



LEDSTIERNAN

Delårsrapport januari – mars 2009

Koncernen

- **Nettoomsättning 90 (173) MSEK**
- **Resultat före avskrivningar 3 (17) MSEK**
- **Resultat efter skatt -3 (5) MSEK, motsvarande -0,50 (0,91) SEK/aktie**
- **Periodens kassaflöde -23 (-18) MSEK**
- **Nettokassan uppgick till 35 (-61) MSEK. Soliditeten var 75 (68) procent**

Moderbolaget

- **Resultat efter skatt -3 (-2) MSEK, motsvarande -0,50 (-0,42) SEK/aktie**
- **Eget kapital 553 (503) MSEK, motsvarande 97 (88) SEK/aktie**
- **Periodens kassaflöde -25 (-18) MSEK**
- **Nettokassan uppgick till 61 (19) MSEK**

Strukturåtgärder för att minska substansrabatten – VD Fredrik Lindgren kommenterar

Ledstiernan handlas fortsatt med en mycket stor substansrabatt. Vi arbetar kontinuerligt för att minska substansrabatten genom att arbeta med portföljbolagen för att säkerställa en fortsatt positiv utveckling samt genom att förbättra informationen om Ledstiernan och portföljbolagen. Ett exempel på den förbättrade informationen är att vi nu redovisar vårt bedömda verkliga värde på portföljbolagen och substansvärdet baserat på det verkliga värdet kvartalsvis. Genom den omorganisation som genomfördes i slutet av 2008 har vi också sänkt de fasta förvaltningskostnaderna.

Vår portfölj omfattar bolag som skiljer sig åt i hög grad såväl avseende verksamhet som mognadsgrad. Detta medför att det är svårt att upprätthålla en kostnadseffektiv förvaltning i relation till värdet på portföljbolagen. Strukturen är dessutom relativt svår att analysera för aktiemarknaden. Vi arbetar med två alternativa huvudspår för att skapa en mer ändamålsenlig struktur för Ledstiernan. Dessa två spår är att antingen hitta lösning där Ledstiernan kan gå samman med en annan part för att skapa en större struktur eller att dela upp verksamheten för att tydliggöra värdena i portföljen. Ytterligare ett alternativ är att öka kapitalbasen genom att genomföra en nyemission.

De flesta av portföljbolagen har utvecklats väl under 2009 och uppvisar positiva resultat, trots den svaga marknaden. Den största utmaningen ser vi även fortsatt inom Metrima. Metrimas omsättning och resultat inom affärsområde Energi har inte utvecklats som planerat under inledningen av 2009. Metrima har drabbats av förseningar inom de pågående infrastrukturprojekten på den svenska marknaden, vilket medför ökade kostnader för Metrima. Förseningarna medför även att Metrima inte kan omfokusera organisationen till att arbeta med försäljning mot eftermarknad och mindre projekt på den svenska marknaden samt mot exportmarknaden i den takt som planerats. I maj 2009 lämnade den tidigare verkställande direktör för Metrima sin tjänst och Metrimas styrelse har beslutat att genomföra ett åtgärdsprogram för att öka intäkterna och förbättra resultatet.

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



LEDSTJÄRNAN

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

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

I mars förvärvade Ledstjärnans verkställande direktör Fredrik Lindgren 170.000 syntetiska optioner i Ledstjärnan AB med en lösenkurs om 26,30 kronor per option. Optionerna har förvärvats till marknadspris.

MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets resultat efter skatt för perioden uppgick till -2,9 (-2,4) MSEK, motsvarande -0,50 (-0,42) SEK per aktie.

Ledstjärnan hade per 31 mars 2009 170.000 syntetiska optioner utfärdade, vilka förvärvats av verkställande direktören Fredrik Lindgren. Optionerna har förvärvats till marknadspris. De syntetiska optionerna löper fram till 30 juni 2009 med en lösenkurs på 26,30 kronor. Syntetiska optioner medför ingen ökning av antalet aktier. Inga teckningsoptioner eller liknande som kan medföra någon ökning av antalet aktier fanns vid periodens slut.

Centrala intäkter och kostnader

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till 4,0 (3,7) MSEK, varav personalkostnader uppgick till 2,0 (1,7) MSEK. Administrationskostnaderna beräknas minska från och med andra kvartalet 2009 som en följd av de organisationsförändringar som genomfördes i slutet av 2008. Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,1 (0,3) MSEK och avsåg framförallt konsulttjänster till portföljbolagen.

Finansiell ställning

Moderbolaget hade per 31 mars 2009 banktillgodohavanden om 61,4 (19,3) MSEK. Moderbolaget har inga räntebärande skulder. Soliditeten uppgick till 100 (99) procent.

Investeringar

Bruttoinvesteringarna i Ledstjärnan AB och Ledstjärnan Venture AB avseende aktier och lån under perioden uppgick till 19,3 (10,0) 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 Metrima. Under perioden har lån om sammanlagt 0,8 MSEK återbetalats från Soft Capital.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under perioden.

Nedskrivningar

Inga nedskrivningar har skett under perioden.



LEDSTJÄRNAN

Eget kapital

Per 31 mars 2009 uppgick moderbolagets egna kapital till 552,6 (503,0) MSEK, motsvarande 96,63 (87,96) SEK per aktie.

Belopp i MSEK	Bokfört värde			Verkligt värde			
	Ägarandel	Aktier	Lån	Totalt	Aktier	Lån	Totalt
2009-03-31							
Metrima	69,7%	161,7	142,8	304,5	161,7	142,8	304,5
Polstjärnan Industri	69,0%	49,2	6,0	55,2	138	6,0	144,0
Ledstjärnan Venture *	100,0%	127,4	0,0	127,4	112,7	0,0	129,5
Bokfört/verkligt värde huvudinnehav		338,3	148,8	487,1	429,2	148,8	578,1
Övriga innehav		0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Bokfört/verkligt värde portföljbolag		338,4	148,8	487,2	429,3	148,8	578,2
Övriga tillgångar				6,4			6,4
Banktillgodohavanden				61,4			61,4
Avgår: Skulder				-2,4			-2,4
Summa eget kapital/substansvärde				552,6			643,5
Summa eget kapital/substansvärde per aktie, SEK				96,63			112,52

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

Verkligt värde

I koncernräkenskaperna redovisas samtliga portföljbolag som inte är dotterbolag till verkligt värde. Polstjärnan inkluderas inte i verkligt värde eftersom det är ett dotterbolag som konsolideras i räkenskaperna. För att tydliggöra värdet i portföljen redovisas det verkliga värdet för bolagen i portföljen för första gången i Ledstjärnans årsredovisning 2008. Metrima och Polstjärnan står för 448,6 MSEK eller 78 procent av värdet och Venturebolagen står för 129,5 MSEK eller 22 procent av värdet. Wazoo Holding (Katshing) ingår i Ledstjärnan Venture i ovanstående tabell.

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Från den tidpunkt ett projekt är slutlevererat lämnar Metrima vissa garantier till kunden, vilket i sin tur medför ett behov av säkerheter för dessa garantier. Ledstjärnans ställda säkerheter och ansvarsförbindelser uppgick per 31 mars 2009 till 36,3 (43,1) MSEK och avsåg huvudsakligen Metrima. I Ledstjärnan Venture finns borgensförbindelser på 1,3 (1,3) MSEK avseende Repeatit.



Information om portföljbolagen

Finansiella data redovisas per kvartal för Polstjärnan och helårsvis för övriga bolag. I årsredovisningen redogör Ledstjärnan mer ingående för bolagens verksamhet och utveckling under året. På portföljbolagens egna hemsidor finns ytterligare information.

Polstjärnan

- Omsättningen uppgick under första kvartalet till 89,8 (172,8) MSEK, motsvarande en minskning med 48 procent. Inom fordonssegmentet har minskningen varit upp till 75 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 6,3 (21,4) MSEK. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 0,0 (11,9) MSEK. Resultat efter finansnetto uppgick till -0,6 (10,5) MSEK.
- Under första kvartalet har produktionstakten anpassats efter den minskade efterfrågan. Vissa personalminskningar har genomförts. För att behålla kompetent personal har en överenskommelse träffats om fyradagars arbetsvecka, åtminstone fram till semestern.
- Polstjärnan har under första kvartalet ytterligare stärkt sin position på marknaden med nya kunder inom nya kundsegment.
- Utvecklingen under andra och tredje kvartalet bedöms bli fortsatt svag, men med en återhämtning under sista kvartalet 2009.
- Polstjärnan är väl positionerat för att långsiktigt ge 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.

Metrima

- Omsättningen för Metrima Fjärrvärme ligger i nivå med föregående år och rörelseresultatet är bättre än plan. Metrima Energi har haft ytterligare förseningar i befintliga projekt i Sverige och slutleverans beräknas till andra halvåret 2009.
- Metrima har under perioden tecknat en ramorder med GWS i Schweiz avseende fjärrvärmeprodukter med leverans under 2009. Ordervärdet uppgår till cirka 3,5 MSEK.
- Rörelsekapitalbindningen var vid utgången av perioden fortsatt hög men kommer att sjunka i takt med att pågående projekt färdigställs och slutfaktureras.
- Metrima genomför en nyemission under maj 2009 med företrädare för bolagets aktieägare om maximalt 44,4 MSEK. Ledstjärnan har för avsikt att teckna i emissionen genom att kvitta fordringar.
- I maj 2009 lämnade den tidigare verkställande direktör för Metrima sin tjänst. Metrimas omsättning och resultat inom affärsområde Energi har inte utvecklats som planerat under inledningen av 2009. Styrelsen har därför beslutat att genomföra ett åtgärdsprogram för att öka intäkterna och förbättra resultatet.

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 två affärsområden: Energi och Fjärrvärme. 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 i Sverige samt i ytterligare ett trettiotal länder.

VENTURE

Columbitech

- Första kvartalet uppvisar fortsatt svag utveckling av USA-marknaden, framförallt inom detaljhandel. Omsättningen har utvecklats svagt under perioden och kostnadsneddragningar har därför genomförts.
- Columbitech ser ökade möjligheter inom försäljning avseende mindre projekt inom området Public Safety (Polis, Brandkår etc).
- Ytterligare en nordisk mobiloperatör har valt Columbitechs lösning för connection management.
- Bolaget har implementerat en ny strategi där bolaget fokuserar på de mest mobila användarna, det vill säga personal som arbetar mobilt mer än 50 procent av arbetsdagen och behöver säker, enkel och störningsfri kommunikation med verksamhetskritiska system flera gånger dagligen.
- Under de närmaste 6-8 månaderna förutses en svag intäktsutveckling, till dess att en tillräckligt stark kundbas baserad på den nya strategin kan etableras.

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 19 procent under det första kvartalet 2009, jämfört med föregående år.
- Från och med 1 januari 2009 upphörde miljöbilers befrielse från att betala parkeringsavgift i Stockholm, vilket kommer att påverka rekryteringen av nya kunder positivt.
- 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

- Omsättningen första kvartalet ökade med 23 procent jämfört med motsvarande period 2008.
- Bolaget påverkas marginellt av det rådande konjunkturläget.
- Bolaget passerade 100.000 registrerade kunder i januari 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 har under första kvartalet minskat med cirka 30 procent till följd av en globalt minskad efterfrågan för bolagets produkter.
- Bolaget bedömer att marknaden kommer att vara fortsatt svag under resten av 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 under första kvartalet ligger i nivå med föregående år. Bolaget har under kvartalet tecknat nya avtal med ett ordervärde på 9,6 MSEK.
- Nya kunder är bland annat Boxer, SL och Samtrafiken.
- En ny generation av bolagets produktionsplattform har driftsatts under året.
- Bolaget bedömer 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)

- Marknaden har under första kvartalet utvecklats svagare än motsvarande period 2008, och så även Katshing. Finanskrisen har nu satt sina tydliga spår inom branschen. Därtill har den svenska kronan försvagats i förhållande till såväl euro som dollar vilket lett till kraftigt höjda inköpspriser och därmed en osäkerhet i prissättning gentemot slutkunden.
- Katshing har under det första kvartalet intensifierat en satsning gentemot företagsmarknaden, med avsikt att på längre sikt ta en betydande marknadsandel även i detta segment.
- 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, även om inledningen av 2009 varit svag. På längre sikt är målet att bli den enskilt största återförsäljaren alla kategorier.
- 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.

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.



KONCERNEN

Av portföljbolagen är det endast Polstjärnan Industri AB (med dotterbolag) och 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 kommer sannolikt att öka sitt ägande i Metrima i samband den pågående nyemissionen i Metrima. Ledstjärnan kommer därför sannolikt att börja redovisa Metrima som ett dotterbolag i koncernen under det andra kvartalet 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 31 mars 2009 till 436,0 (520,0) MSEK. Förändringen i koncernens finansiella anläggningstillgångar jämfört med motsvarande period föregående år är framförallt en följd av avyttringen av Millennium Media Group. Polstjärnan Industri och Ledstjärnan Venture ingår i koncernräkenskaperna som dotterbolag och inkluderas därför inte i beräkningen av verkligt värde.

Omsättning

Koncernens omsättning för perioden uppgick till 89,8 (172,8) MSEK.

Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar, värdeförändringar avseende finansiella instrument och intressebolag samt utdelning uppgick till 2,3 (17,4) MSEK, rörelseresultatet uppgick till -3,6 (7,9) MSEK och resultat efter skatt uppgick till -2,9 (5,2) MSEK, motsvarande -0,50 (0,91) SEK per aktie. Värdeförändring avseende finansiella instrument och intressebolag har påverkat resultatet med 0,0 (-0,5) MSEK. Utdelning ingår i rörelseresultatet med 0,3 (0,0) MSEK.

Ledstjärnan hade per 31 mars 2009 170.000 syntetiska optioner utställda, vilka förvärvats av verkställande direktören Fredrik Lindgren. Inga teckningsoptioner eller liknande som kan medföra någon ökning av antalet aktier fanns vid periodens slut.

Finansiell ställning

Banktillgodohavande per 31 mars 2009 uppgick till 76,3 (19,9) MSEK. Räntebärande skulder uppgick till 41,7 (80,9) 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 leasingskulder i Polstjärnan. Icke räntebärande långfristiga skulder uppgick till 108,7 (110,2) 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 70-80 MSEK. Soliditeten uppgick till 75 (68) 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 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 och 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 Ledstjärnans redovisning retroaktivt. Eftersom Ledstjärnan inte har några resultatposter som kan föras direkt mot eget kapital medför tillämpningen av IAS 1 endast en förändrad rubricering i resultatrapporten. 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

Styrelsen i Metrima AB har i april 2009 kallat till extrastämma för att besluta om nyemission med företräde för aktieägarna i Metrima. Emissionsbeloppet uppgår till maximalt 44,4 MSEK. Bakgrunden till förslaget är att styrelsen i Metrima anser att det är viktigt att stärka soliditeten i bolaget.

I april offentliggjorde Ledstjärnan sin bedömning av portföljens verkliga värde per 31 december 2008 som ett led i att förbättra informationsgivningen.

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 14 maj 2009

Leif Almstedt
Ordförande

Thomas Bill
Styrelseledamot

Thomas Blitz
Styrelseledamot

Alf Blomqvist
Styrelseledamot

Adam Gillberg
Styrelseledamot

Mats Lönnqvist
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 – juni 2009
Delårsrapport januari – september 2009
Bokslutskommuniké 2009

26 augusti 2009, klockan 08.00
12 november 2009, klockan 08.00
Februari 2010

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

Informationen är sådan som Ledstjärnan skall lämna enligt lagen om börs- och clearingverksamhet eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 maj 2009 klockan 08.00.



LEDSTIERNAN

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2009	2008	2008
	jan - mars	jan - mars	jan - dec
Investeringsverksamheten			
Exitresultat	-	-	98 291
Aktieutdelning	-	-	4 318
Nedskrivningar	-	-	-39 800
Återföring nedskrivningar	-	-	130
Övriga rörelseintäkter	56	275	442
Förvaltningskostnader			
Administrationskostnader	-3 933	-3 676	-19 251
Avskrivningar	-18	-31	-75
Rörelseresultat	-3 895	-3 432	44 055
Finansiella poster	1 031	1 012	5 557
Resultat efter finansiella poster	-2 864	-2 420	49 612
Skatt	-	-	125
Periodens resultat	-2 864	-2 420	49 737
Genomsnittligt antal aktier	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Antal aktier vid periodens slut	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Resultat per aktie, SEK	-0,50	-0,42	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 31 mars 2009 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2009	2008	2008
	31 mars	31 mars	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	83	101	70
Finansiella anläggningstillgångar	487 236	483 929	467 236
Kortfristiga fordringar	6 302	4 132	6 237
Bank	61 406	19 262	86 410
Summa tillgångar	555 027	507 424	559 953
Eget kapital	552 642	503 026	555 506
Icke räntebärande kortfristiga skulder	2 385	4 398	4 447
Summa eget kapital och skulder	555 027	507 424	559 953

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**MODERBOLAGET**

Belopp i tusental kronor	2009	2008	2008
	jan - mars	jan - mars	jan - dec
Resultat efter finansiella poster	-2 864	-2 420	49 612
Poster som ej ingår i kassaflödet	18	31	-58 146
Betald skatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-2 846	-2 389	-8 534
Förändring av rörelsekapital	-2 127	-5 503	-3 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 973	-7 892	-12 419
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-20 031	-9 998	61 677
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-
Periodens kassaflöde	-25 004	-17 890	49 258
Likvida medel vid periodens början	86 410	37 152	37 152
Likvida medel vid periodens slut	61 406	19 262	86 410

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG****KONCERNEN****Belopp i tusental kronor**

	2009	2008	2008
	jan - mars	jan - mars	jan - dec
Nettoomsättning	89 816	172 837	619 046
Värdeförändring finansiella instrument och intressebolag	39	-520	-28 821
Aktieutdelning	331	-	4 318
Övriga rörelseintäkter	822	1 067	3 780
Övriga rörelsekostnader	-88 339	-156 493	-552 587
Avskrivningar	-6 304	-8 945	-38 030
Rörelseresultat	-3 635	7 946	7 706
Finansiella poster	583	-420	1 076
Resultat före skatt	-3 052	7 526	8 782
Skatt	179	-2 332	-11 866
Periodens resultat/totalresultat	-2 873	5 194	-3 084
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-2 873	5 194	-3 084
Genomsnittligt antal aktier	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Antal aktier vid periodens slut	5 719 364	5 719 364	5 719 364
Resultat per aktie, SEK	-0,50	0,91	-0,54

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

Ledstjärnan hade per 31 mars 2009 inga utestående teckningsoptioner eller liknande som kommer att medföra någon ökning av antalet aktier.

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

	2009	2008	2008
	31 mars	31 mars	31 dec
Goodwill	89 091	89 091	89 091
Övriga immateriella anläggningstillgångar	9 594	13 114	10 474
Materiella anläggningstillgångar	110 176	133 089	114 804
Finansiella anläggningstillgångar	436 037	520 017	416 748
Omsättningstillgångar	105 792	153 903	112 678
Kassa och bank	76 269	19 862	99 459
Summa tillgångar	826 959	929 076	843 254
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	620 132	631 283	623 005
Icke räntebärande långfristiga skulder	108 745	110 244	109 302
Räntebärande skulder	41 690	80 916	51 069
Icke räntebärande kortfristiga skulder	56 392	106 633	59 878
Summa eget kapital och skulder	826 959	929 076	843 254

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

	2009	2008	2008
	jan - mars	jan - mars	jan - dec
Resultat efter finansiella poster	-3 052	7 526	8 783
Poster som ej ingår i kassaflödet	5 358	8 319	52 840
Betald skatt	-1 321	-4 277	-14 849
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	985	11 568	46 774
Förändring av rörelsekapital	4 722	-11 104	-2 742
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 707	464	44 032
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19 897	-16 354	49 464
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 000	-1 753	-31 542
Periodens kassaflöde	-23 190	-17 643	61 954
Likvida medel vid periodens början	99 459	37 505	37 505
Likvida medel vid periodens slut	76 269	19 862	99 459



LEDSTIERNAN

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

	2009	2008	2008
Belopp i tusental kronor	Jan - mars	Jan - mars	Jan - dec
Belopp vid årets ingång	555 506	505 446	505 446
Erhållet koncernbidrag	-	-	448
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-125
Periodens resultat	-2 864	-2 420	49 737
Belopp vid periodens utgång	552 642	503 026	555 506

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, KONCERNEN

	2009	2008	2008
Belopp i tusental kronor	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Belopp vid årets ingång	623 005	626 089	626 089
Periodens resultat	-2 873	5 194	-3 084
Belopp vid periodens utgång	620 132	631 283	623 005
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	620 132	631 283	623 005

FLERÅRSÖVERSIKT

	2009	2008	2008	2007	2006
	31 mars	31 mars	31-dec	31 dec	31 dec
Data per aktie					
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	96,63	87,96	97,13	88,38	91,03
Koncernens eget kapital/aktie, SEK	108,43	110,38	108,93	109,47	103,50
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	-0,50	-0,42	8,70	-2,66	-5,00
Koncernens resultat/aktie, SEK	-0,50	0,91	-0,54	5,94	0,50
Antal aktier, tusental	5 719	5 719	5 719	5 719	5 719
Genomsnittligt antal aktier, tusental	5 719	5 719	5 719	5 719	4 528
Utestående teckningsoptioner, tusental	-	-	-	-	80
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	23,10	53,50	25,30	71,50	91,50
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	132	306	145	409	523
Utdelning/aktie, SEK	-	-	-	-	-
Moderbolagets resultat och ställning					
Resultat investeringsverksamheten, MSEK	0	0	63	-12	-10
Rörelseresultat, MSEK	-4	-3	44	-28	-25
Resultat efter skatt, MSEK	-3	-2	50	-15	-22
Eget kapital, MSEK	553	503	556	505	521
Soliditet, %	100	99	99	99	99
Investerat kapital i befintlig portfölj, MSEK	595	552	575	542	582
Investerat kapital/aktie, SEK	104,04	96,52	100,54	95,00	101,50
Bokfört värde portföljen, MSEK	487	484	467	474	434
Bokfört värde portföljen/aktie, SEK	85,19	84,62	81,69	83,00	76,00
Förvaltningskostnad/genomsnittligt EK, %	3,63	3,15	3,66	3,29	3,19
Kassa/aktie, SEK	10,74	3,37	15,11	6,50	14,50
Antal anställda vid periodens slut	5	5	5	5	5
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	90	173	619	564	111
Rörelseresultat, MSEK	-4	8	8	34	3
Resultat efter skatt, MSEK	-3	5	-3	34	2
Eget kapital, MSEK	620	631	623	626	592
Soliditet, %	75	68	74	67	75
Antal anställda vid periodens slut	201	259	232	261	180

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