

Årsredovisning 2007



Innehåll

VERKSTÅLLANDE DIREKTÖRENS REDOGÖRELSE.....	1
HISTORIK	4
NORDSTJERNANS INNEHAV	6
INVESTERINGSSTRATEGI.....	10
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	11
RESULTATRÄKNINGAR.....	15
BALANSRÄKNINGAR.....	16
KASSAFLÖDESANALYSER.....	18
REDOVISNINGSPRINCIPER	19
NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	22
REVISIONSBERÄTTELSE	33
STYRELSE	34
LEDNING OCH REVISORER	35
ADRESSER.....	36

Verkställande direktörens redogörelse



Ingen regel utan undantag

En grundprincip i Nordstjernans investeringsfilosofi är att vinsttillväxt skapar värdetillväxt. Så var dock inte fallet år 2007. Tabellen nedan visar att våra två största bolag – NCC och Ramirent – ökade vinsten efter skatt med 32 procent respektive 39 procent jämfört med 2006. Moderbolaget Nordstjernan AB ökade vinsten efter skatt med 20 procent till 1,8 Mdr kr.

Vinst efter skatt, Mdr kr	2007	2006	Ökning
NCC	2,3	1,7	32%
Ramirent	1,0	0,7	39%
Nordstjernan AB	1,8	1,5	20%

Trots denna vinsttillväxt minskade Nordstjernans substansvärde något under 2007. Huvudorsaken är att framtidsförväntningarna har försvagats och att börskurserna har sjunkit för bolag generellt sett. Detta gäller speciellt bolag som är relaterade till byggsektorn. Vi är dock alltså övertygade om att god vinsttillväxt på lång sikt skapar god värdetillväxt.

Inga träd växer till himlen

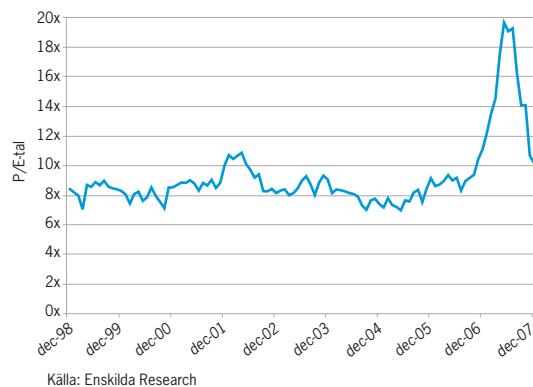
I förra årets årsredovisning frågade vi oss om gräset kunde bli ännu grönare. Det kunde det inte. Vi visade en graf med utvecklingen av aktiemarknadens volatilitet sedan 1990. Den gav vid handen att för ett år sedan uppgick volatiliteten till 10 procent, den lägsta nivån på 20 år, vilket vi ansåg vara ohållbart. Grafen till vänster på nästa sida visar att volatiliteten sedan dess ökat till 25 procent. Var det så att vi redan förra våren förutsåg problemen med amerikanska subprimelån? Nej, men vi såg att förväntningarna på många börsbolag ökade till onormalt höga nivåer. Grafen till höger på nästa sida visar hur exempelvis Ramirents P/E-tal ökade under våren 2007, för att därefter falla tillbaka.

Sedan i somras har Stockholmsbörsen sjunkit med 30 procent, främst på grund av oro för sämre konjunktur. Det som förvånar oss är att de flesta analyshus fortfarande i februari 2008 förväntar sig ökade rörelsemarginaler i exempelvis verkstadssektorn de kommande två åren. Från de högsta marginalerna någonsin år 2007 anser dessa analyshus att marginalerna i verkstadssektorn kommer att öka ytterligare både år 2008 och år 2009. Vi ser detta som en glädjekalkyl som inte bör användas för investeringsbeslut.

Aktiemarknadens volatilitet



P/E-tal Ramirent



Ovanligt många affärer – både förvärv och försäljningar

Under 2007 genomförde Nordstjernan tre större investeringar – köpet av 60 procent i hjälpmedelsbolaget Etac, förvärvet av 56 procent i mobiltelefonladdartillverkaren Salcomp och ökningen av ägarandelen i verkstads-maskintillverkaren KMT från 41 procent till 94 procent. Dessa affärer innebar att Nordstjernan fick tre nya dotterföretag. Nordstjernan är idag huvudaktieägare i 8 större verksamheter, vilka sammanlagt omsätter över 70 Mdr kr och sysselsätter över 35 000 personer.

Under 2007 genomförde vi också en större försäljning. Nordstjernan sålde 6 procent i Ramirent för 1,1 Mdr kr, vilket genererade en realisationsvinst efter skatt om 1,0 Mdr kr. Detta var den största försäljningen sedan den nuvarande ledningen tillträdde på Nordstjernan för 9 år sedan. Efter årets utgång har vi avyttrat vårt innehav i energiteknikföretaget ClimateWell för 100 Mkr, vilket genererade en betydande realisationsvinst.

Stadig skuta på oroligt vatten

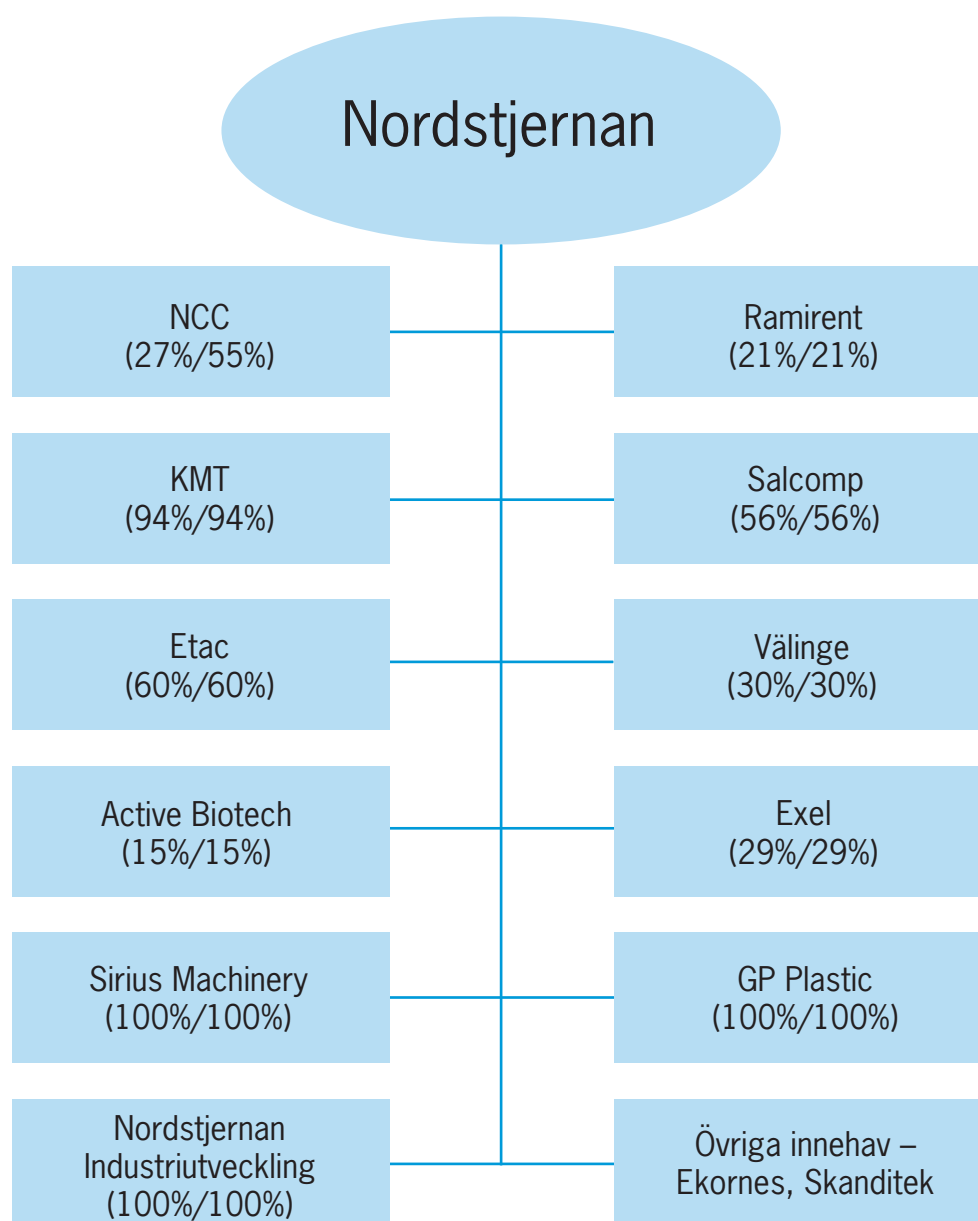
Under 2007 gick Nordstjernans ordförande Johan Björkman bort. Som vi redogjorde för i förra årets årsredovisning är vi tacksamma för de insatser han gjorde för Nordstjernan under de nästan 10 år han var bolagets ordförande. Viveca Ax:son Johnson övertog ordförandeskapet i Nordstjernan under våren 2007.

De flesta av våra bolag genererar bra resultat och lämnar höga utdelningar. Med en betydande kassa och inga lån kan vi genomföra investeringar på över 5 Mdr kr. I finanskrisens kölvatten ser vi ett ökat intresse för Nordstjernan som ägare eftersom vi arbetar med en längre tidshorisont och med lägre belåning än många andra investerare.

Stockholm i februari 2008

Tomas Billing
Verkställande direktör

Nordstjernen är ett familjekontrollerat investeringsföretag i fjärde generationen som grundades av Axel Johnson år 1890. Bolagets största aktieägare är Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelser, vilka tillsammans innehar 99 procent av rösterna och 86 procent av kapitalet i Nordstjernen.



Siffror inom parentes avser Nordstjernans andel av kapital/röster per den 31 december 2007. Vissa bolag är ägda av helägda koncernföretag till Nordstjernen.

Historik

Första generationen



Axel Johnson
(1844–1910)

Axel Johnson (1844–1910) hade byggt upp ett kapital i början av 1870-talet på något för den tiden så ovanligt och nyskapande som aktieaffärer. År 1873 startade han handelsagenturen A. Johnson & Co som importerade kol och exporterade järn. Järnaffärerna skulle så småningom leda till att han 1905 förvärvade

aktiemajoriteten i Avesta Jernverk. Rederiaktiebolaget Nordstjernen grundades den 19 maj 1890 och i början av 1900-talet var Axel Johnson en av de ledande redarna i Sverige och pionjär för linjetrafik till Sydamerika. Med den mytomspunna La Plata-linjen skapade han förutsättningar för handeln med Sydamerika. Genom ett skickligt agerande lyckades han knäcka den internationella kaffekartellen, "Kaffekonferensen". Denna hans sista affär fick stor betydelse för Nordstjernans fortsatta ekonomiska expansion och utveckling.

Andra generationen



Axel Ax:son Johnson
(1876–1958)

Axel Ax:son Johnson (1876–1958), eller Generalkonsuln som han kom att kallas, tog över efter sin fars död år 1910. Ny teknik introducerades och gammal teknik såldes ut innan andra hunnit inse att den blivit föråldrad, som när ångfartyg i tid såldes och dieseldrivna köptes. I början av 1920-talet hade Nordstjernen

världens första motordrivna oceanflotta och detta försprång framför konkurrenterna ledde till att man kunde dra upp nya rutter, främst de så kallade Pacific-linjerna till Nord- och Sydamerikas västkuster via Panama-kanalen. År 1924 lanserade Generalkonsuln det rostfria stålet vid Avesta Jernverk och år 1928 lät han bygga Sveriges första oljeraffinaderi i Nynäshamn utifrån

antagandet att olja och bensin skulle ha framtiden för sig i det moderna samhället. Detta ledde i sin tur till etablerandet av Nynäs bensinstationer, satsningar på Linjebuss och relaterade investeringar inom asfaltproduktion och -utläggning. Diversifieringen och expansionen av Nordstjernen styrdes av integrationsprincipen. Målet var att göra koncernen självförsörjande på varor och tjänster. Satsningarna utgjorde kärnan i det imperium som vid Generalkonsulns död omfattade ett hundratal företag.

Tredje generationen



Axel Ax:son Johnson
(1910–1988)

Generalkonsulns äldste son, Bergsingenjören Axel Ax:son Johnson (1910–1988), tog över efter sin far år 1958. Nordstjernen expanderade och internationaliserades. Dataföretaget Datema startades 1964 och förbindelserna med Sovjetunionen fördjupades. Ett fristående forskningsinstitut grundades i Nynäshamn och

forskningslaboratorier byggdes upp i Avesta, KMW och KaMeWa. Resultaten härifrån ledde till nya rostfria stålqualiteter i Avesta, vidareutvecklingen av den ställbara KaMeWa-propellern samt KMWs pappers- och cellulosastrukturer. Nordstjernen blev en pionjär inom containertrafiken. Bergsingenjören fullföljde här den traditionella Johnsonprincipen; att försörja sig själv genom integration. I ett samarbete med Saléns köptes till exempel de fruktföretag som senare blev SABA. Syftet var att fylla kylutrymmena i de nykonstruerade kylfartygen. Under 1970-talet kom Sveriges ekonomiska kris att återspeglas i Nordstjernans alla branschområden. Långsiktiga strukturförändringar förorsakade stora förluster inom flertalet av koncernens rörelser: sjöfarten, verkstäderna, oljan och stålet. 1970-talets kris fick Nordstjernen att bryta mot den heliga principen om totalt oberoende och styrelsen började diskutera marknadsnoteringar av delar av koncernen i syfte att få tillgång till externt riskkapital.



Bo Ax:son Johnson
(1917–1997)

År 1979 tog Bo Ax:son Johnson (1917–1997), Generalkonsulns yngste son, över ledningen av Nordstjernan. Bo Ax:son Johnson startade en kulturell revolution och under 1980-talet genomdrevs väsentliga strukturella förändringar; Nordstjernan renodlade sina verksamheter. 180 företag och legala enheter såldes av under de närmaste åren. Inte mindre än 5 bolag börsnoterades i denna veva: Avesta (1987), Databolin (1987), NK (1987), Silja Line (1990) och Linjebuss (1992). Denna renodling skapade möjligheter för satsning på en kärnverksamhet, byggbranschen, där koncernen sedan lång tid tillbaka haft intressen i form av helägda företag, däribland Strå Kalkbruk (1915), Nya Asfalt (1928) och Svenska Väg (1930). 1985 svarade byggverksamheten för cirka 30 procent av Nordstjernans omsättning. 1988 skapades NCC genom sammanslagningen av JCC och ABV, och 1991 introducerades NCC-aktien på Stockholms fondbörs. Bygg- och fastighetskrisen i början av 1990-talet utsatte bolaget för stora påfrestningar. Genom förvärvet av SIAB våren 1997 förverkligades målet att bli ett av de marknadsledande byggföretagen i Norden.

Fjärde generationen



Antonia Ax:son Johnson och
Viveca Ax:son Johnson

År 1997 tog kusinerna Antonia Ax:son Johnson (1943–) och Viveca Ax:son Johnson (1963–) över ansvaret för Nordstjernan. En ny styrelse utsågs 1997 och Tomas Billing tillträdde som verkställande direktör 1999. Den nya styrelsens och ledningens strategi för bolaget bygger vidare på Nordstjernans industriella tradition, där det centrala alltid har varit att arbeta med långsiktiga investeringar. Nordstjernan är och förblir en aktiv ägare med fokus på både industriella och finansiella frågor för att därigenom skapa bästa möjliga värdetillväxt. Verksamheten har under 2000-talet präglats av expansion. Investeringar har gjorts i första hand i mogna bolag med tillväxtpotential: KMT (1999), Exel (2000), Välinge (2003), Ramirent (2004), Active Biotech (2004), Sirius

Machinery (2004), GP Plastic (2004), Etac (2007) och Salcomp (2007). NCC är alltså Nordstjernans största innehav. År 2003 delade NCC ut samtliga aktier i det helägda dotterföretaget Altima till sina aktieägare. Efter utdelningen fusionerades Altima med Ramirent, noterat på Helsingforsbörsen. Därmed skapades ett av Europas två största maskinuthyrningsföretag.

När Nordstjernan uppfyller sitt mål att skapa god långsiktig värdetillväxt tillförsäkras Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål finansiella medel för att skapa bestående kulturella värden.

Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelser

Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelser bildades 1947 av Generalkonsul Axel Ax:son Johnson (1876–1958) tillsammans med hans hustru Margaret (1877–1966). Idag är stiftelserna Nordstjernans största aktieägare. Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål har till huvudsakligt ändamål att allmänt främja vetenskaplig forskning. Stiftelsen har sedan 1999 valt att stödja de humanistiska vetenskaperna och samhällsvetenskaperna.

Nordstjernans innehav

Nordstjernen hade vid utgången av 2007 betydande innehav i företagen NCC, Ramirent, KMT, Salcomp, Etac, Active Biotech, Välinge, Exel, Sirius Machinery, GP Plastic och Nordstjernen Industriutveckling samt ett fåtal andra mindre innehav. För ytterligare information om innehaven, se tabellen på sidan 9 och bolagens hem-sidor.

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. Nordstjernen var vid utgången av 2007 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 27 procent av kapitalet och 55 procent av rösterna.

NCC ökade under 2007 rörelseresultatet med 17 procent till 2 790 (2 392) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 5 procent. Avkastningen på eget kapital förbättrades till 34 (27) procent, vilket är den bästa avkastning som NCC uppvisat sedan dagens NCC bildades 1988. NCCs nya höjda målsättning om en avkastning på eget kapital om minst 20 (15) procent infriades således med god marginal. Lönsamhetsförbättringen under 2007 förklaras bland annat av positiv utveckling av fastighetsutvecklingsverksamheten, förbättrade marginaler inom byggverksamheten samt fortsatt fokus på låg kapitalbindning. Ordergång steg med 11 procent under 2007 jämfört med föregående år.

NCC lämnade under 2007 en extra utdelning om 10,00 kronor per aktie utöver ordinarie utdelning om 8,00 kronor per aktie. Totalt delades därmed 2,0 Mdr kr ut till aktieägarna.

I februari 2007 tillträdde Olle Ehrlén som ny verkställande direktör för NCC.

Ramirent

Ramirent är ett av Europas två största maskinuthyrningsföretag med marknadsledande positioner i Norden samt i flera länder i Öst- och Centraleuropa. Bolaget erbjuder ett brett utbud av produkter och tjänster relaterade till uthyrning av maskiner samt utrustning för bygg- och industrisektorn. Nordstjernen var vid utgången av 2007 Ramirents största aktieägare med en ägarandel om 21 procent av såväl kapital som röster.

Ramirent ökade under 2007 rörelseresultatet med 43 procent till 157,5 (110,3) MEUR, samtidigt som omsättningen ökade med 27 procent. Det förbättrade resultatet förklaras främst av ökad omsättning och förbättrade rörelsemarginaler. Omsättningsökningen är främst hänförlig till organisk tillväxt i Öst- och Centraleuropa. Under 2007 förstärkte Ramirent sin marknadsposition genom ett antal mindre förvärv i Sverige, Norge, Danmark och Tjeckien samt expanderade verksamheten till Slovakien.

KMT

KMT utvecklar, tillverkar och marknadsför produktionsmaskiner, systemlösningar och eftermarknadstjänster till verkstadsindustrin inom produktområdena vattenskärning, precisionsslipning och robotiserade lösningar. Nordstjernen lämnade i oktober 2007 ett offentligt erbjudande på samtliga aktier i KMT och ägde vid utgången av året 94 procent av såväl kapital som röster i bolaget. Tvångsinlösen av resterande aktier påkallades i början av 2008 och aktien avnoterades från OMX Nordiska Börs Stockholm den 1 februari 2008.

KMTs rörelseresultat minskade under 2007 till -37 (67) Mkr. Före jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 61 (118) Mkr. Omsättningen minskade med 5 procent, medan ordergången ökade med 8 procent jämfört med föregående år. Resultatförsämringen

förklaras framför allt av svag utveckling inom precisionsslipning, men även av en resultatförsämring inom vattenskärning.

Salcomp

Salcomp är en av de största globala utvecklarna och tillverkarna av laddare till mobiltelefoner och andra handhållna elektronikprodukter. Bolaget är marknadsledande inom laddare med switch-mode-teknik, som idag utgör majoriteten av marknaden för mobiltelefonladdare. Salcomps kunder är de stora mobiltelefon-tillverkarna. Bolaget har produktionsanläggningar i Kina och Brasilien, och sedan juni 2007 även i Indien. Nordstjernen förvärvade aktier i Salcomp under 2007 och var vid årets utgång bolagets största aktieägare med en ägarandel om 56 procent av såväl kapital som röster.

Salcomp ökade under 2007 rörelseresultatet med 66 procent till 25,8 (15,5) MEUR, samtidigt som omsättningen ökade med 10 procent. Det förbättrade resultatet förklaras främst av ökade volymer samt effektivitetsförbättringar inom produktion och inköp.

Etac

Etac utvecklar, tillverkar och marknadsför hjälpmedel som underlättar vardagen för personer med nedsatt rörelseförmåga. Bolaget har ett brett sortiment av hjälpmedel för både yngre och äldre personer såsom manuella och eldrivna rullstolar, rollatorer, hemvårdsprodukter och tryckavlastningsprodukter. Nordstjernen förvärvade aktier i Etac under 2007 och var vid årets utgång bolagets största aktieägare med en ägarandel om 60 procent av såväl kapital som röster.

Etac ökade under 2007 rörelseresultatet (före goodwillavskrivningar) med 16 procent till 85 (73) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 12 procent. Etac förvärvade under året Handi-Norge.

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 världens första läkemedel för behandling av multipel skleros (MS) som ges i tablettform. Nordstjernen ägde knappt

15 procent av såväl kapital som röster i Active Biotech vid utgången av 2007.

Under 2007 sjönk Active Biotechs rörelseresultat till -203 (-125) Mkr. Bolagets forskningsverksamhet utvecklades emellertid väl under året. Laquinimods fas III-studie fortskred enligt plan samtidigt som positiva delresultat presenterades avseende bolagets övriga forskningsprojekt.

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 ägde vid utgången av 2007 vardera 50 procent av kapital och röster i holdingbolaget Välinge Flooring Technology, vilket i sin tur ägde 60 procent av kapital och röster i Välinge.

Välinge ökade under 2007 rörelseresultatet (före goodwillavskrivningar) med 70 procent till 218 (128) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 44 procent. Resultatökningen beror dels på ökade licensintäkter, dels på en engångsersättning hänförlig till en patent-uppgörelse.

Exel

Exel utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter i kol- och glasfiber. Bolaget består av dels en industridivision som tillverkar bland annat höljen till basstationsantennerna, dels en sportdivision som tillverkar främst skid- och gångstavar. Industridivisionen, som är strategiskt prioriterad, svarar för 90 procent av Exels omsättning och är världsledande inom flera av sina verksamhetsområden. Nordstjernen var vid utgången av 2007 Exels största aktieägare med en ägarandel om 29 procent av såväl kapital som röster.

Exel ökade under 2007 rörelseresultatet till 4,8 (0,4) MEUR, medan omsättningen var i stort sett oförändrad. Resultatförbättringen beror främst på en stark utveckling i industridivisionen, i synnerhet för de brittiska och belgiska enheterna. Under året vidtogs ytterligare åtgärder för att vända resultatutvecklingen i sportdivisionen.

Sirius Machinery

Sirius Machinery består av det svenska bolaget Norden Machinery och de fyra franska bolagen Kalix, ADMV, Citus och Sacmo (som förvärvades sommaren 2007). Därtill har koncernen 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. Sirius Machinery var vid utgången av 2007 ett helägt koncernföretag till Nordstjernen.

Sirius Machinery ökade under 2007 rörelseresultatet (före goodwillavskrivningar) med 14 procent till 48 (42) Mkr, samtidigt som även omsättningen ökade med 14 procent. Resultatförbättringen är främst hänförlig till omsättningsökningen.

GP Plastic

GP Plastic (tidigare GP Plastindustri) tillverkar formsprutade plastdetaljer. I produktsortimentet ingår bland annat förpackningsförslutningar till livsmedelsindustrin och specialkomponenter till läkemedelsindustrin. Bolaget bedriver produktion i Gislaved och i Dresden, Tyskland. GP Plastic var vid utgången av 2007 ett helägt koncernföretag till Nordstjernen.

GP Plastic ökade under 2007 rörelseresultatet (före goodwillavskrivningar) med 33 procent till 36 (27) Mkr och omsättningen med 21 procent, främst till följd av ökad efterfrågan och bättre kapacitetsutnyttjande i

Dresden. Under andra halvåret 2007 genomfördes kompletteringsinvesteringar i Gislaved i syfte att möta den ökade efterfrågan från Tetra Pak, som är bolagets största kund. I augusti tillträdde Börje Vernet som ny verkställande direktör för GP Plastic.

Nordstjernen Industriutveckling

Nordstjernen Industriutveckling är ett investeringsföretag med fokus på långsiktiga investeringar i mindre, industriella tillväxtföretag. I april 2007 förvärvade Nordstjernen Sjätte AP-fondens 50-procentiga ägarandel i bolaget (som då hette Engelsberg Industriutveckling). Nordstjernen ägde 100 procent av såväl kapital som röster i Nordstjernen Industriutveckling vid utgången av 2007.

Under 2007 förvärvade Nordstjernen Industriutveckling aktier i Rutab och Tapper Sealing Technology, två bolag som tillverkar och marknadsför elinstallationsprodukter, samt aktier i Svenska Försvarsrestauranger, ett bolag som bedriver storköksverksamhet. Nordstjernen Industriutveckling avyttrade under året samtliga aktier i Accra Teknik och Freshman.

Nordstjernen Industriutveckling hade vid utgången av 2007 aktieinnehav i de onoterade bolagen Aptilo Networks, ClimateWell, Rutab, Tapper Sealing Technology samt Svenska Försvarsrestauranger. Innehaven i ClimateWell och Svenska Försvarsrestauranger avyttrades i början av 2008. Därutöver ansvarar Nordstjernen Industriutveckling för det onoterade bolaget Nils Hanssons Åkeri.

Övriga innehav

Utöver innehaven i ovan nämnda bolag hade Nordstjernan vid utgången av 2007 mindre innehav i bland annat den

norska möbeltillverkaren Ekornes samt industriförvaltningsbolaget Skanditek.

Nordstjernans större innehav per den 31 december 2007

	NCC	Ramirent	KMT	Salcomp	Etac
Första investeringstidpunkt	1928	2004	1999	2007	2007
Andel av kapital	27%	21%	94%	56%	60%
Andel av röster	55%	21%	94%	56%	60%
<i>Uppgifter om innehaven (2007)</i>					
Nettoomsättning (Mkr)	58 397	5 868	1 513	2 648	907
Rörelseresultat (Mkr) ¹⁾	2 790	1 457	-37	239	85
Börsvärde 2007-12-31 (Mkr)	14 999	11 535	1 050	1 444	n/a
Aktiekursutveckling	-26% ²⁾	+0%	-30%	+51%	n/a
Antal anställda (medeltal)	21 047	3 407	905	8 622	505
Verkställande direktör	Olle Ehrlén	Kari Kallio	Lars Bergström	Markku Hangasjärvi	Terje Berntzen
Styrelseordförande	Tomas Billing	Peter Hofvenstam	Mats Heiman	Mats Heiman	Tomas Billing

1) Rörelseresultat före eventuella goodwillavskrivningar.

2) Avser NCCs B-aktie. NCCs A-aktie hade under motsvarande period en aktiekursutveckling om -26 procent.

	Active Biotech	Välinge	Exel	Sirius Machinery	GP Plastic
Första investeringstidpunkt	2004	2003	2000	2004	2004
Andel av kapital	15%	30% ¹⁾	29%	100%	100%
Andel av röster	15%	30% ¹⁾	29%	100%	100%
<i>Uppgifter om innehaven (2007)</i>					
Nettoomsättning (Mkr)	12	437	1 050	715	505
Rörelseresultat (Mkr) ²⁾	-203	218	44	48	36
Börsvärde 2007-12-31 (Mkr)	2 779	n/a	1 338	n/a	n/a
Aktiekursutveckling	-25%	n/a	-13%	n/a	n/a
Antal anställda (medeltal)	89	37	568	479	153
Verkställande direktör	Sven Andréasson	Darko Perván	Vesa Korpimies ³⁾	Eric Sellier	Börje Vernet
Styrelseordförande	Mats Arnhög	Tomas Billing ⁴⁾	Ove Mattsson	Mats Heiman	Mats Heiman

1) Nordstjernan äger 50 procent av kapital och röster i holdingbolaget Välinge Flooring Technology, som i sin tur äger 60 procent av kapital och röster i Välinge.

2) Rörelseresultat före eventuella goodwillavskrivningar.

3) Göran Jönsson avgår som verkställande direktör vid Exels årsstämma den 10 april 2008.

4) Tomas Billing är styrelseordförande i holdingbolaget Välinge Flooring Technology.

Investeringsstrategi

Nordstjernen är en långsiktig ägare. Vi investerar i nordiska bolag, såväl noterade som onoterade. Vårt mål är att skapa god värdetillväxt genom att vara en aktiv ägare. Det 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 företagsledning. Vi utser erfarna och engagerade styrelser, som kan bistå ledningarna i företagsbyggandet.

Nordstjernen har en stark kapitalbas om drygt 12 Mdr kr och ett investeringsutrymme om mer än 5 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 i företag som vi kan tillföra värde. Vårt fokus är nordiska företag som har en god tillväxt- och avkastningspotential. Det kan exempelvis vara bolag som behöver externt kapital, industriellt kunnande och nätverk för att antingen fortsätta expandera genom organisk tillväxt och tilläggsförvärv, eller för att genomföra kostnads- och kapitalrationaliseringar. Det kan också vara frågan om företag som överväger att genomföra ägarförändringar och som söker en ny långsiktig ägare, till exempel familjeföretag som står inför generationsväxlingar.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordstjernen AB (Nordstjernen), organisationsnummer 556000-1421, får härmed avge redovisning över moderbolagets och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2007.

Verksamhetsbeskrivning

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

Nordstjernen var vid utgången av 2007 största aktieägare i de börsnoterade bolagen NCC AB (publ) (NCC), Ramirent Oyj (Ramirent), Salcomp Oyj (Salcomp) och Exel Oyj. Nordstjernen hade per den 31 december 2007 även aktieinnehav i de börsnoterade bolagen Active Biotech AB (publ) (Active Biotech), Ekornes ASA (Ekornes) och Skanditek Industrieförvaltning AB (publ) samt i det onoterade bolaget FPG Media AB (FPG Media).

Via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Investment AB (Nordstjernen Investment) ägde Nordstjernen vid årets utgång 100 procent av såväl kapital som röster i Sirius Machinery AB, GP Förvaltnings AB och Nils Hansson Holding AB samt var stor aktieägare i Etac AB (Etac) och Välinge Flooring Technology AB.

Vidare var Nordstjernen genom det helägda koncernföretaget Nordstjernen Ventures Investment AB (NVI) per den 31 december 2007 största aktieägare i det vid denna tidpunkt börsnoterade bolaget KMT Group AB (publ) (KMT).

Via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Industriutveckling AB (Nordstjernen Industriutveckling; firmaändrat från Engelsberg Industriutveckling AB) var Nordstjernen därutöver vid utgången av 2007 stor aktieägare i de onoterade bolagen Aptilo Networks AB,

ClimateWell AB (publ) (ClimateWell), Rutab AB (Rutab), Svenska Försvarsrestauranger AB (SFAB) och Tapper Sealing Technology AB (TST).

För information om verksamheterna i de ovan nämnda bolagen hänvisas till avsnittet "Nordstjernans innehav" på sidorna 6–9, till dessa bolags avgivna årsredovisningar samt, i förekommande fall, delårsrapporter.

Nordstjernen ägde per den 31 december 2007 dessutom, via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Kultur och Media AB (Nordstjernen Kultur och Media), 100 procent av såväl kapital som röster i Axess Publishing AB (Axess Publishing).

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. Nordstjernenhuset 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 2007

Under 2007 avyttrade Nordstjernen 6 300 000 aktier i Ramirent. Avyttringarna gav upphov till ett realisationsresultat om 1 015 Mkr i moderbolaget. Genom aktieförsäljningarna minskade Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Ramirent från 26 procent vid årets ingång till 21 procent per den 31 december 2007.

I juni 2007 förvärvade Nordstjernen 11 653 581 aktier i Salcomp, motsvarande knappt 30 procent av såväl kapital som röster i bolaget samt en option att förvärva ytterligare 8 728 550 aktier. Salcomp är en av de största globala utvecklarna och tillverkarna av laddare till mobiltelefoner och andra handhållna elektronikprodukter. I september 2007 utnyttjade Nordstjernen nämnda option, varvid ägarandelen i Salcomp ökade till 52 procent av såväl kapital som röster. Genom sist-

nämnda aktieförvärv blev Nordstjernen skyldigt att lägga ett så kallat budpliktsbud på samtliga utestående aktier i Salcomp. Nordstjernen offentliggjorde budpliktsbudet i september 2007 och förvärvade 850 622 aktier i Salcomp under hösten 2007 genom detsamma. I december 2007 förvärvade Nordstjernen ytterligare 609 000 aktier och per den 31 december 2007 uppgick Nordstjernans ägarandel till 56 procent av såväl kapital som röster i Salcomp.

I oktober 2007 lämnade Nordstjernen, genom det helägda koncernföretaget NVI, ett offentligt kontant erbjudande till aktieägarna i KMT att överlåta samtliga sina aktier i KMT till NVI för 105 kronor per aktie. NVI förvärvade 1 684 967 aktier i KMT genom erbjudandet under 2007. Därutöver förvärvade Nordstjernen och NVI under 2007 sammanlagt 3 614 324 aktier i KMT. I december 2007 överlät Nordstjernen bolagets samtliga aktier i KMT till NVI. Nordstjernankoncernens ägarandel i KMT ökade från 41 procent av såväl kapital som röster vid årets ingång till 94 procent per den 31 december 2007.

I januari 2007 godkände Konkurrensverket Nordstjernen Investments förvärv av 60 procent av såväl kapital som röster i Etac, varefter aktierna tillträdde. Avtal om nämnda förvärv tecknades i december 2006. Etac utvecklar, tillverkar och marknadsför hjälpmedel för personer med nedsatt rörelseförmåga.

Nordstjernen förvärvade 2 177 556 aktier i Ekornes under 2007, motsvarande 6 procent av såväl kapital som röster i bolaget. Ekornes är en av de största möbeltillverkarna i Norden och i bolagets produktsortiment ingår bland annat fåtöljer, soffor och madrasser.

Under 2007 förvärvade Nordstjernen även 2 927 879 aktier i Active Biotech, varvid Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Active Biotech ökade från 10 procent vid årets ingång till knappt 15 procent per den 31 december 2007.

I april 2007 förvärvade Nordstjernen Sjätte AP-fondens 50-procentiga andel av såväl kapital som röster i Nordstjernen Industriutveckling, som därigenom blev ett helägt dotterföretag till Nordstjernen.

I december 2007 tecknade Nordstjernen Industriutveckling avtal om överlåtelse av samtliga aktier i ClimateWell, vilka motsvarade en ägarandel om 20 pro-

cent av såväl kapital som röster i ClimateWell. Överlåtelsen var bland annat villkorad av medgivande från övriga aktieägare i ClimateWell (se även "Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång" nedan). Nordstjernen Industriutveckling avyttrade under 2007 dessutom bolagets aktieinnehav i Accra Teknik AB och Freshman AB. I januari 2007 förvärvade Nordstjernen Industriutveckling 35 procent av såväl kapital som röster i TST, med option att öka ägarandelen till 49 procent, samt 35 procent av såväl kapital och röster i Rutab. TST och Rutab tillverkar och marknadsför elinstallationsprodukter. I mars 2007 förvärvade Nordstjernen Industriutveckling dessutom 40 procent av såväl kapital som röster i SFAB, med option att öka ägarandelen till 50 procent. SFAB bedriver storköksverksamhet.

I juli 2007 förvärvade Nordstjernen Kultur och Media 100 procent av såväl kapital som röster i Axess Publishing, som bedriver publicistisk verksamhet inom tidskrifter och television.

Årsstämman i Nordstjernen beslutade i april 2007 om en utdelning för räkenskapsåret 2006 om 1 100 (1 100) kronor per aktie, motsvarande totalt 123 (123) Mkr.

Utvecklingen under 2007

Koncernen

Nordstjernankoncernens nettoomsättning uppgick under 2007 till 62 178 (57 508) Mkr. Ökningen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av att NCC-koncernens nettoomsättning ökade jämfört med 2006 samt att Etac, Salcomp och KMT konsolideras som dotterföretag från och med den 1 januari, 1 oktober respektive den 1 november 2007. Rörelseresultatet förbättrades till 4 062 (3 391) Mkr, främst beroende på att NCC-koncernens rörelseresultat ökade jämfört med föregående år. Resultat efter finansiella poster uppgick till 3 973 (3 280) Mkr. Förbättringen förklaras främst av det högre rörelseresultatet. Årets resultat ökade till 1 788 (1 501) Mkr.

Koncernens likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2007 till 4 042 (3 843) Mkr. Eget kapital ökade under 2007 till 7 365 (5 635) Mkr och minoritetsintressen till 5 359 (4 713) Mkr. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 30 (30) procent.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick under 2007 till 1 830 (1 502) Mkr. Förbättringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av att resultat från andelar i koncern- och intresseföretag netto ökade till 1 714 (1 441) Mkr. Detta resultat består av utdelningar om 619 (607) Mkr, realisationsresultat om 1 101 (841) Mkr samt av nedskrivningar om -6 (-7) Mkr. Den under 2007 erhållna kontanta utdelningen från NCC avseende räkenskapsåret 2006 uppgick till 522 (505) Mkr, motsvarande 18,00 (15,50) kronor per aktie i NCC.

Resultat från övriga finansiella anläggningsoch omsättningstillgångar ökade netto till 116 (71) Mkr. Detta resultat består av realisationsresultat vid avyttringar av kortfristiga placeringar om 84 (-) Mkr, ränteintäkter om 49 (31) Mkr, nedskrivningar av kortfristiga placeringar om -25 (-) Mkr samt av övrigt resultat från finansiella anläggningsoch omsättningstillgångar om 8 (40) Mkr.

Årets resultat uppgick till 1 791 (1 495) Mkr. Moderbolagets inköp från och försäljning till andra koncernföretag var försumbara.

Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar hade per den 31 december 2007 ett bokfört värde om 5 164 (2 824) Mkr. Den främsta förklaringen till ökningen är lämnade aktieägartillskott till Nordstjernen Investment och NVI samt förvärv av aktier i Salcomp, Ekornes och Active Biotech. Det bokförda värdet på moderbolagets långfristiga innehav av börsnoterade aktier och andra börsnoterade värdepapper uppgick vid årets utgång till 3 066 (2 326) Mkr och marknadsvärdet till 8 287 (9 819) Mkr. Marknadsvärdet på merparten av Nordstjernans långfristiga innehav av börsnoterade aktier och andra börsnoterade värdepapper minskade under 2007 till följd av sjunkande aktiekurser. Det minskade marknadsvärdet förklaras även av avyttringar av aktier i KMT (till det helägda koncernföretaget NVI) och Ramirent. Eget kapital ökade under 2007 till 6 425 (4 823) Mkr. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 97 (97) procent.

Under 2007 uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till 56 (-3) Mkr. Kassaflöde från investeringsverksamheten minskade till -642 (1 647) Mkr. Moderbolaget lämnade under året aktieägartillskott om 818 (8) Mkr till Nordstjernen Investment, NVI, Nordstjernen Industriutveckling, Nordstjernen Kultur och Media samt FPG Media. Aktieägartillskottet till Nordstjernen Investment lämnades för att finansiera detta bolags förvärv av aktier i Etac. Förvärv av andelar i koncernföretag uppgick till 768 (-) Mkr och avsåg främst förvärv av aktier i KMT, Salcomp och Nordstjernen Industriutveckling. Förvärv av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick till 830 (13) Mkr och avsåg under 2007 bland annat förvärv av aktier i KMT, Salcomp, Active Biotech och Ekornes. Andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar avyttrades under året för 1 127 (9) Mkr och försäljningarna avsåg under 2007 aktier i Ramirent. Erhållna utdelningar ökade till 620 (569) Mkr. Moderbolagets likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2007 till 1 319 (2 028) Mkr.

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, Nordstjernen Investment, NVI och Nordstjernen Industriutveckling samt i de helägda icke-rörelsedrivande koncernföretagen. Finanspolicyer i övriga rörelsedrivande koncernföretag beslutas av respektive bolags styrelse. För ytterligare information hänvisas till not 32 på sidan 32.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets utgång har NVI förvärvat 390 072 aktier i KMT och per den 6 mars 2008 uppgick NVIs ägarandel till 98 procent av såväl kapital som röster i KMT. NVI påkallade tvångsinlösen av de resterande utestående aktierna i KMT i januari 2008. KMT avnoterades från OMX Nordiska Börs Stockholm i februari 2008.

Nordstjernen har efter räkenskapsårets utgång förvärvat 1 656 807 aktier i Salcomp. Per den 6 mars 2008 uppgick Nordstjernans ägarandel i Salcomp till 60 procent av såväl kapital som röster.

Nordstjernen Industriutveckling frånträdde i februari 2008 samtliga aktier i ClimateWell sedan villkoren i det överlåtelseavtal som tecknades i december 2007 blivit uppfyllda.

I februari 2008 föreslog NCCs styrelse årsstämman en ordinarie utdelning om 11,00 (8,00) kronor per aktie samt en extra utdelning om 10,00 (10,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2007. Förslaget innebär att 609 (522) Mkr föreslås delas ut till Nordstjernen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel

balanserade vinstmedel	4 498 146 251 kr
årets resultat	1 790 846 827 kr
	<hr/>
	6 288 993 078 kr

disponeras enligt följande

till aktieägarna utdelas	
1 600 kr per aktie	1 790 200 000 kr
i ny räkning överföres	6 109 793 078 kr
	<hr/>
	6 288 993 078 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 6 mars 2008

Viveca Ax:son Johnson
Ordförande

Antonia Ax:son Johnson
Vice ordförande

Tomas Nicolin

Mats Arnhög

Marcus Storch

Tomas Billing
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2008

Bo Ribers
Auktoriserad revisor

Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2007	2006	2007	2006
Nettoomsättning		62 178	57 508	-	-
Kostnader för produktion		-52 638	-50 729	-	-
Kostnader för sålda varor		-2 883	-1 338	-	-
Bruttoresultat		6 657	5 441	-	-
Försäljnings- och administrationskostnader	30	-4 030	-3 266	-20	-37
Forsknings- och utvecklingskostnader		-58	-19	-	-
Resultat från fastighetsförvaltning	1	17	21	20	27
Realisationsresultat från försäljning av fastigheter	2	24	31	-	-
Nedskrivningar/återföring av nedskrivningar, fastigheter		-66	-1	-	-
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	11	-74	-20	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	3	1 318	413	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	4	417	789	-	-
Övriga rörelseintäkter	5	32	2	-	-
Övriga rörelsekostnader	5	-175	-	-	-
Rörelseresultat	24, 26, 29	4 062	3 391	0	-10
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-	-	609	1 385
Resultat från andelar i intresseföretag	3	-	-	1 105	56
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	6	23	1	8	33
Resultat från finansiella omsättningstillgångar	7	251	126	108	38
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-363	-238	0	0
Resultat efter finansiella poster		3 973	3 280	1 830	1 502
Bokslutsdispositioner	9	-	-	0	0
Skatt på årets resultat	10	-538	-654	-39	-7
Minoritetsintressen		-1 647	-1 125	-	-
ÅRETS RESULTAT	31	1 788	1 501	1 791	1 495

Balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR	31				
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	11	3 731	1 547	-	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	12				
Byggnader och mark		910	1 035	83	78
Maskiner och inventarier		2 278	2 107	6	4
Pågående nyanläggningar		9	9	8	8
<i>Summa Materiella anläggningstillgångar</i>		3 197	3 151	97	90
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	13				
Andelar i koncernföretag	14	-	-	3 892	1 516
Andelar i intresseföretag	15	1 026	1 264	555	1 032
Fordringar hos intresseföretag		27	32	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav		958	494	708	253
Andra långfristiga fordringar		2 102	2 774	9	23
<i>Summa Finansiella anläggningstillgångar</i>		4 113	4 564	5 164	2 824
Summa Anläggningstillgångar		11 041	9 262	5 261	2 914
Omsättningstillgångar					
<i>Omsättningsfastigheter</i>	16	8 807	6 860	-	-
<i>Varulager och dylikt</i>					
Material- och varulager	17	3 324	1 682	-	-
Förskott till leverantörer		22	7	-	-
<i>Summa Varulager och dylikt</i>		3 346	1 689	-	-
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		9 477	8 170	3	4
Fordringar hos koncernföretag		-	-	0	1
Fordringar hos intresseföretag		45	49	-	-
Upparbetad ej fakturerad intäkt	18	2 956	2 840	-	-
Övriga fordringar		1 967	1 458	7	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 181	901	18	12
<i>Summa Kortfristiga fordringar</i>		15 626	13 418	28	22
<i>Kortfristiga placeringar</i>		1 045	942	258	555
Kassa och bank		2 997	2 901	1 061	1 473
Summa Omsättningstillgångar		31 821	25 810	1 347	2 050
SUMMA TILLGÅNGAR		42 862	35 072	6 608	4 964

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	31				
Eget kapital	19				
Aktiekapital		112	112	112	112
Bundna reserver/Reservfond		357	244	24	24
<i>Summa Bundet eget kapital i moderbolaget</i>				136	136
Fria reserver/Balanserad vinst		5 108	3 778	4 498	3 192
Årets resultat		1 788	1 501	1 791	1 495
<i>Summa Fritt eget kapital i moderbolaget</i>				6 289	4 687
Summa Eget kapital		7 365	5 635	6 425	4 823
Minoritetsintressen		5 359	4 713	-	-
Obeskattade reserver	9	-	-	3	3
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		220	132	6	7
Avsättningar för skatter	10	569	473	-	-
Övriga avsättningar	20	2 932	2 333	5	5
Summa Avsättningar		3 721	2 938	11	12
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		2 300	1 987	-	-
Skulder till koncernföretag		-	-	12	13
Skulder till intresseföretag		23	19	-	-
Övriga skulder		1 064	854	15	29
Summa Långfristiga skulder		3 387	2 860	27	42
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		1 976	629	-	-
Förskott från kunder		504	309	-	-
Fakturerad ej upparbetad intäkt	21	4 971	4 823	-	-
Leverantörsskulder		5 820	5 025	2	3
Skulder till koncernföretag		-	-	93	31
Skulder till intresseföretag		30	35	-	-
Skatteskulder	10	97	115	-	-
Övriga skulder		4 093	3 285	28	31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	5 539	4 705	19	19
Summa Kortfristiga skulder		23 030	18 926	142	84
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		42 862	35 072	6 608	4 964
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	23	3 232	839	-	-
Ansvarsförbindelser	23	5 813	5 616	6	6

Kassaflödesanalys

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2007	2006	2007	2006
Den löpande verksamheten					
<i>Rörelsen</i>					
Rörelseresultat		4 062	3 391	0	-10
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	28	-890	226	-12	1
Betald skatt		-510	-312	0	-19
Finansiella intäkter och kostnader		-94	-82	109	43
		2 568	3 223	97	15
<i>Förändringar i rörelsekapitalet</i>					
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-900	-554	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningsfastigheter		-1 330	-2 271	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		-465	-1 182	-7	-1
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		1 375	3 011	-34	-17
Ökning (+)/minskning (-) av avsättningar		0	-1	0	0
		-1 320	-997	-41	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 248	2 226	56	-3
Investeringsverksamheten					
Erhållna aktieägartillskott		30	-	25	-
Lämnade aktieägartillskott		-21	-8	-818	-8
Förvärv av andelar i koncernföretag	27	-1 546	-40	-768	-
Förvärv av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		-961	-76	-830	-13
Ökning av långfristiga fordringar		-4	-3	-	-
Ökning av långfristiga skulder		-	-	-	12
Försäljning av andelar i koncernföretag	27	746	1 057	-	1 057
Försäljning av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		1 138	40	1 127	9
Erhållen utdelning från koncernföretag		-	-	523	505
Erhållen utdelning från intresseföretag och övriga företag		108	213	97	64
Återbetalning av andelskapital och resultatandelar		11	36	11	36
Minskning av långfristiga fordringar		0	1	-	-
Minskning av långfristiga skulder		-2	-	-	-
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-722	-744	-9	-15
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		196	163	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 027	639	-642	1 647
Finansieringsverksamheten					
Nyupptagna lån		1 490	753	-	-
Amortering av skulder		-239	-1 072	-	-
Lämnad utdelning		-1 552	-1 293	-123	-123
Försäljning av egna aktier		22	59	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar		10	-107	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		214	-212	-	-
Förändring av minoritetsintressen		-1	-21	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-56	-1 893	-123	-123
ÅRETS KASSAFLÖDE		165	972	-709	1 521
Likvida tillgångar vid årets början	27	3 843	2 888	2 028	507
Kursdifferens i likvida tillgångar		34	-17	-	-
Likvida tillgångar vid årets slut	27	4 042	3 843	1 319	2 028
FÖRÄNDRING I LIKVIDA TILLGÅNGAR		165	972	-709	1 521

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.

Dotterkoncernerna NCC och Salcomp är till skillnad från moderbolaget börsnoterade, vilket medför att dessa bolags koncernredovisningar upprättats i enlighet med de regler som gäller för noterade bolag. Detta har inneburit att vissa omräkningar av NCCs och Salcomps redovisade belopp har skett i enlighet med moderbolagets redovisningsprinciper. Omräkning av de av NCC och Salcomp redovisade beloppen har skett när det har bedömts att de olika redovisningsprinciperna inneburit väsentliga avvikelser.

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 verkliga värdet av koncernföretagets identifierbara nettotillgångar upptas skillnaden som koncernmässig goodwill.

I moderbolaget redovisas andelar i koncernföretag till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. I "Resultat från andelar i koncernföretag" redovisas erhållna utdelningar, nedskrivningar och realisationsresultat vid avyttring av andelar i koncernföretag.

- Koncernens andel i intresseföretag konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Med intresseföretag avses företag i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, äger aktier som motsvarar 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 intresseföretagets resultat efter avdrag för erhållen utdelning. I likhet med vid full konsolidering upprättas en förvärvsanalys. Övervärden som uppkommer avskrivs under sin beräknade ekonomiska livslängd. Dessa avskrivningar påverkar det bokförda värdet på aktierna i koncernens balansräkning.

I moderbolaget redovisas intresseföretag till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. I "Resultat från andelar i intresseföretag" redovisas erhållna utdelningar, nedskrivningar och realisationsresultat vid avyttring av andelar i intresseföretag.

- Företag som ej utgör koncern- eller intresseföretag 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 koncernföretag, intresseföretag och joint venture-företag 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.
- Under räkenskapsåret 2007 redovisas KMT, Nordstjärnan Industriutveckling och Salcomp enligt kapitalandelsmetoden under del av räkenskapsåret; KMT under perioden 1 januari – 31 oktober 2007 (2006: 1 januari – 31 december), Nordstjärnan Industriutveckling 1 januari – 30 april 2007 (2006: 1 januari – 31 december) och Salcomp 1 juli – 30 september 2007. Resterande del av räkenskapsåret 2007 konsolideras ovanstående bolag under innehavstiden i sin helhet med avdrag för minoritetsandelar.
- Etac konsolideras i sin helhet med avdrag för minoritetsandelar från och med den 1 januari 2007.

Intern prissättning

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

Försäljning av varor

Intäkter hänförliga till försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Normalt innebär detta att intäktsföring sker när varorna har överlämnats till köparen i enlighet med överenskomna leveransvillkor. Om det föreligger betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för att varorna returneras sker ingen intäktsföring.

Nettoomsättning redovisas exklusivt indirekta skatter och med avdrag för eventuella lämnade rabatter.

Fastigheter i resultaträkningen

I koncernens nettoomsättning ingår intäkter från försäljning av fastigheter som redovisas som omsättningsstillgångar 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 försäljningsvinsten sker reservering för eventuella hyresgarantier.

"Resultat från fastighetsförvaltning" består av förvaltningsfastigheternas driftnetto efter avdrag för avskrivningar enligt plan.

Successiv vinstavräkning av entreprenadprojekt

Vid tillämpning av successiv vinstavräkning framkommer resultatet i takt med ett projekts 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 tillförlitlig 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 kortfristig skuld.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda ekonomiska livslängd. Goodwill i utländska verksamheter värderas i lokal valuta och räknas om från lokal valuta till koncernens rapporteringsvaluta med balansdagskurs.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda ekonomiska livslängd. Mark, vattenområden och antikviteter skrivs ej av. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet till den del en tillgångs prestanda förbättras i förhållande till den nivå som gällde då den ursprungligen anskaffades. Avskrivning sker därefter enligt bedömd ekonomisk livslängd på tillgången. Utgifter för normala reparationer och underhåll av materiella anläggningstillgångar redovisas som kostnader i den period de uppkommer.

Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar redovisas i rörelseresultatet.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt på de delar av koncernmässiga övervärden som hänför sig till goodwill och övriga tillgångar, beräknas utifrån koncernens ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd för varje enskild tillgångspost. Avskrivningssatserna varierar för olika slag av tillgångar och framgår nedan:

Immateriella anläggningstillgångar

■ Goodwill	5,0%–20,0%
■ Patent	12,5%
■ Övriga immateriella anläggningstillgångar	10,0%–33,3%

Materiella anläggningstillgångar

■ Byggnader	1,4%–10,0%
■ Markanläggningar	3,7%–10,0%
■ Maskiner och inventarier	5,0%–33,3%

Materialtäckter och nyttjanderätter skrivs av i takt med konstaterad substansvärdeminskning.

Nedskrivningar

För det fall en immateriell eller materiell anläggningstillgångs bokförda värde överstiger tillgångens återvinningsvärde, skrivs denna ned till

återvinningsvärdet, vilket motsvaras av det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och beräknade nyttjandevärde.

Om grund för en genomförd nedskrivning av en anläggningstillgång ej längre föreligger återförs denna. En återföring av detta slag görs emellertid endast i sådan utsträckning att tillgångens bokförda värde efter återföringen inte överstiger det bokförda värdet, med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan, som skulle ha redovisats om ingen nedskrivning hade gjorts.

En goodwillnedskrivning återförs endast i de fall nedskrivningen var orsakad av en specifik extern händelse av exceptionell natur som inte förväntas återkomma och de händelser som förorsakade nedskrivningen har återställts.

Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida oberoende kassaflöden till en räntesats före skatt som är tänkt att beakta marknadens bedömning av riskfri ränta med tillägg för den risk som är förknippad med den specifika tillgången. Vissa tillgångar som exempelvis goodwill är beroende av andra tillgångar och anses inte generera egna oberoende kassaflöden. Sådana tillgångar hänförs istället till den minsta kassagenererande enhet där de oberoende kassaflödena kan fastställas.

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 börsnoterade koncern- och intresseföretag, tillämpas portföljvärdering.

Koncernbidrag och kapitaltillskott

Koncernbidrag och kapitaltillskott redovisas på sätt som återspeglar den ekonomiska innebörden med hänsyn tagen till skatteeffekter, vilket i de flesta fall innebär att koncernbidrag och erhållna kapitaltillskott redovisas direkt mot eget kapital.

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 respektive bostäderna 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 och 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 och byggrätter för framtida boendeutveckling.
- **Färdigställda osålda bostäder**
Projektkostnaden för färdigställda osålda bostäder omrubriceras från pågående bostadsprojekt till omsättningstillgång vid slutbesiktning.
- **Osålda andelar av pågående bostadsprojekt med äganderätt**
Osålda andelar i bostadsprojekt där köparen vid förvärv direkt äger sin andel i projektet, så kallade äganderätter, redovisas som lager.

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

Värdering av fastigheter

I anskaffningsvärdet för fastighetsprojekt ingår utgifter för markanskaffning och projektering samt utgifter för ny-, till- eller ombyggnation.

Fastighetsprojekt redovisas fortlöpande i koncernens balansräkning till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet, det vill säga försäljningsvärdet (marknadsvärdet) efter avdrag för beräknade kostnader för färdigställande och direkta försäljningskostnader. Marknadsvärdet beräknas enligt direktavkastningsmetoden, vilket innebär att fastighetens löpande avkastning (driftnetto) diskonteras med projektets bedömda direktavkastningskrav. Exploateringsfastigheter som innehas för utveckling och försäljning värderas normalt på samma sätt som ett pågående projekt enligt ovan. Exploateringsfastigheter i övrigt värderas med utgångspunkt från ett värde per kvadratmeter byggrätt eller mark. Omsättningsfastigheter och färdigställda osålda bostäder värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde med avdrag för förväntade försäljningskostnader.

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 av en anläggningstillgång i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. I korthet innebär finansiell leasing att en leasad 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 resultatförs. Kursdifferenser på lån upptagna för att finansiera utländska entreprenader redovisas i resultatet när respektive projekt resultatavräknas.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. För en beskrivning av värderingsprinciperna för omsättningsfastigheter, se "Värdering av fastigheter" ovan.

Kortfristiga placeringar

Med kortfristiga placeringar avses fondbesittning, 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

Pensioner

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

Skatter

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.

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.

Garantiåtaganden

Avsättningar för framtida kostnader hänförliga till garantiåtaganden redovisas till det belopp som bedöms vara erforderligt för att reglera åtagandet på balansdagen.

Återställningsreserv

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

Lånekostnader

Lånekostnader redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänförs.

Noter och tilläggsupplysningar

Belopp i Mkr där ej annat anges.

NOT 1 RESULTAT FRÅN FASTIGHETSFÖRVALTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Hysesintäkter	37	42	39	37
Övriga intäkter	2	5	2	5
Drifts- och underhållskostnader	-20	-24	-19	-13
<i>Driftnetto</i>	19	23	22	29
Avskrivningar enligt plan	-2	-2	-2	-2
Summa	17	21	20	27

NOT 2 REALISATIONSRESULTAT FRÅN FÖRSÄLJNING AV FASTIGHETER

	Koncernen	
	2007	2006
Försäljningsvärden med avdrag för försäljningskostnader	114	98
Bokförda värden	-90	-67
Summa	24	31

NOT 3 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2007			2006		
	Fastighetsrörelse	Övriga	Summa	Fastighetsrörelse	Övriga	Summa
<u>Koncernen</u>						
Andelar i intresseföretags resultat	3	355	358	5	396	401
Nedskrivningar	-	-1	-1	-	-1	-1
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	-	961	961	12	1	13
Summa	3	1 315	1 318	17	396	413
<u>Moderbolaget</u>						
Utdelningar	-	96	96	-	63	63
Nedskrivningar	-	-6	-6	-	-7	-7
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	-	1 015	1 015	-	0	0
Summa	-	1 105	1 105	-	56	56

NOT 4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Utdelningar	-	-	523	544
Realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag	417	788	86	841
Övrigt resultat från andelar i koncernföretag	-	1	-	-
Summa	417	789	609	1 385

NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Övriga rörelseintäkter				
Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	10	-	-	-
Övrigt	22	2	-	-
Summa	32	2	-	-
Övriga rörelsekostnader				
Konkurrensskadeavgift	-175	-	-	-
Summa	-175	-	-	-

NOT 6 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Utdelningar	2	1	1	1
Ränteintäkter, övriga	12	24	-	-
Realisationsresultat vid försäljningar	2	0	-	-
Resultatandelar från andra långfristiga värdepappersinnehav	5	32	5	32
Nedskrivningar	-	-56	-	-
Emissionsgaranti	2	-	2	-
Summa	23	1	8	33

NOT 7 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Utdelningar	0	7	0	7
Ränteintäkter, övriga	168	111	49	31
Valutakursdifferenser och dylikt	23	0	0	-
Realisationsresultat vid försäljningar	85	0	84	-
Nedskrivningar	-25	-	-25	-
Resultat från kortfristiga placeringar	0	8	-	-
Summa	251	126	108	38

NOT 8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Räntekostnader, övriga	-322	-227	0	0
Valutakursdifferenser och dylikt	-12	-2	-	0
Övriga finansiella poster	-29	-9	-	-
Summa	-363	-238	0	0

NOT 9 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

	Boksluts-dispositioner		Obeskattade reserver	
	2007	2006	2007	2006
Moderbolaget				
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	-	-	2	2
- byggnader och mark	-	-	2	2
- maskiner och inventarier	0	0	1	1
Summa	0	0	3	3

NOT 10 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT OCH SKATTEFORDRAN/SKATTESKULD

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	-490	-357	-25	-6
Förändring av uppskjuten skatt	-48	-297	-14	-1
Summa	-538	-654	-39	-7
Skattefordran/Skatteskuld				
Skattefordran aktuell skatt	85	62	4	4
Skatteskuld aktuell skatt	-182	-177	-	-
	-97	-115	4	4
Skattefordran uppskjuten skatt	415	323	9	23
Skatteskuld uppskjuten skatt	-569	-473	-	-
	-154	-150	9	23
Summa	-251	-265	13	27

För ytterligare information, se not 13.

NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Nyttjande-rätter	Good-will	Patent	Övriga	Summa
Ingående anskaffningsvärden	103	3 263	25	89	3 480
Via förvärvade bolag	-	112	-	30	142
Nyanskaffningar	25	2 165	1	42	2 233
Avyttringar och utrangeringar	-2	-34	-	-5	-41
Överförd verksamhet	-	-	1	3	4
Omklassificeringar	-	227	-	-5	222
Årets omräkningsdifferenser	4	117	-	3	124
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	130	5 850	27	157	6 164
Ingående avskrivningar enligt plan	-42	-1 424	-22	-35	-1 523
Via förvärvade bolag	-	-47	-	-24	-71
Nyanskaffningar	-1	-	-	-	-1
Avyttringar och utrangeringar	2	3	-	1	6
Överförd verksamhet	-	-	-1	-1	-2
Årets omräkningsdifferenser	-1	-50	-	-2	-53
Årets avskrivningar enligt plan	-10	-269	-1	-25	-305
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>	-52	-1 787	-24	-86	-1 949
Ingående nedskrivningar	-2	-408	-	0	-410
Årets nedskrivningar	-	-52	-	-22	-74
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	-2	-460	-	-22	-484
Utgående planenligt restvärde	76	3 603	3	49	3 731

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Förvaltnings- fastigheter	Rörelse- fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärden	290	1 449	6 494	9	8 242
Nyanskaffningar	46	55	703	22	826
Via förvärvade bolag	32	60	1 000	–	1 092
Avyttringar och utrangeringar	-121	-84	-586	–	-791
Via sålda bolag	–	-117	-486	-8	-611
Omklassificeringar	–	-1	-12	-14	-27
Årets omräkningsdifferenser	5	43	194	–	242
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>252</i>	<i>1 405</i>	<i>7 307</i>	<i>9</i>	<i>8 973</i>
Ingående ned- och avskrivningar	-159	-552	-4 387	–	-5 098
Via förvärvade bolag	-24	-21	-577	–	-622
Avyttringar och utrangeringar	76	34	440	–	550
Via sålda bolag	–	21	206	–	227
Omklassificeringar	–	9	5	–	14
Årets omräkningsdifferenser	-4	-14	-131	–	-149
Återföring av nedskrivningar	–	–	1	–	1
Årets ned- och avskrivningar	-3	-117	-586	–	-706
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar¹⁾</i>	<i>-114</i>	<i>-640</i>	<i>-5 029</i>	<i>–</i>	<i>-5 783</i>
Ingående uppskrivningar	7	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde	145	765	2 278	9	3 197
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	-3	-93	-150	–	-246
Taxeringsvärden	428	326	–	–	754
Bokförda värden på fastigheter som har taxeringsvärden	90	649	–	–	739
Moderbolaget					
Ingående anskaffningsvärden	88	11	11	8	118
Nyanskaffningar	–	1	3	14	18
Omklassificeringar	–	6	–	-14	-8
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>88</i>	<i>18</i>	<i>14</i>	<i>8</i>	<i>128</i>
Ingående ned- och avskrivningar	-24	-4	-7	–	-35
Årets ned- och avskrivningar	-2	0	-1	–	-3
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar¹⁾</i>	<i>-26</i>	<i>-4</i>	<i>-8</i>	<i>–</i>	<i>-38</i>
Ingående uppskrivningar	7	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde	69	14	6	8	97
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	–	–	–	–
Taxeringsvärden	402	13	–	–	415
Bokförda värden på fastigheter som har taxeringsvärden	69	14	–	–	83

För uppgifter om leasing, se not 29.

NOT 13 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Andra långfristiga fordringar ¹⁾	Summa
<u>Koncernen</u>				
Ingående anskaffningsvärden	1 837	652	2 835	5 324
Via förvärvade bolag	–	–	118	118
Tillkommande tillgångar	612	527	582	1 721
Omklassificeringar	–715	–	–622	–1 337
Avgående tillgångar	–299	–86	–756	–1 141
Årets omräkningsdifferenser	18	1	11	30
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>1 453</i>	<i>1 094</i>	<i>2 168</i>	<i>4 715</i>
Ingående nedskrivningar	–573	–158	–29	–760
Via förvärvade bolag	–	–	–12	–12
Tillkommande tillgångar	–23	–	–	–23
Avgående tillgångar	107	–	2	109
Omklassificeringar	70	–	2	72
Årets nedskrivningar	–1	–	–2	–3
Återföring av nedskrivningar	–	22	–	22
Årets omräkningsdifferenser	–7	–	–	–7
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>–427</i>	<i>–136</i>	<i>–39</i>	<i>–602</i>
Utgående planenligt restvärde	1 026	958	2 129	4 113
Uppskjuten skattefordran ingår med	–	–	415	415

	Andelar i koncern- företag	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Andra långfristiga fordringar ¹⁾	Summa
<u>Moderbolaget</u>					
Ingående anskaffningsvärden	1 516	1 081	275	23	2 895
Tillkommande tillgångar	2 354	375	473	–	3 202
Omklassificeringar	776	–776	–	–	–
Avgående tillgångar	–713	–112	–40	–14	–879
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>3 933</i>	<i>568</i>	<i>708</i>	<i>9</i>	<i>5 218</i>
Ingående nedskrivningar	–	–49	–22	–	–71
Omklassificeringar	–41	41	–	–	–
Årets nedskrivningar	–	–5	–	–	–5
Återföring av nedskrivningar	–	–	22	–	22
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>–41</i>	<i>–13</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–54</i>
Utgående planenligt restvärde	3 892	555	708	9	5 164
Uppskjuten skattefordran ingår med	–	–	–	9	9

1) Inklusive fordringar hos intresseföretag.

I "Andra långfristiga värdepappersinnehav" ovan ingår:		Bokfört värde	Marknads- värde
Börsnoterade värdepapper	Active Biotech AB (publ)	364	416
	Ekornes ASA	286	246
	Skanditek Industriförvaltning AB (publ)	36	63
Summa		686	725

För ytterligare information om andelar i koncernföretag, se not 14.

För ytterligare information om andelar i intresseföretag, se not 15.

NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel (procent)	Röstandel (procent)	Antal andelar ¹⁾	Bokfört värde 2007	Marknadsvärde 2007
Moderbolaget							
Cinderella AB	556127-7335	Stockholm	100	100	100	12	–
Johnson Line AB	556099-3163	Stockholm	100	100	1	0	–
NCC AB (publ)	556034-5174	Solna	27	55	29 000	1 095	3 988
Nordstjärnan Industriutveckling AB	556625-0923	Stockholm	100	100	10	75	–
Nordstjärnan Investment AB	556308-9381	Stockholm	100	100	1	968	–
Nordstjärnan Kultur och Media AB	556006-3447	Stockholm	100	100	0	25	–
Nordstjärnan Ventures AB	556308-9423	Stockholm	100	100	224	987	–
Salcomp Oyj	1509923-4	Finland	56	56	21 842	730	809
Summa						3 892	4 797

1) Antal aktier i 1 000-tal.

Endast direkt ägda koncernföretag specificeras. Antalet indirekt ägda koncernföretag uppgår till 281. En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjärnan AB.

Optioner hade den 31 december 2007 utfärdats gällande 173 361 aktier av serie B i NCC AB (publ), med ett totalt bokfört värde om 0 Mkr i moderbolaget eftersom moderbolaget den 31 december 2007 ej innehade aktier av serie B, och ett totalt lösenpris om 40 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 2 Mkr.

Optioner hade den 31 december 2007 utfärdats gällande 408 720 aktier i KMT Group AB (publ), med ett totalt bokfört värde om 0 Mkr i moderbolaget eftersom moderbolaget den 31 december 2007 ej innehade aktier i KMT Group AB (publ), och ett totalt lösenpris om 67 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 3 Mkr. Moderbolagets helägda koncernföretag Nordstjärnan Ventures Investment AB har genom avtal med moderbolaget förbundit sig att tillse att moderbolaget kan fullgöra sina förpliktelser gentemot optionsinnehavarna samt att ej avyttra de aktier som omfattas av optionerna till annan än moderbolaget.

NOT 15 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Organisationsnummer	Säte	Andel (procent) ¹⁾	Antal andelar ²⁾	Bokfört värde 2007		Marknadsvärde 2007
					Koncernen	Moderbolaget	
Aptilo Networks AB	556609-4339	Stockholm	30	15 847	13	–	–
AS Baltifalt	10217746	Estland	35	–	13	–	–
Asfalt & Maskin AS	960 585 593	Norge	50	–	2	–	–
ClimateWell AB (publ)	556362-7131	Stockholm	20	34 724	17	–	–
Eurolink i Sverige AB	556699-0346	Ljungbyhed	30	0	1	–	–
Exel Oyj	1067292-7	Finland	29	3 497	104	159	393
FPG Media AB	556673-9065	Stockholm	27	46	2	0	–
Glysisvallen AB	556315-5125	Hudiksvall	50	1	1	–	–
Ramirent Oyj	0977135-4	Finland	21	22 349	727	396	2 372
Rutab AB	556301-2599	Nässjö	35	0	8	–	–
Rydbokrossen HB	916609-3956	Solna	50	–	1	–	–
Sicione SA	A-48265169	Spanien	31	–	1	–	–
Svenska Försvarsrestauranger AB	556685-9186	Skara	40	3	2	–	–
Tapper Sealing Technology AB	556659-5079	Nässjö	35	1	20	–	–
Välinge Flooring Technology AB	556693-2652	Höganäs	50	1	107	–	–
Återvinnarna i Sverige AB	556560-7883	Stockholm	50	10	2	–	–
Östhammarkrossen KB	916673-1365	Uppsala	50	–	2	–	–
Övriga intresseföretag 23 st ³⁾					3	–	–
Summa					1 026	555	2 765

1) Andel av kapital och röster.

2) Antal aktier i 1 000-tal.

3) En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjärnan AB.

Not 15 Andelar i intresseföretag (forts)

Optioner hade den 31 december 2007 utfärdats gällande 201 889 aktier i Ramirent Oyj, med ett totalt bokfört värde om 4 Mkr i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 10 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 1 Mkr.

Optioner hade den 31 december 2007 utfärdats gällande 19 604 aktier i FPG Media AB, med ett totalt bokfört värde om 0 Mkr i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 12 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 0 Mkr.

NOT 16 OMSÄTTNINGSFÄSTIGHETER

	Exploa- terings- fastigheter	Pågående fastighets- projekt	Färdig- ställda fastighets- projekt	Summa fastighets- projekt	Exploa- terings- fastigheter, bostäder	Färdig- ställda osålda bostäder	Summa bostads- projekt	Summa
Koncernen								
Ingående anskaffningsvärden	1 189	425	567	2 181	4 548	405	4 953	7 134
Investeringar	542	895	12	1 449	3 881	154	4 035	5 484
Via förvärvade bolag	25	–	–	25	115	–	115	140
Avyttringar och utrangeringar	–95	–698	–732	–1 525	–1 468	–12	–1 480	–3 005
Omklassificeringar	–277	123	151	–3	–1 241	161	–1 080	–1 083
Årets omräkningsdifferenser	50	21	12	83	129	23	152	235
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>1 434</i>	<i>766</i>	<i>10</i>	<i>2 210</i>	<i>5 964</i>	<i>731</i>	<i>6 695</i>	<i>8 905</i>
Ingående ned- och avskrivningar	–56	–3	–167	–226	–47	–1	–48	–274
Avyttringar och utrangeringar	–	1	166	167	24	–	24	191
Omklassificeringar	–3	11	3	11	–8	–	–8	3
Årets omräkningsdifferenser	–2	–	–2	–4	–1	–	–1	–5
Årets nedskrivningar	–4	–9	–	–13	–	–	–	–13
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar¹⁾</i>	<i>–65</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>–65</i>	<i>–32</i>	<i>–1</i>	<i>–33</i>	<i>–98</i>
Utgående planenligt restvärde	1 369	766	10	2 145	5 932	730	6 662	8 807
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–27	–	–	–27	–31	–	–31	–58
Taxeringsvärden	106	3	–	109	509	–	509	618
Bokförda värden på fastigheter som har taxeringsvärden	170	141	–	311	641	–	641	952

NOT 17 MATERIAL- OCH VARULAGER

	Koncernen	
	2007	2006
Krossprodukter	307	311
Byggmaterial	90	75
Råvaror för produktion	310	59
Varor under tillverkning	269	73
Färdiga varor och handelsvaror	380	33
Osålda andelar av pågående bostadsprojekt med äganderätt	1 891	1 074
Övrigt	77	57
Summa	3 324	1 682

NOT 18 UPPARBETAD EJ FAKTURERAD INTÄKT

	Koncernen	
	2007	2006
Upparbetad intäkt, pågående entreprenader	9 196	8 463
Fakturering, pågående entreprenader	–6 240	–5 623
Summa	2 956	2 840

NOT 19 EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Koncernen				
Ingående balans	112	244	3 778	1 501
Övriga vinstdispositioner	-	-	1 501	-1 501
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	113	-113	-
Skatt redovisad direkt mot eget kapital	-	-	14	-
Utdelning	-	-	-123	-
Omräkningsdifferenser m.m.	-	-	51	-
Årets resultat	-	-	-	1 788
Utgående balans	112	357	5 108	1 788
	Bundet eget kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital Balans- serad vinst	Årets resultat

Moderbolaget

Ingående balans	112	24	3 192	1 495
Övriga vinstdispositioner	-	-	1 495	-1 495
Utdelning	-	-	-123	-
Koncernbidrag/kapitaltillskott	-	-	-66	-
Årets resultat	-	-	-	1 791
Utgående balans	112	24	4 498	1 791

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.

Erhållna villkorade aktieägartillskott från Nordstjärnan Holding AB uppgår totalt till 25 Mkr.

NOT 20 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Garantiåtaganden	1 884	1 455	-	-
Avsättning för bostadsprojekt i egen regi, avräknad vinst	7	4	-	-
Återställningsreserv	138	155	-	-
Optionspremier	5	5	5	5
Övriga avsättningar	898	714	-	-
Summa	2 932	2 333	5	5

NOT 21 FAKTURERAD EJ UPPARBETAD INTÄKT

	Koncernen	
	2007	2006
Fakturering, pågående entreprenader	37 412	34 890
Upparbetad intäkt, pågående entreprenader	-32 441	-30 067
Summa	4 971	4 823

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Upplupna lönerelaterade kostnader	1 889	1 545	4	4
Förutbetalda hyresintäkter	17	18	10	9
Övriga upplupna kostnader	3 633	3 142	5	6
Summa	5 539	4 705	19	19

NOT 23 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006

Ställda säkerheter*För egna skulder:*

Fastighetsinteckningar	58	98	-	-
Företagsinteckningar	1 794	256	-	-
Andelar i koncernföretag	603	107	-	-
Reversfordringar	18	18	-	-
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll och dylikt	299	270	-	-
Spärrade bankmedel	458	90	-	-
Övrigt	2	-	-	-
Summa	3 232	839	-	-

Ansvarsförbindelser*Egna förbindelser:*

Insatser och upplåtelseavgifter	2 357	1 643	-	-
Byggnadskreditiv	2 284	2 386	-	-
Övriga borgens- och ansvarsförbindelser	987	1 422	6	6

Solidariskt med andra företag:

Skulder i konsortier, handels- och kommanditbolag	127	112	-	-
--	-----	-----	---	---

Övriga borgensförbindelser:

Garantiförbindelser	52	53	-	-
Fullgörandegarantier	6	-	-	-
Övrigt	0	-	-	-
Summa	5 813	5 616	6	6

NOT 24 PERSONALKOSTNADER

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

Löner och andra ersättningar	2007			2006		
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Summa (varav rörlig ersättning)	Styrelse och VD (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Summa (varav rörlig ersättning)
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige	9	4	13	19	5	24
(varav rörlig ersättning)	(0)	-	(0)	(11)	-	(11)
<i>Koncernföretag</i>						
Sverige	112	4 372	4 484	60	3 938	3 998
(varav rörlig ersättning)	(21)	-	(21)	(26)	-	(26)
Brasilien	-	22	22	-	-	-
Danmark	64	1 929	1 993	17	1 891	1 908
(varav rörlig ersättning)	(8)	-	(8)	(3)	-	(3)
Estland	2	12	14	1	8	9
(varav rörlig ersättning)	(1)	-	(1)	-	-	-
Finland	42	889	931	12	853	865
(varav rörlig ersättning)	(8)	-	(8)	(3)	-	(3)
Frankrike	2	70	72	1	61	62
(varav rörlig ersättning)	(1)	-	(1)	(0)	-	(0)
Indien	-	2	2	-	-	-
Kina	-	37	37	0	2	2
(varav rörlig ersättning)	-	-	-	(0)	-	(0)
Lettland	2	15	17	-	8	8
(varav rörlig ersättning)	(1)	-	(1)	-	-	-
Litauen	2	2	4	-	1	1
Norge	40	1 344	1 384	8	1 184	1 192
(varav rörlig ersättning)	(5)	-	(5)	(2)	-	(2)
Polen	8	90	98	8	162	170
(varav rörlig ersättning)	(2)	-	(2)	(1)	-	(1)
Ryssland	-	24	24	-	17	17
Singapore	-	-	-	-	46	46
Storbritannien	2	7	9	1	2	3
Tanzania	-	-	-	-	22	22
Tyskland	16	289	305	4	199	203
(varav rörlig ersättning)	(2)	-	(2)	(1)	-	(1)
USA	2	27	29	1	8	9
(varav rörlig ersättning)	(0)	-	(0)	(0)	-	(0)
Zambia	-	-	-	-	9	9
Övriga länder	1	32	33	2	6	8
Summa	295	9 163	9 458	115	8 417	8 532
(varav rörlig ersättning)	(49)	-	(49)	(36)	-	(36)
Koncernen	304	9 167	9 471	134	8 422	8 556
(varav rörlig ersättning)	(49)	-	(49)	(47)	-	(47)

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2007			2006		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	13	7	3	24	11	3
Koncernföretag	9 458	2 789	811	8 532	2 495	733
Koncernen	9 471	2 796	814	8 556	2 506	736

Not 24 Personalkostnader (forts)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 2 Mkr Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 1 Mkr.

Av koncernens pensionskostnader avser 49 Mkr Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 73 Mkr. Angivna pensionskostnader redovisas inklusive tillskott till pensionsstiftelse.

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

NOT 25 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2007		2006	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	14	9	14	8
Koncernföretag				
Sverige	11 993	1 045	11 306	818
Brasilien	318	222	–	–
Danmark	3 345	457	3 262	438
Estland	59	10	59	6
Finland	2 753	456	2 616	383
Frankrike	257	31	174	32
Indien	138	114	–	–
Kina	1 746	1 567	18	5
Lettland	159	20	107	4
Litauen	166	40	11	1
Norge	2 306	242	2 008	202
Polen	696	116	1 305	217
Ryssland	151	45	154	38
Singapore	139	12	301	27
Storbritannien	24	4	5	1
Tanzania	115	12	525	25
Tyskland	905	166	650	114
USA	377	53	19	5
Zambia	–	–	194	4
Övriga länder	16	2	21	1
Summa	25 663	4 614	22 735	2 321
Koncernen	25 677	4 623	22 749	2 329

Könsfördelning i företagsledning

	2007	2006
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Moderbolaget		
Styrelse	40,0%	40,0%
Övriga ledande befattningshavare	33,3%	50,0%
Koncernen		
Styrelse	16,8%	16,5%
Övriga ledande befattningshavare	15,6%	15,4%

Sjukfrånvaro, moderbolaget

	2007	2006
	Total sjukfrånvaro i relation till den ordinarie arbetstiden	5,6%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser en sammanhängande sjukfrånvaro om 60 dagar eller mer	97,5%	78,7%

NOT 26 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Revisionsföretag				
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdrag	15,7	12,5	0,5	0,4
Andra uppdrag	4,7	9,3	0,0	0,2
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	8,0	4,5	–	–
Andra uppdrag	4,9	5,3	–	0,2
Summa	33,3	31,6	0,5	0,8

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 andelar i koncernföretag

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Förvärv av andelar i koncernföretag				
Utbetalade likvidbelopp	-1 797	-54	-768	–
Förvärvade likvida medel	251	14	–	–
Summa	-1 546	-40	-768	–

Försäljning av andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Erhållen köpeskilling	853	1 057	–	1 057
Försålda likvida medel	-107	–	–	–
Summa	746	1 057	–	1 057

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Likvida tillgångar				
Kortfristiga placeringar	1 045	942	258	555
Kassa och bank	2 997	2 901	1 061	1 473
Summa	4 042	3 843	1 319	2 028

NOT 28 POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Ned- och avskrivningar	1 035	750	3	3
Omräkningsdifferenser	-333	255	-	-
Resultat sålda				
anläggningstillgångar	-468	-780	-	-
Resultat från intresseföretag	-1 318	-391	-	-
Förändring "Avsättningar"	266	294	1	-45
Övrigt	-72	98	-16	43
Summa	-890	226	-12	1

NOT 29 LEASING**Finansiell leasing, leasetagare**

	Koncernen	
	2007	2006
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	51	42
Inom 2-5 år	223	195
Senare än om 5 år	34	25
Summa	308	262

Variabla utgifter som ingår i periodens resultat

	Koncernen	
	2007	2006
	Ränta	Ränta
Leasade maskiner och inventarier	5	7
Leasade byggnader	0	1
Summa	5	8

Operationell leasing, leasetagare

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

	Koncernen	
	2007	2006
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	565	509
Inom 2-5 år	944	741
Senare än om 5 år	724	805
Summa	2 233	2 055
Årets kostnad för operationell leasing	666	536

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

	Koncernen	
	2007	2006
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)		
<i>Fördelade på förfalloperioder:</i>		
Inom 1 år	36	35
Inom 2-5 år	72	130
Senare än om 5 år	30	14
Summa	138	179

	Moderbolaget	
	2007	2006

Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)

<i>Fördelade på förfalloperioder:</i>		
Inom 1 år	34	33
Inom 2-5 år	54	81
Senare än om 5 år	8	12
Summa	96	126

NOT 30 FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER

För moderbolaget redovisas försäljnings- och administrationskostnader netto efter vidarefakturerering om 15 (11) 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	
	2007	2006
Intäkter	1 145	1 051
Kostnader	-1 052	-990
Resultat	93	61
Anläggningstillgångar	10	117
Omsättningstillgångar	1 138	952
<i>Summa tillgångar</i>	<i>1 148</i>	<i>1 069</i>
Långfristiga skulder	493	645
Kortfristiga skulder	475	279
<i>Summa skulder</i>	<i>968</i>	<i>924</i>
Nettotillgångar	180	145

Förteckning över joint venture-företag	Ägd andel (procent)
A2 Bau Development GmbH	50
AF Cryo Tank	50
AF Isle of Grain	50
AF Lindahlplan	50
Arandur OY	33
Björnö Mark, KB	50
Bolig Interessentskabet Tuborg Nord	50
C825 Circle Line Project	35
Eurogate, HB	50
Fastighets AB Strömstaden	32
Granitsoppen AB	50
Granitsoppen, KB	50
Hercules-Trevi Foundations AB	50
Kallax Cargo AB	33
Langebrokonsortiet - 2 I/S	50
NBV Beckomberga 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, Nordstjärnan Investment, Nordstjärnan Ventures Investment och Nordstjärnan Industriutveckling samt i de helägda icke-rörelsedrivande koncernföretagen. Finanspolicyer i 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 terminssäkra 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 6–9). De operationella riskerna är relaterade till innehavens dagliga verksamheter och innefattar bland annat kontraktsrisker, tekniska risker, produktionsrisker, utvecklingsrisker samt risken att verksamheterna ger upphov till egendoms- eller personskaador. Det största innehavet är NCC och för en beskrivning av detta bolags operationella risker hänvisas till sidorna 42–44 i dess årsredovisning för räkenskapsåret 2007.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nordstjärnan AB, organisationsnummer 556000-1421

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nordstjärnan AB för år 2007. Årsredovisningen och koncernredovisningen ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 11–32. 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 20 mars 2008

Bo Ribers
Auktoriserad revisor

Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Styrelse



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

Viveca Ax:son Johnson

Ordförande sedan 2007, vice ordförande 1997–2007, ledamot sedan 1996. Född 1963.

Ordförande i Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål. Ledamot i FPG Media AB, GP Plastic AB, Sirius Machinery AB, Skanditek Industriförvaltning AB, Välinge Flooring Technology AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse och Heerema Trust.

Antonia Ax:son Johnson

Vice ordförande sedan 2007, 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, Åhlnäs AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål och World Childhood Foundation. Även ordförande i Dressyrkommittén inom Svenska Ridsportförbundet.

Mats Arnhög

Ledamot sedan 2004. Civilekonom. Född 1951.

Ordförande i Active Biotech AB, MGA Holding AB, Situation Stockholm AB, Sturehof AB samt Föreningen Carlssons Skola. Ledamot i Switcher Holding S.A., Advisory Board Handelshögskolan i Stockholm och Ideella Föreningen Situation Stockholm.

Tomas Nicolin

Ledamot sedan 2007. Civilekonom, Master of science in management. Född 1954.

Verkställande direktör för Alecta. Ledamot i FAO Försäkringsbranschens Arbetsgivareorganisation, Försäkringsförbundet, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse, Advisory Board Handelshögskolan i Stockholm, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden och Näringslivets Börskommitté.

Marcus Storch

Ledamot sedan 1997. Med Dr h c, Civilingenjör. Född 1942.

Ordförande i Nobelstiftelsen. Vice ordförande i Axel Johnson AB, Axfood AB och Mekonomen AB. Ledamot i AB Hannells Industrier, NCC AB, 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, NCC AB, Nils Hanssons Åkeri AB och Välinge Flooring Technology AB.

Ledning och revisorer



Från vänster: Tomas Billing, Angela Langemar Olsson och Peter Hofvenstam. På bilden saknas Nora F. Larssen som tillträdde den 7 januari 2008.

Ledning

Tomas Billing

Verkställande direktör sedan 1999. Civilekonom. 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 Plastic AB, Salcomp Oyj och Sirius Machinery AB.

Angela Langemar Olsson

Ekonomichef sedan 2000. Civilekonom. Född 1970.

Nora F. Larssen

Senior Investment Manager sedan den 7 januari 2008. Civilekonom, MBA. Född 1965.

Ledamot i KMT Group AB och Q-Matic AB.

Revisorer

Bo Ribers

Auktoriserad revisor, KPMG. Född 1942.

Helene Willberg

Auktoriserad revisor, KPMG. Född 1967.

Adresser

Nordstjernan AB

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

Active Biotech AB

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

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 Mäntyharju, Finland
Telefon: +358 20 7541 200
Telefax: +358 20 7541 202
www.exel.fi

GP Plastic AB

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

KMT Group AB

Kungsgatan 64
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

Nordstjernan Industriutveckling AB

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

Salcomp Oyj

Salorankatu 10
P.O. Box 95
FIN-24101 Salo, Finland
Telefon: +358 201 875 511
Telefax: +358 201 875 450
www.salcomp.com

Sirius Machinery AB

Södra Vägen 30
Box 845
391 28 Kalmar
Telefon: 0480-44 77 00
Telefax: 0480-44 77 64
www.siriusmachinery.com

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 4 (ovan till vänster): Robert Roesler / Sida 4 (nedan till vänster): Atelier Florman /
Sida 4 (till höger): Ateljé Welinder Jaeger Bergne / Sida 5 (ovan): Rolf Adlercreutz / Sida 5 (nedan): Bruno Ehms / Sidorna 34–35: Bruno Ehms

