsättning under det andra kvartalet 2009 uppgick till 99,8 (197,1) MSEK. Koncernens resultat efter skatt under det andra kvartalet 2009 uppgick till -311,3 (-5,7) MSEK.



RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer i Ledstiernans verksamhet omfattar framförallt risker relaterade till att de bolag som Ledstiernan är delägare i inte utvecklas som förväntat. Inga väsentliga förändringar har skett under 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 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 påverkat Ledstiernans redovisning retroaktivt. Eftersom Ledstiernan inte har några resultatposter som kan föras direkt mot eget kapital medför tillämpningen av IAS 1 endast en förändrad rubricering i resultatrapporten. Från och med 1 januari 2009 omfattas koncernen även av IFRS 8 Rörelsesegment. Ledstiernan redovisar Polstiernan och Metrima som segment, men rapporterar inte information om ”Produkter och tjänster, geografiska marknader och större kunder” eftersom det skulle vara vilseledande och 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.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

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

I juli föreslog Metrima ABs styrelse att bolaget ska genomföra en nyemission om cirka 141 MSEK med företräde för aktieägarna för att återställa Metrimas egna kapital. Ledstiernan har för avsikt att teckna i nyemissionen genom kvittning av fordringar.

I augusti träffade Ledstiernan avtal om att avyttra bolagets samtliga aktier i Repeatit AB till Skandinaviska WLAN-specialisten AB. Avyttringen kommer att medföra 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 görs för att anpassa Metrimas produktionskapacitet och organisationsstruktur till fjärrvärmeverksamheten som är bolagets nuvarande huvudverksamhet.



LEDSTIERNAN

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

Stockholm den 26 augusti 2009

Leif Almstedt
Ordförande

Thomas Bill
Styrelseledamot

Thomas Blitz
Styrelseledamot

Adam Gillberg
Styrelseledamot

Hans Risberg
Styrelseledamot

Fredrik Lindgren
Verkställande direktör

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

För ytterligare upplysningar kontakta:

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

Kommande informationstillfällen

Delårsrapport januari – september 2009
Bokslutskommuniké 2009

12 november 2009, klockan 08.00
Februari 2010

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 26 augusti 2009 klockan 08.00.

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG****MODERBOLAGET****Belopp i tusental kronor**

	2009	2008	2009	2008	2008
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Investeringsverksamheten					
Exitresultat	-	-	-	-	98 291
Aktieutdelning	-	3 267	-	3 267	4 318
Nedskrivningar	-294 488	-19 842	-294 488	-19 842	-39 800
Återföring nedskrivningar	-	-	-	-	130
Övriga rörelseintäkter	165	45	221	320	442
Förvaltningskostnader					
Administrationskostnader	-4 229	-4 927	-8 162	-8 603	-19 251
Avskrivningar	-29	-15	-47	-46	-75
Rörelseresultat	-298 581	-21 472	-302 476	-24 904	44 055
Finansiella poster	18 339	1 142	19 370	2 154	5 557
Resultat efter finansiella poster	-280 242	-20 330	-283 106	-22 750	49 612
Skatt	-	-	-	-	125
Periodens resultat	-280 242	-20 330	-283 106	-22 750	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, SEK	-49,00	-3,55	-49,50	-3,98	8,70

Antal aktier och nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008.

Per 30 juni 2009 hade Ledstieran emitterat 300.000 teckningsoptioner. Optionerna var vid bokslutstillfället ej överlätna, varför någon utspädningsseffekt ej föreligger.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**MODERBOLAGET****Belopp i tusental kronor**

	2009	2008	2008
	30 jun	30 jun	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	45	85	70
Finansiella anläggningstillgångar	224 170	494 101	467 236
Kortfristiga fordringar	2 654	6 551	6 237
Bank	49 358	1 556	86 410
Summa tillgångar	276 227	502 293	559 953
Eget kapital	272 400	482 696	555 506
Räntebärande kortfristiga skulder	-	13 468	-
Icke räntebärande kortfristiga skulder	3 827	6 129	4 447
Summa eget kapital och skulder	276 227	502 293	559 953

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**MODERBOLAGET****Belopp i tusental kronor**

	2009	2008	2008
	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Resultat efter finansiella poster	-283 106	-22 750	49 612
Poster som ej ingår i kassaflödet	294 536	19 889	-58 146
Betald skatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	11 430	-2 861	-8 534
Förändring av rörelsekapital	-19 160	10 951	-3 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 730	8 090	-12 419
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29 322	-43 686	61 677
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-
Periodens kassaflöde	-37 052	-35 596	49 258
Likvida medel vid periodens början	86 410	37 152	37 152
Likvida medel vid periodens slut	49 358	1 556	86 410

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG
KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2009 apr-jun	2008 apr-jun	2009 jan-jun	2008 jan-jun	2008 jan-dec
Nettoomsättning	99 755	197 100	189 571	369 937	619 046
Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag	-5 409	-19 377	-5 370	-19 897	-28 821
Aktieutdelning	0	3 267	331	3 267	4 318
Övriga rörelseintäkter	828	644	1 650	1 711	3 780
Övriga rörelsekostnader	-92 064	-171 600	-180 403	-328 093	-552 587
Avskrivningar och nedskrivningar	-300 163	-11 160	-306 467	-20 105	-38 030
Rörelseresultat	-297 053	-1 126	-300 688	6 820	7 706
Finansiella poster	-14 540	-114	-13 957	-534	1 076
Resultat före skatt	-311 593	-1 240	-314 645	6 286	8 782
Skatt	271	-4 413	450	-6 745	-11 866
Periodens resultat/totalresultat	-311 322	-5 653	-314 195	-459	-3 084
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-310 297	-5 653	-313 709	-459	-3 084
Minoritetsintresse	-1 025	-	-486	-	-
	-311 322	-5 653	-314 195	-459	-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, SEK	-54,43	-0,99	-54,94	-0,08	-0,54

Antal aktier och nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008.

Per 30 juni 2009 hade Ledstjärnan emitterat 300.000 teckningsoptioner. Optionerna var vid bokslutstillfället ej överlätna, varför någon utspädningsseffekt ej föreligger.

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG
KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2009 30 jun	2008 30 jun	2008 31 dec
Goodwill	89 091	89 091	89 091
Övriga immateriella anläggningstillgångar	8 713	12 234	10 474
Materiella anläggningstillgångar	110 674	127 194	114 804
Finansiella anläggningstillgångar	125 658	530 198	416 748
Omsättningstillgångar	134 973	147 759	112 678
Kassa och bank	74 401	19 107	99 459
Summa tillgångar	543 510	925 583	843 254
Eget kapital inklusive minoritetsintresse	302 872	625 630	623 005
Icke räntebärande långfristiga skulder	108 101	107 691	109 302
Räntebärande skulder	50 624	87 230	51 069
Icke räntebärande kortfristiga skulder	81 913	105 032	59 878
Summa eget kapital och skulder	543 510	925 583	843 254

**KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG
KONCERNEN**

Belopp i tusental kronor	2009 jan-jun	2008 jan-jun	2008 jan-dec
Resultat efter finansiella poster	-314 645	6 340	8 783
Poster som ej ingår i kassaflödet	338 914	38 905	52 840
Betald skatt	-2 833	-6 745	-14 849
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	21 436	21 436	46 774
Förändring av rörelsekapital	-13 256	-6 267	-2 742
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 180	32 233	44 032
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 238	-53 920	49 464
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 000	3 289	-31 542
Periodens kassaflöde	-25 058	-18 398	61 954
Likvida medel vid periodens början	99 459	37 505	37 505
Likvida medel vid periodens slut	74 401	19 107	99 459



FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MODERBOLAGET	2009	2008	2008
Belopp i tusental kronor	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Belopp vid årets ingång	555 506	505 446	505 446
Erhållet koncernbidrag	-	-	448
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-125
Periodens resultat	-283 106	-22 750	49 737
Belopp vid periodens utgång	272 400	482 696	555 506

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, KONCERNEN	2009	2009	2008
Belopp i tusental kronor	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Belopp vid årets ingång	623 005	626 089	626 089
Minoritet vid förvärv	-5 282	-	-
Periodens resultat	-314 195	-459	-3 084
Förändring i minoritetsintresse	-656	-	-
Belopp vid periodens utgång	302 872	625 630	623 005
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	309 321	625 630	623 005
Minoritetsintresse	-6 449	-	-
	302 872	625 630	623 005

RÖRELSESEGMENT, KONCERNEN	Omsättning			Resultat före skatt		
	2009	2008	2008	2009	2008	2008
Belopp i miljontal kronor	jan-jun	jan-jun	jan-dec	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Metrima ¹⁾	14			-9		
Polstiernan Industri	175	370	619	-1	29	47
Övrigt	2	1	3	0	0	0
Summa innehav	191	371	622	-10	29	48
Värdförändringar				-5	-20	-29
Aktieutdelningar				0	3	4
Avskrivningar och nedskrivningar				-276	0	-1
				-281	-17	-26
Förvaltningskostnader				-8	-9	-19
Övrigt				-15	3	6
Koncernens resultat före skatt				-315	6	9

1) Omsättning och resultat för Metrima ingår från 31 maj 2009 till 30 juni 2009



FLERÅRSÖVERSIKT

	2009	2008	2008	2007	2006	2005	2004
	30 juni	30 juni	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Data per aktie							
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	47,63	84,50	97,13	88,38	91,03	125,00	148,50
Koncernens eget kapital/aktie, SEK	52,96	109,50	108,93	109,47	103,50	-	-
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	-49,50	-4,00	8,70	-2,66	-5,00	-25,00	-19,00
Koncernens resultat/aktie, SEK	-54,94	-0,08	-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 ¹⁾	300	-	-	-	80	73	-
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	28,00	51,50	25,30	71,50	91,50	202,50	161,50
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	160	295	145	409	523	579	453
Utdelning/aktie, SEK	-	-	-	-	-	-	-
Moderbolagets resultat och ställning							
Resultat portföljinnehav, MSEK	-294	-17	63	-12	-10	-53	-46
Rörelseresultat, MSEK	-302	-25	44	-28	-25	-78	-61
Resultat efter skatt, MSEK	-283	-23	50	-15	-22	-71	-53
Eget kapital, MSEK	272	483	556	505	521	358	417
Soliditet, %	99	96	99	99	99	98	98
Investerat kapital i befintlig portfölj, MSEK	626	582	575	542	582	443	426
Investerat kapital/aktie, SEK	109,53	102,00	100,54	95,00	101,50	155,00	151,50
Bokfört värde portföljen, MSEK	224	494	467	474	434	302	308
Bokfört värde portföljen/aktie, SEK	39,19	86,50	81,69	83,00	76,00	105,50	109,50
Förvaltningskostnad/genomsnittligt EK, %	3,88	3,44	3,66	3,29	3,19	6,61	3,86
Kassa/aktie, SEK	8,63	0,50	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	190	370	619	564	111	-	-
Rörelseresultat, MSEK	-301	7	8	34	3	-	-
Resultat efter skatt, MSEK	-314	-0,5	-3	34	2	-	-
Eget kapital, MSEK	303	626	623	626	592	-	-
Soliditet, %	56	68	74	67	75	-	-
Antal anställda vid periodens slut	274	258	232	261	180	-	-

Antal aktier och nyckeltal per aktie har justerats med avseende på den sammanläggning av aktier som genomfördes i oktober 2008.

¹⁾ Per 2009-06-30 hade Ledstjärnan emitterat 300.000 teckningsoptioner. Optionerna var vid bokslutstillfället ej överlätna, varför någon utspädningsseffekt ej föreligger.