

Årsredovisning 2006



Innehåll

JOHAN BJÖRKMAN 1944–2007	1
STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE	
DIREKTÖRENS REDOGÖRELSE	2
NORDSTJERNANS INNEHAV	4
INVESTERINGSSTRATEGI	7
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	8
RESULTATRÅKNINGAR	11
BALANSRÅKNINGAR	12
KASSAFLÖDESANALYSER	14
REDOVISNINGSPRINCIPER	15
NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	18
REVISIONSBERÄTTELSE	29
STYRELSE	30
LEDNING OCH REVISORER	31
ADRESSER	32



Johan Björkman 1944–2007

Johan Björkman avled oväntat den 12 februari 2007 i en ålder av endast 62 år.

Johan utsågs till styrelseledamot i Nordstjernen i december 1997. Sedan april 1998 var han bolagets ordförande. Under denna period hade Nordstjernen en synnerligen positiv utveckling och Johans insatser var avgörande för att så kunde ske.

Johan kan bäst beskrivas som en sann renässansmänniska. Beläst, kunnig inom många områden, en briljant och fantasifull person, som ofta tänkte på tvärs mot de etablerade sanningarna. Johans sätt att utöva sitt ordförandeskap är något vi alla kan ta lärdom av. Ständigt nyfiken och lyssnande, alltid påläst, provocerande och beredd att ta ställning. Johan var ingen ja-sägare utan en sanningssägare, oavsett ämne eller person. Betydelsen av denna sällsynta egenskap kan inte överskattas, särskilt i sammanhang där stora värden står på spel. Han tänkte självständigt och agerade rakryggat.

Vi vill tacka Johan, inte bara för hans stora insatser utan framför allt för hans vänskap.

Viveca Ax:son Johnson

Antonia Ax:son Johnson

Marcus Storch

Mats Arnhög

Tomas Billing

Styrelsens och verkställande direktörens redogörelse

Företagande i generationer

Den 2 maj 1890 etablerade Axel Johnson (1844–1910) Rederiaktiebolaget Nordstjernen som snart kom att bli pionjär för linjetrafik till Sydamerika. Verksamheten expanderade snabbt och kom med åren att omfatta alltifrån järnverk (1905), oljeraffinaderi (1928) till byggbolag (1928). Den tradition av entreprenörskap och aktivt ägande som grundlades för 117 år sedan har förts vidare och utvecklats av de efterkommande generationerna.

Ändamålet med Nordstjernans verksamhet är år 2007 detsamma som år 1890 – att bereda vinst till sina ägare. Vårt mål är att skapa en god långsiktig värdetillväxt genom att vara en aktiv ägare. Detta åstadkommer vi genom att utveckla framgångsrika och konkurrenskraftiga företag. Idag kontrolleras Nordstjernen av Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelser. När Nordstjernen uppfyller sitt mål att skapa god långsiktig värdetillväxt tillförsäkras Ax:son Johnson-stiftelsen finansiella medel för att skapa bestående kulturella värden.

Stark byggkonjunktur

I förra årets redogörelse skrev vi att Nordstjernen utvecklades väl under 2005. Det ekonomiska utfallet var tillfredsställande även för 2006. Nordstjernans substansvärde ökade med 41 procent till drygt 13 Mdr kr. Vinsten efter skatt i moderbolaget Nordstjernen AB uppgick till 1 495 Mkr, en ökning med 142 procent jämfört med 2005.

Våra två största innehav, bygg- och fastighetsutvecklingsföretaget NCC och maskinuthyrningsföretaget Ramirent, ökade sina rörelseresultat med 37 procent respektive 97 procent. De två aktiernas totalavkastning uppgick till 42 procent respektive 83 procent. Naturligtvis har båda bolagen gynnats av den starka byggkonjunkturen i Norden, men både NCC och Ramirent

har dessutom utvecklats bättre än de flesta av sina konkurrenter. Sedan Nordstjernen blev huvudägare i Ramirent för tre år sedan har bolagets nettovinst och aktiekurs åttafaldigats.

Även flera av Nordstjernans övriga innehav utvecklades väl under 2006. Exempelvis ökade rörelseresultatet i vårt helägda koncernföretag Sirius Machinery, som tillverkar förpackningsmaskiner, med 83 procent. Rörelseresultatet för golvutvecklingsföretaget Välinge ökade med 20 procent och bolaget ökade sin kundbas med 40 procent. Dock har även solen sina fläckar. Både Exel och Nils Hansson gjorde sina sämsta resultat på många år.

Etac

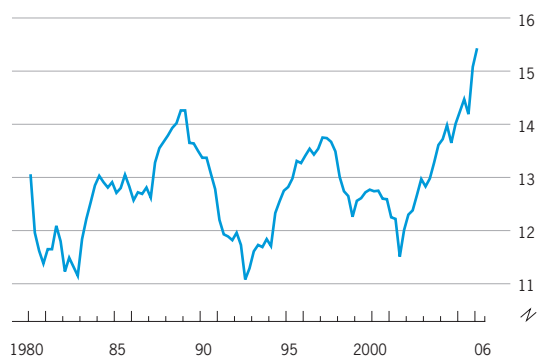
I december 2006 tecknade Nordstjernen ett avtal med RFSU om att förvärva 60 procent av Etac. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter för personer med nedsatt rörelseförmåga. Exempel på Etacs produkter är eldrivna och manuella rullstolar, rollatorer samt hemhjälpmedel. Etac har en stark marknadsposition i Skandinavien, men säljer även i Storbritannien och i Kontinentaleuropa. Bolaget omsatte 812 Mkr under 2006, en ökning med 9 procent från föregående år. Nordstjernen ser Etac som en intressant investering i en bransch med stor potential.

Kan gräset bli ännu grönare?

Det går bra för Nordstjernen, precis som det gör för de flesta andra investeringsföretag. Många rörelsedrivande bolag (inte bara våra innehav) har idag en högre rörelsemarginal än någonsin tidigare. Bolagens vinster står sammantaget för en allt större del av BNP. The Economist kallar detta för ”The triumph of capitalism”. Frågan är när vinsterna och marginalerna kommer att pressas.

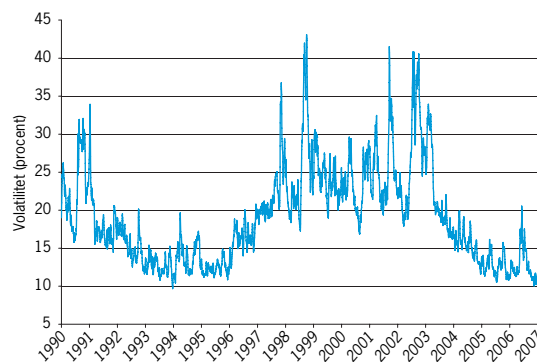
The triumph of capitalism

G7 corporate profits as % of GDP



Källa: © The Economist Newspaper Limited, London (16–22 september 2006)

Aktiemarknadens volatilitet



Källa: Chicago Board Options Exchange Volatility Index (VIX), Reuters EcoWin

Värderingen av dessa rekordvinster är inte utmanande. Till exempel är börsens genomsnittliga P/E-tal, det vill säga bolagens börsvärde (P) i förhållande till deras vinst efter skatt (E), varken högre eller lägre än genomsnittet sett över en 10-årsperiod. Vid millennieskiftet, precis före den så kallade it-kraschen, var problemet att vinsterna var för högt värderade (ett P-problem). Så är inte fallet idag. Frågan är om det istället finns ett E-problem, det vill säga att de vinster som värderas är för höga för att vara långsiktigt uthålliga. Nordstjernen ser positivt på konjunkturen på kort sikt, men tror att dagens vinstnivåer inte är långsiktigt uthålliga.

Till den övergripande bilden hör att aktiemarknadens volatilitet är den lägsta på 20 år. Det innebär att aktiemarknaden tror att sannolikheten för någon yttre störning är lägre än på 20 år. Kan det vara så att efter högmod kommer fall? Ett argument mot detta är att de svenska börsbolagen våren 2007 kommer att dela ut mer pengar än någonsin tidigare; ökningen är över 80 procent jämfört med föregående år.

Ovanstående iakttagelser innebär att Nordstjernen även framöver kommer att vara försiktig med sin belåning och att vi kommer att välja våra investeringar med omsorg. Vi har ett stort investeringsutrymme och vi fortsätter att söka efter företag som med Nordstjernen som ny huvudägare kan utvecklas vidare och vara uthålligt lönsamma. Vi är engagerade och vi är långsiktiga, men samtidigt otåliga.

Stockholm i februari 2007

Styrelsen och verkställande direktören

Nordstjernans innehav

Nordstjernen hade vid utgången av 2006 betydande innehav i företagen NCC, Ramirent, KMT, Exel, Välinge, Sirius Machinery, GP Plastindustri, Nils Hansson, Engelsberg Industriutveckling och Active Biotech samt ett fåtal andra mindre innehav. I december 2006 tecknade Nordstjernen även avtal om att förvärva 60 procent av kapitalet och rösterna i Etac med tillträde under 2007. För ytterligare information om innehaven, se tabellen på sidan 7 och bolagens hemsidor.

NCC

NCC är ett av Nordens två största bygg- och fastighetsutvecklingsföretag. Verksamheten omfattar byggnation av bland annat bostäder, kontor, industrilokaler och vägar samt utveckling av bostäder och kommersiella lokaler. NCC producerar även asfalt och krossprodukter samt utför beläggningsarbeten och vägservice. Nordstjernen var vid utgången av 2006 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 27 procent av kapitalet och 54 procent av rösterna.

Under 2006 förbättrades NCCs rörelseresultat med 37 procent till 2 392 (1 748) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 13 procent. Avkastningen på eget kapital förbättrades till 27 (18) procent vilket är den bästa avkastning som NCC uppvisat på 15 år. NCCs målsättning om en avkastning på eget kapital om minst 15 procent infriades således med god marginal. Lönsamhetsförbättringen under 2006 förklaras bland annat av en fortsatt stark bostadsmarknad, förbättrade marginaler inom övrig byggverksamhet, fortsatt fokus på låg kapitalbindning samt en generellt sett god byggkonjunktur. Orderingången steg med 9 procent under 2006 jämfört med föregående år.

Mot bakgrund av de senaste årens reducerade kapitalbindning lämnade NCC under 2006 en extra utdelning om 10,00 kronor per aktie utöver ordinarie utdelning om 5,50 kronor per aktie. Totalt delades därmed 1,7 Mdr kr ut till aktieägarna.

NCC lanserade under året en världsledande anläggning för bostadsproduktion i Hallstahammar. Med produktionsteknik hämtad från tillverkningsindustrin färdigställs flerbostadshus upp till 90 procent i fabrik innan modulerna levereras till byggplatsen där slutmontering sker i väderskyddade hallar. Fullt utbyggd kommer tekniken att minska den totala byggtiden med i genomsnitt 50 procent och sänka byggkostnaderna.

Ramirent

Ramirent är ett av Europas två största maskinuthyrningsföretag med marknadsledande positioner i Norden samt i flera länder i Central- och Östeuropa. Ramirent erbjuder ett brett utbud av produkter och tjänster relaterade till uthyrning av maskiner och utrustning för bygg- och industrisektorn. Nordstjernen var vid utgången av 2006 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 26 procent av såväl kapitalet som rösterna.

Under 2006 ökade Ramirents rörelseresultat med 97 procent till 110,3 (56,0) MEUR, samtidigt som omsättningen ökade med 28 procent. Det förbättrade resultatet förklaras främst av ökad omsättning, högt kapacitetsutnyttjande samt god kontroll över fasta kostnader. Omsättningsökningen är hänförlig till såväl organisk tillväxt på samtliga marknader där Ramirent är verksamt som förvärv. Under 2006 förstärkte Ramirent sin marknadsposition genom ett antal mindre förvärv i Finland, Sverige och Polen samt expanderade verksamheten till Tjeckien. Den 1 januari 2006 tillträdde Kari Kallio som ny verkställande direktör i Ramirent.

KMT

Karolin Machine Tool (KMT) utvecklar, tillverkar och marknadsför produktionsmaskiner och systemlösningar till verkstadsindustrin inom produktområdena vattenskäring, precisionsslipning och plåtbearbetning. Produkt erbjudandet kompletteras av ett heltäckande program av servicemarknadstjänster. KMT innehar en världs-

ledande marknadsposition inom flera av sina verksamhetsområden. Nordstjernen var vid utgången av 2006 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 41 procent av såväl kapitalet som rösterna.

Under 2006 försämrades KMTs rörelseresultat med 42 procent till 67 (115) Mkr. Före jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 118 (128) Mkr. Omsättningen ökade med 15 procent, medan orderingången sjönk med 6 procent jämfört med föregående år. Resultatförsämringen förklaras av svag utveckling inom precisionsslipning, som endast till viss del kompenseras av resultatförbättringar inom vattenskarving och plåtbearbetning. Under året förvärvade KMT tre amerikanska bolag verksamma inom vattenskarving. Inom plåtbearbetning avyttrades i juni 2006 koncernföretaget Pullmax Machine och i december togs beslut att inleda en avveckling av koncernföretaget Herber.

Exel

Exel utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter i kol- och glasfiber. Bolaget består av dels en industridivision som tillverkar bland annat höljen till basstationsantennor, dels en sportdivision som tillverkar främst skid- och gångstavar. Industridivisionen, som är strategiskt prioriterad, svarar för cirka 75 procent av Exels omsättning och är världsledande inom flera av sina verksamhetsområden. Nordstjernen var vid utgången av 2006 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 29 procent av såväl kapitalet som rösterna.

Under 2006 minskade Exels rörelseresultat med 97 procent till 0,4 (12,4) MEUR, medan omsättningen däremot ökade med 23 procent. Resultatförsämringen beror till stor del på sportdivisionen. Åtgärder vidtogs för att vända den negativa resultatutvecklingen. Resultatet belastades med kostnader av engångskaraktär, vilka uppgick till -6,7 MEUR för åtgärdsprogram som bland annat innebär koncentreringsprogram av produktsortimentet, nedläggning av produktionsanläggningar och reduktion av omkostnader. Våren 2006 förvärvade Exel det australiensiska företaget Pacific Composites, som i likhet med Exel tillverkar produkter i kol- och glasfiber. Under hösten tillträdde Göran Jönsson som ny verkställande direktör för Exel.

Välinge

Välinge utvecklar och licensierar olika produkter till företag som tillverkar laminat- och trägol. Huvudprodukten är mekaniska låssystem. Bolaget har en omfattande patentportfölj avseende olika golvsystem och bland licenstagarna återfinns flera av världens ledande golv-tillverkare. Välinge grundades 1993 av Darko Perván som är bolagets verkställande direktör. Nordstjernen och familjen Perván har vardera ägt 50 procent av kapitalet och rösterna i Välinge sedan 2004. Under 2006 förvärvade Kronogruppen, som är en av världens största golv-tillverkare, 40 procent av aktierna i Välinge. Efter denna transaktion äger Nordstjernen och familjen Perván tillsammans resterande 60 procent av aktierna i Välinge via ett gemensamt holdingbolag, i vilket båda parter äger 50 procent av aktierna vardera. Nordstjernans indirekta ägarandel i Välinge uppgick således till 30 procent av kapitalet och rösterna vid utgången av 2006.

Under 2006 ökade Välinges rörelseresultat (före goodwillavskrivningar) med 20 procent till 128 (107) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 5 procent. Omsättningsökningen förklaras av att Välinges kundbas under året ökade med 40 procent till 60 licenstagare. Den växande kundbasen förväntas leda till fortsatt tillväxt.

Sirius Machinery

Sirius Machinery består av det svenska bolaget Norden Machinery, de tre franska bolagen Kalix, ADMV och Citus samt försäljningsbolag i ett flertal länder. Bolagen inom koncernen utvecklar, tillverkar och marknadsför förpackningsmaskiner för kosmetik, livsmedel, läkemedel och tandkräm. Produktsortimentet utgörs bland annat av tub- och läppstiftsfyllningsmaskiner, kartonnerare samt matningsutrustning. Koncernen innehar en världsledande position inom tub- och läppstiftsfyllningsmaskiner. Sirius Machinery var vid utgången av 2006 ett helägt koncernföretag till Nordstjernen.

Under 2006 ökade Sirius Machinerys rörelseresultat (före goodwillavskrivningar) med 83 procent till 42 (23) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 5 procent. Resultatförbättringen är främst hänförlig till de franska koncernföretagen som under året genomförde ett omfattande kostnadsbesparingsprogram. Norden Machinery bibehöll under året en god lönsamhet.

GP Plastindustri

GP Plastindustri tillverkar formsprutade plastdetaljer. I produktsortimentet ingår bland annat förpackningsförlutningar till livsmedelsindustrin och specialkomponenter till läkemedelsindustrin. Bolaget bedriver produktion i Gislaved och sedan 2004 även i Dresden, Tyskland. GP Plastindustri var vid utgången av 2006 ett helägt koncernföretag till Nordstjärnan.

Under 2006 förbättrades GP Plastindustris rörelse-resultat (före goodwillavskrivningar) med 4 procent till 27 (26) Mkr och omsättningen ökade med 20 procent till följd av utbyggnad i Dresden. Under året genomfördes kompletteringsinvesteringar i Dresden i syfte att möta den ökade efterfrågan från Tetra Pak som är bolagets största kund.

Nils Hansson

Nils Hansson är Sveriges största speditörsberoende vägtransportföretag. Verksamheten omfattar utrikestransporter till västra Europa, med tyngdpunkt på Spanien och Tyskland, samt inrikestransporter. Nils Hansson startades 1953 i Ljungbyhed av Nils Hansson, och 1987 övertogs bolaget av sonen Roy Hansson. Nordstjärnan förvärvade Nils Hansson hösten 2005 och företaget var vid utgången av 2006 ett helägt koncernföretag till Nordstjärnan.

År 2006 präglades av fortsatt tillväxt, men tyvärr även av vikande lönsamhet. Nils Hanssons rörelseresultat (före goodwillavskrivningar) minskade under 2006 till -10 (15) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 21 procent. Det försämrade resultatet orsakades främst av svag kostnadskontroll och ineffektiv hantering av varuflödet. Under hösten tillträdde Jörgen Persson som ny verkställande direktör, och den nya ledningen vidtog kraftiga åtgärder för att förbättra lönsamheten.

Engelsberg Industriutveckling

Engelsberg Industriutveckling är ett riskkapitalbolag med fokus på långsiktiga investeringar i mindre, industriella tillväxtföretag. Nordstjärnan och Sjätte AP-fonden ägde 50 procent vardera av såväl kapitalet som rösterna i Engelsberg Industriutveckling vid utgången av 2006.

Under 2006 förvärvade Engelsberg Industriutveckling 5 procent av kapitalet och rösterna i Freshman, ett bolag som tillverkar och marknadsför luftreningslösningar. Engelsberg Industriutveckling har därutöver sedan tidigare aktieinnehav i de onoterade bolagen Accra Teknik, Aptilo Networks och ClimateWell.

Active Biotech

Active Biotech är ett forskningsinriktat bioteknikföretag vars forskningsportfölj är fokuserad på utveckling av läkemedel för behandling av autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar och cancer. Bolagets huvudprojekt, Laquinimod, har förutsättningar att bli marknadens första läkemedel för behandling av multipel skleros (MS) som ges i tablettform. Nordstjärnan ägde 10 procent av kapitalet och rösterna i Active Biotech vid utgången av 2006.

Bolagets forskningsverksamhet utvecklades väl under året. Bland annat presenterades positiva delresultat av Laquinimods fas IIb-studie. I februari 2007 genomförde Active Biotech en företrädesemission om 240 Mkr som garanterades av bland andra Nordstjärnan. Företrädesemissionen övertecknades med 53 procent och till följd därav behövde emissionsgarantin inte ianspråkats.

Övriga innehav

Utöver innehaven i ovan nämnda bolag hade Nordstjärnan vid utgången av 2006 mindre innehav i industriförvaltningsbolaget Skanditek, etikettillverkaren Scandstick samt förlaget FPG Media som ger ut tidskriften Fokus.

Förvärv efter utgången av 2006

I januari 2007 förvärvade Nordstjärnan 60 procent av kapitalet och rösterna i Etac från RFSU. Etac utvecklar, tillverkar och marknadsför hjälpmedel som underlättar vardagen för personer med nedsatt rörelseförmåga. Bolaget har ett brett sortiment av hjälpmedel för yngre och äldre såsom manuella och eldrivna rullstolar, rollatorer, hemvårdsprodukter och tryckavlastningsprodukter. Etacs omsättning uppgick 2006 till 812 Mkr. Nordstjärnan ser en stor potential för fortsatt tillväxt och utveckling av Etac.

Nordstjernans innehav per den 31 december 2006

	NCC	Ramirent	KMT	Exel	Välinge	Sirius Machinery	GP Plast- industri	Engelsberg Nils Hansson	Industri- utveckling	Active Biotech
Investeringsstidpunkt	1928	2004	1999	2000	2003	2004	2004	2005	2004	2004
Andel av kapital	27%	26%	41%	29%	30% ¹⁾	100%	100%	100%	50%	10%
Andel av röster	54%	26%	41%	29%	30% ¹⁾	100%	100%	100%	50%	10%

Uppgifter om innehaven (2006)

Nettoomsättning (Mkr)	55 876	4 505	1 586	1 017	303	626	418	589	1	66
Rörelseresultat (Mkr) ²⁾	2 392	998	67	4	128	42	27	-10	-5	-125
Börsvärde 2006-12-31 (Mkr)	20 242	10 960	1 490	1 464	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3 104
Aktiekursutveckling	+32% ³⁾	+80%	+17%	+4%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-5%
Antal anställda (medeltal)	21 784	2 846	824	600	35	381	141	425	1	89

1) Nordstjernen äger 50 procent av kapitalet och rösterna i holdingbolaget Välinge Flooring Technology, som i sin tur äger 60 procent av kapitalet och rösterna i Välinge.

2) Rörelseresultat före eventuella goodwillavskrivningar.

3) Avser NCCs B-aktie. NCCs A-aktie hade under motsvarande period en aktiekursutveckling om +31 procent.

Investeringsstrategi

Nordstjernen är en långsiktig ägare. Vi investerar i medelstora nordiska bolag, såväl noterade som onoterade. Vårt mål är att skapa en god värdetillväxt över tiden genom att vara en aktiv ägare. Detta åstadkommer vi genom att långsiktigt utveckla framgångsrika och konkurrenskraftiga företag, inte genom kortsiktiga så kallade exits. Nordstjernen tillför värde genom att kombinera industriell och finansiell kompetens med stöd av ett brett affärsnätverk. Det aktiva ägandet utövas främst genom styrelsearbete och rådgivning till bolagens företagsledningar. Nordstjernen utvecklar ägarplaner, som i sin tur ligger till grund för bolagens affärsplaner och verksamhetsmål. Vi utser erfarna och engagerade styrelser, som kan bistå ledningarna i företagsbyggandet. Nordstjernen har en stark kapitalbas om drygt 13 Mdr kr och ett investeringsutrymme om mer än 6 Mdr kr.

Storleken på en investering uppgår normalt till 300–3 000 Mkr och vanligtvis äger Nordstjernen 10–100 procent av de bolag vi investerar i. Vi prioriterar investeringar inom branscher där vi har konkurrensfördelar och som ägare kan tillföra värde. Vårt fokus är nordiska företag som har en god tillväxt- och avkastningspotential. Exempelvis kan det vara bolag som behöver externt kapital, industriellt kunnande och nätverk för att antingen fortsätta expandera genom organisk tillväxt och tillägsförvärv, eller för att genomföra kostnads- och kapitalrationaliseringar. Det kan också vara frågan om företag som överväger att genomföra ägarförändringar, till exempel familjeföretag som står inför generationsväxlingar, och som söker en ny långsiktig ägare.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordstjernen AB (Nordstjernen), organisationsnummer 556000-1421, får härmed avge redovisning över moderbolagets och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2006.

Verksamhetsbeskrivning

Nordstjernen är ett investeringsföretag som är inriktat på att skapa god värdetillväxt över tiden genom att vara en aktiv ägare. Bolaget genomför investeringar i medelstora nordiska bolag, såväl noterade som onoterade. Något som utmärker Nordstjernen är att bolaget investerar långsiktigt utan så kallad exitstrategi.

Nordstjernen var vid utgången av 2006 största aktieägare i de börsnoterade bolagen NCC AB (publ) (NCC), Ramirent Oyj, Karolin Machine Tool AB (publ) (KMT) och Exel Oyj. Nordstjernen var därutöver stor aktieägare i Engelsberg Industriutveckling AB och FPG Media AB. Via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Investment AB (Nordstjernen Investment) ägde Nordstjernen 100 procent av kapitalet och rösterna i Sirius Machinery AB, GP Förvaltnings AB och Nils Hansson Holding AB samt var stor aktieägare i Välinge Flooring Technology AB (Välinge Flooring) och Scandstick AB (Scandstick). Nordstjernen Investment bedriver investeringsverksamhet med inriktning mot onoterade bolag inom mogna branscher. Nordstjernen hade per den 31 december 2006 även aktieinnehav i de börsnoterade bolagen Active Biotech AB (publ) och Skanditek Industriförvaltning AB (publ).

För information om verksamheterna i de ovan nämnda bolagen hänvisas till avsnittet ”Nordstjernans innehav” på sidorna 4–7, och till dessa bolags avgivna årsredovisningar samt, i förekommande fall, delårsrapporter.

Nordstjernen äger fastigheten Språkmästaren 5 vid Stureplan, det så kallade Nordstjernenhuset. Fastigheten består av cirka 1 200 kvadratmeter butikslokaler och cirka 4 800 kvadratmeter kontorslokaler. Nordstjernen-

huset inrymmer Nordstjernans huvudkontor. Därutöver äger Nordstjernen bland annat fastigheterna Engelsbergs bruk och Avesta herrgård. Engelsbergs bruk blev år 1993 upptaget på UNESCOs lista över världsarv.

Väsentliga händelser under 2006

Årsstämman i Nordstjernen beslutade i april 2006 om en utdelning för räkenskapsåret 2005 om 1 100 (400) kronor per aktie, motsvarande totalt 123 (45) Mkr.

Under 2006 avyttrade Nordstjernen 5 656 275 aktier av serie B i NCC, varav 3 089 400 aktier omvandlats från aktier av serie A. Avyttringarna gav upphov till ett realisationsresultat om 841 Mkr i moderbolaget. Genom nämnda aktieförsäljningar minskade Nordstjernans andel av kapitalet i NCC från 32 procent vid årets ingång till 27 procent per den 31 december 2006, och andelen av rösterna minskade från 56 procent till 54 procent.

Nordstjernen äger, via koncernföretag, 50 procent av kapitalet och rösterna i Välinge Flooring. Välinge Flooring ägde, via koncernföretag, 100 procent av kapitalet och rösterna i det operativa bolaget Välinge Innovation AB (Välinge Innovation) vid ingången av 2006. I juni 2006 avyttrade Välinge Flooring 40 procent av kapitalet och rösterna i Välinge Innovations moderbolag Välinge International AB till Kronospan Technical Ltd och Kronotex Flooring Technologies Ltd (tillsammans Kronogruppen). Kronogruppen är en av världens största golvtillverkare och har sedan 2005 varit licensstagare till Välinge Innovation.

I juni 2006 förvärvade Nordstjernen, genom koncernföretag, 16 procent av kapitalet och rösterna i Scandstick, som är en av Europas ledande tillverkare av självhäftande material för etikettindustrin. Därutöver innehar Nordstjernen, genom koncernföretag, en option som gör det möjligt att i framtiden öka ägarandelen till 66 procent av kapitalet och rösterna i Scandstick.

I december 2006 tecknade Nordstjernen, genom koncernföretag, avtal om förvärv av 60 procent av kapitalet och rösterna i Etac AB (Etac). Etac utvecklar, tillverkar och marknadsför hjälpmedel som underlättar vardagen för personer med nedsatt rörelseförmåga, bland annat manuella och eldrivna rullstolar, rollatorer, hemvårdsprodukter och tryckavlastningsprodukter. Förvärvet var villkorat av godkännande från berörda konkurrensmyndigheter och aktierna i Etac tillträdde i januari 2007 (se även ”Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång” nedan).

Utvecklingen under 2006

Koncernen

Nordstjernankoncernens nettoomsättning uppgick under 2006 till 57 508 (50 547) Mkr. Ökningen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av att NCC-koncernens nettoomsättning ökade jämfört med 2005. Rörelseresultatet förbättrades till 3 391 (1 782) Mkr, främst beroende på att NCC-koncernens rörelseresultat ökade jämfört med föregående år. Resultat efter finansiella poster uppgick till 3 280 (1 637) Mkr. Förbättringen förklaras främst av det högre rörelseresultatet. Årets resultat ökade till 1 501 (499) Mkr. I årets resultat ingår minoritetsintressen om -1 125 (-683) Mkr, vilka för såväl 2006 som 2005 i sin helhet är hänförliga till NCC-koncernen.

Koncernens likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2006 till 3 843 (2 888) Mkr. Eget kapital ökade till 5 635 (4 323) Mkr. Minoritetsintressen uppgick till 4 713 (4 484) Mkr och är för såväl 2006 som 2005 i sin helhet hänförliga till NCC-koncernen. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 30 (29) procent.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick under 2006 till 1 502 (568) Mkr. Förbättringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av att resultat från andelar i koncern- och intresseföretag ökade till 1 441 (573) Mkr. Detta resultat består av utdelningar om 607 (550) Mkr, realisationsresultat om 841 (65) Mkr samt av nedskrivningar av andelar i intresseföretag om -7 (-42) Mkr. Den under 2006 erhållna kontanta utdelningen från NCC avseende räkenskapsåret 2005 uppgick till 505 (516) Mkr, motsvarande 15,50 (14,50) kronor per aktie i NCC.

Resultat från övriga finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar ökade till 71 (25) Mkr, främst till följd av ökade ränteintäkter. Årets resultat uppgick till 1 495 (619) Mkr. Moderbolagets inköp från och försäljning till andra koncernföretag var försumbara.

Under 2006 uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till 27 (-36) Mkr. Kassaflöde från investeringsverksamheten ökade till 1 617 (499) Mkr. Andelar i koncernföretag avyttrades under året för 1 057 (120) Mkr och försäljningarna avsåg under såväl 2006 som 2005 aktier i NCC. Erhållna utdelningar från koncern- och intresseföretag uppgick till 569 (550) Mkr under året. Förvärv av intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick till 13 (89) Mkr och avsåg under 2006 bland annat förvärv av aktier i KMT. Moderbolaget lämnade under året aktieägartillskott om 8 (106) Mkr till koncern- och intresseföretag.

Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar hade per den 31 december 2006 ett bokfört värde om 2 824 (3 064) Mkr. Den främsta förklaringen till minskningen är ovannämnda avyttring av aktier i NCC. Det bokförda värdet på moderbolagets innehav av börsnoterade aktier och andra börsnoterade värdepapper uppgick vid årets utgång till 2 326 (2 540) Mkr och marknadsvärdet till 9 819 (8 012) Mkr. Marknadsvärdet på merparten av Nordstjernans innehav av börsnoterade aktier och andra börsnoterade värdepapper ökade under 2006 till följd av stigande aktiekurser.

Moderbolagets likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2006 till 2 028 (507) Mkr. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till under året erhållna utdelningar från främst NCC samt försäljningar av aktier i NCC. Eget kapital ökade till 4 823 (3 471) Mkr. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 97 (95) procent.

Risker och riskhantering

Koncernen och moderbolaget är genom sina verksamheter exponerade för finansiella och operationella risker. Moderbolagets styrelse har fastställt en finanspolicy som anger övergripande regler för hur finansverksamheten skall bedrivas i moderbolaget, i det helägda koncernföretaget Nordstjernen Investment och i de helägda icke-rörelsedrivande koncernföretagen. Finanspolicyer i koncernens övriga rörelsedrivande koncernföretag beslutas av respektive bolags styrelse. För ytterligare information hänvisas till not 32 på sida 28.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2007 godkände Konkurrensverket Nordstjernans förvärv av 60 procent av kapitalet och rösterna i Etac, varefter Nordstjernan, via koncernföretag, tillträdde aktierna i bolaget. Etac ingår i Nordstjernans koncernredovisning från och med den 1 februari 2007.

I februari 2007 föreslog NCCs styrelse årsstämman en ordinarie utdelning om 8,00 kronor per aktie samt en extra utdelning om 10,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2006. Förslaget innebär att 522 Mkr föreslås delas ut till Nordstjernan.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel

balanserade vinstmedel	3 192 581 646 kr
årets resultat	<u>1 494 592 765 kr</u>
	4 687 174 411 kr

disponeras enligt följande

till aktieägarna utdelas	
1 100 kr per aktie	123 200 000 kr
i ny räkning överföres	<u>4 563 974 411 kr</u>
	4 687 174 411 kr

Styrelsens yttrande avseende utdelningsförslaget kommer att finnas tillgängligt hos bolaget och delas ut på årsstämman.

Vad beträffar Nordstjernans resultat och finansiella ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tillhörande noter och tilläggsupplysningar för koncernen och moderbolaget.

Stockholm den 7 mars 2007

Viveca Ax:son Johnson
Ordförande

Mats Arnhög

Antonia Ax:son Johnson

Marcus Storch

Tomas Billing
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 16 mars 2007

Bo Ribers
Auktoriserad revisor

Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning		57 508	50 547	–	–
Kostnader för produktion		–50 729	–45 091	–	–
Kostnader för sålda varor		–1 338	–804	–	–
Bruttoresultat		5 441	4 652	–	–
Försäljnings- och administrationskostnader	30	–3 266	–3 169	–37	–62
Forsknings- och utvecklingskostnader		–19	–20	–	–
Resultat från fastighetsförvaltning	1	21	50	27	33
Realisationsresultat från försäljning av anläggningsfastigheter	2	31	111	–	–
Nedskrivningar/återföring av nedskrivningar, fastigheter		–1	–76	–	–
Nedskrivningar av goodwill		–20	–86	–	–
Resultat från andelar i intresseföretag	3	413	254	–	–
Resultat från andelar i koncernföretag	4	789	41	–	–
Övriga rörelseintäkter	5	2	25	–	–
Rörelseresultat	24, 26, 29	3 391	1 782	–10	–29
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	4	–	–	1 385	581
Resultat från andelar i intresseföretag	3	–	–	56	–8
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	6	1	61	33	22
Resultat från finansiella omsättningstillgångar	7	126	86	38	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	–238	–292	0	–1
Resultat efter finansiella poster		3 280	1 637	1 502	568
Bokslutsdispositioner	9	–	–	0	56
Skatt på årets resultat	10	–654	–455	–7	–5
Minoritetsintressen		–1 125	–683	–	–
ÅRETS RESULTAT	31	1 501	499	1 495	619

Balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR	31				
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	11	1 547	1 742	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	12				
Byggnader och mark		1 035	1 024	78	71
Maskiner och inventarier		2 107	2 102	4	4
Pågående nyanläggningar		9	52	8	3
<i>Summa Materiella anläggningstillgångar</i>		3 151	3 178	90	78
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	13				
Andelar i koncernföretag	14	–	–	1 516	1 737
Andelar i intresseföretag	15	1 264	1 250	1 032	1 028
Fordringar hos intresseföretag		32	36	–	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav		494	541	253	275
Andra långfristiga fordringar		2 774	1 281	23	24
<i>Summa Finansiella anläggningstillgångar</i>		4 564	3 108	2 824	3 064
Summa Anläggningstillgångar		9 262	8 028	2 914	3 142
Omsättningstillgångar					
<i>Omsättningsfastigheter</i>	16	6 860	5 889	–	–
<i>Varulager och dylikt</i>					
Material- och varulager	17	1 682	1 159	–	–
Förskott till leverantörer		7	18	–	–
<i>Summa Varulager och dylikt</i>		1 689	1 177	–	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		8 170	7 363	4	7
Fordringar hos koncernföretag		–	–	1	7
Fordringar hos intresseföretag		49	69	–	0
Upparbetad ej fakturerad intäkt	18	2 840	2 738	–	–
Övriga fordringar		1 458	1 295	5	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		901	660	12	1
<i>Summa Kortfristiga fordringar</i>		13 418	12 125	22	19
<i>Kortfristiga placeringar</i>		942	1 309	555	348
Kassa och bank		2 901	1 579	1 473	159
Summa Omsättningstillgångar		25 810	22 079	2 050	526
SUMMA TILLGÅNGAR		35 072	30 107	4 964	3 668

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	31				
Eget kapital	19				
Aktiekapital		112	112	112	112
Bundna reserver/reservfond		244	122	24	24
<i>Summa Bundet eget kapital i moderbolaget</i>				136	136
Fria reserver/balanserad vinst		3 778	3 590	3 192	2 716
Årets resultat		1 501	499	1 495	619
<i>Summa Fritt eget kapital i moderbolaget</i>				4 687	3 335
Summa Eget kapital		5 635	4 323	4 823	3 471
Minoritetsintressen		4 713	4 484	-	-
Obeskattade reserver	9	-	-	3	3
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		132	156	7	6
Avsättningar för skatter	10	473	212	-	-
Övriga avsättningar	20	2 333	1 961	5	47
Summa Avsättningar		2 938	2 329	12	53
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		1 987	2 104	-	-
Skulder till koncernföretag		-	-	13	-
Skulder till intresseföretag		19	18	-	-
Övriga skulder		854	470	29	-
Summa Långfristiga skulder		2 860	2 592	42	-
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		629	993	-	-
Förskott från kunder		309	399	-	-
Fakturerad ej upparbetad intäkt	21	4 823	4 367	-	-
Leverantörsskulder		5 025	4 637	3	3
Skulder till koncernföretag		-	-	31	71
Skulder till intresseföretag		35	95	-	-
Skatteskulder	10	115	151	-	15
Övriga skulder		3 285	2 338	31	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	4 705	3 399	19	38
Summa Kortfristiga skulder		18 926	16 379	84	141
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		35 072	30 107	4 964	3 668
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	23	839	826	-	-
Ansvarsförbindelser	23	5 616	6 025	6	6

Kassaflödesanalyser

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2006	2005	2006	2005
Den löpande verksamheten					
<i>Rörelsen</i>					
Rörelseresultat		3 391	1 782	-10	-29
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	28	226	234	1	47
Betald skatt		-312	-303	-19	-11
Finansiella intäkter och kostnader, netto		-52	-136	73	40
		3 253	1 577	45	47
<i>Förändringar i rörelsekapitalet</i>					
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-554	-116	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningsfastigheter, netto		-2 271	629	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		-1 182	-81	-1	-12
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		3 011	198	-17	-70
Ökning (+)/minskning (-) av avsättningar		-1	-1	0	-1
		-997	629	-18	-83
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 256	2 206	27	-36
Investeringsverksamheten					
Lämnade aktieägartillskott		-8	-12	-8	-106
Förvärv av koncernföretag	27	-40	-211	-	-
Förvärv av intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		-76	-104	-13	-89
Ökning av långfristiga fordringar		-3	-	-	-
Ökning av långfristiga skulder		-	-	12	-
Försäljning av koncernföretag	27	1 057	205	1 057	120
Försäljning av intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		40	174	9	1
Kapitalutskiftning från intresseföretag		-	200	-	-
Erhållen utdelning från koncernföretag		-	-	505	516
Erhållen utdelning från intresseföretag och övriga företag		213	69	64	34
Återbetalning av andelskapital		6	15	6	15
Minskning av långfristiga fordringar		1	22	-	14
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-744	-899	-15	-6
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		163	839	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		609	298	1 617	499
Finansieringsverksamheten					
Nyupptagna lån		753	90	-	-
Amortering av skulder		-1 072	-1 752	-	-
Lämnad utdelning		-1 293	-1 081	-123	-45
Försäljning av egna aktier		59	350	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar		-107	-	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		-212	-	-	-
Förändring av minoritetsintressen		-21	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 893	-2 393	-123	-45
ÅRETS KASSAFLÖDE		972	111	1 521	418
Likvida tillgångar vid årets början	27	2 888	2 744	507	89
Kursdifferens i likvida tillgångar		-17	33	-	-
Likvida tillgångar vid årets slut	27	3 843	2 888	2 028	507
FÖRÄNDRING I LIKVIDA TILLGÅNGAR		972	111	1 521	418

Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens Allmänna Råd. I de fall det saknas ett allmänt råd från Bokföringsnämnden har vägledning hämtats från Redovisningsrådets Rekommendationer.

Dotterkoncernen NCC är till skillnad från moderbolaget börsnoterad, vilket medför att dess koncernredovisning upprättats i enlighet med de mer komplexa regler som gäller för noterade bolag. Detta har inneburit att vissa omräkningar av NCCs redovisade belopp har skett i enlighet med moderbolagets redovisningsprinciper. Omräkning av de av NCC redovisade beloppen har skett när det har bedömts att de olika redovisningsprinciperna inneburit väsentliga avvikelser. I övrigt har NCC konsoliderats med belopp enligt den av NCC publicerade koncernredovisningen.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i följande fall:

- Koncernföretag
- Intresseföretag
- Leasing
- Obeskattade reserver

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, de företag och verksamheter i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, har ett bestämmande inflytande samt intresseföretag och joint venture-företag. Konsolideringen upprättas enligt förvärvsmetoden och baseras på följande huvudprinciper:

- Företag i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, äger aktier som motsvarar mer än 50 procent av rösterna, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande, konsolideras i sin helhet med avdrag för minoritetsandelar i de ingående företagen. Förvärvsmetoden kännetecknas av att tillgångar och skulder upptas till marknadsvärde efter beaktande av uppskjuten skatt enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger anskaffningsvärdet för koncernföretagets aktier det framräknade marknadsvärdet av koncernföretagets nettotillgångar upptas skillnaden som koncernmässig goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

I moderbolaget redovisas andelar i koncernföretag enligt anskaffningsvärdemetoden reducerat med eventuella nedskrivningar. I "Resultat från andelar i koncernföretag" redovisas erhållna utdelningar och realisationsresultat baserade på anskaffningsvärden efter eventuella nedskrivningar.

- Koncernens andel i intresseföretag konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Med intresseföretag avses företag i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, kontrollerar 20–50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande. Kapitalandelsmetoden innebär att det bokförda värdet på andelarna i intresseföretag förändras med koncernens andel i intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållen utdelning. I likhet med vid full konsolidering upprättas en förvärvsanalys. Övervärden som uppkommer avskrivs under sin beräknade ekonomiska livslängd. Avskrivningarna påverkar det bokförda värdet på aktierna.

I moderbolaget redovisas intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden reducerat med eventuella nedskrivningar. I "Resultat från andelar i intresseföretag" redovisas erhållna utdelningar och realisationsresultat baserade på anskaffningsvärden efter eventuella nedskrivningar.

- Företag som ej utgör koncernföretag och som driver projekt i konsortieliknande former, det vill säga med gemensamt ägande och gemensamt bestämmande inflytande samt i tiden avgränsad verksamhet (joint venture-företag), konsolideras enligt klyvningsmetoden. Klyvningsmetoden innebär att koncernens andel av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i ett gemensamt styrt företag slås ihop post för post med motsvarande poster i koncernens resultat- och balansräkning.
- Förvärvade och avyttrade bolag ingår i koncernens resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys under innehavstiden.
- Vid omräkning till svenska kronor av utländska koncernföretags resultat- och balansräkningar har dagskursmetoden använts. Samtliga tillgångar och skulder i koncernföretagens balansräkningar har omräknats till balansdagskurs och samtliga poster i resultaträkningarna till årets genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppstår har förts direkt till det egna kapitalet.
- Fordringar, skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster och förluster som uppstår när ett koncernföretag säljer en vara eller tjänst till ett annat koncernföretag elimineras. Detsamma gäller för joint venture-företag och intresseföretag till den del som motsvarar koncernens ägarandel.

Intern prissättning

Marknadsbaserad prissättning tillämpas vid försäljning av varor och tjänster mellan enheterna inom koncernen.

Fastigheter i resultaträkningen

I koncernens nettoomsättning ingår intäkter från försäljning av fastigheter som redovisas som omsättningstillgångar samt hyresintäkter från omsättningsfastigheter (se även "Fastigheter" nedan).

Fastighetsförsäljningar bokförs vid den tidpunkt då det finns ett ovillkorligt bindande köpekontrakt, eller då villkoren i ett villkorligt köpekontrakt är uppfyllda. Det förekommer att fastighetsprojekt säljs före det att byggnationen är färdigställd, i vissa fall inte ens påbörjad. I fastighetsutvecklingsrörelsen delas en sådan affär upp i två transaktioner. Den första transaktionen – försäljning av ett fastighetsprojekt – är ett realiserande av ett fastighetsvärde. Den andra transaktionen är en entreprenad, det vill säga genomförande av byggnadsarbeten på den sålda fastigheten. Den första transaktionen resultatavräknas per kontraktsdagen enligt ovan och den andra resultatavräknas enligt reglerna för successiv vinstavräkning (se även "Successiv vinstavräkning av entreprenadprojekt" nedan). Vid beräkning av försäljningsvinster sker reservering för eventuella hyresgarantier.

"Resultat från fastighetsförvaltning" består av förvaltningsfastigheternas driftnetto efter avdrag för avskrivningar enligt plan. I denna post ingår även resultat från andelar i intresseföretag vars verksamhet består av fastighetsförvaltning. Under rubriken "Realisationsresultat från försäljning av anläggningsfastigheter" redovisas resultatet från försäljning av de fastigheter som rubricerades som förvaltningsfastigheter vid försäljningstillfället (se även "Byggnader och mark" nedan). Bland försäljnings- och administrationskostnaderna redovisas kostnader för det egna försäljningsarbetet. Resultatet belastas med omkostnader för såväl genomförda som ej genomförda affärer.

Successiv vinstavräkning av entreprenadprojekt

Vid tillämpning av successiv vinstavräkning framkommer resultatet i takt med projektets färdigställande. För bestämmande av det resultat som vid en given tidpunkt har upparbetats krävs uppgifter om följande komponenter:

- Projektintäkt – intäkter hänförliga till entreprenaduppdraget. Intäkterna skall vara av sådan karaktär att mottagaren kan tillgodogöra sig dem i form av faktiska inbetalningar eller annat vederlag.
- Projektkostnad – kostnader hänförliga till entreprenaduppdraget som svarar mot projektintäkten.
- Färdigställandegrad (upparbetningsgrad) – bokförda kostnader i förhållande till beräknade totala uppdragskostnader.

Som grundläggande villkor för successiv vinstavräkning gäller att projektintäkt och projektkostnad skall kunna kvantifieras på ett tillförlitligt sätt.

För projekt där intäkter och kostnader inte tillförlitligt kan bestämmas vid bokslutstillfället tillämpas så kallad nollavräkning. Det innebär att projektet redovisas med en intäkt som motsvarar upparbetad kostnad, det vill säga resultatet tas upp till noll kronor, i avvaktan på att en resultatbestämning kan göras. Så snart det är möjligt sker övergång till successiv vinstavräkning.

Avseende resultat från bostadsprojekt i egen regi beräknas resultatet från ett projekt genom att färdigställandegraden multipliceras med försäljningsgraden. Med försäljningsgrad avses såld del av ett projekt.

Reserveringar görs för beräknade förluster så snart dessa är kända och beloppen belastar resultatet respektive år.

I balansräkningen bruttoredo visas balansräkningsposterna "Upparbetad ej fakturerad intäkt" och "Fakturerad ej upparbetad intäkt" projekt för projekt. De projekt för vilka upparbetade intäkter överstiger fakturerade redovisas som omsättningstillgång, medan de projekt för vilka fakturerade intäkter överstiger upparbetade redovisas som kortfristigt skuld.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan på maskiner och inventarier, byggnader och markanläggningar, patent med mera, samt på de delar av övervärden som hänför sig till goodwill och övriga tillgångar, har beräknats utifrån koncernens ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd för varje enskild tillgångspost.

Avskrivningssatserna varierar för olika slag av tillgångar. För goodwill görs årliga avskrivningar med 5,0–20,0 procent, för maskiner och inventarier med 5,0–33,3 procent, för byggnader med 1,4–10,0 procent, för markanläggningar med 3,7–5,0 procent samt för materialtäckter i takt med konstaterad substansvärdesminskning.

Nedskrivningar

Tillgångarnas marknadsvärde eller beräknade nyttjandevärde i förhållande till redovisat värde bestämmer eventuellt nedskrivningsbehov. Om grund för nedskrivning av en materiell anläggningstillgång ej längre föreligger, återförs tidigare gjord nedskrivning. Fastigheter som redovisas som omsättningstillgångar (se även "Omsättningsfastigheter" nedan) värderas enligt lägsta värdets princip, vilket även det kan leda till en återföring av tidigare gjorda nedskrivningar. Vid bedömning av nedskrivningsbehov för innehav av börsnoterade aktier, dock ej avseende aktier i koncernföretag, tillämpas portföljvärdering.

Koncernbidrag och kapitaltillskott

Koncernbidrag och kapitaltillskott redovisas direkt mot eget kapital och påverkar således inte moderbolagets resultat.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Goodwill som uppkommer vid förvärv av bolag redovisas på motsvarande sätt.

Goodwill i utländska verksamheter värderas i lokal valuta och räknas om från lokal valuta till koncernens rapporteringsvaluta med balansdagskurs.

Fastigheter

Rubricering av fastigheter

I balansräkningen redovisas fastigheter som utgör anläggningstillgångar i posten "Byggnader och mark" och fastigheter som utgör omsättningstillgångar redovisas i posten "Omsättningsfastigheter".

Byggnader och mark

Byggnader och mark redovisas med uppdelning på:

- *Förvaltningsfastigheter*
Förvaltningsfastigheter innehas i syfte att generera hyresinkomster eller värdestegring eller en kombination av dessa.
- *Rörelsefastigheter*
Rörelsefastigheter innehas för att användas i den egna verksamheten, exempelvis för produktion, tillhandahållande av tjänster eller administration.

Omsättningsfastigheter

Omsättningsfastigheter rubriceras som fastighets- respektive bostadsprojekt om avsikten är att sälja fastigheterna efter färdigställandet. Fastighetsprojekt avser innehav av fastigheter för utveckling och försäljning i fastighetsutvecklingsrörelsen. Bostadsprojekt avser osålda bostäder, råmark och exploateringsfastigheter för framtida exploatering i entreprenadrörelsen.

Omsättningsfastigheter redovisas inom fastighetsutvecklingsrörelsen med uppdelning på:

- *Exploateringsfastigheter*
Exploateringsfastigheter avser innehav av mark/byggrätter för framtida fastighetsutveckling och försäljning. En fastighet med uthyrda byggnader rubriceras som exploateringsfastighet i de fall avsikten är att byggnaden skall rivras eller byggas om.
- *Pågående fastighetsprojekt*
Exploateringsfastigheter omrubriceras till "Pågående fastighetsprojekt" när det fattats ett definitivt beslut om byggstart och aktiviteter påbörjats som är nödvändiga för att färdigställa fastighetsprojektet.
- *Färdigställda fastighetsprojekt*
Pågående fastighetsprojekt omrubriceras till "Färdigställda fastighetsprojekt" när fastigheten är klar för inflyttning. Ett färdigställt fastighetsprojekt kan endast tas bort ur balansräkningen genom en försäljning eller, i fall det förblir osålt, genom en omrubricering till "Förvaltningsfastigheter".

Bostadsprojekt redovisas med uppdelning på:

- *Exploateringsfastigheter, bostäder*
Exploateringsfastigheter, bostäder avser innehav av mark/byggrätter för framtida boendeutveckling.
- *Färdigställda osålda bostäder*
Projektkostnaden för färdigställda osålda bostäder omrubriceras från pågående bostadsprojekt till lager vid slutbesiktning.

Pågående bostadsprojekt redovisas som entreprenader. Omrubricering från exploateringsfastighet till pågående projekt sker när beslut om byggstart har fattats.

Värdering av fastigheter

I anskaffningsvärdet för fastigheter ingår utgifter för markanskaffning och projektering samt utgifter för ny-, till- eller ombyggnation. Omsättningsfastigheter samt färdigställda osålda bostäder värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Med verkligt värde avses nettoförsäljningsvärde med avdrag för förväntade försäljningsomkostnader.

Koncernen gör varje år en intern värdering av fastighetsbeståndet, enligt kassaflödesmetoden eller direktavkastningsmetoden, i syfte att bedöma eventuella nedskrivningsbehov. För huvuddelen av det svenska beståndet görs även externa värderingar. Marknadsvärdet på omsättningsfastigheter som ingår i projektportföljen, det vill säga innehas för utveckling och försäljning, beräknas normalt på samma sätt som ovan. Exploateringsfastigheter i övrigt värderas med utgångspunkt från ett värde per kvadratmeter byggrätt eller mark.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger när de ekonomiska risker och förmåner som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. I korthet innebär finansiell leasing att aktuell anläggningstillgång redovisas som tillgångspost i balansräkningen hos leasetagaren samtidigt som en motsvarande skuld redovisas på passivsidan av balansräkningen. I resultaträkningen fördelas leasingkostnaden mellan avskrivningar och räntekostnader.

Operationell leasing innebär att någon tillgångs- eller motsvarande skuldpost ej redovisas i balansräkningen hos leasetagaren utan tillgången ingår i leasegivarens balansräkning tillsammans med de egenutnyttjade anläggningstillgångarna. I leasetagarens resultaträkning fördelas leasingavgiften över åren med utgångspunkt från utnyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som erlagts som leasingavgift under ett enskilt år.

I moderbolaget är samtliga leasingavtal klassificerade som operationell leasing.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och värdet på balansdagen har resultatfört. Kursdifferenser på lån upptagna för att finansiera utländska entreprenader redovisas i resultatet när respektive projekt resultatavräknas. Koncernföretag har tagit upp lån i främmande valutor för att valutakurssäkra delar av nettoinvesteringarna i utländska koncernföretag samt utländska intresseföretag som konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Dessa lån värderas i koncernen till balansdagskurs. I koncernredovisningen har kursdiffe-

renserna på dessa lån efter beaktande av skatteeffekt förts direkt till eget kapital till den del de motsvaras av årets omräkningsdifferenser i eget kapital.

Följande omräkningskurser har tillämpats:

Land/område	Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
		2006	2005	2006	2005
Danmark	100 DKK	124,07	124,41	121,38	125,82
EU	1 EUR	9,25	9,27	9,05	9,39
Norge	100 NOK	115,08	115,26	109,63	117,70
Polen	1 PLN	2,38	2,30	2,36	2,44
Storbritannien	1 GBP	13,57	13,54	13,48	13,69
USA	1 USD	7,38	7,44	6,87	7,96

Varulager

Varulagret har värderats enligt lägsta värdets princip. För en beskrivning av värderingsprinciperna för omsättningsfastigheter, se "Värdering av fastigheter" ovan.

Kortfristiga placeringar

Med kortfristiga placeringar avses fondinnehav, värdepapper och andra räntebärande instrument. Värdering sker till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet på balansdagen. Vid värderingen har denna princip tillämpats på portföljen som helhet.

Avsättningar

Pensionsåtaganden i onoterade bolag redovisas i linje med respektive lands praxis.

Uppskjuten skatteskuld beräknas med utgångspunkt från den förväntade skattesatsen för närmast påföljande år i respektive land. Uppskjuten skatt har beräknats för temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det innebär att uppskjuten skatteskuld har beräknats på skattepliktiga temporära skillnader som skall betalas i framtiden. Uppskjutna skattefordringar representerar reduktion av framtida skatt som hänför sig till avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga underskottsavdrag samt andra outnyttjade skatteavdrag. Vid ändring av skattesatser redovisas förändringen av skatteskulden i "Skatt på årets resultat" i resultaträkningen.

Avsättningar för återställandekostnader görs där sådan förpliktelse finns. Avsättning görs dels för den del som berör återställandet för uppstart av en täkt och uppförande av anläggningar vid materialtäkter, dels löpande när det är kopplat till ytterligare utvinning av materialtäkter.

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver vilket är en skattepliktig temporär skillnad till följd av det samband som finns mellan redovisning och beskattning i juridisk person. Obeskattade reserver redovisas brutto i balansräkningen och förändringen brutto i resultaträkningen som bokslutsdisposition.

Noter och tilläggsupplysningar

Belopp i Mkr där ej annat anges.

NOT 1 RESULTAT FRÅN FASTIGHETSFÖRVALTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Hyresintäkter	42	75	37	36
Övriga intäkter	5	11	5	10
Drifts- och underhållskostnader	-24	-34	-13	-11
Driftnetto	23	52	29	35
Avskrivningar enligt plan	-2	-2	-2	-2
Summa	21	50	27	33

NOT 2 REALISATIONSRESULTAT FRÅN FÖRSÄLJNING AV ANLÄGGNINGSFÄSTIGHETER

	Koncernen	
	2006	2005
Försäljningsvärden med avdrag för försäljningskostnader	98	704
Bokförda värden	-67	-593
Summa	31	111

NOT 3 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2006			2005			
	Fastighetsrörelse	Övriga	Summa	Fastighetsrörelse	Övriga	Summa	
Koncernen							
Andelar i intresseföretags resultat		5	396	401	68	211	279
Nedskrivningar		-	-1	-1	-	-61	-61
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag		12	1	13	-	36	36
Summa		17	396	413	68	186	254
Moderbolaget							
Utdelningar		-	63	63	-	34	34
Nedskrivningar		-	-7	-7	-	-42	-42
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag		-	0	0	-	-	-
Summa		-	56	56	-	-8	-8

NOT 4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Utdelningar	-	-	544	516
Realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag	788	42	841	65
Övrigt resultat från andelar i koncernföretag	1	-1	-	-
Summa	789	41	1 385	581

NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Realisationsresultat från sålda flygplan	-	25	-	-
Övrigt	2	-	-	-
Summa	2	25	-	-

NOT 6 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Utdelningar	1	-	1	-
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	-	0
Ränteintäkter, övriga	24	31	-	0
Realisationsresultat vid försäljningar	0	5	-	-1
Resultatandelar från andra långfristiga värdepappersinnehav	32	22	32	21
Nedskrivningar	-56	-	-	-
Återföring av nedskrivningar	-	1	-	-
Emissionsgaranti	-	2	-	2
Summa	1	61	33	22

NOT 7 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Utdelningar	7	-	7	-
Ränteintäkter, övriga	111	68	31	3
Valutakursdifferenser och dylikt	0	8	-	0
Realisationsresultat vid försäljningar	0	0	-	0
Resultat från kortfristiga placeringar	8	10	-	-
Summa	126	86	38	3

NOT 8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Räntekostnader, koncernföretag	-	-	-	-1
Räntekostnader, övriga	-227	-282	0	0
Valutakursdifferenser och dylikt	-2	-	0	-
Övriga finansiella poster	-9	-10	-	-
Summa	-238	-292	0	-1

NOT 9 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

	Bokslutsdispositioner		Obeskattade reserver	
	2006	2005	2006	2005
Moderbolaget				
Akkumulerade avskrivningar utöver plan				
- byggnader och mark	-	-	2	2
- maskiner och inventarier	0	1	1	1
Periodiseringsfonder	-	55	-	-
Summa	0	56	3	3

NOT 10 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT OCH SKATTEFORDRAN/SKATTESKULD

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	-357	-443	-6	-11
Förändring av uppskjuten skatt	-297	-12	-1	6
Summa	-654	-455	-7	-5
Skattefordran/Skatteskuld				
Skattefordran aktuell skatt	62	5	4	-
Skatteskuld aktuell skatt	-177	-156	-	-15
	-115	-151	4	-15
Skattefordran uppskjuten skatt	323	396	23	24
Skatteskuld uppskjuten skatt	-473	-212	-	-
	-150	184	23	24
Summa	-265	33	27	9

För ytterligare information, se not 13.

NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Nyttjanderätter	Goodwill	Patent	Övriga	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärden	56	3 304	24	84	3 468
Nyanskaffningar	35	-	1	29	65
Avyttringar och utrangeringar	-2	-	-	-9	-11
Omklassificeringar	16	-	-	-13	3
Årets omräkningsdifferenser	-2	-41	-	-2	-45
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	103	3 263	25	89	3 480
Ingående avskrivningar enligt plan	-29	-1 239	-20	-48	-1 336
Avyttringar och utrangeringar	3	-	-	8	11
Omklassificeringar	-9	-	-	17	8
Årets omräkningsdifferenser	1	-	-	1	2
Årets avskrivningar enligt plan	-8	-185	-2	-13	-208
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-42	-1 424	-22	-35	-1 523
Ingående nedskrivningar	-2	-388	-	0	-390
Årets nedskrivningar	-	-20	-	-	-20
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2	-408	-	0	-410
Utgående planenligt restvärde	59	1 431	3	54	1 547

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Förvaltnings- fastigheter	Rörelse- fastigheter	Pågående ny- anläggningar	Fordon	Maskiner & inventarier	Summa
Koncernen						
Ingående anskaffningsvärden	305	1 423	52	72	6 346	8 198
Nyanskaffningar	9	87	13	2	663	774
Via förvärvade bolag	–	24	–	–	32	56
Avyttringar och utrangeringar	–44	–76	–	–13	–430	–563
Via sålda bolag	–	–	–	–	–1	–1
Omklassificeringar	25	29	–55	–	–7	–8
Årets omräkningsdifferenser	–5	–38	–1	–	–170	–214
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>290</i>	<i>1 449</i>	<i>9</i>	<i>61</i>	<i>6 433</i>	<i>8 242</i>
Ingående ned- och avskrivningar	–176	–535	–	–41	–4 275	–5 027
Via förvärvade bolag	–	–2	–	–	–6	–8
Avyttringar och utrangeringar	15	39	–	13	313	380
Omklassificeringar	–	–1	–	–	3	2
Årets omräkningsdifferenser	4	14	–	–	118	136
Årets ned- och avskrivningar	–2	–67	–	–8	–504	–581
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar¹⁾</i>	<i>–159</i>	<i>–552</i>	<i>–</i>	<i>–36</i>	<i>–4 351</i>	<i>–5 098</i>
Ingående uppskrivningar	7	–	–	–	0	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>0</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde	138	897	9	25	2 082	3 151
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–43	–26	–	–	–97	–166
Taxeringsvärden	323	352	–	–	–	675
Bokförda värden på fastigheter som har taxeringsvärden	138	840	–	–	–	978
Moderbolaget						
Ingående anskaffningsvärden	79	11	3	–	10	103
Nyanskaffningar	7	0	7	–	1	15
Omklassificeringar	2	–	–2	–	–	0
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>88</i>	<i>11</i>	<i>8</i>	<i>–</i>	<i>11</i>	<i>118</i>
Ingående ned- och avskrivningar	–22	–4	–	–	–6	–32
Årets ned- och avskrivningar	–2	0	–	–	–1	–3
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar¹⁾</i>	<i>–24</i>	<i>–4</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–7</i>	<i>–35</i>
Ingående uppskrivningar	7	–	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde	71	7	8	–	4	90
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	–	–	–	–	–
Taxeringsvärden	308	11	–	–	–	319
Bokförda värden på fastigheter som har taxeringsvärden	71	7	–	–	–	78

För uppgifter om leasing, se not 29.

NOT 13 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Andra långfristiga fordringar	Summa
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärden	1 578	682	1 324	3 584
Tillkommande tillgångar	65	72	1 824	1 961
Omklassificeringar	250	-78	-7	165
Avgående tillgångar	-9	-16	-289	-314
Årets omräkningsdifferenser	-47	-8	-17	-72
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	1 837	652	2 835	5 324
Ingående nedskrivningar	-328	-141	-7	-476
Omklassificeringar	-250	-	-28	-278
Årets nedskrivningar	-1	-19	-1	-21
Återföring av nedskrivningar	-	-	6	6
Årets omräkningsdifferenser	6	2	1	9
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	-573	-158	-29	-760
Utgående planenligt restvärde	1 264	494	2 806	4 564
Uppskjuten skattefordran ingår med	-	-	323	323

	Andelar i koncern- företag	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Andra långfristiga fordringar	Summa
Moderbolaget					
Ingående anskaffningsvärden	1 737	1 070	288	24	3 119
Tillkommande tillgångar	-	21	-	-	21
Avgående tillgångar	-221	-10	-13	-1	-245
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	1 516	1 081	275	23	2 895
Ingående nedskrivningar	-	-42	-13	-	-55
Årets nedskrivningar	-	-7	-9	-	-16
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	-	-49	-22	-	-71
Utgående planenligt restvärde	1 516	1 032	253	23	2 824
Uppskjuten skattefordran ingår med	-	-	-	23	23

I "Andra långfristiga värdepappersinnehav" ovan ingår:		Bokfört värde	Marknads- värde
Börsnoterade värdepapper	Active Biotech AB (publ)	189	349
	Skanditek Industrieförvaltning AB (publ)	36	106
Summa		225	455

NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisations- nummer	Säte	Kapitalandel (procent)	Röstandel (procent)	Antal andelar ¹⁾	Bokfört värde 2006	Marknads- värde 2006
Moderbolaget							
Cinderella AB	556127-7335	Stockholm	100	100	100	12	-
Engelsbergs Bruk AB	556006-3447	Stockholm	100	100	0	0	-
Johnson Line AB	556099-3163	Stockholm	100	100	1	0	-
Nordstjärnan Investment AB	556308-9381	Stockholm	100	100	1	409	-
Nordstjärnan Ventures AB	556308-9423	Stockholm	100	100	224	0	-
NCC AB (publ)	556034-5174	Solna	27	54	29 000	1 095	5 423
Summa						1 516	5 423

1) Antal aktier i 1 000-tal.

Endast direkt ägda koncernföretag specificeras. Antalet indirekt ägda koncernföretag uppgår till 249. En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjärnan AB.

Optioner hade den 31 december 2006 utfärdats gällande 160 000 aktier av serie B i NCC AB (publ), med ett totalt bokfört värde om 0,0 Mkr i moderbolaget eftersom moderbolaget den 31 december 2006 ej innehade aktier av serie B, och ett totalt lösenpris om 40,0 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 1,9 Mkr.

NOT 15 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Organisations- nummer	Säte	Andel (procent) ¹⁾	Antal andelar ²⁾	Bokfört värde 2006		Marknads- värde 2006
					Koncernen	Moderbolaget	
Engelsberg Industriutveckling AB	556625-0923	Stockholm	50	5	25	26	-
Exel Oyj	FI 10672927	Mäntyharju	29	3 497	115	159	430
FPG Media AB	556673-9065	Stockholm	25	25	1	0	-
Karolin Machine Tool AB (publ)	556241-6775	Stockholm	41	4 076	279	339	607
Ramirent Oyj	FI 09771354	Helsingfors	26	7 162	725	508	2 904
Välinge Flooring Technology AB	556693-2652	Höganäs	50	1	72	-	-
AS Baltifalt	10217746	Estland	35		8	-	-
Asfalt & Maskin AS	960 585 593	Norge	50		3	-	-
Gladökrossen HB	969615-7917	Uppsala	50		4	-	-
Glysisvallen AB	556315-5125	Hudiksvall	50	1	1	-	-
NCC Kral Sp.Z.o.o	KRS0000135789	Polen	50	4	13	-	-
NCC Wprinz Sp.Z.o.o	KRS0000239197	Polen	26		4	-	-
Rydbokrossen HB	916609-3956	Solna	50		1	-	-
Sicione SA	A-48265169	Spanien	31		7	-	-
Återvinnarna i Sverige AB	556560-7883	Stockholm	50	10	2	-	-
Östhammarkrossen KB	916673-1365	Uppsala	50		2	-	-
Övriga intresseföretag 19 st ³⁾					2	-	-
Summa					1 264	1 032	3 941

1) Andel av kapital och röster.

2) Antal aktier i 1 000-tal.

3) En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjärnan AB.

Optioner hade den 31 december 2006 utfärdats gällande 468 720 aktier i Karolin Machine Tool AB (publ), med ett totalt bokfört värde om 39,0 Mkr i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 73,2 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 3,0 Mkr.

Optioner hade den 31 december 2006 utfärdats gällande 49 658 aktier i Ramirent Oyj, med ett totalt bokfört värde om 3,5 Mkr i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 9,3 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 0,5 Mkr.

Optioner hade den 31 december 2006 utfärdats gällande 9 344 aktier i FPG Media AB, med ett totalt bokfört värde om 0,0 Mkr i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 5,6 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 0,0 Mkr.

NOT 16 OMSÄTTNINGSFÄSTIGHETER

	Exploa- terings- fastig- heter	Pågående fastig- hets- projekt	Färdig- ställda fastighets- projekt	Summa fastighets- projekt	Exploa- terings- fastig- heter, bostäder	Färdig- ställda osålda bostäder	Summa bostads- projekt	Summa
Koncernen								
Ingående anskaffningsvärden	1 616	34	655	2 305	3 043	915	3 958	6 263
Investeringar	558	484	7	1 049	3 862	46	3 908	4 957
Via förvärvade bolag	-	-	-	-	154	-	154	154
Avyttringar och utrangeringar	-146	-588	-155	-889	-1 535	-536	-2 071	-2 960
Via sålda bolag	-46	-	-	-46	-	-	-	-46
Omklassificeringar	-749	503	82	-164	-886	1	-885	-1 049
Årets omräkningsdifferenser	-44	-8	-22	-74	-90	-21	-111	-185
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	1 189	425	567	2 181	4 548	405	4 953	7 134
Ingående ned- och avskrivningar	-129	-	-171	-300	-55	-19	-74	-374
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	9	3	12	12
Omklassificeringar	71	-3	-	68	-	15	15	83
Årets omräkningsdifferenser	2	-	4	6	-	-	-	6
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-1	-	-1	-1
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar¹⁾</i>	-56	-3	-167	-226	-47	-1	-48	-274
Utgående planenligt restvärde	1 133	422	400	1 955	4 501	404	4 905	6 860
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	-19	-	-167	-186	-45	-1	-46	-232
Taxeringsvärden	68	24	-	92	457	-	457	549
Bokförda värden på fastigheter som har taxeringsvärden	162	172	-	334	1 066	-	1 066	1 400

NOT 17 MATERIAL- OCH VARULAGER

	Koncernen	
	2006	2005
Krossprodukter	311	346
Byggmaterial	75	82
Råvaror för produktion	59	47
Varor under tillverkning	73	72
Färdiga varor och handelsvaror	33	27
Osåld andel av pågående bostadsprojekt med äganderätt	1 074	511
Övrigt	57	74
Summa	1 682	1 159

NOT 18 UPPARBETAD EJ FAKTURERAD INTÄKT

	Koncernen	
	2006	2005
Upparbetad intäkt, pågående entreprenader	8 463	8 442
Fakturering, pågående entreprenader	-5 623	-5 704
Summa	2 840	2 738

NOT 19 EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat		
					Bundet eget kapital	Fritt eget kapital
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst	Årets resultat		
Koncernen						
Ingående balans	112	122	3 590	499		
Övriga vinstdispositioner	-	-	499	-499		
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	122	-122	-		
Skatt redovisad direkt mot eget kapital	-	-	-13	-		
Utdelning	-	-	-123	-		
Omräkningsdifferenser m.m.	-	-	-53	-		
Årets resultat	-	-	-	1 501		
Utgående balans	112	244	3 778	1 501		

Moderbolaget

Ingående balans	112	24	2 716	619		
Övriga vinstdispositioner	-	-	619	-619		
Utdelning	-	-	-123	-		
Koncernbidrag/kapitaltillskott	-	-	-20	-		
Årets resultat	-	-	-	1 495		
Utgående balans	112	24	3 192	1 495		

Aktiekapitalet utgörs av 112 000 aktier, varav 1 920 aktier av serie A och 110 080 aktier av serie B. Aktierna har ett kvotvärde om 1 000 kr. Aktier av serie A berättigar till 1 000 röster och aktier av serie B till 1 röst vardera.

NOT 20 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Garantiåtaganden	1 455	962	-	-
Avsättning för bostadsprojekt i egen regi, avräknad vinst	4	4	-	-
Återställningsreserv	155	130	-	-
Lönerelaterade avsättningar	-	115	-	45
Optionspremier	5	3	5	2
Övriga avsättningar	714	747	-	-
Summa	2 333	1 961	5	47

NOT 21 FAKTURERAD EJ UPPARBETAD INTÄKT

	Koncernen	
	2006	2005
Fakturering, pågående entreprenader	34 890	23 355
Upparbetad intäkt, pågående entreprenader	-30 067	-18 988
Summa	4 823	4 367

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Upplupna lönerelaterade kostnader	1 545	1 391	4	3
Förutbetalda hyresintäkter	18	15	9	9
Övriga upplupna kostnader	3 142	1 993	6	26
Summa	4 705	3 399	19	38

NOT 23 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005

Ställda säkerheter

<i>För egna skulder:</i>				
Fastighetsinteckningar	98	8	-	-
Företagsinteckningar	256	129	-	-
Andelar i koncernföretag	107	324	-	-
Reversfordringar	18	17	-	-
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll och dylikt	270	256	-	-
Spärrade bankmedel	90	92	-	-
Summa	839	826	-	-

Ansvarsförbindelser

<i>Egna förbindelser:</i>				
Insatser och upplåtelseavgifter	1 643	2 917	-	-
Byggnadskreditiv	2 386	1 562	-	-
Övriga borgens- och ansvarsförbindelser	1 422	1 371	6	6

Solidariskt med andra företag:

Skulder i konsortier, handels- och kommanditbolag	112	98	-	-
--	-----	----	---	---

Övriga borgensförbindelser:

Garantiförbindelser	53	66	-	-
Fullgörandegarantier	-	1	-	-
Övrigt	-	10	-	-
Summa	5 616	6 025	6	6

NOT 24 PERSONALKOSTNADER

För uppgifter om antal anställda samt könsfördelning, se not 25.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och VD samt Övriga anställda	2006			2005		
	Styrelse och VD (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Summa	Styrelse och VD (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Summa
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige	19	5	24	41	5	46
(varav rörlig ersättning)	(11)	–	(11)	(35)	–	(35)
<i>Koncernföretag</i>						
Sverige	60	3 938	3 998	85	3 500	3 585
(varav rörlig ersättning)	(26)	–	(26)	(59)	–	(59)
Danmark	17	1 891	1 908	16	1 897	1 913
(varav rörlig ersättning)	(3)	–	(3)	(4)	–	(4)
Estland	1	8	9	–	6	6
Finland	12	853	865	11	804	815
(varav rörlig ersättning)	(3)	–	(3)	(2)	–	(2)
Frankrike	1	61	62	3	66	69
(varav rörlig ersättning)	(0)	–	(0)	(1)	–	(1)
Lettland	–	8	8	–	5	5
Litauen	–	1	1	–	2	2
Norge	8	1 184	1 192	9	1 025	1 034
(varav rörlig ersättning)	(2)	–	(2)	(1)	–	(1)
Polen	8	162	170	8	144	152
(varav rörlig ersättning)	(1)	–	(1)	(0)	–	(0)
Ryssland	–	17	17	1	32	33
Singapore	–	46	46	–	38	38
Swaziland	–	–	–	–	4	4
Tanzania	–	22	22	–	21	21
Tyskland	4	199	203	3	193	196
(varav rörlig ersättning)	(1)	–	(1)	(0)	–	(0)
USA	1	8	9	1	7	8
(varav rörlig ersättning)	(0)	–	(0)	(0)	–	(0)
Zambia	–	9	9	–	29	29
Övriga länder	3	10	13	1	7	8
(varav rörlig ersättning)	(0)	–	(0)	(0)	–	(0)
	115	8 417	8 532	138	7 780	7 918
(varav rörlig ersättning)	(36)	–	(36)	(67)	–	(67)
Koncernen	134	8 422	8 556	179	7 785	7 964
(varav rörlig ersättning)	(47)	–	(47)	(102)	–	(102)

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2006			2005		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	24	11	3	46	17	2
Koncernföretag	8 532	2 495	733	7 918	2 381	759
Koncernen	8 556	2 506	736	7 964	2 398	761

Av moderbolagets pensionskostnader avser 2 (1) Mkr Styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 1 (1) Mkr.

Av koncernens pensionskostnader avser 17 (16) Mkr Styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 40 (49) Mkr. Angivna pensionskostnader redovisas inklusive tillskott till pensionsstiftelse.

Anställningsavtalet med VD i moderbolaget löper med en uppsägningstid om 6 månader från dennes sida och 24 månader från bolagets sida.

Termen Styrelse och VD avser, i enlighet med Årsredovisningslagen 5 kap 20, 23 och 24 §§, styrelseladamöter, suppleanter för dessa, verkställande direktör, vice verkställande direktör och motsvarande befattningshavare. Termen avser såväl nuvarande som tidigare befattningshavare.

NOT 25 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2006		2005	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	14	8	14	8
<i>Koncernföretag</i>				
Sverige	11 306	818	10 332	760
Danmark	3 262	438	3 323	419
Estland	59	6	53	6
Finland	2 616	383	2 554	348
Frankrike	174	32	197	31
Lettland	107	4	87	6
Litauen	11	1	11	1
Norge	2 008	202	1 982	222
Polen	1 305	217	1 183	206
Ryssland	154	38	158	39
Singapore	301	27	367	27
Swaziland	–	–	99	9
Tanzania	525	25	431	65
Tyskland	650	114	627	97
USA	19	5	19	5
Zambia	194	4	446	11
Övriga länder	44	7	34	5
	22 735	2 321	21 903	2 257
Koncernen	22 749	2 329	21 917	2 265

Könsfördelning i företagsledning

	2006	2005
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
<i>Moderbolaget</i>		
Styrelse	40,0%	40,0%
Övriga ledande befattningshavare	50,0%	50,0%
<i>Koncernen</i>		
Styrelse	16,5%	16,3%
Övriga ledande befattningshavare	15,4%	12,0%

Sjukfrånvaro, moderbolaget

	2006	2005
Total sjukfrånvaro i relation till den ordinarie arbetstiden	8,1%	3,0%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser en sammanhängande sjukfrånvaro om 60 dagar eller mer	78,7%	38,3%

NOT 26 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Revisionsföretag				
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdrag	12,5	10,3	0,4	0,3
Andra uppdrag	9,3	8,3	0,3	0,1
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	4,5	4,3	–	–
Andra uppdrag	5,3	2,5	0,2	0,5
Summa	31,6	25,4	0,9	0,9

Med Revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är Andra uppdrag.

NOT 27 KASSAFLÖDESANALYS

Förvärv/Försäljning av koncernföretag

Påverkan på koncernens likvida medel har analyserats för varje transaktion (likvidbelopp justerat med förvärvade/försålda likvida medel).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Förvärv av koncernföretag				
Utbetalade likvidbelopp	–54	–215	–	–
Förvärvade likvida tillgångar	14	4	–	–
Summa	–40	–211	–	–
Försäljning av koncernföretag				
Erhållen köpeskilling	1 057	227	1 057	120
Försålda likvida tillgångar	–	–22	–	–
Summa	1 057	205	1 057	120
Likvida tillgångar				
Kortfristiga placeringar	942	1 309	555	348
Kassa och bank	2 901	1 579	1 473	159
Belopp vid årets slut	3 843	2 888	2 028	507

NOT 28 POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Av-/nedskrivningar	750	1 009	3	2
Omräkningsdifferenser	255	-405	-	-
Resultat sålda anläggningstillgångar	-780	-220	-	0
Resultat från intresseföretag	-391	-191	-	-
Förändring "Avsättningar"	294	20	-45	45
Övrigt	98	21	43	-
Summa	226	234	1	47

NOT 29 LEASING**Finansiell leasing, leasetagare**

	Koncernen	
	2006	2005
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	42	43
Inom 2-5 år	195	194
Senare än om 5 år	25	31
Summa	262	268

Variabla utgifter som ingår i periodens resultat

	Koncernen	
	2006	2005
	Ränta	Ränta
Leasade maskiner och inventarier	7	5
Leasade byggnader	1	3
Summa	8	8

Operationell leasing, leasetagare

Koncernens framtida betalningsåtagande för operationella leasingkontrakt fördelar sig tidsmässigt enligt följande:

	Koncernen	
	2006	2005
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	509	441
Inom 2-5 år	741	647
Senare än om 5 år	263	274
Summa	1 513	1 362
Årets kostnad för operationell leasing	523	456

Not 29 Leasing (forts)**Operationell leasing, leasegivare**

	Koncernen	
	2006	2005
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)		
<i>Fördelade på förfalloperioder:</i>		
Inom 1 år	35	37
Inom 2-5 år	130	142
Senare än om 5 år	14	332
Summa	179	511

	Moderbolaget	
	2006	2005

Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)

	Moderbolaget	
	2006	2005
<i>Fördelade på förfalloperioder:</i>		
Inom 1 år	33	31
Inom 2-5 år	81	86
Senare än om 5 år	12	9
Summa	126	126

NOT 30 FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER

För moderbolaget redovisas försäljnings- och administrationskostnader netto efter vidarefakturering, till självkostnad, med 11 (10) Mkr.

NOT 31 ANDELAR I JOINT VENTURE-FÖRETAG

I koncernens finansiella rapporter ingår nedanstående poster som utgör koncernens ägarandel i joint venture-företagens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder.

	Koncernen	
	2006	2005
Intäkter	1 051	1 136
Kostnader	-990	-1 032
Resultat	61	104
Anläggningstillgångar	117	100
Omsättningsstillgångar	952	935
<i>Summa tillgångar</i>	<i>1 069</i>	<i>1 035</i>
Långfristiga skulder	645	496
Kortfristiga skulder	279	296
<i>Summa skulder</i>	<i>924</i>	<i>792</i>
Nettotillgångar	145	243
Förteckning över joint venture-företag	Ägd andel (procent)	
A2 Bau Development GmbH	50	
AF Cryo Tank	25	
AF Isle of Grain	50	
AF Lindahlplan	50	
AF Sundøyabrua	50	
Ankaret Invest SA	50	
Arandur OY	33	
Bergbyggarna i Norr, HB	50	
Björnö Mark, KB	50	
Bolig Interessentskabet Tuborg Nord	50	
C825 Circle Line Project	35	
Callax Cargo AB	33	
Däldehög Miljö AB	50	
Eurogate, HB	50	
Fastighets AB Strömstaden	32	
Granitsoppen AB	50	
Granitsoppen, KB	50	
Hercules-Trevi Foundations AB	50	
Langebrokonsortiet – 2 I/S	50	
NBV Beckomberg KB	25	
Oraser AB	50	
PULS Planerad Underhållsservice AB	50	
Scanpile AB	50	
Skattkärrs Byggnads AB	50	
Stora Ursvik KB	50	
SWTP Construction OY	33	
Tipton Brown AB	33	
Valtatie OY	50	
Vänerbyggen Skattkärrs Byggnads AB & Co KB	50	
Öhusen, KB	50	

NOT 32 RISKER OCH RISKHANTERING

Finansiella risker

Koncernen och moderbolaget är genom sina verksamheter exponerade för finansiella risker. Moderbolagets styrelse har fastställt en finanspolicy som anger övergripande regler för hur finansverksamheten skall bedrivas i moderbolaget, i det helägda koncernföretaget Nordstjärnan Investment och i de helägda icke-rörelsedrivande koncernföretagen. Finanspolicyer i koncernens övriga rörelsedrivande koncernföretag beslutas av respektive bolags styrelse. Nedan redogörs kortfattat för moderbolagets och koncernens exponering för och hantering av de vanligaste finansiella riskerna.

Prisrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i räntenivåer, valutakurser och andra marknadspriser. **Ränterisk** uppstår vid upplåning och placering av likvida medel. Bolagen inom koncernen eftersträvar en balans mellan lång och kort räntebindning. Vid finansiering av investeringar matchas skuldernas räntebindningstid med prognostiserad placeringshorisont. **Valutarisk** kan uppstå vid omräkning av koncern- och intresseföretags utländska nettotillgångar till svenska kronor samt vid försäljning och inköp i utländsk valuta. Moderbolaget valutakurssäkrar normalt inte vare sig bokförda värden av utländska nettotillgångar eller försäljning och inköp i utländsk valuta. Koncernföretag tar dock i vissa fall positioner i utländska valutor för att valutakurssäkra delar av nettoinvesteringarna i utländska koncern- och intresseföretag samt terminssäkrar enskilda större försäljnings- och inköpstransaktioner samt det sammantagna flödet av flera mindre transaktioner.

Kreditrisk är risken att en part i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust. Moderbolagets samt koncernföretagens placeringsreglementen revideras kontinuerligt och den generella policyn är att minimera kreditriskerna. I moderbolaget får kreditrisker endast förekomma gentemot svenska staten, svenska banker och svenska bolåneinstitut.

Likviditetsrisk är risken att koncernens bolag inte kan tillgodose sitt kapitalbehov eller uppfylla sina betalningsförpliktelser till följd av otillräcklig likviditet, eller drabbas av svårigheter att uppta externa lån. Moderbolaget samt koncernföretagen placerar tillgängliga likvida medel i bank eller i räntebärande instrument med god kreditvärdighet och likvid andrahandsmarknad. Koncernens kort- och långsiktiga betalningsberedskap tryggas genom ett antal bindande kreditlöften.

Operationella risker

Nordstjärnans operationella risker är främst hänförliga till den verksamhet som bedrivs av bolagets innehav (se avsnittet "Nordstjärnans innehav" på sidorna 4–7). Det största innehavet är NCC AB (publ) och för en beskrivning av detta bolags operationella risker hänvisas till sidorna 44–47 i dess årsredovisning för räkenskapsåret 2006.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nordstjernen AB, organisationsnummer 556000-1421

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nordstjernen AB för år 2006. Årsredovisningen och koncernredovisningen ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 8–28. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 16 mars 2007

Bo Ribers
Auktoriserad revisor

Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Styrelse



Från vänster: Tomas Billing, Viveca Ax:son Johnson, Johan Björkman, Antonia Ax:son Johnson, Mats Arnhög och Marcus Storch.

Johan Björkman

Ordförande 1998 – 12 februari 2007, ledamot sedan 1997. Ekon lic. Avled 12 februari 2007.

Viveca Ax:son Johnson

Ordförande från 7 mars 2007, vice ordförande 1997 – 7 mars 2007, ledamot sedan 1996. Född 1963. Ordförande i Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål. Ledamot i GP Plastindustri AB, Sirius Machinery AB, Välinge Flooring Technology AB, FPG Media AB, Skanditek Industriförvaltning AB, Lundin Petroleum AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse och Heerema Trust.

Mats Arnhög

Ledamot sedan 2004. Civilekonom. Född 1951. Ägare av MGA Holding AB. Ordförande i Active Biotech AB, MGA Holding AB, Föreningen Carlssons Skola och Situation Stockholm AB. Ledamot i Advisory Board Handelshögskolan i Stockholm och Ideella Föreningen Situation Stockholm.

Antonia Ax:son Johnson

Ledamot sedan 1982. Fil kand. Född 1943. Ordförande i Axel Johnson AB, Axel Johnson Inc. och Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse. Ledamot i Axel Johnson International AB, Axfast AB, Axfood AB, Mekonomen AB, NCC AB, Servera R&S AB, Åhléns AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål och World Childhood Foundation. Även ordförande i Dressyrkommittén inom Svenska Ridsportförbundet.

Marcus Storch

Ledamot sedan 1997. Med Dr h c, Civilingenjör. Född 1942. Ordförande i Nobelstiftelsen och Mekonomen AB. Vice ordförande i Axel Johnson AB och Axfood AB. Ledamot i NCC AB, Bonnier Business Press AB, AB Hannells Industrier, Stockholmsbörsens Bolagskommitté och Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse. Medlem i Kungliga Vetenskapsakademien och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

Tomas Billing

Suppleant sedan 1999. Verkställande direktör sedan 1999. Civilekonom. Född 1963. Ordförande i Etac AB, Karolin Machine Tool AB, NCC AB, Nils Hanssons Åkeri AB och Välinge Flooring Technology AB. Ledamot i Engelsberg Industriutveckling AB.

Ledning och revisorer

Ledning



Tomas Billing
Verkställande direktör sedan 1999. Civilekonom. Född 1963.
Styrelseuppdrag:
Se "Styrelse".



Viveca Ax:son Johnson
Född 1963.
Styrelseuppdrag:
Se "Styrelse".



Peter Hofvenstam
Vice verkställande direktör sedan 2000, anställd sedan 1999. Civilekonom. Född 1965.
Ordförande i Ramirent Oyj. Ledamot i Exel Oyj, GP Plastindustri AB, Sirius Machinery AB och Scandstick AB.



Angela Langemar Olsson
Ekonomichef sedan 2000. Civilekonom. Född 1970.

Revisorer

Bo Ribers

Auktoriserad revisor, KPMG. Född 1942.

Helene Willberg

Auktoriserad revisor, KPMG. Född 1967.

Adresser

Nordstjernen AB

Stureplan 3
103 75 Stockholm
Telefon: 08-788 50 00
Telefax: 08-788 50 10
www.nordstjernen.se

Active Biotech AB

Scheelevägen 22
Box 724
220 07 Lund
Telefon: 046-19 20 00
Telefax: 046-19 20 50
www.activebiotech.com

Engelsberg Industriutveckling AB

Stureplan 3
103 75 Stockholm
Telefon: 08-788 50 00
Telefax: 08-788 50 10
www.engelsberg.se

Etac AB

Kista Science Tower, Färögatan 33
164 51 Kista
Telefon: 08-633 47 00
Telefax: 08-653 18 70
www.etac.com

Exel Oyj

Uutelantie 24 B
P.O. Box 29
FIN-52701 Mäntyhärju, Finland
Telefon: +358 20 7541 200
Telefax: +358 20 7541 202
www.exel.fi

FPG Media AB – Fokus

Wallingatan 12
111 60 Stockholm
Telefon: 08-456 34 60
Telefax: 08-456 34 72
www.fokus.se

GP Plastindustri AB

Baldersvägen 35
Box 505
332 28 Gislaved
Telefon: 0371-846 50
Telefax: 0371-125 80
www.gp-plastindustri.se

Karolin Machine Tool AB

Kungsgatan 64, pl 4
Box 8
101 20 Stockholm
Telefon: 08-594 211 50
Telefax: 08-594 211 59
www.kmtgroup.com

NCC AB

Vallgatan 3
170 80 Solna
Telefon: 08-585 510 00
Telefax: 08-85 77 75
www.ncc.se, www.ncc.info

Nils Hanssons Åkeri AB

Rågångsgatan 3-5
Box 54
260 70 Ljungbyhed
Telefon: 0435-269 00
Telefax: 0435-269 80
www.nilshansson.se

Ramirent Oyj

Äyritie 12a (Business Park Plaza Piano)
P.O. Box 116
FIN-01511 Vantaa, Finland
Telefon: +358 20 750 200
Telefax: +358 20 750 2810
www.ramirent.com

Scandstick AB

Makadamgatan 15
Box 22103
250 23 Helsingborg
Telefon: 042-25 00 50
Telefax: 042-25 00 91
www.scandstick.se

Sirius Machinery AB

Södra Vägen 30
Box 845
391 28 Kalmar
Telefon: 0480-44 77 00
Telefax: 0480-44 77 58
www.siriusmachinery.com

Skanditek Industriförvaltning AB

Nybrogatan 6
114 34 Stockholm
Telefon: 08-614 00 20
Telefax: 08-614 00 38
www.skanditek.se

Välinge Flooring Technology AB

Apelvägen 2
260 40 Viken
Telefon: 042-23 78 15
Telefax: 042-23 78 45
www.valinge.se

Fotografer:

Omslag: Bruno Ehms / Sida 1: Sven-Erik Sjöberg / Sidorna 30-31: Magnus Fond

