

Årsredovisning 2010



Innehåll

VERKSTÅLLANDE DIREKTÖRENS REDOGÖRELSE	1
HISTORIK	5
NORDSTJERNANS INNEHAV	7
INVESTERINGSSTRATEGI.....	11
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	12
RESULTATRÄKNINGAR.....	17
BALANSRÄKNINGAR	18
KASSAFLÖDESANALYSER.....	20
REDOVISNINGSPRINCIPER	21
NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	26
REVISIONSBERÄTTELSE	45
STYRELSE	46
LEDNING OCH REVISOR.....	47
ADRESSER.....	48

Verkställande direktörens redogörelse



Nordstjernen utvecklas väl

Nordstjernen anser att det enkla sambandet ”bra vinstutveckling ger bra värdeutveckling” gäller på lång sikt. I förra årets årsredovisning skrev jag att så dock inte var fallet under 2009. Vinstutvecklingen var det året överlag svag i Nordstjernans bolag, men vi hade sammantaget en osedvanligt stark värdeutveckling. Aktiekurserna för våra tre största innehav, NCC, Ramirent och Active Biotech, ökade alla med över 100 procent.

2010 var ordningen återställd. Resultaten ökade i många av våra bolag. Exempelvis gjorde KMT Waterjet en ”turnaround” där rörelseresultatet ökade från en förlust om 120 MSEK till en vinst om 84 MSEK. Även värdeutvecklingen för Nordstjernen var stark. Alla våra noterade innehav utom Salcomp ökade under 2010 procentuellt sett mer än både den svenska och den finska börsen (se tabell nedan).

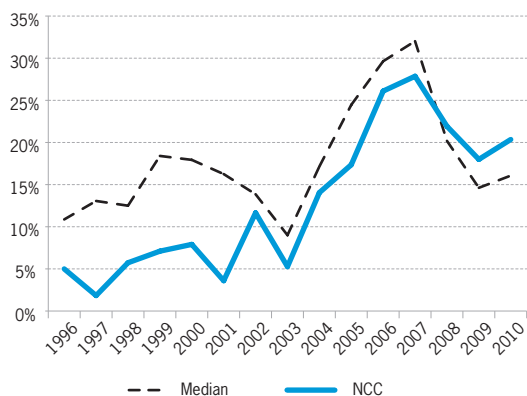
Bolag/Index	Totalavkastning Januari–december 2010
Active Biotech	68%
Ramirent	47%
Nobia	44%
Ekornes	40%
Exel Composites	36%
NCC	31%
OMX Index (Stockholm)	26%
HEX Index (Helsingfors)	23%
Salcomp	4%

Vad beror den goda värdeutvecklingen de senaste två åren på? Utöver den goda vinstutvecklingen 2010 vill jag framhålla ett par saker. För det första äger vi bolag som är mer konjunkturkänsliga än börsen i genomsnitt och därför bör de öka mer än börsen när konjunkturen är på uppåtgående. För det andra anser jag att Nordstjernans långsiktiga ägarengagemang påverkar positivt. Dessutom har vi säkert haft en del tur.

NCC slår konkurrenterna...

Det som attraherade mig mest när jag för tolv år sedan började på Nordstjernen var inte det fantastiska huset vid Stureplan utan det enda bolag som Nordstjernen då var ägare till – NCC. Under 1990-talet var NCC det bolag av de större nordiska byggbolagen som hade sämst avkastning på såväl eget kapital som sysselsatt kapital. En målsättning som jag satte upp för tolv år sedan var att NCC:s avkastning skulle överstiga genomsnittet för konkurrenterna. 2010 var det tredje året i rad som NCC lyckades med detta avseende avkastning på såväl eget kapital som sysselsatt kapital (se figur nedan). Jag tycker alla vi NCC-aktieägare (jag äger en del NCC-aktier privat också) skall tacka den avgående VD:n Olle Ehrlén för att ha presterat strålande lönsamhetssiffror under sina fyra år vid rodret.

Avkastning på eget kapital



Fotnot: Median avser medianen av NCC:s börsnoterade konkurrenter (Skanska, JM, Peab, Veidekke, Lemminkäinen, YIT och MT Højgaard). MT Højgaards avkastning på eget kapital för 2010 är baserad på perioden oktober 2009 – september 2010.

Även om det känns bra att ha nått målet, så kommer jag inte ifrån funderingen varför det skulle ta så lång tid. Jag tror det beror på att förbättringen inte skett genom större strategiska förändringar (frånsett att prioritera lönsamhet före volym) utan att huvudorsaken till förbättringen i stället är att NCC gör allt lite bättre idag än tidigare. Det är alltså en fråga om att ändra en företagskultur, och sådant tar lång tid i ett företag med nästan 20 000 anställda. Det är naturligtvis otillfredsställande att det tog så lång tid, men det är precis vad Nordstjernans tidigare ordförande Johan Björkman sade att det skulle göra.

Jag hoppas att NCC fortsätter att ha en lönsamhet som är bland de bättre i branschen. I vår gör NCC sitt tredje VD-byte med mig som ordförande och jag hoppas och tror att detta byte blir lika bra som de två förra. Vi önskar tillträdande VD:n Peter Wågström lycka till.

... men Etac har det svårt

Årets största besvikelse bland Nordstjernans innehav var utvecklingen i Etac. 2007 förvärvade Nordstjernen 60 procent av aktierna i Etac, som är ett av de största hjälpmedelsbolagen i Norden. Vi bedömde att Etac var ett intressant bolag i en intressant bransch, bland annat eftersom Etac under många år hade haft både god tillväxt och lönsamhet.

Etac hade 2009 en rörelsemarginal om 4 procent och 2010 om endast 2 procent. Detta är en dramatisk försämring jämfört med bolagets historiska marginalnivåer på omkring 10 procent. Förutsättningarna i hjälpmedels-

branschen har visserligen blivit tuffare med prispress och sämre tillväxt, men vi har inte lyckats anpassa oss till denna utveckling.

Vi tar nu krafttag med förbättrat produktutbud (bland annat ökar Etac investeringarna i produktutveckling och under hösten köpte Etac lyftbolaget Molift), större fokus på internationell tillväxt (exempelvis genom etablering av eget dotterföretag i Nederländerna) och genom kostnadsreduktioner. Vi har också nyligen genomfört förändringar i ledningen. Med dessa åtgärder tror vi att Etac har goda förutsättningar att komma tillbaka till historiska lönsamhetsnivåer.

HQ-kraschen – några reflektioner

Jag brukar varje år skriva ett debattinlägg inom ramen för verkställande direktörens redogörelse. Förra året handlade det om hur man kan bli rik av att göra tvärt emot vad analytikerna rekommenderar ("motvalls-kärringstrategin") och året innan om problemen med redovisningsstandarden IFRS. I år tänker jag ta upp årets mest omskrivna affärshändelse – HQ-kraschen.

Det är uppenbart att styrelsen och ledningen i såväl HQ AB som HQ Bank fattat felaktiga beslut och att betydande ekonomiska värden har gått förlorade, men jag har inget intresse av att försöka ge råd om vad som borde ha gjorts. Jag tänker inte heller försöka utreda om straffet mot HQ Bank var korrekt. Istället har jag två principiella infallsvinklar som jag inte tycker lyfts fram tillräckligt i debatten.

Jag anser att det är olämpligt att Finansinspektionen har så många olika hattar. Bankverksamhet styrs av en mängd lagar, men också av detaljerade regler som Finansinspektionen ger ut och beslutar om (Finansinspektionens författningssamling – FFFS). Samtidigt är det Finansinspektionen som är den myndighet som bestämmer hur regelverket skall tolkas. Finansinspektionen är också den myndighet som utövar tillsyn över hur bankerna följer reglerna. Dessutom är samma Finansinspektion "domare" genom att Finansinspektionen är den myndighet som bestämmer straffet för en bank som den anser ha brutit mot reglerna. Är detta verkligen en lämplig struktur? Att samma myndighet har alla dessa hattar samtidigt är olämpligt, och det tror jag även Finansinspektionen håller med om.

En annan fråga som jag inte tycker lyfts fram tillräckligt är att behandlingen av banker bygger på en god-

tycklig bedömning om en bank vid en viss tidpunkt anses systemviktig eller inte. Finansinspektionen har vid flera tillfällen sagt att den anser att HQ Bank inte var en systemviktig bank under våren och sommaren 2010 och att det får konsekvenser. Till exempel sade generaldirektör Martin Andersson i sitt tal från den 22 september 2010: ”Det innebär att HQ Bank varken kunde få nödkrediter eller att staten kunde kliva in som förvaltare.” Att konsekvenserna för en bank skall bero på om en myndighet vid en viss tidpunkt bedömer den som systemviktig eller inte anser jag vara den typ av godtycke som rimmar illa med den förutsägbarhetssträvan som all tillsyn bör ha. Antingen skall alla banker få samma straff för samma brott eller så skall det finnas två olika bankklassificeringar – de banker som alltid skall räddas (systemviktiga) och de banker som inte måste räddas (icke systemviktiga). Då kan banker ansöka om att vara systemviktiga och vi får ett mer förutsägbart system.

Istället för att uppfinna hjulet en gång till kan lagstiftarna studera en gammal amerikansk lag från 1933, Glass-Steagall Act. Jag arbetade på 1980-talet i New York på en amerikansk investmentbank, Salomon Brothers, och fick då lära mig att denna lag separerade vanliga banker (som ansågs systemviktiga) från investmentbanker (som inte ansågs systemviktiga). Systemviktiga, vanliga banker fick inte ta lika stora risker som investmentbanker och hade insättargaranti. Investmentbanker hade ingen garanti avseende insättningar, men fick ta större risker. På så sätt skapades ett mer förutsägbart system, vilket skulle vara önskvärt även för Sverige. Efter år av lobbying från olika amerikanska banker togs Glass-Steagall Act bort 1999 och vissa bedömare anser att det var en av orsakerna till finanskrisen 2007. Kanske finns det skäl att återinföra denna lag?

Nordstjärnan Industriutveckling – eller varför storleken inte har någon betydelse

Nordstjärnan har valt att fokusera sin verksamhet till ett begränsat antal större innehav i syfte att kunna vara en aktiv ägare. Utöver Nordstjernans egen investeringsverksamhet har vi även en separat investeringsverksamhet,

Nordstjärnan Industriutveckling, som fokuserar på investeringar i lite mindre bolag med en omsättning mellan 200 och 1 000 MSEK. Vi tror att Nordstjernans kvaliteter som ägare passar lika bra för mindre bolag som för större. Vi tror dessutom att många ägare till lite mindre bolag planerar att sälja inom de närmaste åren och är angelägna om att deras livsverk övertas av en långsiktig ägare med rätt värderingar. Nordstjärnan Industriutveckling äger fem innehav. Information om Nordstjärnan Industriutveckling och bolagets innehav finner den intresserade läsaren på sidan 9.

En nyinvestering för Nordstjärnan – Nobia

Nordstjärnan brukar göra en nyinvestering per år. Under 2009 var det Rosti och under 2010 var det Nobia, ett bolag vi nu äger drygt 10 procent av. Vi anser att Nobia verkar inom en intressant bransch, kök, där både stora företag (exempelvis IKEA) och mindre mer lokala aktörer (exempelvis Ballingslöv) tjänar bra med pengar. Nobia är det näst största företaget på den europeiska köksmarknaden och har en stark position på två av sina tre marknader (Norden och Storbritannien). Bolagets lönsamhet har dock varit otillfredsställande historiskt och Nobia har inte ett enda år av de senaste tio åren nått sitt mål – en rörelsemarginal om 10 procent. En viktig förklaring till detta är att bolaget under flera år hade en förvävsstrategi, men valde att inte integrera de förvärvade bolagen. På så sätt skapades komplexitet utan att få skalfördelar.

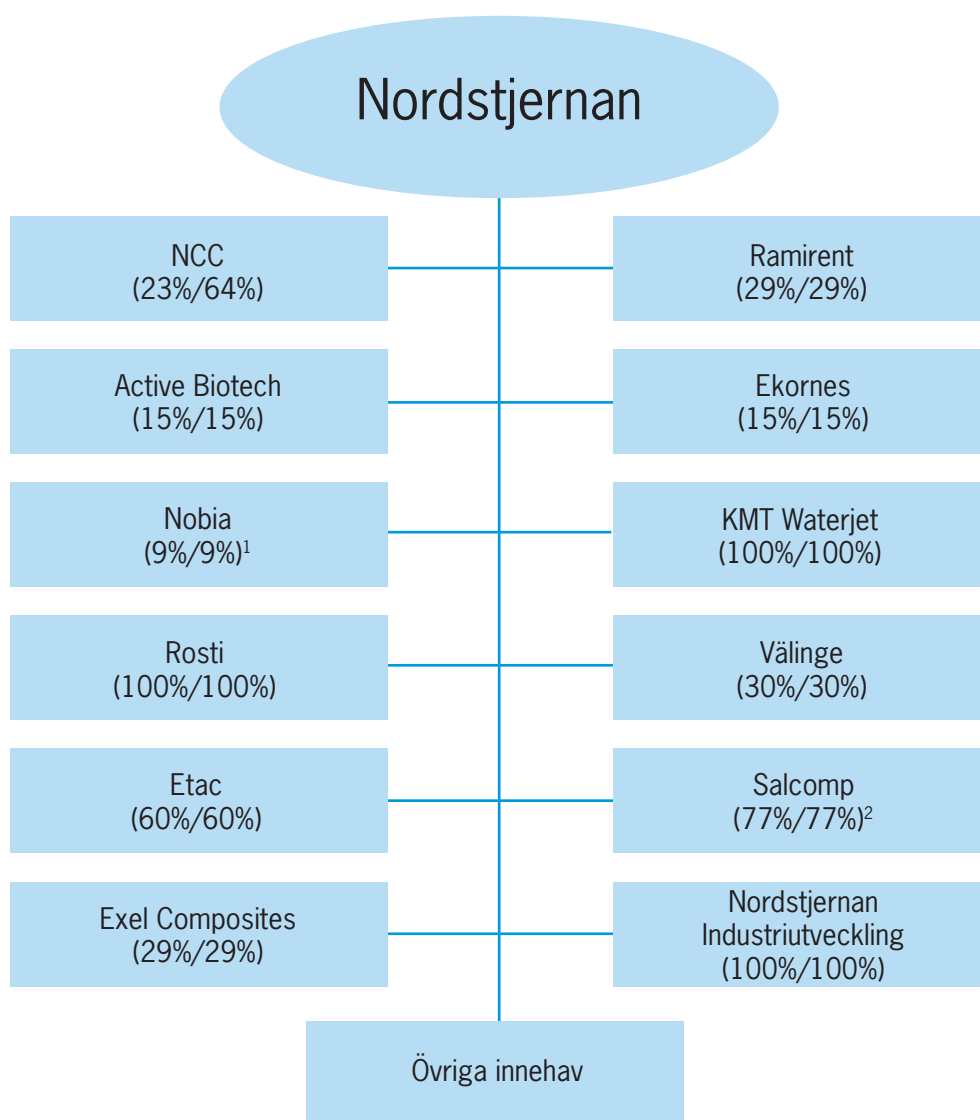
Vi anser att de åtgärder Nobia på senare tid vidtagit, exempelvis konsolidering av produktionsanläggningar, påbörjad samordning av sortiment och ökande grad av inköp från lågkostnadsländer, är viktiga steg i rätt riktning. Vi hoppas och tror att det under den nya ledningen skall vara möjligt att nå målet om en rörelsemarginal om 10 procent och ser fram emot att vara en långsiktig ägare i bolaget.

Avslutningsvis upprepar jag de senaste årens mantra. Vi kommer under 2011 parallellt att arbeta med att utveckla våra existerande innehav och att finna nya spännande investeringsmöjligheter.

Stockholm i februari 2011

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 2010. Vissa bolag är ägda av helägda koncernföretag till Nordstjernen.

- 1 Till följd av aktieförvärv efter årsskiftet har Nordstjernans ägarandel i Nobia ökat till drygt 10 procent av såväl kapital som röster.
- 2 Till följd av aktieförvärv efter årsskiftet har Nordstjernans ägarandel i Salcomp ökat till drygt 90 procent av såväl kapital som röster. Nordstjernen avser att under 2011 göra en inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier samt att ansöka om avnotering av Salcomp från Helsingforsbörsen.

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, "Kaffe-konferensen". 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 Panamakanalen. 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 stålkaliteter i Avesta, vidareutvecklingen av den ställbara KaMeWa-propellern samt KMW:s pappers- och cellulosastrutningar. Nordstjernen blev en pionjär inom containertrafiken. Bergsingenjören fullföljde här den traditionella Johnson-principen; att försörja sig själv genom integration. I ett samarbete med Saléns köptes till exempel de fruktöretag 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 Nordstjernen. Bo Ax:son Johnson startade en kulturell revolution och under 1980-talet genomdrevs väsentliga strukturella förändringar; Nordstjernen renodlade sina verksamheter. 180 företag och legala enheter såldes av under de närmaste åren. Inte mindre än fem 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 Asphalt (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 Nordstjernen. 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. Nordstjernen 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 Group (1999), Exel Composites (2000), Välinge (2003), Ramirent (2004), Active Biotech (2004), Sirius Machinery (2004), Stella Plastic (2004), Etac (2007), Salcomp (2007), Ekornes (2007), Rosti (2009/2010) och Nobia (2010).

När Nordstjernen 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.

Nordstjernen Kultur och Media

I över hundra år har Nordstjernen och dess ägare familjen Ax:son Johnson haft ett starkt engagemang för kultur, vetenskap och historia. Nordstjernen har under åren finansierat alltifrån professurer, kulturminnesvård, över enskilda konstnärskap till upptäcktsresor. Nordstjernen Kultur och Media förvaltar Engelsbergs Bruk i Västmanland, som inköptes år 1916 av Generalkonsul Axel Ax:son Johnson. Tack vare dennes och hans efterkommandes engagemang och vårdande av bruket, kunde Engelsbergs Bruk år 1993 upptas på UNESCO:s världsarvslista. Bruket utgör idag ett av Sveriges 14 världsarv. I Engelsbergsarkivet finns i princip samtliga handlingar bevarade från de företag och organisationer som ägts av Nordstjernen och familjen Ax:son Johnson.

Nordstjernen Kultur och Media ger via Axess Publishing ut den kulturvetenskapliga tidskriften Axess magasin och driver kultur- och vetenskapskanalen Axess television samt är delägare i nyhetsmagasinet Fokus.

Nordstjernans innehav

Nordstjernen hade vid utgången av 2010 betydande innehav i företagen NCC, Ramirent, Active Biotech, Ekornes, Nobia, KMT Waterjet, Rosti, Vålinge, Etac, Salcomp, Exel Composites och Nordstjernen Industriutveckling samt ett fåtal mindre innehav. För ytterligare information om innehaven, se tabellen på sidan 10 och bolagens hemsidor.

NCC

NCC är ett av Nordens två största bygg- och fastighetsutvecklingsföretag. Verksamheten omfattar byggnation av bland annat bostäder, kontor, industrilokaler och vägar samt utveckling av bostäder och kommersiella lokaler. NCC producerar även asfalt och krossprodukter samt utför beläggningsarbeten. Nordstjernen var vid utgången av 2010 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 23 procent av kapitalet och 64 procent av rösterna. NCC är noterat på Stockholmsbörsen.

NCC:s rörelseresultat¹ minskade under 2010 med 14 procent till 2 254 MSEK, samtidigt som omsättningen sjönk med 12 procent till 49 420 MSEK. Avkastningen på eget kapital uppgick till 20 (25) procent, vilket var i linje med bolagets målsättning om en avkastning på eget kapital om minst 20 procent. Lönsamhetsförsämringen under 2010 förklaras av lägre omsättning i förhållande till sysselsatt kapital, medan rörelsemarginalen för koncernen som helhet var i stort sett oförändrad trots den lägre volymen. Orderingången översteg under 2010 omsättningen och orderstocken ökade med 12 procent. NCC genererade under 2010 ett starkt kassaflöde, vilket resulterade i att nettoskulden minskade från 1 784 MSEK vid årets början till 431 MSEK vid årets slut.

Ramirent

Ramirent är ett av Europas ledande maskinuthyrningsföretag med marknadsledande positioner och 378 depåer i Norden samt 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 2010 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 29 procent av såväl kapital som röster. Ramirent är noterat på Helsingforsbörsen.

Ramirents rörelseresultat ökade under 2010 med 3 procent till 30 MEUR, samtidigt som omsättningen steg med 6 procent till 531 MEUR. Resultatet påverkades av fortsatt låga prisnivåer och lågt kapacitetsutnyttjande under främst första halvåret. Under andra halvåret ökade dock marknadsaktiviteten på de flesta av Ramirents marknader, vilket även fick genomslag på Ramirents försäljning och resultat under perioden. Ramirent genererade ett starkt kassaflöde under 2010 och nettoskulden minskade från 207 MEUR vid årets början till 177 MEUR vid årets slut. Fortsatta åtgärder har vidtagits för att bygga en starkare gemensam plattform som gör att Ramirent på bästa sätt kan tillvarata framtida tillväxtpotentialer och stärka lönsamheten.

Active Biotech

Active Biotech är ett forskningsinriktat bioteknikföretag vars forskningsportfölj är fokuserad på utveckling av läkemedel för behandling av autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar och cancer. Laquinimod, bolagets huvudprojekt, befinner sig i slutskedet av fas III-studier och har förutsättningar att bli ett av marknadens ledande läkemedel för behandling av multipel skleros (MS). Laquinimod utvecklas även för behandling av andra sjukdomar som Crohns sjukdom och Lupus. Därutöver

¹ Med rörelseresultat avses i detta avsnitt redovisat rörelseresultat för de noterade bolagen. För de onoterade bolagen har eventuella goodwill-avskrivningar och andra avskrivningar av immateriella tillgångar exkluderats för att uppnå jämförbarhet. Från och med den 1 januari 2010 tillämpar NCC IFRIC 15, Avtal om uppförande av fastigheter. Jämförelsetalen för 2009 är omräknade till följd av detta byte av redovisningsprincip.

har Active Biotech ytterligare två projekt, ANYARA (njurcancer) och TASQ (prostatacancer), som befinner sig i eller är på väg att inleda fas III-studier, samt ett antal projekt i tidigare faser. Nordstjernen var vid utgången av 2010 bolagets näst största aktieägare med en ägarandel om 15 procent av såväl kapital som röster. Active Biotech är noterat på Stockholmsbörsen.

Active Biotechs rörelseförlust ökade under 2010 till -229 MSEK jämfört med -220 MSEK föregående år. Bolagets forskningsverksamhet fortsatte att utvecklas väl under året. För laquinimod presenterades positiva resultat från den första fas III-studien och resultat från den andra fas III-studien väntas under 2011. För TASQ presenterades fullständiga resultat från fas II-studien och rekrytering av patienter till en registreringsgrundande, global fas III-studie inleddes under första kvartalet 2011.

Ekornes

Ekornes är en av de tre största möbeltillverkarna i Norden och bland de ledande i världen vad gäller vilfåtöljer. Dessa säljs under det välkända varumärket Stressless. Ekornes tillverkar och marknadsför dessutom madrasser och soffor under varumärkena Svane och Ekornes Collection. Nordstjernen var vid utgången av 2010 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 15 procent av såväl kapital som röster. Ekornes är noterat på Oslobörsen.

Ekornes rörelseresultat ökade under 2010 med 7 procent till 534 MNOK, samtidigt som omsättningen steg med 11 procent till 2 869 MNOK. Den positiva utvecklingen har primärt drivits av lyckade marknadsförings- och försäljningsinitiativ.

Nobia

Nobia designar, tillverkar och säljer kök och är den näst största kökstillverkaren i Europa. Bolaget marknadsför kök under 23 olika varumärken, däribland Marbodal, HTH, Magnet, Poggenpohl och Hygena. Nordstjernen var vid utgången av 2010 bolagets näst största aktieägare med en ägarandel om 9 procent av såväl kapital som röster². Nobia är noterat på Stockholmsbörsen.

Nobias rörelseresultat minskade under 2010 med 84 procent till 6 MSEK, samtidigt som omsättningen

sjönk med 9 procent till 14 085 MSEK. Resultatet påverkades positivt av kostnadsbesparingar, men detta övervägdes av strukturkostnader och utmaningar i Kontinentaleuropa.

KMT Waterjet

KMT Waterjet utvecklar, tillverkar och marknadsför högtryckspumpar och robotiserade lösningar för vattenskarvning. Bolaget består av de två produktområdena vattenskarvning och robotiserade lösningar, som tillsammans med produktområdet precisionsslipning (KMT Precision Grinding) utgjorde det tidigare noterade bolaget KMT Group. KMT Waterjet var vid utgången av 2010 helägt av Nordstjernen.

KMT Waterjets rörelseresultat ökade under 2010 till 84 MSEK jämfört med -120 MSEK föregående år, samtidigt som omsättningen steg med 21 procent till 811 MSEK.

Rosti

Rosti tillverkar formsprutade plastdetaljer. I produktsortimentet ingår bland annat förpackningsförslutningar till livsmedelsindustrin och komponenter till vitvaru-, elektronik-, bil- och medicinteknikindustrin. Bolaget bedriver produktion i Indien, Kina, Nederländerna, Polen, Skottland, Sverige och Tyskland. I mars 2010 slutförde Nordstjernans dotterföretag Stella Plastic förvärvet av det danska plastbolaget Rosti Technical Plastics (RTP) från A.P. Møller-Mærsk. RTP integrerades under året med Stella Plastic och den nya gruppen antog namnet Rosti. Vid utgången av 2010 var Rosti helägt av Nordstjernen.

Rostis rörelseresultat ökade under 2010 med 26 procent till 13 MEUR, samtidigt som omsättningen steg med 22 procent till 191 MEUR.

Välinge

Välinge utvecklar och licensierar olika produkter till främst golvföretag. Huvudprodukten är mekaniska låssystem. Bolaget har en omfattande patentportfölj och bland licenstagarna återfinns flera av världens ledande golvtillverkare. Välinge grundades 1993 av Darko Perván, som är bolagets verkställande direktör. Nordstjernen och familjen Perván ägde vid utgången av

² Till följd av aktieförvärv efter årsskiftet har Nordstjernans ägarandel i Nobia ökat till drygt 10 procent av såväl kapital som röster.

2010 vardera 50 procent av kapital och röster i holdingbolaget Välinge Flooring Technology, vilket i sin tur ägde 60 procent av kapital och röster i det onoterade bolaget Välinge International.

Nordstjernen har när denna årsredovisning under-tecknas inte erhållit Välinges helårsbokslut för 2010.

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, förflyttningshjälpmedel, hemvårdsprodukter och tryckavlastningsprodukter. Nordstjernen var vid utgången av 2010 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 60 procent av såväl kapital som röster. Etac är ett onoterat bolag.

Etacs rörelseresultat minskade under 2010 med 44 procent till 25 MSEK, samtidigt som omsättningen sjönk med 4 procent till 1 049 MSEK. Det svaga resultatet förklaras främst av fortsatt prispress, omstruktureringskostnader och nedskrivning av lager. I november förvärvades det norska bolaget Molift, som tillverkar och säljer produkter för personförflyttning och omsatte 119 MNOK under 2010.

Salcomp

Salcomp är en ledande global tillverkare av laddare till mobiltelefoner och andra handhållna elektronikprodukter. Bolagets kunder är främst de stora mobiltelefon-tillverkarna. Salcomp har produktionsanläggningar i Kina, Brasilien och Indien. Nordstjernen var vid utgången av 2010 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 77 procent av såväl kapital som röster³. Salcomp är noterat på Helsingforsbörsen.

Salcomps rörelseresultat minskade under 2010 med 5 procent till 10 MEUR, samtidigt som omsättningen steg med 25 procent till 299 MEUR och antalet sålda laddare ökade med 22 procent. Den svagare lönsamheten förklaras främst av ökade material- och lönekostnader samt komponentbrist i hela branschen till följd av den starka tillväxten.

Exel Composites

Exel Composites är ett teknologibolag som utvecklar, tillverkar och marknadsför kompositprofiler i kol- och glasfiber. Bolaget fokuserar på industriella applikationer och är världsledande inom flera av sina verksamhetsområden. I produktsortimentet ingår bland annat höljen till basstationsantennerna för mobiltelefoni samt profiler för solpaneler, industrimaskiner, fönster och dörrar. Nordstjernen var vid utgången av 2010 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 29 procent av såväl kapital som röster. Exel Composites är noterat på Helsingforsbörsen.

Exel Composites rörelseresultat ökade under 2010 med 18 procent till 9 MEUR, samtidigt som omsättningen steg med 4 procent till 73 MEUR. Resultatförbättringen beror på att Exel Composites under 2010 fortsatt att framgångsrikt reducera kostnaderna samt en ökad efterfrågan på bolagets produkter. Bolaget har också under 2010 minskat rörelsekapitalet och sänkt nettoskulden från 6 MEUR vid årets början till -1 MEUR vid årets slut.

Nordstjernen Industriutveckling

Nordstjernen Industriutveckling är ett investeringsföretag med fokus på långsiktiga investeringar i mindre och mellanstora företag. Bolaget var vid utgången av 2010 helägt av Nordstjernen.

Nordstjernen Industriutveckling hade vid utgången av 2010 aktieinnehav i de onoterade bolagen Aptilo Networks, KMT Precision Grinding, Nils Hansson Logistics, Rutab, Tapper Sealing Technology och WinGroup. I januari 2011 avyttrades innehavet i Aptilo Networks.

Övriga innehav

Utöver innehaven i ovan nämnda bolag hade Nordstjernen vid utgången av 2010 mindre innehav i bland annat det noterade bolaget Konecranes.

³ Till följd av aktieförvärv efter årsskiftet har Nordstjernans ägarandel i Salcomp ökat till drygt 90 procent av såväl kapital som röster. Nordstjernen avser att under 2011 göra en inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier samt att ansöka om avnotering av Salcomp från Helsingforsbörsen.

Nordstjernans större innehav per den 31 december 2010

	NCC	Ramirent	Active Biotech	Ekornes	Nobia	KMT Waterjet
Första investeringstidpunkt	1928	2004	2004	2007	2010	2003 ¹
Andel av kapital	23%	29%	15%	15%	9% ²	100%
Andel av röster	64%	29%	15%	15%	9% ²	100%

Uppgifter om innehaven (2010)

Nettoomsättning (MSEK)	49 420	5 074	11	3 421	14 085	811
Rörelseresultat (MSEK) ³	2 254	284	-229	637	6	84
Börsvärde 2010-12-31 (MSEK)	16 008	9 649	11 154	6 794	10 561	-
Totalavkastning	31% ⁴	47%	68%	40%	44%	-
Antal anställda (medeltal)	16 731	3 043	87	1 573	7 627	342
Verkställande direktör	Olle Ehrlén ⁵	Magnus Rosén	Tomas Leanderson	Øyvind Tørlien	Morten Falkenberg	Kevin McManus ⁶
Styrelseordförande	Tomas Billing	Peter Hofvenstam	Mats Arnhög	Olav Kjell Holtan	Johan Molin ⁷	Mats Heiman

	Rosti	Välinge	Etac	Salcomp	Exel Composites
Första investeringstidpunkt	2004	2003	2007	2007	2000
Andel av kapital	100%	30% ⁸	60%	77% ⁹	29%
Andel av röster	100%	30% ⁸	60%	77% ⁹	29%

Uppgifter om innehaven (2010)

Nettoomsättning (MSEK)	1 824	- ¹⁰	1 049	2 856	696
Rörelseresultat (MSEK) ³	120	- ¹⁰	25	93	90
Börsvärde 2010-12-31 (MSEK)	-	-	-	699	757
Totalavkastning	-	-	-	4%	36%
Antal anställda (medeltal)	1 903	- ¹⁰	566	9 825	404
Verkställande direktör	Börje Vernet	Darko Perván	Peter Hentschel ¹¹	Markku Hangasjärvi	Vesa Korpimies
Styrelseordförande	Mats Heiman	- ¹²	Nora Larssen	Carl Engström ¹³	Peter Hofvenstam

1 Nordstjernen gjorde sin första investering i det tidigare noterade bolaget KMT Group 1999. Merparten av de verksamheter som utgör KMT Waterjet förvärvades 2003.

2 Till följd av aktieförvärv efter årsskiftet har Nordstjernans ägarandel i Nobia ökat till drygt 10 procent av såväl kapital som röster.

3 Med rörelseresultat avses redovisat rörelseresultat för de noterade bolagen. För de noterade bolagen har eventuella goodwillavskrivningar och andra avskrivningar av immateriella tillgångar exkluderats för att uppnå jämförbarhet.

4 Avser NCC:s B-aktie.

5 Peter Wågström efterträder Olle Ehrlén vid NCC:s årsstämma den 13 april 2011.

6 Kevin McManus är verkställande direktör för KMT Waterjet sedan den 11 mars 2011.

7 Johan Molin efterträdde Hans Larsson vid Nobias årsstämma den 30 mars 2011.

8 Nordstjernen 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 International.

9 Till följd av aktieförvärv efter årsskiftet har Nordstjernans ägarandel i Salcomp ökat till drygt 90 procent av såväl kapital som röster. Nordstjernen avser att under 2011 göra en inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier samt att ansöka om avnotering av Salcomp från Helsingforsbörsen.

10 Nordstjernen har per den 15 mars 2011 inte erhållit Välinges helårsbokslut för 2010.

11 Peter Hentschel är tillförordnad verkställande direktör för Etac sedan den 2 februari 2011.

12 Tomas Billing var under 2010 styrelseordförande i holdingbolaget Välinge Flooring Technology, men lämnade styrelsen den 8 februari 2011.

13 Carl Engström efterträdde Mats Heiman vid Salcomps årsstämma den 24 mars 2011.

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 arbeta med långsiktig utveckling av bolag. Nordstjernen tillför värde genom att kombinera industriell och finansiell kompetens med stöd av ett brett affärsnätverk. Det aktiva ägandet utövas främst genom styrelsearbete och rådgivning till bolagens företagsledningar. Vi utser erfarna och engagerade styrelser, som kan bistå ledningarna i företagsbyggandet.

Nordstjernen har en stark kapitalbas om cirka 15 Mdr SEK och ett befintligt investeringsutrymme om cirka 3 Mdr SEK. Storleken på en investering uppgår normalt till 100–3 000 MSEK. Nordstjernen Industri-

utveckling ansvarar för investeringar i intervallet 100–500 MSEK och Nordstjernen för investeringar i intervallet 500–3 000 MSEK. Nordstjernen är normalt största ägare men inte med nödvändighet majoritetsägare och vi äger typiskt sett 10–100 procent av de bolag vi investerar i. Vi är branschoberoende och investerar primärt i bolag med starka marknadspositioner och tydliga kompetensområden. Det kan exempelvis vara bolag som behöver externt kapital, industriellt kunnande och/eller 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 årsredovisning över moderbolagets och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2010.

Verksamhetsbeskrivning

Investeringsstrategi

Nordstjernen är ett investeringsföretag som är inriktat på att skapa god värdetillväxt genom att vara en aktiv och långsiktig ägare. Bolaget genomför investeringar i nordiska bolag, såväl börsnoterade som onoterade. Storleken på en investering uppgår normalt till 100–3 000 MSEK och Nordstjernen är normalt största ägare, men inte med nödvändighet majoritetsägare. Något som utmärker Nordstjernen är att bolaget investerar långsiktigt utan att ha en så kallad exitstrategi.

Ägarstruktur

Nordstjernans största aktieägare är Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål, vilka tillsammans äger 99 procent av rösterna och 86 procent av kapitalet i Nordstjernen.

Nordstjernans innehav

Nordstjernen var vid utgången av 2010 största aktieägare i följande börsnoterade bolag:

- NCC AB (publ) (NCC)
- Ramirent Oyj (Ramirent)
- Ekornes ASA (Ekornes)
- Salcomp Oyj (Salcomp)
- Exel Composites Oyj.

Nordstjernen hade per den 31 december 2010 även aktieinnehav i följande börsnoterade bolag:

- Active Biotech AB (publ)
- Nobia AB (publ) (Nobia)
- Konecranes Oyj (Konecranes)
- Infratek ASA.

Via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Investment AB (Nordstjernen Investment) ägde Nordstjernen vid årets utgång 100 procent av såväl kapital som röster i bland annat Rostistella AB (Rostistella; firmaändrat från Stella Plastic Holding AB) samt var stor aktieägare i de onoterade bolagen Etac AB och Välinge Flooring Technology AB (Välinge).

Via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Industriutveckling AB (Nordstjernen Industriutveckling) ägde Nordstjernen därutöver 100 procent av såväl kapital som röster i följande onoterade bolag vid utgången av 2010:

- Nils Hansson Holding AB
- KMT Precision Grinding AB.

Nordstjernen Industriutveckling var per den 31 december 2010 även stor aktieägare i följande onoterade bolag:

- Aptilo Networks AB (Aptilo)
- Rutab AB
- TST Tapper Sealing Technology AB
- WinGroup AG.

Vidare ägde Nordstjernen per den 31 december 2010 genom det helägda koncernföretaget Nordstjernen Ventures Investment AB (Nordstjernen Ventures Investment) 100 procent av såväl kapital som röster i det onoterade bolaget KMT Group AB (KMT).

För information om verksamheterna i de ovan nämnda bolagen hänvisas till avsnittet ”Nordstjernans innehav” på sidorna 7–10, till dessa bolags avgivna årsredovisningar samt, i förekommande fall, delårsrapporter.

Nordstjernen ägde per den 31 december 2010 dessutom, via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Kultur och Media AB, 100 procent av såväl kapital som röster i Axess Publishing AB samt 45 procent av såväl kapital som röster i FPG Media AB.

Fastigheter

Nordstjernen äger fastigheten Språkmästaren 5 vid Stureplan, det så kallade Nordstjernenhuset. Fastigheten, som inrymmer Nordstjernans huvudkontor, består av cirka 1 200 kvadratmeter butikslokaler och cirka 4 800 kvadratmeter kontorslokaler. Därutöver äger Nordstjernen bland annat fastigheterna Engelsbergs Bruk, Avesta Herrgård och Avesta Myntmuseum. Engelsbergs Bruk blev år 1993 upptaget på UNESCO:s världsarvslista.

Väsentliga händelser under 2010

Förvärv

I mars 2010 godkände berörda konkurrensmyndigheter Nordstjernans förvärv av 100 procent av såväl kapital som röster i Rosti Technical Plastics Holding A/S (RTP), varefter Nordstjernen, genom Rostistella, tillträdde aktierna i bolaget. Avtal om nämnda förvärv tecknades i november 2009. RTP tillverkar formsprutade plastdetaljer till vitvaru-, elektronik-, bil- och medicinteknikindustrin. Bolaget har produktionsanläggningar i Indien, Kina, Nederländerna, Polen och Skottland.

Nordstjernen genomförde under 2010 följande förvärv av aktier i börsnoterade företag:

- 15 899 573 aktier i Nobia. Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Nobia uppgick till 9 procent per den 31 december 2010. Nobia designar, tillverkar och säljer kök och är den näst största kökstillverkaren i Europa. Bolaget marknadsför kök under 23 olika varumärken, däribland Marbodal, HTH, Magnet, Poggenpohl och Hygena. Nobia har sitt huvudkontor i Stockholm.
- 1 370 572 aktier i Ekornes. Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Ekornes ökade från 12 procent vid årets ingång till 15 procent per den 31 december 2010.
- 695 747 aktier i Ramirent. Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Ramirent uppgick, liksom vid årets ingång, till 29 procent per den 31 december 2010.

Till följd av att aktieägare i NCC under 2010 omvandlat aktier av serie A i NCC till aktier av serie B, ökade Nordstjernans andel av rösterna i NCC från 51 procent vid årets ingång till 64 procent per den 31 december 2010.

Utdelning

Årsstämman i Nordstjernen beslutade i april 2010 om en utdelning för räkenskapsåret 2009 om 1 000 (600) SEK per aktie, motsvarande totalt 112 (67) MSEK.

Fastigheter

I början av 2010 påbörjade Nordstjernen en större ombyggnad av Nordstjernenhuset, vilken pågick under hela 2010 och beräknas slutföras under 2011.

Moderbolagets finansiella utveckling under 2010

Resultat

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick under 2010 till 170 (748) MSEK. Förändringen förklaras huvudsakligen av lägre återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar samt minskade realisationsresultat jämfört med föregående år. Resultat från andelar i koncern- och intresseföretag uppgick netto till 147 (304) MSEK. Detta resultat bestod 2010 av utdelningar om 224 (116) MSEK och nedskrivningar om -77 (-122) MSEK.

Resultat från övriga finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar uppgick netto till 104 (452) MSEK. Detta resultat bestod 2010 av utdelningar om 94 (45) MSEK, ränteintäkter om 14 (19) MSEK, realisationsresultat om 10 (53) MSEK, nedskrivningar om -14 (-) MSEK, återföring av nedskrivningar om 2 (341) MSEK samt av övrigt resultat från finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar om -2 (-6) MSEK. Årets resultat uppgick till 147 (666) MSEK.

Moderbolagets försäljning till koncernföretag uppgick under 2010 till 11 (11) MSEK, medan inköpen från koncernföretag uppgick till 29 (4) MSEK.

Finansiell ställning

Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar hade per den 31 december 2010 ett redovisat värde om 6 756 (6 002) MSEK. Ökningen förklaras främst av nettot av förvärv av aktier i Nobia, Ekornes och Ramirent samt nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av långfristiga aktieinnehav. Det redovisade värdet på moderbolagets långfristiga innehav av börsnoterade aktier uppgick vid årets utgång till 4 757 (3 835) MSEK och marknadsvärdet till 11 373 (7 903) MSEK. Nordstjernans samtliga långfristiga innehav av börsnoterade aktier hade under 2010 en positiv aktiekursutveckling. Eget kapital uppgick per den 31 december 2010 till 6 057 (6 068) MSEK och soliditeten till 82 (86) procent.

Moderbolaget har betydande likvida resurser. Per den 31 december 2010 hade moderbolaget likvida tillgångar med ett redovisat värde om 434 (825) MSEK och räntebärande skulder om 500 (–) MSEK. Vid årets utgång hade moderbolaget outnyttjade beviljade kreditramar i bank om 1 500 (–) MSEK.

Kassaflöde

Under 2010 uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till –212 (–106) MSEK och kassaflöde från investeringsverksamheten till –567 (215) MSEK. Förvärv av andelar i koncern- och intresseföretag samt övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick till 989 (86) MSEK och avsåg under 2010 främst förvärv av aktier i Nobia, Ekornes och Ramirent. Moderbolaget erhöll under året återbetalning av räntebärande lån från Salcomp om 103 (–) MSEK samt från KMT om 40 (–) MSEK. Under 2010 erhöll moderbolaget dessutom utdelningar om 277 (152) MSEK. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 388 (–67) MSEK och utgjordes under 2010 av upptagande av lån om 500 (–) MSEK samt lämnad utdelning om –112 (–67) MSEK.

Koncernens finansiella utveckling under 2010

Resultat

Nordstjernan-koncernens nettoomsättning uppgick under 2010 till 56 723 (57 557) MSEK. Förändringen jämfört med föregående år beror huvudsakligen på NCC-koncernens minskade nettoomsättning. Rörelseresultatet uppgick till 2 095 (2 229) MSEK. Det försämrade rörelseresultatet förklaras främst av ett lägre resul-

tat från andelar i koncern- och intresseföretag. Resultat efter finansiella poster uppgick till 1 845 (2 206) MSEK. Förändringen beror dels på det försämrade rörelseresultatet, dels på ett lägre resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar till följd av främst lägre återföring av tidigare gjorda nedskrivningar jämfört med föregående år. Årets resultat uppgick till 1 55 (802) MSEK.

Finansiell ställning

Koncernens likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2010 till 4 564 (3 390) MSEK och de räntebärande skulderna till 3 321 (2 580) MSEK. Vid årets utgång hade koncernen ett eget kapital om 7 255 (7 397) MSEK, minoritetsintressen om 5 863 (5 607) MSEK samt en soliditet uppgående till 33 (35) procent.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets utgång har Nordstjernan förvärvat 2 327 990 aktier i Nobia och per den 15 mars 2011 uppgick Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Nobia till 10 procent.

Efter räkenskapsårets utgång har Nordstjernan även förvärvat 4 982 473 aktier i Salcomp och per den 15 mars 2011 uppgick Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Salcomp till 90 procent. Nordstjernan avser att under 2011 göra en inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier samt att ansöka om avnotering av Salcomp från Helsingforsbörsen.

Efter räkenskapsårets utgång har Nordstjernan avyttrat 642 834 aktier i Konecranes. Avyttringarna gav upphov till en realisationsvinst om 103 MSEK i moderbolaget. Per den 15 mars 2011 uppgick Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Konecranes till 1 procent.

I januari 2011 avyttrade Nordstjernan Industriutveckling bolagets samtliga aktier i Aptilo, vilka motsvarade en ägarandel om 29 procent av såväl kapital som röster i Aptilo.

Den 8 februari 2011 avgick Tomas Billing och Viveca Ax:son Johnson ur styrelsen för Välinge med omedelbar verkan.

I februari 2011 tecknade Nordstjernan avtal om uthyrning av ungefär 60 procent av de kontorsytor i Nordstjernanhuset som varit outhyrda till följd av ombyggnaden av fastigheten.

Framtidsutsikter

De faktorer som påverkar bedömningen av den framtida utvecklingen för Nordstjernen är främst hänförliga till hur verksamheterna i Nordstjernans innehav utvecklas och hur innehaven värderas. Det som långsiktigt avgör hur framgångsrikt Nordstjernen blir är kompetensen som aktiv ägare.

Nordstjernen och Nordstjernans innehav har en hög beredskap för att hantera utmaningar föranledda av det rådande marknadsläget samt för att tillvarata möjligheter att flytta fram marknadspositioner och genomföra förvärv. Nordstjernen har en stark kapitalbas om cirka 15 Mdr SEK och ett befintligt investeringsutrymme om cirka 3 Mdr SEK. Under 2011 kommer Nordstjernen att arbeta parallellt med att utveckla de existerande innehaven samt med att söka efter nya investeringar som Nordstjernen kan ta ett aktivt och professionellt ägaransvar för.

Risker och riskhantering

Koncernen och moderbolaget är genom sina verksamheter exponerade för finansiella, affärsmässiga och operationella risker, vilka beskrivs kortfattat nedan. Risker är en central del i moderbolagets investeringsverksamhet, i vilken kalkylerade risker tas i syfte att generera så hög riskjusterad avkastning som möjligt. Moderbolaget har som mål att risker som medför möjligheter till högre avkastning skall vara kalkylerade och begränsade, medan risker som ej är förknippade med möjligheter (exempelvis bristfälliga administrativa rutiner) skall minimeras. För ytterligare information hänvisas till not 35 på sidan 43.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella risker som moderbolaget är exponerat för är prisrisker (exempelvis aktiekurs-, ränte- och valutarisker), kreditrisker samt likviditetsrisker. Moderbolagets styrelse har fastställt en finanspolicy som anger övergripande regler för hur finansverksamheten skall bedrivas i moderbolaget, Nordstjernen Investment, Nordstjernen Industriutveckling och Nordstjernen Ventures Investment samt i de icke rörelsedrivande helägda koncernföretagen. Finanspolicyer i övriga rörelsedrivande koncernföretag beslutas av respektive bolags styrelse.

Affärsmässiga risker

Nordstjernans affärsmässiga risker utgörs huvudsakligen av hög exponering mot enskilda innehav, branscher och geografiska områden. Andra väsentliga affärsmässiga risker är risken att marknadsförutsättningarna ändras på sådant sätt att möjligheten att genomföra avyttringar vid önskvärd tidpunkt och till tillfredsställande villkor begränsas samt att möjligheterna att göra nya investeringar minskar. Moderbolagets styrelse utvärderar löpande Nordstjernans riskexponering.

Operationella risker

Nordstjernans operationella risker är främst hänförliga till den verksamhet som bedrivs av bolagets innehav (se avsnittet "Nordstjernans innehav" på sidorna 7–10) och policyer för hantering av dessa risker beslutas av respektive bolags styrelse. De operationella riskerna innefattar bland annat kontraktsrisker, tekniska risker, produktionsrisker, utvecklingsrisker samt risken att verksamheterna ger upphov till egendoms- eller personskador.

Intern kontroll och risk för fel i finansiell rapportering

Nordstjernen arbetar aktivt med att upprätthålla en hög tillförlitlighet i sin externa finansiella rapportering. Emellertid baseras redovisningen av vissa poster på uppskattningar och bedömningar och är därmed behäftade med viss osäkerhet. För att minimera risken för fel följer Nordstjernans analytiker löpande utvecklingen i bolagets investeringar samt marknadsutvecklingen och prövar kontinuerligt gjorda uppskattningar och bedömningar. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Nordstjernen bolagens strategi och beslut samt tar del av ekonomisk rapportering.

Risk för fel i värdering av Nordstjernans innehav

I moderbolaget är den interna kontrollen primärt inriktad på att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av köp och försäljningar av värdepapper samt en korrekt värdering av värdepappersinnehaven. Moderbolaget har tagit fram väl genomarbetade värderingsprinciper som tillämpas vid värdering av samtliga innehav.

Risk för fel vid successiv vinstavräkning

Flertalet av Nordstjernans koncernföretag tillämpar vid entreprenadprojekt successiv vinstavräkning. Detta innebär att resultatet avräknas i takt med färdigställande, det vill säga innan slutligt resultat är fastställt. Risken för att det slutliga resultatet kommer att avvika från det successivt avräknade begränsas genom en noggrann projektuppföljning. Om det slutliga resultatet från ett projekt bedöms bli negativt måste projektets resultat omedelbart belastas med hela förlusten, oavsett projektets färdigställandegrad.

Miljö

Moderbolaget bedriver en kontorsbaserad verksamhet vars direkta påverkan på miljön ej bedöms som väsentlig. Inom vissa koncernföretag bedrivs verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Tillstånden avser i huvudsak miljöpåverkan genom utsläpp i luft och genom buller.

Personal

Medelantal anställda uppgick under 2010 till 30 303 (26 716) i koncernen och 13 (13) i moderbolaget. Ytterligare upplysningar om antal anställda och personalkostnader framgår av noterna 27–28 på sidorna 38–40.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel

balanserade vinstmedel	5 774 314 868 SEK
årets resultat	147 222 080 SEK
	<hr/>
	5 921 536 948 SEK

disponeras enligt följande

till aktieägarna utdelas	
1 000 SEK per aktie	112 000 000 SEK
i ny räkning överföres	5 809 536 948 SEK
	<hr/>
	5 921 536 948 SEK

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

Beträffande 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 15 mars 2011

Viveca Ax:son Johnson
Ordförande

Antonia Ax:son Johnson
Vice ordförande

Tomas Nicolin
Ledamot

Mats Arnhög
Ledamot

Marcus Storch
Ledamot

Tomas Billing
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 mars 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	1	56 723	57 557	-	-
Kostnader för produktion		-44 457	-46 448	-	-
Kostnader för sålda varor		-5 856	-4 759	-	-
Bruttoresultat		6 410	6 350	-	-
Försäljnings- och administrationskostnader		-4 185	-4 277	-65	-42
Forsknings- och utvecklingskostnader		-125	-111	-	-
Resultat från fastighetsförvaltning	2	-13	26	-14	28
Realisationsresultat från försäljning av fastigheter	3	2	10	-	-
Nedskrivningar/återföring av nedskrivningar, fastigheter		-34	-198	-	-
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	13	-2	-1	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-16	188	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	5	50	243	-	-
Övriga rörelseintäkter	6	29	22	7	7
Övriga rörelsekostnader	6	-21	-23	-	-
Rörelseresultat	27, 29, 30	2 095	2 229	-72	-7
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-	-	93	248
Resultat från andelar i intresseföretag	5	-	-	54	56
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	7	49	407	54	385
Resultat från finansiella omsättningstillgångar	8	291	299	50	67
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-590	-729	-9	-1
Resultat efter finansiella poster		1 845	2 206	170	748
Bokslutsdispositioner	10	-	-	-1	0
Skatt på årets resultat	11	-602	-537	-22	-82
Minoritetsintressen	12	-1 088	-867	-	-
ÅRETS RESULTAT	33, 34, 36	155	802	147	666

Balansräkningar

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR	33, 34, 36				
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13				
Goodwill		2 101	2 579	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar		148	131	-	-
<i>Summa Immateriella anläggningstillgångar</i>		2 249	2 710	-	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14				
Byggnader och mark		958	905	98	84
Maskiner och inventarier		2 361	2 359	11	7
Pågående nyanläggningar		9	31	4	27
<i>Summa Materiella anläggningstillgångar</i>		3 328	3 295	113	118
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	15				
Andelar i koncernföretag	16	-	-	3 212	3 289
Andelar i intresseföretag	17	1 380	1 529	1 183	1 134
Fordringar hos koncernföretag		-	-	230	381
Fordringar hos intresseföretag		83	68	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2 313	1 373	2 111	1 170
Andra långfristiga fordringar		1 475	1 434	20	28
<i>Summa Finansiella anläggningstillgångar</i>		5 251	4 404	6 756	6 002
Summa Anläggningstillgångar		10 828	10 409	6 869	6 120
Omsättningstillgångar					
<i>Omsättningsfastigheter</i>	18	11 676	11 198	-	-
<i>Varulager och dylikt</i>					
Material- och varulager	19	1 434	1 267	-	-
Förskott till leverantörer		43	16	-	-
<i>Summa Varulager och dylikt</i>		1 477	1 283	-	-
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		7 488	7 035	1	3
Fordringar hos koncernföretag		-	-	74	69
Fordringar hos intresseföretag		108	37	0	1
Upparbetad ej fakturerad intäkt	20	804	1 459	-	-
Övriga fordringar	11	1 398	1 502	5	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 120	945	6	3
<i>Summa Kortfristiga fordringar</i>		10 918	10 978	86	84
<i>Kortfristiga placeringar</i>		1 547	651	-	310
Kassa och bank		3 017	2 739	434	515
Summa Omsättningstillgångar		28 635	26 849	520	909
SUMMA TILLGÅNGAR		39 463	37 258	7 389	7 029

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	33, 34, 36				
Eget kapital	21				
Aktiekapital		112	112	112	112
Bundna reserver/Reservfond		99	293	24	24
<i>Summa Bundet eget kapital i moderbolaget</i>				136	136
Fria reserver/Balanserad vinst		6 889	6 190	5 774	5 266
Årets resultat		155	802	147	666
<i>Summa Fritt eget kapital i moderbolaget</i>				5 921	5 932
Summa Eget kapital		7 255	7 397	6 057	6 068
Minoritetsintressen	12	5 863	5 607	-	-
Obeskattade reserver	10	-	-	4	3
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		125	114	26	26
Uppskjuten skatt	11	609	916	-	-
Övriga avsättningar	22	2 967	3 229	23	1
Summa Avsättningar		3 701	4 259	49	27
Långfristiga skulder	23				
Skulder till kreditinstitut		2 488	2 370	-	-
Skulder till koncernföretag		-	-	12	12
Skulder till intresseföretag		62	70	-	-
Övriga skulder		1 583	1 242	-	-
Summa Långfristiga skulder		4 133	3 682	12	12
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		833	210	500	-
Förskott från kunder		1 907	524	-	-
Fakturerad ej upparbetad intäkt	24	4 092	4 516	-	-
Leverantörsskulder		4 394	4 178	3	4
Skulder till koncernföretag		-	-	752	889
Skulder till intresseföretag		50	27	-	-
Skatteskulder	11	478	34	-	-
Avsättningar	22	9	59	-	-
Övriga skulder		3 055	2 905	1	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	3 693	3 860	11	17
Summa Kortfristiga skulder		18 511	16 313	1 267	919
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		39 463	37 258	7 389	7 029
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	26	2 692	1 634	-	-
Ansvarförbindelser	26	2 420	5 046	5	3

Kassaflödesanalys

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2010	2009	2010	2009
Den löpande verksamheten					
<i>Rörelsen</i>					
Rörelseresultat		2 095	2 229	-72	-7
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	31	1 639	1 043	17	-4
Betald skatt		-180	-269	2	-2
Finansiella intäkter och kostnader		-245	-329	50	63
		3 309	2 674	-3	50
<i>Förändringar i rörelsekapitalet</i>					
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-170	325	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningsfastigheter		-105	3 422	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		-214	2 120	-2	17
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		25	-5 259	-207	-173
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga avsättningar		7	-15	-	-
		-457	593	-209	-156
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 852	3 267	-212	-106
Investeringsverksamheten					
Lämnade aktieägartillskott		-5	-4	-	-205
Förvärv av andelar i koncernföretag	32	-275	-22	0	-11
Övertagen kassa genom förvärv		439	-	-	-
Förvärv av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		-990	-75	-989	-75
Försäljning av andelar i koncernföretag	32	-	395	-	404
Försäljning av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		0	55	-	41
Erhållen utdelning från koncernföretag		-	-	170	116
Erhållen utdelning från intresseföretag och övriga företag		126	54	107	36
Minskning av långfristiga fordringar		-	1	143	-
Ökning av långfristiga fordringar		-1	-	-	-77
Ökning av långfristiga skulder		0	-	-	-
Förvärv finansiella anläggningstillgångar		-63	-92	-	-
Försäljning finansiella anläggningstillgångar		22	25	-	-
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-706	-597	2	-14
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		145	93	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 308	-167	-567	215
Finansieringsverksamheten					
Nyupptagna lån		1 134	1 865	500	-
Amortering av skulder		-792	-4 458	-	-
Lämnad utdelning		-646	-385	-112	-67
Erhållna aktieägartillskott		19	39	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga räntebärande fordringar		-29	-29	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga räntebärande fordringar		1	-123	-	-
Förändring av minoritetsintressen		2	-3	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-311	-3 094	388	-67
ÅRETS KASSAFLÖDE	36	1 233	6	-391	42
Likvida tillgångar vid årets början	32	3 390	3 394	825	783
Årets kassaflöde		1 233	6	-391	42
Kursdifferens i likvida tillgångar		-59	-10	-	-
Likvida tillgångar vid årets slut	32	4 564	3 390	434	825

Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

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

Dotterkoncernerna NCC och Salcomp samt intresseföretagen Ramirent och Exel Composites är till skillnad från moderbolaget börsnoterade, vilket medför att dessa bolags koncernredovisningar upprättats i enlighet med de regler som gäller för börsnoterade bolag. Detta har inneburit att vissa omräkningar av bolagens redovisade belopp har skett i enlighet med moderbolagets redovisningsprinciper.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i följande fall:

- Koncernföretag
- Intresseföretag
- Leasing
- Obeskattade reserver

Byte av redovisningsprincip

Från och med den 1 januari 2010 tillämpar Nordstjernans dotterföretag NCC IFRIC 15, Avtal för uppförande av fastigheter. Detta innebär att försäljningen av boendeprojekt i huvudsak resultatredovisas först vid tidpunkten för överlämnandet av bostaden till slutkund, till skillnad mot tidigare, då resultatet redovisades successivt i takt med färdigställande och försäljning. Förändringen medför att intäkter och resultat vid försäljning av boendeprojekt i normalfallet förskjuts ett till två år jämfört med vid tillämpning av tidigare principer.

Även NCC:s tillgångar och skulder påverkas av den nya principen. Den största förändringen består i att osålda bostäder och tillhörande finansiering i svenska bostadsrättsföreningar och finska bostadsaktiebolag, till skillnad mot tidigare, redovisas i balansräkningen, vilket har påverkat framförallt räntebärande skulder.

Nordstjernans bedömning är att en tillämpning av IFRIC 15 är förenlig med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens Allmänna Råd. Nordstjernan har dock valt att inte tillämpa IFRIC 15 retroaktivt, varför jämförelsetal inte är omräknade. Den ackumulerade effekten av bytet av redovisningsprincip redovisas istället som en korrigeringspost i ingående eget kapital per den 1 januari 2010. Den totala effekten på koncernens egna kapital uppgår till -45 MSEK. Vid en retroaktiv tillämpning av IFRIC 15 skulle koncernens redovisade resultat för 2009 ha påverkats positivt med 91 MSEK och koncernens kassaflöde positivt med 486 MSEK.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, de företag och verksamheter i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, har ett bestämmande inflytande samt intresseföretag. Konsolideringen 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 med tillämpning av förvärvsmetoden. 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 från sålda 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 redovisade värdet på andelarna i intresseföretag förändras med koncernens andel i intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållen utdelning. I likhet med vid full konsolidering upprättas en förvärvsanalys. Övervärden som uppkommer avskrivs under sin beräknade ekonomiska livslängd. Dessa avskrivningar påverkar koncernens andel i intresseföretagens resultat samt det redovisade värdet på aktierna i koncernens balansräkning.
- I koncernens resultaträkning redovisas minoritetens andel av årets resultat. Minoritetens andel i koncernföretags eget kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.
- I moderbolaget redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. I "Resultat från andelar i intresseföretag" redovisas erhållna utdelningar, nedskrivningar och realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag.
- Förvärvade och avyttrade koncern- och intresseföretag 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 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 realiserade vinster och förluster för intresseföretag till den del som motsvarar koncernens ägarandel.

Intern prissättning

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

Intäkter

I koncernen redovisas, med undantag för entreprenaduppdrag, intäkter i resultaträkningen när bland annat väsentliga risker och förmåner som är förknippade med ägandet har överförts till köparen.

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 exklusive indirekta skatter och med avdrag för eventuella lämnade rabatter.

Fastigheter i resultaträkningen

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

Fastighetsförsäljningar redovisas vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna och förmånerna överförs till köparen, vilket normalt sammanfaller med äganderättens övergång. Det förekommer att fastighetsprojekt säljs innan 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. Värdet är uppbyggt i flera led genom markanskaffning, utarbetande av detaljplan, framtagande av ett fastighetsprojekt, beviljande av bygglov och uthyrning till hyresgäster. Denna värdeuppbyggnad realiserar slutligen genom försäljningen. Den andra transaktionen är en entreprenad, det vill säga genomförande av byggnadsarbeten på den sålda fastigheten. Den första transaktionen resultatavräknas på det sätt som beskrivits 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. Hyresintäkterna fördelas jämnt över hyresperioden.

"Realisationsresultat från försäljning av fastigheter" består av resultat från försäljning av förvaltnings- och rörelsefastigheter, vilka i koncernens balansräkning rubriceras som "Byggnader och mark". Kostnaderna för de egna försäljningsarbeten ingår i "Försäljnings- och administrationskostnader". Resultatet belastas med omkostnader både för genomförda och ej genomförda affärer.

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) – redovisade 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. Effekten av successiv vinstavräkning är att redovisningen direkt avspeglar resultatutvecklingen. Successiv vinstavräkning har emellertid en nackdel. Det inträffar ibland oförutsedda händelser som gör att det slutliga resultatet kan bli både högre och lägre än förväntat. Svårigheterna att bedöma resultat är särskilt stora i början av projekt och för projekt som är tekniskt komplicerade samt löper under lång tid. För projekt som är svåra att prognostisera redovisas intäkten till motsvarande belopp som den upparbetade kostnaden, det vill säga resultatet tas upp till noll kronor, i avvaktan på att resultatbestämning kan göras. Så snart det är möjligt sker övergång till successiv vinstav-

räkning. Reserveringar görs för befarade förluster, och dessa belopp belastar resultatet respektive år. Reserveringar för förluster görs så snart dessa är kända.

Balansposterna "Upparbetade ej fakturerade intäkter" och "Fakturerade ej upparbetade intäkter" bruttoredo visas projekt för projekt. De projekt som har mer upparbetade intäkter än fakturerade redovisas som omsättningstillgång, medan de projekt som har fakturerat mer än de upparbetade intäkterna klassificeras som en icke räntebärande kortfristig skuld.

Entreprenader kopplade till drift- och underhållsavtal

Vad gäller avtal som innehåller både en entreprenad samt en drift- och underhållstjänst fördelas intäkten på respektive del. Beroende på hur betalning sker erhålls antingen en finansiell tillgång vid en i förväg bestämd betalplan, eller en immateriell tillgång vid rätten till en möjlig betalning. Betalningarna diskonteras.

Den del som avser entreprenadtjänsten avräknas successivt. Drift- och underhållsdelen resultatavräknas beroende på ovanstående klassificering jämnt över löptiden eller när förmånerna överförs till bolaget.

Bostadsprojekt i egen regi

Resultatframtagning för bostadsprojekt i egen regi sker vid tidpunkten för överlämnande av bostaden till slutkund.

Forskning och utveckling

Utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten kostnadsförs vanligtvis löpande när de uppkommer.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Goodwill som uppkommer vid förvärv av bolag redovisas på motsvarande sätt. Goodwill och andra koncernmässiga övervärden hänförliga till immateriella anläggningstillgångar i utländska verksamheter värderas i lokal valuta och räknas om från lokal valuta till koncernens rapporteringsvaluta till balansdagkurs.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. 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. Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda ekonomiska livslängd. Mark, vattenområden och antikviteter skrivs ej av. Avskrivningssatserna varierar för olika slag av tillgångar och framgår nedan:

Immateriella anläggningstillgångar

• Goodwill	10,0%–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%

Materialtäkter och nyttjanderätter skrivs av i takt med konstaterad substansvärdeinsänkning baserat på volym uttaget berg och grus. Nyttjanderätter utgörs främst av rätten att utnyttja berg- och grustäkter.

Nedskrivningar

När det finns en indikation på att en tillgång eller en grupp av tillgångar minskat i värde och denna värdenedgång bedöms vara bestående görs en bedömning av tillgångens redovisade värde. I de fall det redovisade värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ned till detta återvinningsvärde.

Börsnoterade aktier, som antingen redovisas som finansiella anläggningstillgångar eller kortfristiga placeringar, värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet (sista betalkurs) per balansdagen.

En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs om det har skett en förändring i de antaganden som vid nedskrivningstillfället låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde. Det återförda beloppet ökar tillgångens redovisade värde, dock högst till det värde tillgången skulle ha haft (efter avdrag för normala avskrivningar) om ingen nedskrivning 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 försakade nedskrivningen har återställts.

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.

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, värdestegring eller en kombination av dessa. Förvaltningsfastigheter redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning.

- **Rörelsefastigheter**

Rörelsefastigheter innehas för att användas i den egna verksamheten, exempelvis för produktion, tillhandahållande av tjänster eller administration. Rörelsefastigheter redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning.

- **Omsättningsfastigheter**

Omsättningsfastigheter består av fastighets- respektive bostadsprojekt där avsikten är att sälja fastigheterna respektive bostäderna efter färdigställandet.

Fastighetsinnehaven värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.

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 rivas 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 eller senast vid godkänd slutbesiktning. Ett färdigställt fastighetsprojekt kan endast tas bort ur balansräkningen genom en försäljning eller, ifall det förblir osålt, genom en omrubricering till "Byggnader och mark".

Bostadsprojekt redovisas med uppdelning på:

- **Exploateringsfastigheter, bostäder**
"Exploateringsfastigheter, bostäder" avser innehav av mark och byggrätter för framtida boendeutveckling. En fastighet med uthyrda byggnader rubriceras som exploateringsfastighet om avsikten är att byggnaden ska rivas eller byggas om.
- **Osålda färdigställda bostäder**
Projektkostnaden för färdigställda osålda bostäder omrubriceras från pågående bostadsprojekt till omsättningstillgång vid slutbesiktning.
- **Osålda pågående bostäder i egen regi**
Osålda andelar i bostadsprojekt där köparen vid förvärv direkt äger sin andel i projektet, så kallade äganderätter, redovisas som bostadsprojekt.

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. Utgifter för lånekostnader ingår när den kapitaliserade räntan under projektets löptid uppgår till väsentliga belopp. Övriga lånekostnader kostnadsförs löpande.

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) vid full uthyrning divideras med projektets bedömda direktavkastningskrav. Uthyrd yta utöver normalvakans beaktas i form av ett avdrag på värdet beräknat utifrån en antagen uthyrningstakt.

Marknadsvärdet för pågående fastighetsprojekt beräknas som värdet i färdigställt skick med avdrag för beräknade återstående kostnader för att färdigställa projektet.

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.

"Exploateringsfastigheter, bostäder" värderas med hänsyn tagen till om de skall utvecklas eller säljas vidare. Till grund för värdering av mark och byggrätter som skall utvecklas finns en investeringskalkyl. Denna kalkyl uppdateras avseende bedömt försäljningspris och kostnadsutveckling när förändrade marknadsförutsättningar och andra omständigheter så kräver. I de fall som ett positivt täckningsbidrag från utvecklingen inte kan erhållas med hänsyn till en normal entreprenadvinst sker nedskrivning. I de fall vidareförsäljning skall ske värderas innehaven till bedömt marknadsvärde. 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.

Kundfordringar

Kundfordringar värderas till fakturerat (nominellt) belopp med avdrag för eventuella osäkra kundfordringar som bedöms individuellt.

Övriga fordringar

Fordringar med förfallodag som infaller mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, medan övriga fordringar redovisas som omsättningstillgångar. Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning förväntas bli betalt.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet och valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella tillgångar och skulder redovisas i "Resultat från finansiella investeringar".

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Kortfristiga placeringar

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

Avsättningar

Avsättningar skiljer sig från skulder genom att det råder osäkerhet om när i tiden betalning kommer att ske eller om beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättning görs med det belopp som på balansdagen är den bästa uppskattningen av det belopp som kommer att krävas för att reglera förpliktelsen. Där effekten av när i tiden betalning bedöms ske är väsentlig, beräknas avsättningen genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet.

Garantiåtaganden

Garantiåtaganden avser förmodade utgifter i framtiden. För att beräkna en framtida garantikostnad görs en individuell bedömning från projekt till projekt. Schablonmässiga procentsatser används för beräkning av den framtida kostnadens storlek, där schablonen är varierande beroende på projektets karaktär. Avsättningar för framtida kostnader hänförliga till garantiåtaganden redovisas till det belopp som bedöms vara erforderligt för att reglera åtagandet på balansdagen.

Återställningsreserver

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

Pensioner

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

Skatter

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital i balansräkningen, redovisas mot eget kapital.

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. En uppskjuten skattefordran redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. 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.

Lånekostnader

Lånekostnader redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänför sig.

Ställda säkerheter

Som ställda säkerheter redovisas vad koncernen eller moderbolaget ställt som säkerhet för koncernens respektive moderbolagets skulder och/eller förpliktelse. Säkerheterna kan vara knutna till tillgångar i balansräkningen eller inteckningar. Tillgångar tas upp till sitt redovisade värde och inteckningar till nominellt värde. Andelar i koncernföretag tas upp till sitt redovisade värde i koncernen.

Ansvarsförbindelser

En ansvarsförbindelse avser ett möjligt åtagande från inträffade händelser där förekomsten av ett verkligt åtagande bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser vilka inte helt ligger inom koncernens eller moderbolagets kontroll, eller ett åtagande som härrör från inträffade händelser men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

Kassaflödesanalyser

Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Likvida tillgångar

I kassaflödesanalyser klassificeras kassa och bank samt kortfristiga placeringar som likvida tillgångar.

Noter och tilläggsupplysningar

Belopp i MSEK där ej annat anges.

NOT 1 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Maskiner och reservdelar	2 264	2 214	-	-
Övriga varor	4 555	3 021	-	-
Entreprenaduppdrag	30 517	31 056	-	-
Bostadsprojekt	6 836	8 996	-	-
Kross-, asfalt-, beläggnings- och vägserviceverksamhet	10 023	9 600	-	-
Fastighetsprojekt	1 968	1 966	-	-
Hyror	49	56	-	-
Service och underhåll	10	50	-	-
Transport och logistik	364	447	-	-
Övrigt och elimineringar	137	151	-	-
Summa	56 723	57 557	-	-

NOT 2 RESULTAT FRÅN FASTIGHETSFÖRVALTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Hysesintäkter	38	39	30	41
Övriga intäkter	3	4	3	4
Drifts- och underhållskostnader	-49	-14	-44	-14
<i>Driftnetto</i>	-8	29	-11	31
Avskrivningar enligt plan	-5	-3	-3	-3
Summa	-13	26	-14	28

NOT 3 REALISATIONSRESULTAT FRÅN FÖRSÄLJNING AV FASTIGHETER

	Koncernen	
	2010	2009
Försäljningsvärden med avdrag för försäljningskostnader	58	17
Redovisade värden	-56	-7
Summa	2	10

NOT 4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Utdelningar	-	-	170	116
Nedskrivningar ¹	-16	-	-77	-122
Realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag	0	188	-	254
Summa	-16	188	93	248

1 I moderbolaget har andelar i börsnoterade koncernföretag värderats individuellt till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet (sista betalkurs) per balansdagen. Andelar i onoterade koncernföretag har individuellt värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och moderbolagets andel av redovisat eget kapital i koncernföretaget per balansdagen.

NOT 5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Övriga	
	2010	2009
Koncernen		
Andelar i intresseföretags resultat	54	70
Nedskrivningar	-3	-1
Återföring av nedskrivningar	-	178
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	-1	-4
Summa	50	243
	2010	2009

Moderbolaget

Utdelningar	54	-
Återföring av nedskrivningar	-	55
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	-	1
Summa	54	56

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Övriga rörelseintäkter				
Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	12	3	-	-
Tillhandahållna tjänster till koncernföretag	-	-	7	7
Valutakurseffekter	14	15	-	-
Övrigt	3	4	-	-
Summa	29	22	7	7
Övriga rörelsekostnader				
Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	-1	-	-	-
Valutakurseffekter	-20	-21	-	-
Övrigt	0	-2	-	-
Summa	-21	-23	-	-

NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Utdelningar	54	36	54	36
Ränteintäkter, övriga	6	9	-	-
Realisationsresultat vid försäljningar	-11	25	-	11
Resultatandelar från andra långfristiga värdepappersinnehav	-2	-1	-2	-1
Nedskrivningar	-	-1	-	-
Återföring av nedskrivningar	2	337	2	337
Emissionsgaranti	-	2	-	2
Summa	49	407	54	385

NOT 8 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Utdelningar	40	9	40	9
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	13	17
Ränteintäkter, övriga	93	63	1	2
Valutakursdifferenser och dylikt	162	181	0	-7
Realisationsresultat vid försäljningar	10	42	10	42
Nedskrivningar	-14	-	-14	-
Återföring av nedskrivningar	-	4	0	4
Summa	291	299	50	67

NOT 9 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Räntekostnader, övriga	-346	-498	-1	0
Valutakursdifferenser och dylikt	-63	-20	-8	-
Övriga finansiella poster	-181	-211	-	-1
Summa	-590	-729	-9	-1

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

	Boksluts- dispositioner		Obeskattade reserver	
	2010	2009	2010	2009
Moderbolaget				
Accumulerade avskrivningar utöver plan				
- byggnader	-	-	2	2
- maskiner och inventarier	-1	0	2	1
Summa	-1	0	4	3

NOT 11 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT OCH SKATTEFORDRAN/SKATTESKULD

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	-734	-207	-14	-79
Förändring av uppskjuten skatt	132	-330	-8	-3
Summa	-602	-537	-22	-82
Skattefordran/Skatteskuld				
Skattefordran aktuell skatt ¹	58	207	0	4
Skatteskuld aktuell skatt	-478	-34	-	-
	-420	173	0	4
Skattefordran uppskjuten skatt ²	140	179	-	8
Skatteskuld uppskjuten skatt	-609	-916	-	-
	-469	-737	-	8
Summa	-889	-564	0	12
Underskottsavdrag				
Totala skattemässiga underskottsavdrag	1 572	1 447	309	319
Avgår: Underskottsavdrag som inte har aktiverats	-1 130	-1 128	-309	-319
Skattemässiga underskottsavdrag som har aktiverats	442	319	-	-
Redovisad uppskjuten skattefordran på ovanstående belopp	117	84	-	-
Genomsnittlig skattesats	26,5%	26,3%	-	-

1 Redovisas under Övriga kortfristiga fordringar.

2 Av koncernens uppskjutna skattefordringar redovisas 130 (179) MSEK under Övriga långfristiga fordringar. I moderbolaget redovisas - (8) MSEK under Övriga långfristiga fordringar. För ytterligare information, se not 15.

NOT 12 MINORITETSINTRESSEN

	Organisationsnummer	Säte	Minoritetens kapitalandel 2010 (procent) ¹
<u>Koncernen</u>			
Etac AB	556324-9746	Stockholm	40
NCC AB (publ)	556034-5174	Solna	77
Salcomp Oyj	1509923-4	Finland	23

1 Avser minoritetens kapitalandel i moderbolaget i Nordstjärnan AB:s underkoncerner. I respektive underkoncern kan det finnas ytterligare minoritetsandelar vilka inte specificeras ovan.

Minoritetsintressen i resultaträkningarna

Den del av dotterföretagets resultat som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderbolaget:

	2010	2009
<u>Koncernen</u>		
Etac AB	4	5
KMT Group AB	-2	0
KMT Precision Grinding AB	0	-5
NCC AB (publ)	-1 087	-871
Salcomp Oyj	-3	4
Summa	-1 088	-867

Minoritetsintressen i balansräkningarna

Den del av dotterföretagets nettotillgångar som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderbolaget:

	2010	2009
<u>Koncernen</u>		
Etac AB	127	166
KMT Group AB	8	6
KMT Precision Grinding AB	6	6
NCC AB (publ)	5 602	5 294
Salcomp Oyj	120	135
Summa	5 863	5 607

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Nyttjanderätter	Goodwill ¹	Övriga	Summa
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	170	6 292	178	6 640
Nyanskaffningar	5	13	18	36
Avyttringar och utrangeringar	-1	-	-38	-39
Omklassificeringar	-	3	-3	-
Årets omräkningsdifferenser	-3	-99	-4	-106
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31</i>	<i>171</i>	<i>6 209</i>	<i>151</i>	<i>6 531</i>
Ingående avskrivningar enligt plan 2009-01-01	-68	-2 243	-123	-2 434
Avyttringar och utrangeringar	1	-	27	28
Omklassificeringar	-	-2	-3	-5
Årets omräkningsdifferenser	1	13	3	17
Årets avskrivningar enligt plan	-12	-361	-16	-389
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan 2009-12-31</i>	<i>-78</i>	<i>-2 593</i>	<i>-112</i>	<i>-2 783</i>
Ingående nedskrivningar 2009-01-01	-2	-1 063	-12	-1 077
Avyttringar och utrangeringar	-	-	8	8
Omklassificeringar	-	-	5	5
Årets omräkningsdifferenser	-	27	-	27
Årets nedskrivningar	-	-1	-	-1
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2009-12-31</i>	<i>-2</i>	<i>-1 037</i>	<i>1</i>	<i>-1 038</i>
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	91	2 579	40	2 710
Ingående anskaffningsvärden 2010-01-01	171	6 209	151	6 531
Nyanskaffningar	19	34	27	80
Via förvärvade bolag	-	-	15	15
Avyttringar och utrangeringar	-1	-41	-15	-57
Omklassificeringar	6	-105	0	-99
Årets omräkningsdifferenser	-13	-326	-15	-354
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2010-12-31</i>	<i>182</i>	<i>5 771</i>	<i>163</i>	<i>6 116</i>
Ingående avskrivningar enligt plan 2010-01-01	-78	-2 593	-112	-2 783
Avyttringar och utrangeringar	1	12	14	27
Via förvärvade bolag	-	-	-2	-2
Omklassificeringar	-6	-	-	-6
Årets omräkningsdifferenser	7	105	10	122
Årets avskrivningar enligt plan	-10	-332	-18	-360
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan 2010-12-31</i>	<i>-86</i>	<i>-2 808</i>	<i>-108</i>	<i>-3 002</i>
Ingående nedskrivningar 2010-01-01	-2	-1 037	1	-1 038
Omklassificeringar	-	106	-	106
Årets omräkningsdifferenser	-	69	-	69
Årets nedskrivningar	-	-	-2	-2
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2010-12-31</i>	<i>-2</i>	<i>-862</i>	<i>-1</i>	<i>-865</i>
Utgående planenligt restvärde 2010-12-31	94	2 101	54	2 249

1 Goodwill skrivs årligen av med 10%–20%. En avskrivningstid överstigande 5 år motiveras med att investeringen är gjord ur ett långsiktigt perspektiv för att skapa största möjliga långsiktiga värdetillväxt.

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Förvaltnings- fastigheter	Rörelse- fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	233	1 606	7 606	19	9 464
Nyanskaffningar	2	37	578	23	640
Via förvärvade bolag	–	2	–	–	2
Avyttringar och utrangeringar	–95	–36	–467	–	–598
Via sålda bolag	–	–	–15	–	–15
Omklassificeringar	–	11	46	–11	46
Årets omräkningsdifferenser	–4	–23	–40	–	–67
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31</i>	<i>136</i>	<i>1 597</i>	<i>7 708</i>	<i>31</i>	<i>9 472</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2009-01-01	–112	–772	–5 118	–	–6 002
Avyttringar och utrangeringar	83	10	388	–	481
Via sålda bolag	–	–	7	–	7
Omklassificeringar	–	–4	–24	–	–28
Årets omräkningsdifferenser	–	14	40	–	54
Årets ned- och avskrivningar	–4	–50	–642	–	–696
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2009-12-31¹</i>	<i>–33</i>	<i>–802</i>	<i>–5 349</i>	<i>–</i>	<i>–6 184</i>
Ingående uppskrivningar 2009-01-01	7	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2009-12-31</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	110	795	2 359	31	3 295
1 Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	–126	–99	–	–225
Taxeringsvärden 2009	402	446	–	–	848
Redovisade värden på fastigheter som har taxeringsvärden	66	318	–	–	384
Ingående anskaffningsvärden 2010-01-01	136	1 597	7 708	31	9 472
Nyanskaffningar	0	50	734	8	792
Via förvärvade bolag	–	95	150	–	245
Avyttringar och utrangeringar	–	–144	–506	–	–650
Via sålda bolag	–	–	–6	–	–6
Omklassificeringar	79	36	43	–30	128
Årets omräkningsdifferenser	–1	–102	–419	–	–522
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2010-12-31</i>	<i>214</i>	<i>1 532</i>	<i>7 704</i>	<i>9</i>	<i>9 459</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2010-01-01	–33	–802	–5 349	–	–6 184
Avyttringar och utrangeringar	–	97	424	–	521
Via förvärvade bolag	–	–	–7	–	–7
Via sålda bolag	–	–	4	–	4
Omklassificeringar	–26	–13	–47	–	–86
Årets omräkningsdifferenser	0	52	305	–	357
Årets ned- och avskrivningar	–6	–64	–673	–	–743
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2010-12-31¹</i>	<i>–65</i>	<i>–730</i>	<i>–5 343</i>	<i>–</i>	<i>–6 138</i>
Ingående uppskrivningar 2010-01-01	7	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2010-12-31</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde 2010-12-31	156	802	2 361	9	3 328
1 Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	–141	–111	–	–252
Taxeringsvärden 2010	369	387	–	–	756
Redovisade värden på fastigheter som har taxeringsvärden	113	662	–	–	775

Not 14 Materiella anläggningstillgångar (forts)

	Förvaltnings- fastigheter	Rörelse- fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Moderbolaget					
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	88	24	16	13	141
Nyanskaffningar	1	–	1	18	20
Omklassificeringar	–	0	–	–4	–4
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31</i>	<i>89</i>	<i>24</i>	<i>17</i>	<i>27</i>	<i>157</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2009-01-01	–28	–5	–9	–	–42
Årets ned- och avskrivningar	–2	–1	–1	–	–4
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2009-12-31</i>	<i>–30</i>	<i>–6</i>	<i>–10</i>	<i>–</i>	<i>–46</i>
Ingående uppskrivningar 2009-01-01	7	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2009-12-31</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	66	18	7	27	118
Taxeringsvärden 2009	402	15	–	–	417
Redovisade värden på fastigheter som har taxeringsvärden	66	17	–	–	83
Ingående anskaffningsvärden 2010-01-01	89	24	17	27	157
Nyanskaffningar	–	–	2	7	9
Omklassificeringar	0	16	3	–30	–11
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2010-12-31</i>	<i>89</i>	<i>40</i>	<i>22</i>	<i>4</i>	<i>155</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2010-01-01	–30	–6	–10	–	–46
Omklassificeringar	–1	2	0	–	1
Årets ned- och avskrivningar	–2	–1	–1	–	–4
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2010-12-31</i>	<i>–33</i>	<i>–5</i>	<i>–11</i>	<i>–</i>	<i>–49</i>
Ingående uppskrivningar 2010-01-01	7	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2010-12-31</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde 2010-12-31	63	35	11	4	113
Taxeringsvärden 2010	323	15	–	–	338
Redovisade värden på fastigheter som har taxeringsvärden	63	35	–	–	98

För uppgifter om leasing, se not 30.

NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Övriga långfristiga fordringar	Summa
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	1 697	1 511	1 522	4 730
Ändrad konsolideringsmetod	–	38	–	38
Tillkommande tillgångar	9	–	206	215
Via förvärvade bolag	–	77	–	77
Via sålda bolag	–5	–	–	–5
Via fusion	–	–31	–	–31
Omklassificeringar	3	–58	–4	–59
Avgående tillgångar	–	–3	–211	–214
Omvärdering via resultaträkningen	–	–	–2	–2
Årets omräkningsdifferenser	0	1	–7	–6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31	1 704	1 535	1 504	4 743
Ingående uppskrivningar/resultatandelar 2009-01-01	221	–	–	221
Omklassificeringar	–3	–	–	–3
Årets resultatandelar efter skatt	9	–	–	9
Avgår: Erhållna utdelningar	–19	–	–	–19
Årets omräkningsdifferenser	0	–	–	0
Utgående ackumulerade uppskrivningar/resultatandelar 2009-12-31	208	–	–	208
Ingående nedskrivningar 2009-01-01	–555	–496	–46	–1 097
Avgående tillgångar	–	–	41	41
Omklassificeringar	–	–	3	3
Årets nedskrivningar	–1	–	–	–1
Årets återföring av nedskrivningar	173	334	–	507
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2009-12-31	–383	–162	–2	–547
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	1 529	1 373	1 502	4 404
Ingående anskaffningsvärden 2010-01-01	1 704	1 535	1 504	4 743
Ändrad redovisningsprincip	–	–	19	19
Tillkommande tillgångar	53	1 049	173	1 275
Via förvärvade bolag	–	–	13	13
Via sålda bolag	–3	–106	–	–109
Omklassificeringar	–9	0	–4	–13
Avgående tillgångar	–	–	–115	–115
Årets omräkningsdifferenser	–112	0	–31	–143
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2010-12-31	1 633	2 478	1 559	5 670
Ingående uppskrivningar/resultatandelar 2010-01-01	208	–	–	208
Årets resultatandelar efter skatt	4	–	–	4
Avgår: Erhållna utdelningar	–73	–	–	–73
Övrigt	–8	–	–	–8
Utgående ackumulerade uppskrivningar/resultatandelar 2010-12-31	131	–	–	131
Ingående nedskrivningar 2010-01-01	–383	–162	–2	–547
Omklassificeringar	–	–	1	1
Årets nedskrivningar	–1	–3	–	–4
Årets återföring av nedskrivningar	–	3	–	3
Årets omräkningsdifferenser	–	–3	–	–3
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2010-12-31	–384	–165	–1	–550
Utgående planenligt restvärde 2010-12-31	1 380	2 313	1 558	5 251

Not 15 Finansiella anläggningstillgångar (forts)

	Andelar i koncern- företag	Fordringar hos koncern- företag	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Övriga långfristiga fordringar	Summa
Moderbolaget						
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	4 220	303	1 137	1 133	11	6 804
Tillkommande tillgångar	216	85	–	76	20	397
Avgående tillgångar	–151	–	–	–31	–3	–185
Årets omräkningsdifferenser	–	–7	–	–	–	–7
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31</i>	<i>4 285</i>	<i>381</i>	<i>1 137</i>	<i>1 178</i>	<i>28</i>	<i>7 009</i>
Ingående nedskrivningar 2009-01-01	–874	–	–58	–345	–	–1 277
Årets nedskrivningar	–122	–	–	–	–	–122
Årets återföring av nedskrivningar	–	–	55	337	–	392
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2009-12-31</i>	<i>–996</i>	<i>–</i>	<i>–3</i>	<i>–8</i>	<i>–</i>	<i>–1 007</i>
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	3 289	381	1 134	1 170	28	6 002
Ingående anskaffningsvärden 2010-01-01	4 285	381	1 137	1 178	28	7 009
Tillkommande tillgångar	0	–	49	941	–	990
Avgående tillgångar	–	–151	–	–	–8	–159
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2010-12-31</i>	<i>4 285</i>	<i>230</i>	<i>1 186</i>	<i>2 119</i>	<i>20</i>	<i>7 840</i>
Ingående nedskrivningar 2010-01-01	–996	–	–3	–8	–	–1 007
Årets nedskrivningar	–77	–	–	–3	–	–80
Årets återföring av nedskrivningar	–	–	–	3	–	3
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2010-12-31</i>	<i>–1 073</i>	<i>–</i>	<i>–3</i>	<i>–8</i>	<i>–</i>	<i>–1 084</i>
Utgående planenligt restvärde 2010-12-31	3 212	230	1 183	2 111	20	6 756

		2010		2009	
		Redovisat värde	Marknads- värde	Redovisat värde	Marknads- värde
Koncernens "Andra långfristiga värdepappersinnehav" utgörs av:					
Börsnoterade aktier	Active Biotech AB (publ)	433	1 663	433	991
	Ekornes ASA	707	1 050	494	642
	Nobia AB (publ)	729	958	–	–
	Konecranes Oyj	179	384	179	272
	Infratek ASA	46	50	44	44
Övriga värdepapper		219	–	223	–
Summa		2 313	4 105	1 373	1 949

		Koncernen		Moderbolaget	
		2010	2009	2010	2009
"Övriga långfristiga fordringar" utgörs av:					
Fordringar hos intresseföretag		83	68	–	–
Pensionsfordringar		1 079	987	20	20
Uppskjutna skattefordringar		130	179	–	8
Övrigt		266	268	–	–
Summa		1 558	1 502	20	28

För ytterligare information om andelar i koncernföretag, se not 16.

För ytterligare information om andelar i intresseföretag, se not 17.

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel (procent)	Röstandel (procent)	Antal andelar ¹	Redovisat värde		Marknadsvärde	
						2010	2009	2010	2009
Moderbolaget									
Cinderella AB	556127-7335	Stockholm	100	100	100	12	12	-	-
Fyrmästaren AB	556822-6251	Stockholm	100	100	1	0	-	-	-
Johnson Line AB	556099-3163	Stockholm	100	100	1	0	0	-	-
NCC AB (publ)	556034-5174	Solna	23	64	25 000 ²	944	944	3 680	2 950
Nordstjärnan Industriutveckling AB	556625-0923	Stockholm	100	100	10	119	119	-	-
Nordstjärnan Investment AB	556308-9381	Stockholm	100	100	1	968	968	-	-
Nordstjärnan Kultur och Media AB	556006-3447	Stockholm	100	100	0	17	23	-	-
Nordstjärnan Ventures AB	556308-9423	Stockholm	100	100	224	616	616	-	-
Salcomp Oyj	1509923-4	Finland	77	77	30 165	536	607	536	607
Tappholmen AB	556822-6277	Stockholm	100	100	1	0	-	-	-
Summa						3 212	3 289	4 216	3 557

1 Antal aktier i 1 000-tal.

2 Aktier av serie A. Efter räkenskapsårets utgång har Nordstjärnan utfärdat köpoptioner gällande 51 223 aktier av serie B i NCC AB (publ), med ett redovisat värde i moderbolaget om 0 SEK per den 15 mars 2011 eftersom moderbolaget ej innehade några aktier av serie B per detta datum, och med ett totalt lösenpris om 12 MSEK. Skuldförda premier uppgick till 1 MSEK.

Endast direkt ägda koncernföretag specificeras. En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjärnan AB.

NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Andel (procent) ¹	Antal andelar ²	Koncernen	Redovisat värde 2010		Redovisat värde 2009		Marknadsvärde	
						Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	2010	2009
Aggder											
Bygg-Gjennvinning AS	880 704 532	Norge	50	-	1	-	1	-	-	-	-
Aptilo Networks AB	556609-4339	Stockholm	29	15 847	10	-	12	-	-	-	-
Asfalt & Maskin AS	960 585 593	Norge	50	-	2	-	2	-	-	-	-
Exel Composites Oyj	1067292-7	Finland	29	3 497	81	159	87	159	222	195	
FPG Media AB	556673-9065	Stockholm	45	156	0	-	2	-	-	-	-
Glysisvallen AB	556315-5125	Hudiksvall	50	1	1	-	1	-	-	-	-
Ramirent Oyj	0977135-4	Finland	29	31 882 ³	1 096	1 024	1 242	975	2 830	2 202	
Rutab AB	556301-2599	Nässjö	35	0	8	-	8	-	-	-	-
TST Tapper Sealing Technology AB	556659-5079	Nässjö	35	1	6	-	18	-	-	-	-
Välinge Flooring Technology AB ⁴	556693-2652	Höganäs	50	1	172	-	152	-	-	-	-
Återvinnarna i Sverige AB	556560-7883	Stockholm	-	-	-	-	2	-	-	-	-
Östhammarkrossen KB	916673-1365	Uppsala	50	-	2	-	2	-	-	-	-
Övriga intresseföretag											
17 (18) st ⁵					1	-	0	-	-	-	-
Summa						1 380	1 183	1 529	1 134	3 052	2 397

1 Andel av kapital och röster.

2 Antal aktier i 1 000-tal.

3 Köpoptioner hade den 31 december 2010 utfärdats gällande 196 198 aktier i Ramirent Oyj, med ett totalt redovisat värde om 6 MSEK i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 15 MSEK. Skuldförda premier uppgick till 1 MSEK.

4 Nordstjärnan har per den 15 mars 2011 inte erhållit Välinge Flooring Technology AB:s (Välinge) helårsbokslut för 2010. Redovisat värde för 2010 baseras på senaste tillgängliga information. Med Välinges andra aktieägare föreligger för närvarande vissa tvister. Nordstjärnans bedömning är att dessa inte kommer att ha någon väsentlig inverkan på redovisat värde.

5 En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjärnan AB.

NOT 18 OMSÄTTNINGSFÄSTIGHETER

	Exploa- terings- fastigheter	Pågående fastighets- projekt	Färdig- ställda fastighets- projekt	Summa fastighets- projekt	Exploa- terings- fastigheter, bostäder	Osålda pågående bostäder i egen regi	Färdig- ställda osålda bostäder	Summa bostads- projekt	Summa
Koncernen									
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	1 981	1 296	234	3 511	7 626	1 891	2 474	11 991	15 502
Investeringar	176	785	17	978	887	358	126	1 371	2 349
Avyttringar och utrangeringar	-27	-1 157	-210	-1 394	-1 407	-1 299	-1 119	-3 825	-5 219
Via sålda bolag	-	-	-	-	-149	-	-	-149	-149
Omklassificeringar	-35	-482	420	-97	465	-291	-165	9	-88
Årets omräkningsdifferenser	-52	-36	-19	-107	-201	-50	-81	-332	-439
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31</i>	<i>2 043</i>	<i>406</i>	<i>442</i>	<i>2 891</i>	<i>7 221</i>	<i>609</i>	<i>1 235</i>	<i>9 065</i>	<i>11 956</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2009-01-01	-72	0	0	-72	-342	-	-273	-615	-687
Avyttringar och utrangeringar	-1	-	-	-1	4	-	99	103	102
Omklassificeringar	15	-	-	15	-	-	-18	-18	-3
Årets omräkningsdifferenser	2	-	-	2	10	-	10	20	22
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-60	-	-132	-192	-192
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2009-12-31</i> ¹	<i>-56</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-56</i>	<i>-388</i>	<i>-</i>	<i>-314</i>	<i>-702</i>	<i>-758</i>
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	1 987	406	442	2 835	6 833	609	921	8 363	11 198
1 Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	-13	-	-	-13	-320	-	-242	-562	-575
Ingående anskaffningsvärden 2010-01-01	2 043	406	442	2 891	7 221	609	1 235	9 065	11 956
Ändrad redovisningsprincip	-	-	-	-	115	1 587	71	1 773	1 773
Investeringar	391	1 085	12	1 488	316	2 377	14	2 707	4 195
Avyttringar och utrangeringar	-94	-439	-665	-1 198	-832	-2 100	-883	-3 815	-5 013
Via förvärvade bolag	235	23	-	258	210	-	-	210	468
Via sålda bolag	-	-	-12	-12	-	-	-	-	-12
Omklassificeringar	-390	-52	481	39	-542	441	49	-52	-13
Årets omräkningsdifferenser	-313	-142	-48	-503	-320	-197	-97	-614	-1 117
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2010-12-31</i>	<i>1 872</i>	<i>881</i>	<i>210</i>	<i>2 963</i>	<i>6 168</i>	<i>2 717</i>	<i>389</i>	<i>9 274</i>	<i>12 237</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2010-01-01	-56	0	0	-56	-388	-	-314	-702	-758
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	71	-	94	165	165
Omklassificeringar	7	-	-	7	-	-	-	-	7
Årets omräkningsdifferenser	5	-	-	5	26	-	24	50	55
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-57	-3	-	-60	-60
Återföring av nedskrivningar	-	-	-	-	9	-	21	30	30
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2010-12-31</i> ¹	<i>-44</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-44</i>	<i>-339</i>	<i>-3</i>	<i>-175</i>	<i>-517</i>	<i>-561</i>
Utgående planenligt restvärde 2010-12-31	1 828	881	210	2 919	5 829	2 714	214	8 757	11 676
1 Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	-7	-	-	-7	-280	-3	-174	-457	-464

NOT 19 MATERIAL- OCH VARULAGER

	Koncernen	
	2010	2009
Krossprodukter	330	351
Byggmaterial	93	81
Råvaror för produktion	289	219
Varor under tillverkning	148	174
Färdiga varor och handelsvaror	404	360
Övrigt	170	82
Summa	1 434	1 267

NOT 20 UPPARBETAD EJ FAKTURERAD INTÄKT

	Koncernen	
	2010	2009
Upparbetad intäkt, pågående entreprenader	3 865	4 596
Fakturering, pågående entreprenader	-3 061	-3 137
Summa	804	1 459

NOT 21 EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Ingående eget kapital 2009-01-01	112	159	7 072	-626
Övriga vinstdispositioner	-	-	-626	626
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	134	-134	-
Skatt redovisad direkt mot eget kapital	-	-	-5	-
Utdelning	-	-	-67	-
Aktieägartillskott	-	-	30	-
Omräkningsdifferenser m.m.	-	-	-80	-
Årets resultat	-	-	-	802
Utgående eget kapital 2009-12-31	112	293	6 190	802
Ändrad redovisningsprincip ¹	-	-	-45	-
Justerat ingående eget kapital 2010-01-01	112	293	6 145	802
Övriga vinstdispositioner	-	-	802	-802
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	-194	194	-
Skatt redovisad direkt mot eget kapital	-	-	-15	-
Utdelning	-	-	-112	-
Aktieägartillskott	-	-	19	-
Omräkningsdifferenser m.m.	-	-	-144	-
Årets resultat	-	-	-	155
Utgående eget kapital 2010-12-31	112	99	6 889	155

1 Akkumulerad effekt på eget kapital vid byte av redovisningsprincip (IFRIC 15).

Not 21 Eget kapital (forts)

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balan- serad vinst	Årets resultat
Moderbolaget				
Ingående eget kapital 2009-01-01	112	24	6 055	-507
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	-	-	-507	507
Utdelning	-	-	-67	-
Koncernbidrag, netto efter skatt	-	-	-215	-
Årets resultat	-	-	-	666
Utgående eget kapital 2009-12-31	112	24	5 266	666
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	-	-	666	-666
Utdelning	-	-	-112	-
Koncernbidrag, netto efter skatt	-	-	-46	-
Årets resultat	-	-	-	147
Utgående eget kapital 2010-12-31	112	24	5 774	147

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 SEK. Aktier av serie A berättigar till 1 000 röster och aktier av serie B till 1 röst vardera.

Totala erhållna villkorade aktieägartillskott från Nordstjärnan Holding AB uppgår ackumulerat till 102 (83) MSEK.

NOT 22 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Garantiätaganden ¹	1 924	2 185	-	-
Återställningsreserv ²	-	158	-	-
Optionspremier	13	2	1	1
Övriga avsättningar	1 039	943	22	-
Summa³	2 976	3 288	23	1

1 Garantiätaganden avser förmodade utgifter i framtiden hänförliga till sålda produkter eller tjänster.

2 Avsättning sker för framtida kostnader avseende återställande av grus- och bergmaterialtäkter.

3 Varav 9 (59) MSEK redovisas som kortfristig avsättning i koncernens balansräkningar.

NOT 23 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Förfallotider	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<i>Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen:</i>				
Skulder till kreditinstitut	167	301	-	-
Skulder till intresseföretag	1	1	-	-
Övriga långfristiga skulder	117	69	-	-
Summa	285	371	-	-

NOT 24 FAKTURERAD EJ UPPARBETAD INTÄKT

	Koncernen	
	2010	2009
Fakturering, pågående entreprenader	39 687	38 403
Upparbetad intäkt, pågående entreprenader	-35 595	-33 887
Summa	4 092	4 516

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Upplupna lönerelaterade kostnader	2 116	2 120	2	3
Förutbetalda hyresintäkter	117	15	3	10
Projekterelaterade kostnader	1 019	1 110	-	-
Drift- och försäljningskostnader	114	118	-	-
Övriga upplupna kostnader	327	497	6	4
Summa	3 693	3 860	11	17

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ställda säkerheter				
<i>För egna skulder:</i>				
Fastighetsinteckningar	1 373	66	-	-
Företagsinteckningar	832	938	-	-
Andelar i koncernföretag	-	170	-	-
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll och dylikt	227	287	-	-
Spärrade bankmedel	188	153	-	-
Övrigt	53	20	-	-
Övriga ställda säkerheter	19	-	-	-
Summa	2 692	1 634	-	-

Ansvarsförbindelser

<i>Egna förbindelser:</i>				
Insatser och upplåtelseavgifter	1 733	2 958	-	-
Byggnadskreditiv	-	1 365	-	-
Övriga borgens- och ansvarsförbindelser	445	424	5	3
<i>Solidariskt med andra företag:</i>				
Skulder i konsortier, handels- och kommanditbolag	123	205	-	-
<i>Övriga borgensförbindelser:</i>				
Garantiförbindelser	2	29	-	-
Övrigt	117	65	-	-
Summa	2 420	5 046	5	3

I samband med försäljningen av samtliga aktier i Sirius Machinery AB i november 2008 har ett helägt koncernföretag till Nordstjärnan AB lämnat vissa normala garantier och åtaganden till köparen. Per den 31 december 2010 fanns inga krav avseende dessa garantier och åtaganden.

NOT 27 PERSONALKOSTNADER

För uppgifter om antal anställda samt könsfördelning, se not 28.

Löner och andra ersättningar	2010			2009		
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda (varav rörlig ersättning)	Summa (varav rörlig ersättning)	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda (varav rörlig ersättning)	Summa (varav rörlig ersättning)
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige	27	4	31	10	4	14
(varav rörlig ersättning)	(16)	-	(16)	(0)	-	(0)
<i>Koncernföretag</i>						
Sverige	149	4 194	4 343	96	4 428	4 524
(varav rörlig ersättning)	(46)	(5)	(51)	(15)	(3)	(18)
Brasilien	-	112	112	-	90	90
(varav rörlig ersättning)	-	(7)	(7)	-	(8)	(8)
Danmark	49	1 435	1 484	39	1 616	1 655
(varav rörlig ersättning)	(9)	-	(9)	(3)	-	(3)
Estland	2	6	8	2	13	15
Finland	59	951	1 010	60	1 062	1 122
(varav rörlig ersättning)	(8)	(2)	(10)	(9)	(2)	(11)
Frankrike	1	3	4	1	5	6
(varav rörlig ersättning)	(0)	-	(0)	-	-	-
Indien	1	29	30	-	19	19
(varav rörlig ersättning)	-	(2)	(2)	-	(2)	(2)
Kina	5	244	249	2	149	151
(varav rörlig ersättning)	(0)	(16)	(16)	-	(11)	(11)
Lettland	1	4	5	1	12	13
Litauen	0	2	2	2	3	5
Norge	31	1 292	1 323	47	1 427	1 474
(varav rörlig ersättning)	(3)	-	(3)	(5)	-	(5)
Polen	-	60	60	-	1	1
(varav rörlig ersättning)	-	(0)	(0)	-	-	-
Ryssland	4	33	37	4	31	35
(varav rörlig ersättning)	(0)	-	(0)	(1)	-	(1)
Storbritannien	1	54	55	1	8	9
(varav rörlig ersättning)	-	(0)	(0)	-	-	-
Tyskland	19	250	269	21	294	315
(varav rörlig ersättning)	(2)	(2)	(4)	(2)	(1)	(3)
USA	8	86	94	6	103	109
(varav rörlig ersättning)	(2)	-	(2)	-	-	-
Övriga länder	2	40	42	-	13	13
(varav rörlig ersättning)	-	(1)	(1)	-	-	-
Summa	332	8 795	9 127	282	9 274	9 556
(varav rörlig ersättning)	(70)	(35)	(105)	(35)	(27)	(62)
Koncernen	359	8 799	9 158	292	9 278	9 570
(varav rörlig ersättning)	(86)	(35)	(121)	(35)	(27)	(62)

Not 27 Personalkostnader (forts)

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2010			2009		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	31	14	4	14	7	3
Koncernföretag	9 127	2 713	780	9 556	2 928	884
Koncernen	9 158	2 727	784	9 570	2 935	887

Av moderbolagets pensionskostnader avser 4 (3) MSEK Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till – (-) MSEK.

Av koncernens pensionskostnader avser 53 (49) MSEK Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 107 (81) MSEK. 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 28 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2010			2009		
	Antal anställda	varav kvinnor	varav män	Antal anställda	varav kvinnor	varav män
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige	13	10	3	13	10	3
<i>Koncernföretag</i>						
Sverige	10 103	904	9 199	10 922	950	9 972
Brasilien	1 620	1 138	482	1 289	857	432
Danmark	2 265	305	1 960	2 359	382	1 977
Estland	35	7	28	46	7	39
Finland	2 583	437	2 146	2 528	468	2 060
Frankrike	8	2	6	8	2	6
Indien	2 583	2 336	247	1 576	1 377	199
Kina	6 726	5 438	1 288	4 434	3 710	724
Lettland	40	10	30	87	12	75
Litauen	14	5	9	84	17	67
Norge	1 946	191	1 755	2 016	185	1 831
Polen	825	536	289	2	1	1
Ryssland	217	62	155	198	55	143
Storbritannien	213	83	130	18	3	15
Tyskland	776	152	624	849	159	690
USA	234	30	204	241	32	209
Övriga länder	102	25	77	46	6	40
Summa	30 290	11 661	18 629	26 703	8 223	18 480
Koncernen	30 303	11 671	18 632	26 716	8 233	18 483

Not 28 Medelantal anställda (forts)**Könsfördelning i företagsledning**

	2010		2009	
	Andel kvinnor	Andel kvinnor	Andel kvinnor	Andel kvinnor
<i>Moderbolaget</i>				
Styrelse	40%	40%		
Övriga ledande befattningshavare	50%	50%		
<i>Koncernen</i>				
Styrelse	19%	24%		
Övriga ledande befattningshavare	16%	18%		

Sjukfrånvaro, moderbolaget

	2010		2009	
	Andel kvinnor	Andel kvinnor	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Total sjukfrånvaro i relation till den ordinarie arbetstiden	2,8%	1,2%		
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser en sammanhängande sjukfrånvaro om 60 dagar eller mer	63,4%			

NOT 29 ARVODEN OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Revisionsföretag				
<i>PricewaterhouseCoopers</i>				
Revisionsuppdrag	21	19	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	1	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	3	5	0	0
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdrag	2	2	–	–
Skatterådgivning	0	0	–	–
Övriga tjänster	1	2	–	–
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	1	1	–	–
Övriga tjänster	1	1	–	–
Summa	31	31	1	1

Med Revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen, det vill säga sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 30 LEASING**Finansiell leasing, leasetagare**

	Koncernen	
	2010	2009
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	41	41
Inom 2–5 år	232	215
Senare än om 5 år	5	31
Summa	278	287

Variabla utgifter som ingår i periodens resultat

	Koncernen			
	2010		2009	
	Avskrivningar	Ränta	Avskrivningar	Ränta
Leasade maskiner och inventarier	13	8	–	5
Leasade byggnader	1	1	–	1
Summa	14	9	–	6

Finansiell leasing, leasegivare

	Koncernen	
	2010	2009
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	–	7
Inom 2–5 år	–	–
Senare än om 5 år	–	–
Summa	–	7

Operationell leasing, leasetagare

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

	Koncernen	
	2010	2009
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	458	534
Inom 2–5 år	608	788
Senare än om 5 år	468	518
Summa	1 534	1 840
Årets kostnad för operationell leasing	483	645

Not 30 Leasing (forts)**Operationell leasing, leasegivare**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)				
Fördelade på förfalloperioder:				
Inom 1 år	40	25		
Inom 2–5 år	167	80		
Senare än om 5 år	112	60		
Summa	319	165		
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (övrige)				
Fördelade på förfalloperioder:				
Inom 1 år	0	–		
Inom 2–5 år	2	–		
Senare än om 5 år	–	–		
Summa	2	–		
			Moderbolaget	
			2010	2009

Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)

Fördelade på förfalloperioder:				
Inom 1 år	10	18		
Inom 2–5 år	95	65		
Senare än om 5 år	79	60		
Summa	184	143		

NOT 31 POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ned- och avskrivningar	1 061	1 283	3	3
Orealiserade omräknings-effekter	756	417	–	–
Resultat sålda anläggningstillgångar	–42	–1	–	–
Resultat från andelar i intresseföretag	–47	–244	–	–
Realisationsresultat försäljning andelar i koncernföretag	–	–301	–	–
Nedskrivning andelar i koncernföretag	16	–	–	–
Förändring "Avsättningar"	–68	–79	21	–
Övrigt	–37	–32	–7	–7
Summa	1 639	1 043	17	–4

NOT 32 KASSAFLÖDEANALYS**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	
	2010	2009	2010	2009
Förvärv av andelar i koncernföretag				
Utbetalade likvidbelopp	–370	–23	0	–11
Förvärvade likvida medel	95	1	–	–
Summa	–275	–22	0	–11
Försäljning av andelar i koncernföretag				
Erhållen köpeskilling	–	400	–	404
Försålda likvida medel	–	–5	–	–
Summa	–	395	–	404
Likvida tillgångar				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kortfristiga placeringar	1 547	651	–	310
Kassa och bank	3 017	2 739	434	515
Summa	4 564	3 390	434	825

NOT 33 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Med närstående avses bolag där Nordstjärnan har möjlighet att utöva ett betydande, men inte bestämmande, inflytande. Transaktioner med joint venture-företag och intresseföretag, som redovisas enligt kapitalandelsmetoden, elimineras inte i koncernredovisningen och därför lämnas nedan separata uppgifter om Nordstjärnans transaktioner med närstående bolag.

Transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag

	Koncernen	
	2010	2009
Försäljning till intresseföretag och joint venture-företag	215	163
Inköp från intresseföretag och joint venture-företag	689	839
Utdelning från intresseföretag och joint venture-företag	73	21
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	110	43
Kortfristiga skulder till intresseföretag och joint venture-företag	104	78
Långfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	83	67
Långfristiga skulder till intresseföretag och joint venture-företag	71	70
Ansvarsförbindelser till intresseföretag och joint venture-företag	7	29

Transaktioner med koncernföretag

	Moderbolaget	
	2010	2009
Försäljning till Nordstjärnan-gruppen	11	11
Inköp från Nordstjärnan-gruppen	29	4
Räntetäckter från koncernföretag	13	17
Utdelning från koncernföretag	170	116
Kortfristiga fordringar hos Nordstjärnan-gruppen	74	69
Kortfristiga skulder till Nordstjärnan-gruppen	752	889
Långfristiga fordringar hos Nordstjärnan-gruppen	230	381
Långfristiga skulder till Nordstjärnan-gruppen	12	12

Transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag

	Moderbolaget	
	2010	2009
Utdelning från intresseföretag och joint venture-företag	54	–
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	0	1

NOT 34 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	
	2010	2009
Intäkter	390	151
Kostnader	–347	–139
Resultat	43	12
Anläggningstillgångar	87	26
Omsättningstillgångar	798	653
Summa tillgångar	885	679
Långfristiga skulder	161	187
Kortfristiga skulder	574	347
Summa skulder	735	534
Nettotillgångar	150	145
		Ägd andel (procent)
Förteckning över joint venture-företag		
A2 Bau Development GmbH		50
Arandur OY		33
Bolig Interessentskabet Tuborg Nord		50
C825 Circle Line Project		35
Entreprise 23 konsortiet		50
Entreprise 26 konsortiet		50
Fastighets AB Strömstaden		32
Fløng-1 Konsortiet		45
Fløng-2 Konsortiet		50
Granitsoppen AB		50
Granitsoppen, KB		50
Hercules-Trevi Foundations AB		50
Korsnäs, konsortie		50
Koy Polaris Parkki		30
Koy Polarisontti 2		50
Koy Polarisontti 3		50
Koy Polarisontti 7		50
Langebrokonsortiet - 2 I/S		50
M11 Entreprenör		50
NVB Beckomberga KB		25
NVB Sköndalsbyggarna AB		33
NVB Sköndalsbyggarna II AB		33
NVB Sköndalsbyggarna KB		33
NVB Sköndalsbyggarna II KB		33
NCC Boende Elingården		50
NCC-MJEkonsortie I/S		50
Oraser AB		50
Polaris Business Park Oy		50
PULS Planerad Underhållsservice AB		50
Scania II, konsortie		50
Scanpile AB		50
Skattkärrs Byggnads AB		50
Stora Ursvik KB		50
SWTP Construction OY		33
Tipton Brown AB		33
Ullevi Park 4 i Gbg AB		50
Ullevi Park Holding 4 i Göteborg AB		50
Valtatie OY		50
Vänerbyggen Skattkärrs Byggnads AB & Co KB		50
Öhusen, KB		50

NOT 35 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 aktiekurser, 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 placementshorisont. **Valutarisk** kan uppstå vid omräkning av koncern- och intresseföretags utländska nettotillgångar till svenska kronor samt vid försäljning och inköp i utländsk valuta. Moderbolaget valutakurssäkrar normalt inte vare sig bokförda värden av utländska nettotillgångar eller försäljning och inköp i utländsk valuta. Koncernföretag tar dock i vissa fall positioner i utländska valutor för att valutakurssäkra delar av nettoinvesteringarna i utländska koncern- och intresseföretag samt terminssäkrar enskilda större försäljnings- och inköpstransaktioner samt det sammantagna flödet av flera mindre transaktioner.

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

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

Affärsmässiga risker

Nordstjärnans affärsmässiga risker utgörs huvudsakligen av hög exponering mot enskilda innehav, branscher och geografiska områden. Andra väsentliga affärsmässiga risker är risken att marknadsförutsättningarna ändras på sådant sätt att möjligheten att genomföra avyttringar vid önskvärd tidpunkt och till tillfredsställande villkor begränsas samt att möjligheterna att göra nya investeringar minskar. Moderbolagets styrelse utvärderar löpande Nordstjärnans riskexponering.

Operationella risker

Nordstjärnans operationella risker är främst hänförliga till den verksamhet som bedrivs av bolagets innehav (se avsnittet "Nordstjärnans innehav" på sidorna 7–10). De operationella riskerna är relaterade till innehavens dagliga verksamheter och innefattar bland annat kontraktsrisker och andra legala risker, tekniska risker, produktionsrisker, utvecklingsrisker samt risken att verksamheterna ger upphov till egendoms- eller personskador. Därutöver förekommer risker som är hänförliga till IT- och informationssäkerhet. Det största innehavet är NCC och för en beskrivning av detta bolags operationella risker hänvisas till sidorna 41–42 i dess årsredovisning för räkenskapsåret 2010.

NOT 36 VALUTAKURSER

Tabellen nedan visar de genomsnittskurser och balansdagskurser som har använts inom koncernen och moderbolaget vid upprättande av årsbokslut för 2010 och 2009.

		Genomsnittskurs 2010	Balansdagskurs 2010-12-31	Genomsnittskurs 2009	Balansdagskurs 2009-12-31
Australien	AUD	6,6133	6,9201	6,0020	6,4224
Danmark	DKK	1,2825	1,2094	1,4265	1,3872
Estland	EEK	0,6105	0,5761	0,6789	0,6596
EURO	EUR	9,5504	9,0124	10,6219	10,3226
Hongkong	HKD	0,9277	0,8745	0,9874	0,9272
Indien	INR	0,1576	0,1514	0,1580	0,1539
Island	ISK	0,0548	0,0587	0,0610	0,0572
Japan	JPY	0,0822	0,0835	0,0819	0,0780
Kina	CNY	1,0645	1,0308	1,1203	1,0536
Lettland	LVL	13,4774	12,6984	15,0514	14,5570
Litauen	LTL	2,7663	2,6104	3,0762	2,9903
Norge	NOK	1,1926	1,1531	1,2161	1,2388
Polen	PLN	2,3929	2,2685	2,4559	2,5019
Ryssland	RUB	0,2374	0,2225	0,2407	0,2376
Saudiarabien	SAR	1,9219	1,8144	2,0406	1,9172
Schweiz	CHF	6,9097	7,2457	7,0357	6,9362
Singapore	SGD	5,2850	5,2730	5,2544	5,1154
Storbritannien	GBP	11,1323	10,5144	11,9244	11,4037
Sydafrika	ZAR	0,9839	1,0268	0,9112	0,9715
Thailand	THB	0,2272	0,2257	0,2226	0,2156
Tjeckien	CZK	0,3777	0,3565	0,4016	0,3923
USA	USD	7,2077	6,8063	7,6535	7,1904

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nordstjernen AB, organisationsnummer 556000-1421

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nordstjernen AB för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 12–44. 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 revisionssed 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 15 mars 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Patrik Adolfson

Auktoriserad revisor

Styrelse



Från vänster: Tomas Billing (verkställande direktör), 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, Nordstjärnan Industriutveckling AB, Rostistella AB samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse.

Antonia Ax:son Johnson

Vice ordförande sedan 2007, ledamot sedan 1982. Fil kand. Född 1943.

Ordförande i Axel Johnson AB samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse. Ledamot i Axel Johnson Inc., Axfast AB, Axfood AB, Mekonomen AB, NCC AB samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål. Förste vice ordförande i Kommunstyrelsen, Upplands Väsby.

Mats Arnhög

Ledamot sedan 2004. Ekon Dr h c, Civilekonom. Född 1951.

Ordförande i Active Biotech AB, MGA Holding AB, Situation Stockholm AB samt Föreningen Carlssons Skola. Ledamot i Advisory Board Handelshögskolan i Stockholm, Ideella Föreningen Situation Stockholm samt Pressens Opinionsnämnd.

Tomas Nicolin

Ledamot sedan 2007. Civilekonom och Master of Science in Management. Född 1954.

Ledamot i Active Biotech AB, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse, Nobelstiftelsen, Advisory Board Handelshögskolan i Stockholm, Centrum för Rättvisa, Fastighetsfonden NIAM:s investeringskommitté samt Institutet för Näringslivsforskning.

Marcus Storch

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

Ordförande i Nobelstiftelsen och Stiftelsen MinStoraDag. Vice ordförande i Axel Johnson AB, Axfood AB samt Mekonomen AB. Ledamot i NCC AB samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse. Medlem i Kungliga Vetenskapsakademien samt Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

Ledning och revisor



Från vänster: Tomas Billing, Angela Langemar Olsson, Peter Hofvenstam och Nora Larssen.

Ledning

Tomas Billing

Verkställande direktör sedan 1999. Civilekonom. Född 1963.

Ordförande i NCC AB och Nordstjernen Industriutveckling AB. Ledamot i Konecranes Oyj och Stenas Sfärråd.

Peter Hofvenstam

Vice verkställande direktör sedan 2000, anställd sedan 1999. Civilekonom. Född 1965.

Ordförande i Exel Composites Oyj och Ramirent Oyj. Ledamot i Rostistella AB.

Nora Larssen

Senior Investment Manager. Anställd sedan 2008. Civilekonom, MBA. Född 1965.

Ordförande i Etac AB. Ledamot i Ekornes ASA, Filippa K Group AB, KMT Group AB och Q-Matic AB.

Angela Langemar Olsson

Ekonomichef sedan 2000. Civilekonom. Född 1970.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig revisor: Håkan Malmström, auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB. Revisor i Nordstjernen AB sedan 2008. Född 1965.

Medpåskrivande revisor: Patrik Adolfson, auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB. Revisor i Nordstjernen AB sedan 2008. Född 1973.

Adresser

Nordstjernen AB

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

Active Biotech AB

Scheelevägen 22
Box 724
220 07 Lund
Telefon: 046-19 20 00
Telefax: 046-19 11 00
www.activebiotech.com

Ekornes ASA

Industrivegen 1
N-6222 Ikornnes, Norge
Telefon: +47 70 25 52 00
Telefax: +47 70 25 53 00
www.ekornes.no

Etac AB

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

Exel Composites Oyj

Uutelantie 24 B
P.O. Box 29
FIN-52701 Mäntyharju, Finland
Telefon: +358 20 7541 200
Telefax: +358 20 7541 201
www.exelcomposites.com

KMT Group AB

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

NCC AB

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

Nobia AB

Klarabergsviadukten 70, A5
Box 70376
107 24 Stockholm
Telefon: 08-440 16 00
Telefax: 08-503 826 49
www.nobia.com

Nordstjernen Industriutveckling AB

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

Ramirent Oyj

Äyritie 12b
P.O. Box 116
FIN-01511 Vantaa, Finland
Telefon: +358 20 750 200
Telefax: +358 20 750 2810
www.ramirent.com

Rosti A/S

Borupvang 2C, 1 tr
DK-2750 Ballerup, Danmark
Telefon: +45 4420 1700
Telefax: +45 4420 1800
www.rosti.com

Salcomp Oyj

Joensuunkatu 13
P.O. Box 95
FIN-24101 Salo, Finland
Telefon: +358 201 875 511
Telefax: +358 201 875 450
www.salcomp.com

Välinge Flooring Technology AB

Prästavägen 513
260 40 Viken
Telefon: 042-23 78 15
Telefax: 042-23 78 45
www.valinge.se

Fotografer:

Omslag: Bruno Ehrs / Sida 1: Bruno Ehrs / Sida 5 (ovan till vänster): Robert Roesler / Sida 5 (nedan till vänster): Atelier Florman / Sida 5 (till höger): Ateljé Welinder Jaeger Bergne / Sida 6 (ovan): Rolf Adlercreutz / Sida 6 (nedan): Bruno Ehrs / Sidorna 46–47: Bruno Ehrs

