

Årsredovisning 2012



Innehåll

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS REDOGÖRELSE	2
HISTORIK	5
NORDSTJERNANS INNEHAV	8
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



Ökat resultat trots krävande affärsklimat

Nordstjernan-koncernens resultat efter finansiella poster ökade med 70 procent under 2012, från 1 554 MSEK 2011 till 2 644 MSEK 2012. Det låter fantastiskt bra, men en stor del av vinstökningen beror på omvärderingar av aktieinnehav till följd av stigande aktiekurser. Det är ett av skälen till att vi inte använder det redovisade koncernresultatet när vi själva mäter resultatutvecklingen.

Vi beräknar i stället ett eget ”hemmagjort” koncernresultat där vi multiplicerar vår kapitalandel (exempelvis 23 procent för NCC respektive 100 procent för Rosti) med det resultat som respektive bolag genererat. Alla dessa resultat adderas sedan och summan utgör vårt eget hemmagjorda koncernresultat. Vi anser att detta koncernresultat säger mer om den verkliga resultatutvecklingen för Nordstjernan än det redovisade koncernresultatet. Som tur är har även detta resultat ökat 2012 – plus 29 procent jämfört med 2011.

Salcomp – en av Nordstjernans stjärnor under 2012

Ett av skälen till Nordstjernans ökade resultat är Salcomp. Bolaget är världens största tillverkare av mobiltelefonladdare och omsatte 2012 drygt 3 Mdr SEK. Salcomp har fabriker i Kina, Indien och Brasilien med totalt 12 000 anställda vid utgången av 2012. Bolaget ökade under 2012 sin försäljning med nära 20 procent och tredubblade vinsten, om än från en otillfredsställande nivå 2011. Än mer glädjande är att Salcomp under 2012 har fått flera nya stora kunder som kommer att bidra till en god tillväxt framöver.

Nordstjernan har varit största ägare i Salcomp i drygt fem år och bolaget är sedan två år tillbaka ett helägt dotterföretag till Nordstjernan. För fem år sedan hade Salcomp i princip bara fyra kunder. I dag har bolaget ett tjugotal och dessa inkluderar i princip alla stora mobiltelefonföretag. Salcomp har även satsat betydande resurser på att bredda produktutbudet med fokus på laddare för läsplattor och lätta bärbara datorer.

Den genomgripande mobilitetstrenden i samhället har en positiv påverkan på Salcomp. Mobiltelefonmarknaden har de senaste fem åren vuxit med ungefär 10 procent per år, samtidigt som smarta telefoner och läsplattor under 2012 växte med hela 50 procent. I takt med att mobilskärmarna blir större, funktionerna fler och designen viktigare ökar också kraven på laddarna.

Personligen reser jag allt oftare utan min bärbara dator till förmån för min läsplatta, där en av de största fördelarna är just den mindre, lättare (och snyggare!) laddaren.

NCC arbetar med byggkostnaden – det behöver statsmakten också göra

Ett annat bolag som utvecklats väl är NCC, Nordstjernans största innehav. NCC fortsätter att ha en bättre avkastning på eget kapital än konkurrenterna och

2012 var det första året som bolaget var bäst i klassen. Under 2012 har även försäljningstillväxten varit bättre än konkurrenternas. Verkställande direktören Peter Wägström, som tillträdde för knappt två år sedan, har gjort ett mycket bra arbete på sin nya befattning.

En fråga som NCC arbetar med är att öka byggproduktiviteten och sänka byggkostnaden. Är bolaget duktigt på det så ökar konkurrenskraften visavi konkurrenterna, men det öppnar också upp nya marknader. Exempelvis finns det ett stort behov av prisvärda hyresbostäder i Sverige.

Tre exempel på vad NCC gör för att sänka byggkostnaden:

P303: NCC har sedan många år ett mycket effektivt byggsystem för sitt bostadsbyggande i Tyskland. NCC har nu tagit fram ett nytt byggsystem, internt kallat P303, som passar den svenska marknaden. Med det kan NCC bygga bostäder, till exempel hyresrätter, till lågt fast pris. Kunden får en kvalitetssäkrad produkt med mycket låg energiförbrukning och en kort byggtid.

VDC (Virtual Design and Construction): NCC har stor erfarenhet – kanske till och med störst erfarenhet i världen – av VDC, det vill säga att använda dagens 3D-teknik fullt ut i byggprocessen. NCC har använt VDC i över 500 projekt. VDC höjer kvaliteten och sänker kostnaderna i såväl projekteringen som i själva genomförandet.

Skolor i Södertälje: NCC har tillsammans med kunden Telje Fastigheter i Södertälje byggt flera skolor och förskolor med ”partnering” som arbetsform. Genom att NCC och kunden samarbetat länge är beslutsvägarna korta och de koncept som har fungerat väl återanvänds. Dessutom har NCC haft partneringavtal med de viktigaste underleverantörerna. Detta har medfört att samma ”lag” arbetat med flera projekt, vilket lett till ökad produktivitet och sänkta byggkostnader.

Byggbranschen är en viktig del av svensk ekonomi och en förbättrad produktivitet och effektivitet i denna sektor är bra för landet. Därför bör även statsmakten lägga kraft på att få till stånd förändringar. Jag anser att statsmakten bör fokusera på bland annat följande frågor:

1. *Minska tidsåtgången för bygglov*. NCC är verksamt i många länder och Sverige är det land där det tar längst tid att få bygglov. I Tyskland tar det mindre än halva tiden. Att det tar så lång tid i Sverige ökar byggkostnaden. Jag tycker vi skall lära oss av den tyska modellen.
2. *Ta bort kommuners rätt till specialregler*. Vi är bara nio miljoner invånare i Sverige och då är det ekonomiskt vansinne att ha specialregler för enskilda kommuner (till exempel olika krav på rumsdimensioner, brandsäkerhet och energieffektivitet). Detta motverkar standardiserade processer, vilket är en av nycklarna till billigare byggnation.
3. *Ändra tillämpningen av Lagen om Offentlig Upphandling (LOU)*. I dag får inte ett byggbolag komma med billigare förslag. Ett exempel från hösten 2012: Trafikverket hade tagit fram underlag för två smala vägbroar mellan Essingeleden och Norra Länken. Skanska hade kommit fram till att det var betydligt billigare att bygga en bred bro i stället för två smala. Skanskas anbud avseende en bred bro var lägre än alla andra anbud. Trafikverket ville anta Skanskas anbud. Trots det beslutade Förvaltningsrätten att ett dyrare anbud skulle vinna och sedan har Kammarrätten beslutat att ej pröva frågan. Staten skickar med denna dom signalen till byggbranschen att den inte skall tänka på kostnadseffektivitet och att den inte skall vara kreativ. Då är det inte så konstigt att konsultföretaget McKinsey med flera kommer fram till att byggbranschen inte har förbättrat sin produktivitet.
4. *Slopa hyresregleringen*. Under andra världskriget infördes en rad prisregleringar på grund av den varuknapphet som då uppstod. Den enda kvarvarande är hyresregleringen. Som alla prisregleringar leder den till minskat utbud, köer, sänkt kvalitet och kriminalitet. Det är dags att slopa den.

Etac – ett år av omstrukturering

I förra årets VD-ord skrev jag att vi beslutat att ta krafttag för att vända utvecklingen i Nordstjernans dotterföretag Etac. Så har också skett. Vid årsskiftet 2011/2012

förvärvade Etac världens ledande tillverkare av hjälpmedel för barn och ungdomar med nedsatt rörelseförmåga, danska R82. I maj 2012 tillträdde R82:s verkställande direktör Torben Helbo tjänsten som verkställande direktör för Etac. Under hösten 2012 har han förstärkt ledningen och tillsammans med bolagets nya ledning genomfört ett antal nödvändiga åtgärder, bland annat reducerat omkostnaderna, förenklat organisationen och förstärkt bolagets internationella försäljningssatsningar. R82-delen av den nya koncernen har fortsatt att utvecklas väl, medan Etac-delen har haft det arbetsamt. Vi tror och hoppas att de åtgärder som vidtagits och vidtas medför att vi under 2013 får ett klart bättre resultat.

Skall åklagare använda sig av media för att straffa?

De flesta tycker att det är olämpligt om åklagare använder sig av media i syfte att bestraffa en åtalad. Jag har ingen avvikande åsikt. Det är därför märkligt att Nils-Eric Schulz, statsåklagare, tycker att publicitet i media är ett bra straff. Han säger avseende friade personer i den så kallade Göteborgshärvan: ”Personerna som har åtalats är människor som är accepterade i samhället, och för dem är det publiciteten mer än den rättsliga påföljden som är straffet.”¹

Jag tolkar det statsåklagaren säger som att det inte gör så mycket att de åtalade personerna blev friade, eftersom de ändå dömdes genom publiciteten i media. I ett rättssamhälle är en grundläggande princip att man är oskyldig till dess att man är dömd av en behörig domstol.

Det är en princip vi skall ha i Sverige, och jag anser även att vi skall ha åklagare som förespråkar denna rättsprincip.

Polisen och rättsväsendet blir ifrågasatt nästan dagligen. Vi har polisens påstådda ”tystning” av forskare som Stefan Holgersson. Vi har jävsfrågan avseende nämndemän i det så kallade Södertäljemålet. Vi har debatten om justitierådet Göran Lambertz inblandning i rättsprocessen mot Thomas Quick. Vi har den ifrågasatta stora insiderrättegången avseende den så kallade Cevian-mannen med flera personer.

Den här typen av frågor understryker hur viktigt det är att åklagare och andra företrädare för vårt rättssamhälle följer de grundläggande rättsprinciperna och tydligt kommunicerar att det är de principerna som gäller för deras arbete – i annat fall lär allmänhetens förtroende för rättsväsendet urholkas ytterligare. Det är domstolar som skall döma, inte media.

Vår syn på framtiden ger inga rubriker...

Vi ser att några av våra verksamheter saktar in, men våra stora innehav som NCC och Salcomp hade en god orderingång under fjärde kvartalet 2012. Vi tror inte på de domedagsprofetior som vi under hösten 2012 har kunnat läsa om i pressen. Vi tror inte heller på de mediala glädjetrytningar som skett nu under våren 2013. Vi tror att ekonomin i norra Europa, där vi har 90 procent av vår omsättning, rullar på. Den prognosen säljer dock inga lösnummer!

Stockholm i mars 2013

Tomas Billing

Verkställande direktör

¹ Källa: Dagens Industri 2 oktober 2012.

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. Inves-

teringar har gjorts i första hand i mogna bolag med tillväxtpotential: KMT Group (1999), Exel Composites (2000), Välinge (2002), Ramirent (2004), Active Biotech (2004), Sirius Machinery (2004), Stella Plastic (2004), Etac (2007), Salcomp (2007), Ekornes (2007), WinGroup (2009), Rosti (2010), Nobia (2010), R82 (2011) och Llentab (2012).

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

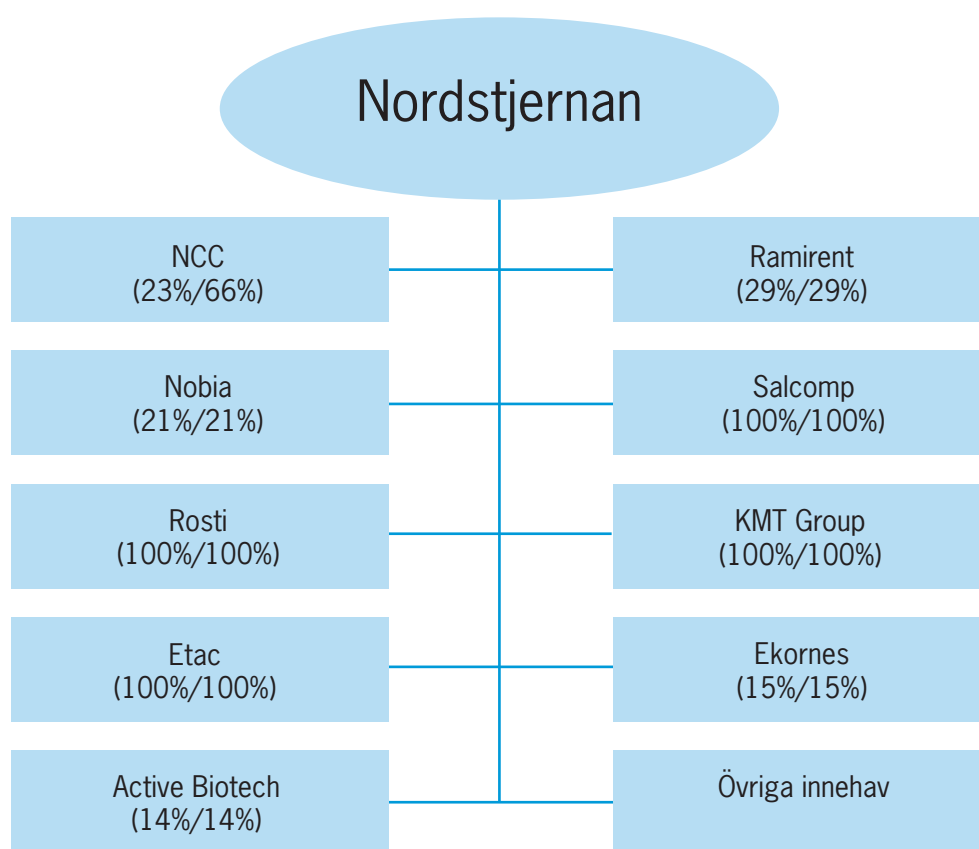
Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelser bildades 1947 av Generalkonsul Axel Ax:son Johnson (1876–1958) tillsammans med hans hustru Margaret (1877–1966). I dag är stiftelserna Nordstjernans största aktieägare. Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål har till huvudsakligt 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 i dag ett av Sveriges femton 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.

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 2012. Vissa bolag är ägda av helägda koncernföretag till Nordstjernen.

Nordstjernans innehav

Nordstjernen hade vid utgången av 2012 betydande innehav i företagen NCC, Ramirent, Nobia, Salcomp, Rosti, KMT Group, Etac, Ekornes och Active Biotech samt ett antal mindre innehav. För ytterligare information om innehaven, se tabellen på sidan 9 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 2012 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 23 procent av kapitalet och 66 procent av rösterna. NCC är noterat på Stockholmsbörsen. För mer information, se www.ncc.se.

Ramirent

Ramirent är ett av Europas ledande maskinuthyrningsföretag med marknadsledande positioner och 358 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 2012 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 29 procent av såväl kapital som röster. Ramirent är noterat på Helsingforsbörsen. För mer information, se www.ramirent.com.

Nobia

Nobia designar, tillverkar och säljer kök och är den näst största kökstillverkaren i Europa. Bolaget marknadsför kök under ett tjugotal olika varumärken, däribland Marbodal, HTH, Magnet, Poggenpohl och Hygena. Nordstjernen var vid utgången av 2012 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 21 procent av såväl kapital som röster. Nobia är noterat på Stockholmsbörsen. För mer information, se www.nobia.com.

Salcomp

Salcomp är en ledande global tillverkare av laddare till mobiltelefoner och andra handhållna elektronikprodukter. Bolagets kunder är främst de stora mobiltelefonstillverkarna. Salcomp har produktionsanläggningar i Kina, Brasilien och Indien. Vid utgången av 2012 var Salcomp helägt av Nordstjernen. För mer information, se www.salcomp.com.

Rosti

Rosti¹ tillverkar formsprutade plastdetaljer. I produkt-sortimentet ingår bland annat förpackningsförlutningar till livsmedelsindustrin och komponenter till vitvaru-, elektronik- och bilindustrin. Bolaget bedriver produktion i Indien, Kina, Malaysia, Polen, Storbritannien, Sverige och Tyskland. I juni 2012 förvärvade Rosti det brittiska formsprutningsbolaget McKechnie. Vid utgången av 2012 var Rosti helägt av Nordstjernen. För mer information, se www.rosti.com.

KMT Group

KMT Group utvecklar, tillverkar och marknadsför högtryckspumpar och robotiserade lösningar för vattenskärning. Bolaget består av de två produktområdena vattenskärning och robotiserade lösningar. Vid utgången av 2012 var KMT Group helägt av Nordstjernen. För mer information, se www.kmtgroup.com.

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. Etac äger även sedan december 2011 det danska bolaget R82, som tillverkar hjälpmedel för barn och ungdomar med nedsatt rörelseförmåga. Vid utgången av 2012 var Etac helägt av Nordstjernen. För mer information, se www.etac.com och www.r82.com.

¹ Rostis moderbolag heter Rostistella AB.

Ekornes

Ekornes är en av de tre största möbeltillverkarna i Norden och bland de ledande i världen vad gäller vilfåtöljer. Dessa vilfåtöljer 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 2012 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 15 procent av såväl kapital som röster. Ekornes är noterat på Oslobörsen. För mer information, se www.ekornes.no.

Active Biotech

Active Biotech är ett forskningsinriktat bioteknikföretag fokuserat på utveckling av läkemedel för behandling av autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar och cancer.

Bolagets två huvudprojekt är laquinimod, som är under utvärdering för godkännande i Europa och som kan bli ett viktigt läkemedel för behandling av multipel skleros (MS) och andra neurodegenerativa sjukdomar, samt TASQ, som befinner sig i klinisk fas-III för behandling av prostatacancer. Nordstjernen var vid utgången av 2012 bolagets näst största aktieägare med en ägarandel om 14 procent av såväl kapital som röster. Active Biotech är noterat på Stockholmsbörsen. För mer information, se www.activebiotech.com.

Övriga innehav

Nordstjernen hade vid utgången av 2012 även ett antal mindre innehav, bland annat i företagen Exel Composites, Precision Grinding, Llentab och WinGroup.

Nordstjernans större innehav per den 31 december 2012

	NCC	Ramirent	Nobia	Salcomp	Rosti
Första investeringstidpunkt	1928	2004	2010	2007	2004
Andel av kapital	23%	29%	21%	100%	100%
Andel av röster	66%	29%	21%	100%	100%
<i>Uppgifter om innehaven (2012)</i>					
Nettoomsättning (MSEK)	57 227	6 220	12 343	3 108	2 130
Börsvärde 2012-12-31 (MSEK)	14 706	5 794	4 429	–	–
Totalavkastning ¹	21% ²	19%	8%	–	–
Antal anställda (medeltal)	18 175	3 095	7 309	10 923	2 286
Verkställande direktör	Peter Wägström	Magnus Rosén	Morten Falkenberg	Markku Hangasjärvi	Börje Vernet
Styrelseordförande	Tomas Billing	Peter Hofvenstam	Johan Molin	Carl Engström	Mats Heiman

	KMT Group	Etac	Ekornes	Active Biotech
Första investeringstidpunkt	2003 ³	2007	2007	2004
Andel av kapital	100%	100%	15%	14%
Andel av röster	100%	100%	15%	14%
<i>Uppgifter om innehaven (2012)</i>				
Nettoomsättning (MSEK)	1 083	1 265	3 217	228
Börsvärde 2012-12-31 (MSEK)	–	–	3 975	3 791
Totalavkastning ¹	–	–	2%	149%
Antal anställda (medeltal)	425	743	1 601	76
Verkställande direktör	Kevin McManus	Torben Helbo	Nils-Fredrik Drabløs	Tomas Leanderson
Styrelseordförande	Mats Heiman	Nora Larssen	Olav Kjell Holtan	Mats Arnhög

1 Aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning (lokal valuta).

2 Avser NCC:s B-aktie.

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



Investeringsstrategi

Nordstjernen är en långsiktig ägare. Vi investerar i bolag med huvudkontor i Norden, 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 hade vid utgången av 2012 en kapitalbas om cirka 13 Mdr SEK och ett investeringsutrymme om cirka 2 Mdr SEK. Storleken på en investering uppgår normalt till 300–3 000 MSEK. Nordstjernen är normalt största ägare men inte med nödvändighet majoritets-

ägare och vi äger typiskt sett 5–100 procent av de bolag vi investerar i. Vi äger gärna bolag tillsammans med andra och har goda erfarenheter av vad som kan åstadkommas genom att sätta en gemensam agenda och samverka för att nå målen.

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 Aktiebolag (Nordstjernen), organisationsnummer 556000-1421, får härmed avge årsredovisning över moderbolagets och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2012.

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 bolag med huvudkontor i Norden, såväl noterade som onoterade. Storleken på en investering uppgår normalt till 300–3 000 MSEK. Nordstjernen är normalt största ägare, men inte med nödvändighet majoritetsägare, och äger typiskt sett 5–100 procent av de bolag i vilka investeringar genomförs.

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.

Innehav

Nordstjernen var vid utgången av 2012 största aktieägare i följande börsnoterade bolag:

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

Nordstjernen hade per den 31 december 2012 även aktieinnehav i följande börsnoterade bolag:

- Active Biotech AB (publ)
- Infratek ASA (Infratek).

Vid utgången av 2012 ägde Nordstjernen dessutom 100 procent av såväl kapital som röster i det noterade bolaget Salcomp Oyj (Salcomp).

Via helägda koncernföretag ägde Nordstjernen per den 31 december 2012 därutöver 100 procent av såväl kapital som röster i bland annat följande onoterade bolag:

- Rostistella AB (Rosti)
- KMT Group AB
- Etac AB
- KMT Precision Grinding AB.

Via helägda koncernföretag var Nordstjernen vid utgången av 2012 även stor aktieägare i följande onoterade bolag:

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

För information om verksamheterna i de ovan nämnda bolagen hänvisas till avsnittet ”Nordstjernans innehav” på sidorna 8–9, till dessa bolags avgivna årsredovisningar samt, i förekommande fall, delårsrapporter.

Nordstjernen ägde per den 31 december 2012 dessutom, via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Kultur och Media AB, 100 procent av såväl kapital som röster i Axess Publishing AB samt 43 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 2012

Förvärv

Under 2012 förvärvade Nordstjernen 4 587 577 aktier i Nobia. Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Nobia ökade från 18 procent vid årets ingång till 21 procent per den 31 december 2012. I koncernen redovisas Nobia 2012 som ett intresseföretag, enligt kapitalandelsmetoden, för perioden 30 juni – 31 december.

I mars 2012 fastställde en skiljenämnd lösenbeloppet till 2,00 EUR jämte ränta per tvångsinlöst aktie i Salcomp motsvarande totalt 36 MSEK. Lösenbeloppets storlek var i enlighet med Nordstjernans yrkande. Skiljenämndens beslut vann laga kraft i maj 2012 och Nordstjernen erlade samma månad betalning för de tvångsinlösta aktierna. Nordstjernen inledde en skilje-process avseende tvångsinlösen av minoritetsaktieägarnas aktier sedan Nordstjernans ägarandel i det, vid denna tidpunkt, börsnoterade företaget Salcomp kom att överstiga 90 procent i mars 2011. I september 2011 förhandstillträdde Nordstjernen dessa aktier mot ställande av säkerhet för bolagets skyldighet att erlagga genom skiljedom fastställt lösenbelopp jämte ränta. Salcomp avnoterades från NASDAQ OMX Helsinki samma månad.

I maj 2012 förvärvade Nordstjernen, via ett helägt koncernföretag, 3 600 000 aktier i WinGroup genom att utnyttja en köpoption. Till följd av förvärvet ökade Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i WinGroup från 15 procent till 51 procent.

I juni 2012 förvärvade Nordstjernen, via ett helägt koncernföretag, 14 160 aktier i Llentab motsvarande 50 procent av såväl kapital som röster. Llentab tillverkar stålhallar. Bolaget har försäljning i åtta länder och är ledande på den svenska marknaden. Llentabs huvudkontor och huvudsakliga produktion ligger i Kungshamn och bolaget har även en produktionsanläggning i Polen. I koncernen redovisas Llentab 2012 som ett intresseföretag, enligt kapitalandelsmetoden, för perioden 30 juni – 31 december.

I juni 2012 förvärvade Rosti 100 procent av såväl kapital som röster i det brittiska bolaget McKechnie Engineered Plastics Ltd. (McKechnie), som tillverkar formsprutade plastdetaljer till bland annat fordons- och

förpackningsindustrin. McKechnie har tre produktionsanläggningar i Storbritannien.

Försäljningar

Nordstjernen avyttrade under 2012 samtliga 709 356 aktier i Konecranes Oyj (Konecranes). Försäljningen gav upphov till en realisationsvinst om 42 MSEK i moderbolaget.

Utdelning

Årsstämman i Nordstjernen beslutade i maj 2012 om en utdelning för räkenskapsåret 2011 om 1 000 (1 000) SEK per aktie, motsvarande totalt 112 (112) MSEK.

Fastigheter

Hösten 2012 slutförde Nordstjernen renoveringen av Nordstjernenhuset, som påbörjades 2010. Nordstjernen tecknade under 2012 avtal om uthyrning av de kontorsytor i Nordstjernenhuset som vid årets ingång var outhyrda till följd av renoveringen av fastigheten. Vid utgången av 2012 var samtliga kontors- och butikslokaler i Nordstjernenhuset fullt uthyrda.

Moderbolagets finansiella utveckling under 2012

Resultat

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick under 2012 till 1 216 (–391) MSEK. Förbättringen förklaras huvudsakligen av större återföringar av nedskrivningar av långfristiga aktieinnehav än föregående år. Resultat från andelar i koncern- och intresseföretag uppgick till 980 (426) MSEK. Detta resultat bestod 2012 av utdelningar om 344 (338) MSEK och återföring av nedskrivningar om 636 (88) MSEK.

Resultat från övriga finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar uppgick till 325 (–699) MSEK. Detta resultat bestod 2012 av utdelningar om 54 (68) MSEK, ränteintäkter om 33 (28) MSEK, realisationsresultat om 42 (109) MSEK, återföring av nedskrivningar om 194 (–907) MSEK samt av övrigt resultat från finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar om 2 (3) MSEK. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till –51 (–41) MSEK och bestod 2012 av räntekostnader om –43 (–38) MSEK samt valutakursdifferenser om –8 (–3) MSEK. Årets resultat uppgick till 1 205 (–400) MSEK.

Moderbolagets försäljning till koncernföretag uppgick under 2012 till 14 (12) MSEK och inköpen från koncernföretag till 18 (72) MSEK.

Finansiell ställning

Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar hade per den 31 december 2012 ett redovisat värde om 7 502 (6 650) MSEK. Förändringen förklaras främst av nettot av förvärv av aktier i Nobia, försäljning av aktier i Konecranes samt återföring av nedskrivningar av långfristiga aktieinnehav. Det redovisade värdet på moderbolagets långfristiga innehav av börsnoterade aktier uppgick vid årets utgång till 4 183 (3 901) MSEK och marknadsvärdet till 7 458 (6 620) MSEK. Nordstjernans samtliga långfristiga innehav av börsnoterade aktier utom Exel Composites och Infratek hade under 2012 en positiv totalavkastning. Eget kapital uppgick per den 31 december 2012 till 6 595 (5 527) MSEK och soliditeten till 79 (66) procent.

Per den 31 december 2012 hade moderbolaget likvida tillgångar med ett redovisat värde om 595 (1 540) MSEK. De räntebärande skulderna uppgick vid räkenskapsårets utgång till 500 (2 000) MSEK.

Kassaflöde

Under 2012 uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till 256 (-71) MSEK och kassaflöde från investeringsverksamheten till 419 (-243) MSEK. Förvärv av andelar i koncern- och intresseföretag samt övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick till -108 (-839) MSEK och utgjordes under 2012 främst av förvärv av aktier i Nobia. Försäljning av andelar i koncern- och intresseföretag samt övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick till 134 (216) MSEK och avsåg under 2012 huvudsakligen försäljning av aktier i Konecranes. Under 2012 erhöll moderbolaget utdelningar om 399 (406) MSEK. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -1 620 (1 420) MSEK och utgjordes under 2012 främst av amortering av lån om -1 500 (1 500) MSEK samt lämnad utdelning om -112 (-112) MSEK.

Koncernens finansiella utveckling under 2012

Resultat

Nordstjernan-koncernens nettoomsättning steg under 2012 med 10 procent till 65 625 (59 559) MSEK. Ökningen jämfört med föregående år beror huvudsakligen på att NCC-koncernens nettoomsättning steg med 9 procent. Resultat efter finansiella poster ökade till 2 644 (1 554) MSEK. Ökningen beror främst på ett högre resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar till följd av återföring av nedskrivningar av långfristiga aktieinnehav. Årets resultat uppgick till 722 (44) MSEK.

Finansiell ställning

Koncernens likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2012 till 4 275 (3 363) MSEK och de räntebärande skulderna till 7 893 (5 811) MSEK. Vid årets utgång hade koncernen ett eget kapital om 7 710 (7 164) MSEK, minoritetsintressen om 6 150 (5 659) MSEK samt en soliditet uppgående till 29 (30) procent.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I mars 2013 förvärvade Nordstjernan, via ett helägt koncernföretag, 60 000 000 aktier i WinGroup genom att teckna hela den nyemission som WinGroup genomförde. Till följd av nyemissionen ökade Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i WinGroup från 51 procent till 93 procent.

I mars 2013 träffade Nordstjernan även, via ett helägt koncernföretag, avtal om försäljning av samtliga aktier i Rutab och TST.

Framtidsutsikter

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

Nordstjernan och Nordstjernans innehav har en hög beredskap för att hantera utmaningar föranledda av det rådande marknadsläget samt för att tillvarata möjligheter att genomföra förvärv och flytta fram marknadsposi-

tioner. Vid utgången av 2012 hade Nordstjernen en kapitalbas om cirka 13 Mdr SEK och ett investeringsutrymme om cirka 2 Mdr SEK. Under 2013 kommer Nordstjernen att arbeta parallellt med att utveckla de existerande innehaven samt att söka efter nya investeringar som Nordstjernen kan ta ett aktivt och långsiktigt 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 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 och dess icke rörelse-drivande helägda koncernföretag. Finanspolicyer i de rörelsedrivande koncernföretagen 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 8–9) 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 detaljerade värderingsprinciper som tillämpas vid värdering av samtliga innehav.

Risk för fel vid successiv vinstavräkning

Flertalet av Nordstjernans koncernföretag tillämpar successiv vinstavräkning vid redovisning av entreprenadprojekt. Detta innebär att resultatet avräknas i takt med färdigställandet, 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 2012 till 33 116 (30 929) i koncernen och 14 (14) 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 årsstämman förfogande stående vinstmedel

ingående balanserade vinstmedel	5 279 150 662 SEK
koncernbidrag, netto efter skatt	–24 984 218 SEK
årets resultat	1 204 993 624 SEK
	<u>6 459 160 068 SEK</u>

disponeras enligt följande

till aktieägarna utdelas	
1 300 SEK per aktie	145 600 000 SEK
i ny räkning överföres	6 313 560 068 SEK
	<u>6 459 160 068 SEK</u>

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 9 april 2013

Viveca Ax:son Johnson
Ordförande

Antonia Ax:son Johnson
Vice ordförande

Tomas Nicolin
Ledamot

Peter Leimdörfer
Ledamot

Marcus Storch
Ledamot

Tomas Billing
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 9 april 2013

PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning	1	65 625	59 559	10	9
Kostnader för produktion		-51 674	-47 586	-	-
Kostnader för sålda varor		-6 427	-5 601	-	-
Bruttoresultat		7 524	6 372	10	9
Försäljnings- och administrationskostnader		-4 759	-4 267	-57	-32
Forsknings- och utvecklingskostnader		-134	-128	-	-
Resultat från fastighetsförvaltning	2	17	1	9	-54
Realisationsresultat från försäljning av rörelsefastigheter	3	3	7	-	-
Nedskrivningar/återföring av nedskrivningar, fastigheter		-43	-140	-	-
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	13	-	-23	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	4, 13	-9	-74	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	5	65	717	-	-
Övriga rörelseintäkter	6	85	101	-	-
Övriga rörelsekostnader	6	-14	-15	-	-
Rörelseresultat	27, 29, 30	2 735	2 551	-38	-77
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-	-	806	338
Resultat från andelar i intresseföretag	5	-	-	174	88
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	7	298	-730	290	-728
Resultat från finansiella omsättningstillgångar	8	102	106	35	29
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-491	-373	-51	-41
Resultat efter finansiella poster		2 644	1 554	1 216	-391
Bokslutsdispositioner	10	-	-	-2	-1
Skatt på årets resultat	11	-551	-604	-9	-8
Minoritetsintressen	12	-1 371	-906	-	-
ÅRETS RESULTAT	33, 34, 36	722	44	1 205	-400

Balansräkningar

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR	33, 34, 36				
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13				
Goodwill		2 268	2 070	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar		278	237	-	-
<i>Summa Immateriella anläggningstillgångar</i>		2 546	2 307	-	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14				
Byggnader och mark		1 049	918	102	99
Maskiner och inventarier		3 069	2 739	22	22
Pågående nyanläggningar		9	4	3	3
<i>Summa Materiella anläggningstillgångar</i>		4 127	3 661	127	124
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	15				
Andelar i koncernföretag	16	-	-	4 032	3 473
Andelar i intresseföretag	17	2 011	1 150	2 149	1 183
Fordringar hos koncernföretag		-	-	205	198
Fordringar hos intresseföretag		113	117	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav		1 254	1 956	1 096	1 776
Andra långfristiga fordringar		1 898	1 760	20	20
<i>Summa Finansiella anläggningstillgångar</i>		5 276	4 983	7 502	6 650
Summa Anläggningstillgångar		11 949	10 951	7 629	6 774
Omsättningstillgångar					
<i>Omsättningsfastigheter</i>	18	17 059	14 335	-	-
<i>Varulager och dylikt</i>					
Material- och varulager	19	1 774	1 565	-	-
Förskott till leverantörer		12	79	-	-
<i>Summa Varulager och dylikt</i>		1 786	1 644	-	-
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		9 139	8 364	2	3
Fordringar hos koncernföretag		-	-	91	86
Fordringar hos intresseföretag		31	37	0	-
Upparbetad ej fakturerad intäkt	20	787	910	-	-
Övriga fordringar	11	1 398	1 318	1	17
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 654	1 286	8	9
<i>Summa Kortfristiga fordringar</i>		13 009	11 915	102	115
<i>Kortfristiga placeringar</i>		1 991	2 109	-	-
Kassa och bank	26	2 284	1 254	595	1 540
Summa Omsättningstillgångar		36 129	31 257	697	1 655
SUMMA TILLGÅNGAR		48 078	42 208	8 326	8 429

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	33, 34, 36				
Eget kapital	21				
Aktiekapital		112	112	112	112
Bundna reserver/Reservfond		52	49	24	24
<i>Summa Bundet eget kapital</i>				136	136
Fria reserver/Balanserad vinst		6 824	6 959	5 254	5 791
Årets resultat		722	44	1 205	-400
<i>Summa Fritt eget kapital</i>				6 459	5 391
Summa Eget kapital		7 710	7 164	6 595	5 527
Minoritetsintressen	12	6 150	5 659	-	-
Obeskattade reserver	10	-	-	8	5
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		115	103	26	26
Uppskjuten skatt	11	887	841	-	-
Övriga avsättningar	22	2 573	2 700	3	3
Summa Avsättningar		3 575	3 644	29	29
Långfristiga skulder	23				
Skulder till kreditinstitut		6 070	2 991	-	-
Skulder till koncernföretag		-	-	12	12
Skulder till intresseföretag		95	98	-	-
Övriga skulder		2 488	1 766	-	-
Summa Långfristiga skulder		8 653	4 855	12	12
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		1 823	2 820	500	2 000
Förskott från kunder		1 891	2 207	-	-
Fakturerad ej upparbetad intäkt	24	4 251	4 176	-	-
Leverantörsskulder		5 911	5 162	3	3
Skulder till koncernföretag		-	-	1 143	810
Skulder till intresseföretag		32	30	-	-
Skatteskulder	11	167	105	-	-
Avsättningar	22	2	3	-	-
Övriga skulder		3 782	2 728	4	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	4 131	3 655	32	37
Summa Kortfristiga skulder		21 990	20 886	1 682	2 856
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		48 078	42 208	8 326	8 429
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	26	2 307	2 464	-	-
Ansvarsförbindelser	26	1 934	1 831	4	4

Kassaflödesanalys

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2012	2011	2012	2011
Den löpande verksamheten					
<i>Rörelsen</i>					
Rörelseresultat		2 735	2 551	-38	-77
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	31	1 076	213	5	-15
Betald skatt		-472	-840	-	-1
Finansiella intäkter och kostnader		-329	-243	-16	-13
		3 010	1 681	-49	-106
<i>Förändringar i rörelsekapitalet</i>					
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningsfastigheter		-2 974	-2 737	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-76	-115	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		-684	-1 129	13	-29
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		1 222	839	292	64
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga avsättningar		23	15	-	-
		-2 489	-3 127	305	35
Kassaflöde från den löpande verksamheten		521	-1 446	256	-71
Investeringsverksamheten					
Lämnade aktieägartillskott		-	-25	-	-11
Förvärv av andelar i koncernföretag	32	-417	-928	-2	-163
Förvärv av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		-193	-676	-106	-676
Försäljning av andelar i koncernföretag	32	2	207	-	0
Försäljning av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		134	847	134	216
Erhållen utdelning från koncernföretag		-	-	250	250
Erhållen utdelning från intresseföretag och övriga företag		150	158	149	156
Återbetalning av andelskapital och resultatandelar		-	10	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar		0	-2	-	-
Ökning (+)/minskning (-) av långfristiga skulder		-39	4	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-9	-17	-	-
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 162	-898	-6	-15
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		125	66	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 409	-1 254	419	-243
Finansieringsverksamheten					
Nyupptagna lån		4 541	3 048	-	1 500
Amortering av lån		-1 786	-488	-1 500	-
Lämnad utdelning		-946	-946	-112	-112
Erhållna aktieägartillskott		13	20	-	-
Förvärv av aktier i eget förvar		-56	-	-	-
Försäljning av aktier i eget förvar		-	3	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga räntebärande fordringar		5	7	-8	32
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga räntebärande fordringar		6	-141	-	-
Ökning (+)/minskning (-) av långfristiga räntebärande skulder		-24	0	-	-
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga räntebärande skulder		68	20	-	-
Förändring av minoritetsintressen		-1	-12	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 820	1 511	-1 620	1 420
ÅRETS KASSAFLÖDE	36	932	-1 189	-945	1 106
Likvida tillgångar vid årets början	32	3 363	4 564	1 540	434
Årets kassaflöde		932	-1 189	-945	1 106
Kursdifferens i likvida tillgångar		-20	-12	-	-
Likvida tillgångar vid årets slut	32	4 275	3 363	595	1 540

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.

Dotterkoncernen NCC samt intresseföretagen Ramirent, Exel Composites och Nobia 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
- Kapitaltillskott
- Leasing
- Obeskattade reserver

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.
- En förändring i moderbolagets ägarandel i koncern- eller intresseföretag som uppkommer till följd av koncern- eller intresseföretags köp eller försäljning av aktier i eget förvar redovisas i koncernen som en förändring i eget kapital.
- Vid omräkning till svenska kronor av utländska koncernföretags resultat- och balansräkningar används dagskursmetoden. Samtliga tillgångar och skulder i koncernföretagens balansräkningar omräknas till balansdagskurs och samtliga poster i resultaträkningarna till genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppstår förs direkt till det egna kapitalet.
- Fordringar, skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster som uppstår när ett koncernföretag säljer en vara eller tjänst till ett annat koncernföretag elimineras. Detsamma gäller orealiserade 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 entreprenadprojekt (se "Successiv vinstavräkning av entreprenadprojekt" nedan), intäkter i resultaträkningen när de 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 överförts 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 värdeuppbbyggnad bekräftas 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 rörelsefastigheter" består av resultat från försäljning av rörelsefastigheter, vilka i koncernens balansräkning rubriceras som "Byggnader och mark". Kostnaderna för det egna försäljningsarbetet 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 betalningar 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 innehåller en komponent av osäkerhet. 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 vinstavräkning. Reserveringar görs för befarade förluster, och dessa belopp belastar resultatet respektive år. Reserveringar för förluster görs så snart dessa är kända.

Balansposterna "Upparbetad ej fakturerad intäkt" och "Fakturerad ej upparbetad intäkt" bruttoredo visas projekt för projekt. De projekt som har mer upparbetade intäkter än fakturerade redovisas som en 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 resultatavräknas 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 balansdagskurs.

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 avyttringar 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 antikvitet skrivs ej av. Avskrivningssatserna varierar för olika slag av tillgångar och framgår nedan:

Immateriella anläggningstillgångar

- | | |
|---|-------------|
| • Goodwill | 5,0%–20,0% |
| • Patent | 12,5% |
| • Övriga immateriella anläggningstillgångar | 10,0%–33,3% |

Materiella anläggningstillgångar

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

En avskrivningstid på goodwill överstigande 5 år (motsvarande 20 procent per år) motiveras med att investeringen är gjord ur ett långsiktigt perspektiv för att skapa största möjliga långsiktiga värdetillväxt.

Materialtäkter och nyttjanderätter skrivs av i takt med konstaterad substansvärdeminskning 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 betalningskurs) per balansdagen. En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs, helt eller delvis, 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 förorsakade 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. Koncernbidrag redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för skatteeffekt då koncernbidraget ses som en kapitalöverföring och som en finansiell intäkt i resultaträkningen då koncernbidraget ses som en utdelning.

Erhållna kapitaltillskott som lämnas vidare till dotterföretag redovisas i moderbolaget netto i resultaträkningen.

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 rivras eller byggas om.
- **Pågående fastighetsprojekt**
Exploateringsfastigheter omrubriceras till "Pågående fastighetsprojekt" när det fattats ett definitivt beslut om byggstart och aktiviteter påbörjats som är nödvändiga för att färdigställa fastighetsprojektet.
- **Färdigställda fastighetsprojekt**
Pågående fastighetsprojekt omrubriceras till "Färdigställda fastighetsprojekt" när fastigheten är klar för inflyttning 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 rivras eller byggas om.
- **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.
- **Färdigställda osålda bostäder**
Projektkostnaden för färdigställda osålda bostäder omrubriceras från pågående bostadsprojekt till omsättningstillgång vid slutbesiktning.

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

Värdering av fastigheter

I anskaffningsvärdet för 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. Outhyrd 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 innehåser 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 försäljningsomkostnader.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger när de ekonomiska riskerna 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 motsvarande tillgångs- och 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 omräknas 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 fondbesittning, värdepapper och andra räntebärande instrument. Värdering sker till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet på balansdagen. Vid värdering tillämpas denna princip på portföljen som helhet.

Avsättningar

Avsättningar skiljer sig från skulder genom att det råder ovisshet 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. Om 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 täkt och uppförande av anläggningar vid materialtäkter, dels löpande när det är kopplat till ytterligare utvinning av materialtäkter.

Pensioner

Pensionsåtaganden i noterade bolag redovisas i linje med respektive koncernföretags redovisningsprinciper.

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 beräknas för temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det innebär att uppskjuten skatteskuld beräknas 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 förpliktelser. 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	
	2012	2011	2012	2011
Maskiner och reservdelar	1 563	1 307	-	-
Övriga varor	6 489	5 507	-	-
Entreprenaduppdrag	34 518	32 588	-	-
Bostadsprojekt	8 697	7 539	-	-
Kross-, asfalt-, beläggnings- och vägserviceverksamhet	11 360	10 980	-	-
Fastighetsprojekt	2 744	1 332	-	-
Hyror	41	36	-	-
Service och underhåll	18	14	-	-
Transport och logistik	-	141	-	-
Övrigt	195	115	10	9
Summa	65 625	59 559	10	9

NOT 2 RESULTAT FRÅN FASTIGHETSFÖRVALTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Hysesintäkter	33	29	38	27
Övriga intäkter	3	2	2	2
Drifts- och underhållskostnader	-15	-25	-27	-79
<i>Driftnetto</i>	21	6	13	-50
Avskrivningar enligt plan	-4	-5	-4	-4
Summa	17	1	9	-54

NOT 3 REALISATIONSRESULTAT FRÅN FÖRSÄLJNING AV RÖRELSEFASTIGHETER

	Koncernen	
	2012	2011
Försäljningsvärden med avdrag för försäljningskostnader	3	12
Redovisade värden	-	-5
Summa	3	7

NOT 4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Utdelningar	-	-	250	250
Nedskrivningar av goodwill	-16	-111	-	-
Återföring av nedskrivningar ¹	-	-	556	88
Realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag	7	37	-	-
Summa	-9	-74	806	338

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 i moderbolaget värderats individuellt till det lägsta av anskaffningsvärdet och bedömt marknadsvärde per balansdagen.

NOT 5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Utdelningar	-	-	94	88
Andelar i intresseföretags resultat	1	123	-	-
Nedskrivningar	-16	-3	-	-
Återföring av nedskrivningar	-	-	80	-
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	80	597	-	-
Summa	65	717	174	88

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

	Koncernen	
	2012	2011
Övriga rörelseintäkter		
Realisationsresultat vid försäljning av verksamheter	-	48
Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	-	15
Återvunnen skatt ¹	52	-
Erhållna anslag	15	14
Valutakurseffekter	10	15
Övrigt	8	9
Summa	85	101

Övriga rörelsekostnader

Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	0	-1
Valutakurseffekter	-14	-13
Övrigt	0	-1
Summa	-14	-15

1 Avser återbetalning av rörelserelaterade skatter och redovisas därför i rörelseresultatet.

NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Utdelningar	54	68	54	68
Ränteintäkter, övriga	7	8	-	-
Realisationsresultat vid försäljningar	43	105	42	109
Resultatandelar från andra långfristiga värdepappersinnehav	-	2	-	2
Nedskrivningar	-	-913	-	-907
Återföring av nedskrivningar	194	-	194	-
Summa	298	-730	290	-728

NOT 8 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Utdelningar	0	0	0	0
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	12	9
Ränteintäkter, övriga	94	106	21	19
Valutakursdifferenser och dylikt	8	0	2	1
Summa	102	106	35	29

NOT 9 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Räntekostnader, övriga	-389	-320	-43	-38
Valutakursdifferenser och dylikt	-34	-16	-8	-3
Övriga finansiella poster	-68	-37	-	-
Summa	-491	-373	-51	-41

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

	Boksluts- dispositioner		Obeskattade reserver	
	2012	2011	2012	2011

Moderbolaget

Akkumulerade avskrivningar utöver plan				
- byggnader	-	-	2	2
- maskiner och inventarier	-2	-1	6	3
Summa	-2	-1	8	5

NOT 11 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT OCH SKATTEFORDRAN/SKATTESKULD

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011

Skatt på årets resultat

Aktuell skatt	-593	-612	-9	-8
Förändring av uppskjuten skatt	42	8	-	-
Summa	-551	-604	-9	-8

Skattefordran/Skatteskuld

Skattefordran aktuell skatt ¹	67	58	1	2
Skatteskuld aktuell skatt	-167	-105	-	-
	-100	-47	1	2
Skattefordran uppskjuten skatt ²	381	267	-	-
Skatteskuld uppskjuten skatt	-887	-841	-	-
	-506	-574	-	-

Summa

1 Redovisas under Övriga kortfristiga fordringar.

2 Redovisas under Övriga långfristiga fordringar.

Not 11 Skatt på årets resultat och Skattefordran/Skatteskuld (forts)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Underskottsavdrag				
Totala skattemässiga underskottsavdrag	2 300	1 560	426	388
Avgår: Underskottsavdrag som inte har aktiverats	-1 266	-877	-426	-388
Skattemässiga underskottsavdrag som har aktiverats	1 034	683	-	-
Redovisad uppskjuten skattefordran på ovanstående belopp	288	182	-	-
Genomsnittlig skattesats	27,9%	26,7%	-	-

NOT 12 MINORITETSINTRESSEN**Minoritetsintressen i resultaträkningarna**

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

	2012	2011
<u>Koncernen</u>		
Etac AB	-	9
KMT Group AB	-	5
KMT Precision Grinding AB	0	0
NCC AB (publ)	-1 374	-929
Salcomp Oyj	-	9
WinGroup AG	3	-
Summa	-1 371	-906

Minoritetsintressen i balansräkningarna

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

	2012	2011
<u>Koncernen</u>		
KMT Group AB	-	3
KMT Precision Grinding AB	5	6
NCC AB (publ)	6 104	5 650
WinGroup AG	41	-
Summa	6 150	5 659

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Nyttjanderätter	Goodwill ¹	Övriga	Summa
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärden 2011-01-01	182	5 771	163	6 116
Nyanskaffningar	11	442	69	522
Via förvärvade bolag	-	-	91	91
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-10	-10
Omklassificeringar	2	-1	7	8
Årets valutakursdifferenser	-1	-14	-3	-18
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2011-12-31</i>	<i>194</i>	<i>6 198</i>	<i>317</i>	<i>6 709</i>
Ingående avskrivningar enligt plan 2011-01-01	-86	-2 808	-108	-3 002
Avyttringar och utrangeringar	-	-	4	4
Via förvärvade bolag	-	-	-52	-52
Omklassificeringar	-	-	-5	-5
Årets valutakursdifferenser	-	4	2	6
Årets avskrivningar enligt plan	-10	-333	-16	-359
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan 2011-12-31</i>	<i>-96</i>	<i>-3 137</i>	<i>-175</i>	<i>-3 408</i>
Ingående nedskrivningar 2011-01-01	-2	-862	-1	-865
Omklassificeringar	-	1	-	1
Årets valutakursdifferenser	-	4	-	4
Årets nedskrivningar	-	-134	0	-134
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2011-12-31</i>	<i>-2</i>	<i>-991</i>	<i>-1</i>	<i>-994</i>
Utgående planenligt restvärde 2011-12-31	96	2 070	141	2 307
Ingående anskaffningsvärden 2012-01-01	194	6 198	317	6 709
Nyanskaffningar	12	275	110	397
Via förvärvade bolag	-	334	13	347
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-41	-41
Via sålda bolag	-	-	-13	-13
Omklassificeringar	-	-54	-22	-76
Årets valutakursdifferenser	-6	-68	-7	-81
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2012-12-31</i>	<i>200</i>	<i>6 685</i>	<i>357</i>	<i>7 242</i>
Ingående avskrivningar enligt plan 2012-01-01	-96	-3 137	-175	-3 408
Via förvärvade bolag	-	-	-12	-12
Avyttringar och utrangeringar	3	-	32	35
Via sålda bolag	-	-	3	3
Omklassificeringar	-	69	-	69
Årets valutakursdifferenser	2	14	5	21
Årets avskrivningar enligt plan	-11	-370	-28	-409
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan 2012-12-31</i>	<i>-102</i>	<i>-3 424</i>	<i>-175</i>	<i>-3 701</i>
Ingående nedskrivningar 2012-01-01	-2	-991	-1	-994
Avyttringar och utrangeringar	-	-	1	1
Årets valutakursdifferenser	-	14	-	14
Årets nedskrivningar	-	-16	-	-16
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2012-12-31</i>	<i>-2</i>	<i>-993</i>	<i>0</i>	<i>-995</i>
Utgående planenligt restvärde 2012-12-31	96	2 268	182	2 546

1 Goodwill skrivs årligen av med 5 %-20 %. En avskrivningstid överstigande 5 år (motsvarande 20 % per 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 2011-01-01	214	1 532	7 704	9	9 459
Nyanskaffningar	4	80	890	91	1 065
Via förvärvade bolag	–	59	269	–	328
Avyttringar och utrangeringar	–86	–135	–445	81	–585
Via sålda bolag	–	–3	–	–172	–175
Omklassificeringar	1	6	1	–5	3
Årets valutakursdifferenser	0	–1	–33	–	–34
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2011-12-31</i>	<i>133</i>	<i>1 538</i>	<i>8 386</i>	<i>4</i>	<i>10 061</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2011-01-01	–65	–730	–5 343	–	–6 138
Avyttringar och utrangeringar	28	77	368	–	473
Via förvärvade bolag	–	–24	–39	–	–63
Omklassificeringar	–	6	17	–	23
Årets valutakursdifferenser	1	–1	10	–	10
Årets ned- och avskrivningar	–4	–48	–660	–	–712
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2011-12-31¹</i>	<i>–40</i>	<i>–720</i>	<i>–5 647</i>	<i>–</i>	<i>–6 407</i>
Ingående uppskrivningar 2011-01-01	7	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2011-12-31²</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde 2011-12-31	100	818	2 739	4	3 661
1 Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	–145	–109	–	–254
2 Avser mark.					
Ingående anskaffningsvärden 2012-01-01	133	1 538	8 386	4	10 061
Nyanskaffningar	1	130	1 013	12	1 156
Via förvärvade bolag	–	100	547	0	647
Avyttringar och utrangeringar	–	–82	–425	–1	–508
Via sålda bolag	–	–12	–15	–	–27
Omklassificeringar	–133	151	321	–6	333
Årets valutakursdifferenser	–1	–33	–98	0	–132
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2012-12-31</i>	<i>–</i>	<i>1 792</i>	<i>9 729</i>	<i>9</i>	<i>11 530</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2012-01-01	–40	–720	–5 647	–	–6 407
Via förvärvade bolag	–	–12	–398	–	–410
Avyttringar och utrangeringar	–	66	327	–	393
Via sålda bolag	–	5	–	–	5
Omklassificeringar	42	–60	–283	–	–301
Årets valutakursdifferenser	0	14	71	–	85
Årets ned- och avskrivningar	–2	–43	–730	–	–775
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2012-12-31¹</i>	<i>–</i>	<i>–750</i>	<i>–6 660</i>	<i>–</i>	<i>–7 410</i>
Ingående uppskrivningar 2012-01-01	7	–	–	–	7
Omklassificeringar	–7	7	–	–	–
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2012-12-31²</i>	<i>–</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde 2012-12-31	–	1 049	3 069	9	4 127
1 Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	–146	–111	–	–257
2 Avser mark.					

Not 14 Materiella anläggningstillgångar (forts)

	Förvaltnings- fastigheter	Rörelse- fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Moderbolaget					
Ingående anskaffningsvärden 2011-01-01	89	40	22	4	155
Nyanskaffningar	4	–	11	1	16
Omklassificeringar	0	–	2	–2	0
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2011-12-31</i>	<i>93</i>	<i>40</i>	<i>35</i>	<i>3</i>	<i>171</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2011-01-01	–33	–5	–11	–	–49
Årets ned- och avskrivningar	–2	–1	–2	–	–5
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2011-12-31</i>	<i>–35</i>	<i>–6</i>	<i>–13</i>	<i>–</i>	<i>–54</i>
Ingående uppskrivningar 2011-01-01	7	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2011-12-31¹</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde 2011-12-31	65	34	22	3	124
1 Avser mark.					
Ingående anskaffningsvärden 2012-01-01	93	40	35	3	171
Nyanskaffningar	–	3	2	6	11
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–2	–	–2
Omklassificeringar	–93	94	–	–6	–5
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2012-12-31</i>	<i>–</i>	<i>137</i>	<i>35</i>	<i>3</i>	<i>175</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2012-01-01	–35	–6	–13	–	–54
Årets ned- och avskrivningar	–	–1	–2	–	–3
Avyttringar och utrangeringar	–	–	2	–	2
Omklassificeringar	35	–35	–	–	–
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2012-12-31</i>	<i>–</i>	<i>–42</i>	<i>–13</i>	<i>–</i>	<i>–55</i>
Ingående uppskrivningar 2012-01-01	7	–	–	–	7
Omklassificeringar	–7	7	–	–	–
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2012-12-31¹</i>	<i>–</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde 2012-12-31	–	102	22	3	127

1 Avser mark.

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 2011-01-01	1 633	2 478	1 559	5 670
Tillkommande tillgångar	4	723	501	1 228
Via sålda bolag	-182	-	-5	-187
Omklassificeringar	1	-54	27	-26
Avgående tillgångar	-	-119	-183	-302
Årets valutakursdifferenser	-20	-	-1	-21
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2011-12-31</i>	<i>1 436</i>	<i>3 028</i>	<i>1 898</i>	<i>6 362</i>
Ingående uppskrivningar/resultatandelar 2011-01-01	131	-	-	131
Årets resultatandelar efter skatt	63	-	-	63
Avgår: Erhållna utdelningar	-87	-	-	-87
Övrigt	-9	-	-	-9
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar/resultatandelar 2011-12-31</i>	<i>98</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>98</i>
Ingående nedskrivningar 2011-01-01	-384	-165	-1	-550
Omklassificeringar	-1	-	-19	-20
Årets nedskrivningar	-	-907	-1	-908
Årets återföring av nedskrivningar	1	-	-	1
Årets valutakursdifferenser	-	-	0	0
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2011-12-31</i>	<i>-384</i>	<i>-1 072</i>	<i>-21</i>	<i>-1 477</i>
Utgående planenligt restvärde 2011-12-31	1 150	1 956	1 877	4 983
Ingående anskaffningsvärden 2012-01-01	1 436	3 028	1 898	6 362
Tillkommande tillgångar	233	3	138	374
Via förvärvade bolag	-	-	4	4
Omklassificeringar	1 404	-1 411	-5	-12
Avgående tillgångar	-	-115	-9	-124
Årets valutakursdifferenser	-39	-	-4	-43
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2012-12-31</i>	<i>3 034</i>	<i>1 505</i>	<i>2 022</i>	<i>6 561</i>
Ingående uppskrivningar/resultatandelar 2012-01-01	98	-	-	98
Årets resultatandelar efter skatt	-89	-	-	-89
Avgår: Erhållna utdelningar	-94	-	-	-94
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar/resultatandelar 2012-12-31</i>	<i>-85</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-85</i>
Ingående nedskrivningar 2012-01-01	-384	-1 072	-21	-1 477
Avgående tillgångar	-	8	-	8
Omklassificeringar	-623	623	-	-
Årets nedskrivningar	-13	-27	-	-40
Årets återföring av nedskrivningar	82	217	10	309
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2012-12-31</i>	<i>-938</i>	<i>-251</i>	<i>-11</i>	<i>-1 200</i>
Utgående planenligt restvärde 2012-12-31	2 011	1 254	2 011	5 276

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 2011-01-01	4 285	230	1 186	2 119	20	7 840
Tillkommande tillgångar	174	–	–	678	–	852
Avgående tillgångar	0	–32	–	–106	–	–138
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2011-12-31</i>	<i>4 459</i>	<i>198</i>	<i>1 186</i>	<i>2 691</i>	<i>20</i>	<i>8 554</i>
Ingående nedskrivningar 2011-01-01	–1 073	–	–3	–8	–	–1 084
Årets nedskrivningar	–4	–	–	–907	–	–911
Årets återföring av nedskrivningar	91	–	–	–	–	91
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2011-12-31</i>	<i>–986</i>	<i>–</i>	<i>–3</i>	<i>–915</i>	<i>–</i>	<i>–1 904</i>
Utgående planenligt restvärde 2011-12-31	3 473	198	1 183	1 776	20	6 650
Ingående anskaffningsvärden 2012-01-01	4 459	198	1 186	2 691	20	8 554
Tillkommande tillgångar	3	66	106	3	–	178
Avgående tillgångar	–	–57	–	–92	–	–149
Omklassificeringar	–	–	1 403	–1 403	–	–
Årets valutakursdifferenser	–	–2	–	–	–	–2
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2012-12-31</i>	<i>4 462</i>	<i>205</i>	<i>2 695</i>	<i>1 199</i>	<i>20</i>	<i>8 581</i>
Ingående nedskrivningar 2012-01-01	–986	–	–3	–915	–	–1 904
Årets nedskrivningar	–	–	–	–27	–	–27
Årets återföring av nedskrivningar	556	–	80	216	–	852
Omklassificeringar	–	–	–623	623	–	–
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2012-12-31</i>	<i>–430</i>	<i>–</i>	<i>–546</i>	<i>–103</i>	<i>–</i>	<i>–1 079</i>
Utgående planenligt restvärde 2012-12-31	4 032	205	2 149	1 096	20	7 502

		2012		2011	
		Redovisat värde	Marknads- värde	Redovisat värde	Marknads- värde
Koncernens "Andra långfristiga värdepappersinnehav" utgörs av:					
Börsnoterade aktier	Ekornes ASA	614	614	640	640
	Active Biotech AB (publ)	434	542	218	218
	Infratek ASA	42	42	43	46
	Nobia AB (publ) ¹	–	–	781	781
	Konecranes Oyj	–	–	92	92
Övriga värdepapper		164	–	182	–
Summa		1 254		1 956	

¹ Nobia AB (publ) har under 2012 omklassificerats till intresseföretag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
"Övriga långfristiga fordringar" utgörs av:				
Fordringar hos intresseföretag	113	119	–	–
Pensionsfordringar	1 369	1 320	20	20
Uppskjutna skattefordringar	381	267	–	–
Övrigt	148	171	–	–
Summa	2 011	1 877	20	20

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

	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel (procent)	Röstandel (procent)	Antal andelar ¹	Redovisat värde		Marknadsvärde	
						2012	2011	2012	2011
Moderbolaget (direkt ägda)									
Cinderella AB	556127-7335	Stockholm	100	100	100	12	12	-	-
Fyrmästaren AB	556822-6251	Stockholm	100	100	1	7	7	-	-
Johnson Line AB	556099-3163	Stockholm	100	100	1	0	0	-	-
NCC AB (publ)	556034-5174	Solna	23	66	25 000 ²	944	944	3 400	3 038
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	16	16	-	-
Nordstjärnan Ventures AB	556308-9423	Stockholm	100	100	224	821	705	-	-
Salcomp Oyj	1509923-4	Finland	100	100	39 024	1 145	702	-	-
Snyten AB	556868-7999	Stockholm	100	100	1	0	0	-	-
Sågholmen AB	556868-7973	Stockholm	100	100	1	0	0	-	-
Summa						4 032	3 473		

1 Antal aktier i 1 000-tal.

2 Aktier av serie A. Köpoptioner hade per den 31 december 2012 utfärdats gällande 58 812 aktier av serie B i NCC AB (publ), med ett redovisat värde i moderbolaget om 0 SEK per den 31 december 2012 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.

NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Organisationsnummer	Säte	Andel (procent) ¹	Antal andelar ²	Redovisat värde 2012		Redovisat värde 2011		Marknadsvärde	
					Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	2012	2011
Aggder										
Bygg-Gjennvinning AS	880 704 532	Norge	50	-	1	-	1	-	-	-
Asfalt & Maskin AS	960 585 593	Norge	50	-	2	-	2	-	-	-
Exel Composites Oyj	1067292-7	Finland	29	3 497	68	159	84	159	178	239
FPG Media AB	556673-9065	Stockholm	43	173	0	-	0	-	-	-
Glysisvallen AB	556315-5125	Hudiksvall	50	1	-	-	1	-	-	-
Llentab AB	556302-5484	Kungshamn	50	14	70	-	-	-	-	-
Nobia AB (publ) ³	556528-2752	Stockholm	21	36 448	813	966	-	-	966	-
Ramirent Oyj	0977135-4	Finland	29	31 882 ⁴	1 031	1 024	1 040	1 024	1 716	1 566
PULS-ISAB Relining i										
Skandinavien AB	556813-5890	Staffanstorps	25	-	3	-	1	-	-	-
Rutab AB	556301-2599	Nässjö	35	0	11	-	11	-	-	-
TST Tapper Sealing Technology AB										
556659-5079	Nässjö	35	1	7	-	7	-	-	-	-
Östhammarkrossen KB	916673-1365	Uppsala	50	-	2	-	2	-	-	-
Övriga intresseföretag										
12 (15) st					3	-	1	-	-	-
Summa					2 011	2 149	1 150	1 183		

1 Andel av kapital och röster.

2 Antal aktier i 1 000-tal.

3 Nobia AB (publ) har under 2012 omklassificerats till intresseföretag.

4 Köpoptioner hade per den 31 december 2012 utfärdats gällande 209 199 aktier i Ramirent Oyj, med ett totalt redovisat värde om 7 MSEK i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 14 MSEK. Skuldförda premier uppgick till 1 MSEK.

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 2011-01-01	1 872	881	210	2 963	6 168	2 717	389	9 274	12 237
Investeringar	711	1 530	45	2 286	1 083	6 202	2	7 287	9 573
Avyttringar och utrangeringar	-25	-484	-109	-618	-92	-5 735	-299	-6 126	-6 744
Via förvärvade bolag	-	-	-	-	22	-	-	22	22
Via sålda bolag	-	-	-	-	-13	-	-	-13	-13
Omklassificeringar	-155	-298	387	-66	-972	595	435	58	-8
Årets omräkningsdifferenser	-8	-7	-4	-19	-32	-27	-4	-63	-82
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2011-12-31</i>	<i>2 395</i>	<i>1 622</i>	<i>529</i>	<i>4 546</i>	<i>6 164</i>	<i>3 752</i>	<i>523</i>	<i>10 439</i>	<i>14 985</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2011-01-01	-44	0	0	-44	-339	-3	-175	-517	-561
Avyttringar och utrangeringar	13	-	-	13	15	-	22	37	50
Omklassificeringar	-1	-	-	-1	-11	-	6	-5	-6
Årets omräkningsdifferenser	-	-	-	-	2	-	1	3	3
Årets nedskrivningar	-38	-	-	-38	-103	-	-1	-104	-142
Återföring av nedskrivningar	-	-	-	-	6	-	-	6	6
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2011-12-31</i>	<i>-70</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-70</i>	<i>-430</i>	<i>-3</i>	<i>-147</i>	<i>-580</i>	<i>-650</i>
Utgående planenligt restvärde 2011-12-31	2 325	1 622	529	4 476	5 734	3 749	376	9 859	14 335
Ingående anskaffningsvärden 2012-01-01	2 395	1 622	529	4 546	6 164	3 752	523	10 439	14 985
Investeringar	498	2 287	12	2 797	2 402	6 252	288	8 942	11 739
Avyttringar och utrangeringar	-125	-768	-842	-1 735	-400	-5 760	-698	-6 858	-8 593
Via förvärvade bolag	-	-	-	-	45	-	-	45	45
Via sålda bolag	-	-	-	-	-200	-	-	-200	-200
Omklassificeringar	-503	-430	814	-119	-804	-2	895	89	-30
Årets omräkningsdifferenser	-34	-36	-18	-88	-88	-58	-18	-164	-252
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2012-12-31</i>	<i>2 231</i>	<i>2 675</i>	<i>495</i>	<i>5 401</i>	<i>7 119</i>	<i>4 184</i>	<i>990</i>	<i>12 293</i>	<i>17 694</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2012-01-01	-70	0	0	-70	-430	-3	-147	-580	-650
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	19	-	1	20	20
Omklassificeringar	29	-	-	29	-	-	2	2	31
Årets omräkningsdifferenser	1	-	-	1	10	-	3	13	14
Årets nedskrivningar	-8	-	-33	-41	-	-	-9	-9	-50
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2012-12-31</i>	<i>-48</i>	<i>0</i>	<i>-33</i>	<i>-81</i>	<i>-401</i>	<i>-3</i>	<i>-150</i>	<i>-554</i>	<i>-635</i>
Utgående planenligt restvärde 2012-12-31	2 183	2 675	462	5 320	6 718	4 181	840	11 739	17 059

NOT 19 MATERIAL- OCH VARULAGER

	Koncernen	
	2012	2011
Stenmaterial	403	330
Byggmaterial	116	92
Råvaror för produktion	396	303
Varor under tillverkning	190	199
Färdiga varor och handelsvaror	525	501
Övrigt	144	140
Summa	1 774	1 565

NOT 20 UPPARBETAD EJ FAKTURERAD INTÄKT

	Koncernen	
	2012	2011
Upparbetad intäkt, pågående entreprenader	10 139	4 790
Fakturering, pågående entreprenader	-9 352	-3 880
Summa	787	910

NOT 21 EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Koncernen				
Ingående eget kapital 2011-01-01	112	99	6 889	155
Övriga vinstdispositioner	-	-	155	-155
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	-50	50	-
Förändring innehav aktier i eget förvar	-	-	-8	-
Förändring ägarandel ¹	-	-	5	-
Skatt redovisad direkt mot eget kapital	-	-	2	-
Utdelning	-	-	-112	-
Aktieägartillskott	-	-	20	-
Omräkningsdifferenser m.m.	-	-	-42	-
Årets resultat	-	-	-	44
Utgående eget kapital 2011-12-31	112	49	6 959	44
Övriga vinstdispositioner	-	-	44	-44
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	3	-3	-
Förändring innehav aktier i eget förvar	-	-	-20	-
Förändring ägarandel ¹	-	-	8	-
Stegvist förvärv av koncern- och intresseföretag	-	-	46	-
Skatt redovisad direkt mot eget kapital	-	-	-2	-
Utdelning	-	-	-112	-
Aktieägartillskott	-	-	13	-
Omräkningsdifferenser m.m.	-	-	-109	-
Årets resultat	-	-	-	722
Utgående eget kapital 2012-12-31	112	52	6 824	722

1 Förändring av ägarandel i koncern- eller intresseföretag vid köp eller försäljning av aktier i eget förvar.

Not 21 Eget kapital (forts)

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balan- serad vinst	Årets resultat
Moderbolaget				
Ingående eget kapital 2011-01-01	112	24	5 774	147
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	-	-	147	-147
Utdelning	-	-	-112	-
Koncernbidrag, netto efter skatt	-	-	-18	-
Årets resultat	-	-	-	-400
Utgående eget kapital 2011-12-31	112	24	5 791	-400
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	-	-	-400	400
Utdelning	-	-	-112	-
Koncernbidrag, netto efter skatt	-	-	-25	-
Årets resultat	-	-	-	1 205
Utgående eget kapital 2012-12-31	112	24	5 254	1 205

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 136 (123) MSEK.

NOT 22 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Garantiätaganden ¹	1 755	1 937	-	-
Optionspremier	39	40	3	3
Övriga avsättningar	781	726	-	-
Summa²	2 575	2 703	3	3

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

2 Varav 2 (3) MSEK redovisas som kortfristig avsättning i koncernens balansräkningar.

NOT 23 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Förfallotider	Koncernen	
	2012	2011
<i>Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen:</i>		
Skulder till kreditinstitut	587	107
Skulder till intresseföretag	1	-
Övriga långfristiga skulder	54	96
Summa	642	203

NOT 24 FAKTURERAD EJ UPPARBETAD INTÄKT

	Koncernen	
	2012	2011
Fakturering, pågående entreprenader	23 302	32 095
Upparbetad intäkt, pågående entreprenader	-19 051	-27 919
Summa	4 251	4 176

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Upplupna lönerelaterade kostnader	2 239	2 077	3	3
Förutbetalda hyresintäkter	69	96	9	8
Projekterelaterade kostnader	1 424	1 029	-	-
Drift- och försäljningskostnader	131	111	-	-
Övriga upplupna kostnader	268	342	20	26
Summa	4 131	3 655	32	37

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Ställda säkerheter				
<i>För egna skulder:</i>				
Fastighetsinteckningar	1 066	1 231	-	-
Företagsinteckningar	836	889	-	-
Andelar i koncernföretag	7	-	-	-
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll och dylikt	260	253	-	-
Spärrade bankmedel	50	13	-	-
Övrigt	57	59	-	-
Övriga ställda säkerheter	31	19	-	-
Summa	2 307	2 464	-	-

Pantförskrivna medel som säkerhet för rätta fullgörandet av moderbolagets skyldighet att erlagga genom lagakraftvunnen skiljedom fastställt lösenbelopp jämte ränta avseende tvångsinlösta aktier i Salcomp Oyj uppgick till - (13) MSEK.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Ansvarsförbindelser				
<i>Egna förbindelser:</i>				
Insatser och upplåtelseavgifter	1 182	1 096	-	-
Övriga borgens- och ansvarsförbindelser	339	431	4	4
<i>Solidariskt med andra företag:</i>				
Skulder i konsortier, handels- och kommanditbolag	176	188	-	-
<i>Övriga borgensförbindelser:</i>				
Garantieförbindelser	1	1	-	-
Övrigt	236	115	-	-
Summa	1 934	1 831	4	4

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 2012 fanns inga krav avseende dessa garantier och åtaganden.

NOT 27 PERSONALKOSTNADER

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

	2012			2011		
	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)
Löner och andra ersättningar						
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige¹	17	5	22	-4	5	1
(varav rörlig ersättning)¹	(4)	(0)	(4)	(-16)	-	(-16)
<i>Koncernföretag</i>						
Sverige ¹	140	4 611	4 751	57	4 446	4 503
(varav rörlig ersättning) ¹	(25)	(18)	(43)	(-9)	(8)	(-1)
Brasilien	-	136	136	-	124	124
(varav rörlig ersättning)	-	(14)	(14)	-	(13)	(13)
Danmark	49	1 402	1 451	43	1 354	1 397
(varav rörlig ersättning)	(9)	(0)	(9)	(9)	-	(9)
Estland	1	6	7	2	5	7
(varav rörlig ersättning)	(0)	-	(0)	(0)	-	(0)
Finland	47	990	1 037	51	936	987
(varav rörlig ersättning)	(6)	(1)	(7)	(9)	(1)	(10)
Frankrike	1	3	4	1	3	4
(varav rörlig ersättning)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	(0)
Indien	0	32	32	0	30	30
(varav rörlig ersättning)	(0)	(3)	(3)	-	(2)	(2)
Kina	9	279	288	8	226	234
(varav rörlig ersättning)	(1)	(12)	(13)	(1)	(9)	(10)
Lettland	1	5	6	1	2	3
Litauen	-	0	0	-	1	1
Norge	33	1 739	1 772	29	1 466	1 495
(varav rörlig ersättning)	(2)	-	(2)	(2)	-	(2)
Polen	-	61	61	-	60	60
(varav rörlig ersättning)	-	-	-	-	(0)	(0)
Ryssland	6	54	60	6	44	50
(varav rörlig ersättning)	(1)	-	(1)	(1)	-	(1)
Storbritannien	2	141	143	-	50	50
(varav rörlig ersättning)	(0)	(1)	(1)	-	(0)	(0)
Turkiet	1	26	27	-	-	-
(varav rörlig ersättning)	(0)	(0)	(0)	-	-	-
Tyskland	15	269	284	21	276	297
(varav rörlig ersättning)	(3)	(4)	(7)	(4)	(1)	(5)
USA	5	135	140	6	97	103
(varav rörlig ersättning)	(1)	(1)	(2)	(0)	-	(0)
Övriga länder	9	42	51	5	47	52
(varav rörlig ersättning)	(1)	(1)	(2)	(0)	(0)	(0)
Summa	319	9 931	10 250	230	9 167	9 397
(varav rörlig ersättning)	(49)	(55)	(104)	(17)	(34)	(51)
Koncernen	336	9 936	10 272	226	9 172	9 398
(varav rörlig ersättning)	(53)	(55)	(108)	(1)	(34)	(35)

1 I moderbolaget och i koncernen i Sverige 2011 redovisas negativa Löner och andra ersättningar, vilket är en följd av att återföring skett av tidigare reserverade kostnader för rörliga ersättningar.

Not 27 Personalkostnader (forts)

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2012			2011		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar ¹	Sociala kostnader ¹	varav pensionskostnader
Moderbolaget	22	12	4	1	5	4
Koncernföretag	10 250	2 901	835	9 397	2 943	815
Koncernen	10 272	2 913	839	9 398	2 948	819

1 I moderbolaget och i koncernen 2011 har återföring skett av tidigare reserverade kostnader för rörliga ersättningar.

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

Av koncernens pensionskostnader avser 47 (57) MSEK Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 118 (106) 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

	2012			2011		
	Antal anställda	varav kvinnor	varav män	Antal anställda	varav kvinnor	varav män
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige	14	10	4	14	11	3
<i>Koncernföretag</i>						
Sverige	10 565	1 090	9 475	10 618	978	9 640
Brasilien	1 790	1 411	379	1 442	954	488
Danmark	2 529	400	2 129	2 254	296	1 958
Finland	2 781	496	2 285	2 637	469	2 168
Frankrike	8	2	6	8	2	6
Indien	4 283	3 306	977	4 033	3 521	512
Kina	5 437	4 076	1 361	5 344	3 725	1 619
Norge	2 337	229	2 108	2 021	196	1 825
Polen	840	529	311	824	524	300
Ryssland	313	105	208	256	79	177
Storbritannien	582	136	446	228	90	138
Turkiet	271	14	257	–	–	–
Tyskland	772	168	604	785	160	625
USA	290	38	252	269	36	233
Övriga länder	304	80	224	196	86	110
Summa	33 102	12 080	21 022	30 915	11 116	19 799
Koncernen	33 116	12 090	21 026	30 929	11 127	19 802

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

	2012	2011
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
<i>Moderbolaget</i>		
Styrelse	40%	40%
Övriga ledande befattningshavare	40%	50%
<i>Koncernen</i>		
Styrelse	20%	21%
Övriga ledande befattningshavare	31%	20%

NOT 29 ARVODEN OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Revisionsföretag				
<i>PricewaterhouseCoopers AB</i>				
Revisionsuppdrag	25	23	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	1	–	–
Skatterådgivning	0	0	–	–
Övriga tjänster	4	3	0	0
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	5	3	–	–
Skatterådgivning	2	1	–	–
Övriga tjänster	2	1	0	–
Summa	40	32	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	
	2012	2011
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	50	50
Inom 2–5 år	249	276
Senare än om 5 år	–	–
Summa	299	326

Variabla utgifter som ingår i periodens resultat

	Koncernen			
	2012		2011	
	Avskrivningar	Ränta	Avskrivningar	Ränta
Leasade maskiner och inventarier	10	8	11	14
Leasade byggnader	1	1	1	1
Summa	11	9	12	15

Operationell leasing, leasetagare

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

	Koncernen	
	2012	2011
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	522	493
Inom 2–5 år	798	740
Senare än om 5 år	492	475
Summa	1 812	1 708
Årets kostnad för operationell leasing	541	541

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

	Koncernen	
	2012	2011
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)		
Fördelade på förfalloperioder:		
Inom 1 år	53	38
Inom 2–5 år	156	152
Senare än om 5 år	42	71
Summa	251	261
	Moderbolaget	
	2012	2011

Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)

	Koncernen	
	2012	2011
Fördelade på förfalloperioder:		
Inom 1 år	32	29
Inom 2–5 år	128	128
Senare än om 5 år	42	67
Summa	202	224

NOT 31 POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Ned- och avskrivningar	1 151	1 150	5	5
Orealiserade omräknings-effekter	130	61	–	–
Resultat sålda anläggningstillgångar	–39	–33	–	–
Resultat från andelar i intresseföretag	–65	–717	–	–
Realisationsresultat försäljning andelar i koncernföretag	–7	–37	–	–
Nedskrivning andelar i koncernföretag	16	111	–	–
Förändring "Avsättningar"	–140	–406	–	–20
Övrigt	30	84	–	–
Summa	1 076	213	5	–15

NOT 32 KASSAFLÖDESANALYS**Förvärv/Försäljning av andelar i koncernföretag**

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Förvärv av andelar i koncernföretag				
Utbetalade likvidbelopp	–656	–969	–2	–163
Förvärvade likvida medel	239	41	–	–
Summa	–417	–928	–2	–163

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Försäljning av andelar i koncernföretag				
Erhållen köpeskilling	2	228	–	0
Försålda likvida medel	–	–21	–	–
Summa	2	207	–	0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Likvida tillgångar				
Kortfristiga placeringar	1 991	2 109	–	–
Kassa och bank	2 284	1 254	595	1 540
Summa	4 275	3 363	595	1 540

NOT 33 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Med närstående avses bolag där Nordstjernen 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 Nordstjernens transaktioner med närstående bolag.

Transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag

	Koncernen	
	2012	2011
Försäljning till intresseföretag och joint venture-företag	78	140
Inköp från intresseföretag och joint venture-företag	727	768
Utdelning från intresseföretag och joint venture-företag	98	91
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	37	40
Kortfristiga skulder till intresseföretag och joint venture-företag	124	94
Långfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	113	117
Långfristiga skulder till intresseföretag och joint venture-företag	103	106
Ansvarsförbindelser till intresseföretag och joint venture-företag	147	127

Transaktioner med koncernföretag

	Moderbolaget	
	2012	2011
Försäljning till Nordstjernen-gruppen	14	12
Inköp från Nordstjernen-gruppen	18	72
Räntetäckter från koncernföretag	12	9
Utdelning från koncernföretag	250	250
Kortfristiga fordringar hos Nordstjernen-gruppen	91	86
Kortfristiga skulder till Nordstjernen-gruppen	1 143	810
Långfristiga fordringar hos Nordstjernen-gruppen	205	198
Långfristiga skulder till Nordstjernen-gruppen	12	12

Transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag

	Moderbolaget	
	2012	2011
Utdelning från intresseföretag och joint venture-företag	94	88
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	0	-

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	
	2012	2011
Intäkter	220	385
Kostnader	-219	-370
Resultat	1	15
Anläggningstillgångar	43	46
Omsättningstillgångar	698	587
Summa tillgångar	741	633
Långfristiga skulder	283	268
Kortfristiga skulder	324	223
Summa skulder	607	491
Nettotillgångar	134	142
		Ägd andel (procent)
Förteckning över joint venture-företag		
A2 Bau Development GmbH		50
Arandur OY		33
Bolig Interessentskabet Tuborg Nord		50
Entreprise 23 konsortiet		50
Entreprise 26 konsortiet		50
Fastighets AB Strömstaden		32
Fløng-2 Konsortiet		50
Fortis DPR, konsortie		50
Granitsoppen AB		50
Granitsoppen, KB		50
GR2012 Konsortiet I/S		50
Hercules-Trevi Foundations AB		50
Kalati SIA		50
Korsnäs, konsortie		50
Koy Albergan		28
Koy Polaristontti 2		50
Koy Polaristontti 3		50
Langebro 2		50
M11 Entreprenör		50
Norrvikudde, konsortie		50
NVB Beckomberga KB		25
NVB Sköndalsbyggarna AB		33
NVB Sköndalsbyggarna II AB		33
NVB Sköndalsbyggarna KB		33
NVB Sköndalsbyggarna II KB		33
Elinegård Utvecklings AB		50
NFO konsortiet I/S		50
NCC-LHR Gentofte Konsortiet		50
NCC-MJEkonsortie I/S		50
Oraser AB		50
Polaris Business Park Oy		50
PULS Planerad Underhållsservice AB		50
Scania II, konsortie		50
SHH Hyresproduktion AB		50
Skattkärrs Byggnads AB		50
Stora Ursvik KB		50
Tipton Brown AB		33
Ullevi Park 4 i Göteborg AB		50
Ullevi Park Holding 4 i Göteborg AB		50
Valtatie OY		50
Vänerbyggen Skattkärrs Byggnads AB & Co KB		50
Öhusen, KB		50
Örestad Down Town P/S		60

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 och dess icke rörelsedrivande helägda koncernföretag. Finanspolicier i de rörelsedrivande koncernföretagen 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 placeringshorisont. **Valutarisk** kan uppstå vid omräkning av koncern- och intresseföretags utländska nettotillgångar till svenska kronor samt vid försäljning och inköp i utländsk valuta. Moderbolaget valutakurssäkrar normalt inte vare sig bokförda värden av utländska nettotillgångar eller försäljning och inköp i utländsk valuta. Koncernföretag tar dock i vissa fall positioner i utländska valutor för att valutakurssäkra delar av nettoinvesteringarna i utländska koncern- och intresseföretag samt terminssäkrar enskilda större försäljnings- och inköpstransaktioner samt det sammantagna flödet av flera mindre transaktioner.

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

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 (refinansieringsrisk). Moderbolaget samt koncernföretagen placerar tillgängliga likvida medel i finansiella instrument med hög likviditet och låg kreditrisk. Koncernens och moderbolagets kort- och långsiktiga betalningsberedskap tryggas genom ett antal bindande kreditlöften.

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 8–9). 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. För en beskrivning av NCC:s operationella risker och hanteringen av dessa hänvisas till sidorna 46–48 i dess årsredovisning för räkenskapsåret 2012.

NOT 36 VALUTAKURSER

Tabellen nedan visar de genomsnittskurser och balansdagskurser som har använts inom koncernen och moderbolaget vid upprättande av årsbokslut för 2012 och 2011.

		Genomsnittskurs 2012	Balansdagskurs 2012-12-31	Genomsnittskurs 2011	Balansdagskurs 2011-12-31
Australien	AUD	7,0172	6,7592	6,6983	7,0181
Danmark	DKK	1,1703	1,1541	1,2123	1,2014
EURO	EUR	8,7107	8,6097	9,0318	8,9305
Hongkong	HKD	0,8735	0,8398	0,8344	0,8884
Indien	INR	0,1272	0,1187	0,1395	0,1297
Island	ISK	0,0494	0,0508	0,0531	0,0562
Japan	JPY	0,0850	0,0755	0,0816	0,0892
Kina	CNY	1,0740	1,0442	1,0052	1,0944
Lettland	LVL	12,4935	12,3428	12,7890	12,7601
Litauen	LTL	2,5230	2,4924	2,6159	2,5860
Norge	NOK	1,1646	1,1670	1,1584	1,1474
Polen	PLN	2,0828	2,1154	2,1989	2,0095
Ryssland	RUB	0,2182	0,2146	0,2211	0,2138
Saudiarabien	SAR	1,8068	1,7354	1,7319	1,8398
Schweiz	CHF	7,2271	7,1243	7,3359	7,3433
Singapore	SGD	5,4226	5,3233	5,1648	5,3269
Storbritannien	GBP	10,7374	10,4836	10,4093	10,6553
Sydafrika	ZAR	0,8273	0,7652	0,8980	0,8500
Thailand	THB	0,2180	0,2125	0,2130	0,2186
Tjeckien	CZK	0,3466	0,3432	0,3676	0,3459
USA	USD	6,7758	6,5096	6,4954	6,9008

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nordstjärnan AB, organisationsnummer 556000-1421

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordstjärnan AB för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 12–44.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nordstjärnan AB:s och dess dotterföretags finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordstjärnan AB för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 9 april 2013

PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Styrelse



Från vänster: Marcus Storch, Tomas Billing (verkställande direktör), Viveca Ax:son Johnson, Tomas Nicolin, Peter Leimdörfer och Antonia Ax:son Johnson.

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 Etac AB, FPG Media AB, Rostistella AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse samt Antti Ahlström Perilliset Oy.

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.

Peter Leimdörfer

Ledamot sedan 2012. Civilekonom. Född 1961.

Ordförande i Sveafastigheter AB. Ledamot i Leimdörfer Fastighetsmarknad AB samt White Peak Real Estate Investments investeringskommitté.

Tomas Nicolin

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

Ledamot i Skandinaviska Enskilda Banken AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse, Nobelstiftelsen, Advisory Board Handelshögskolan i Stockholm, Centrum för Rättvisa, Fastighetsfonden NIAM:s investeringskommitté, Institutet för Näringslivsforskning, Stiftelsen Fritt Näringsliv samt Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning.

Marcus Storch

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

Ordförande i Nobelstiftelsen. Vice ordförande i Axel Johnson AB, Axfood AB samt Mekonomen AB. Ledamot i Öresund 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, Nora Larssen och Lars Lindgren.

Ledning

Tomas Billing

Verkställande direktör sedan 1999. Civilekonom. Född 1963.
Ordförande i NCC AB. Ledamot i Stenas Sfärråd samt Parkinson Research Foundation.

Peter Hofvenstam

Vice verkställande direktör sedan 2000, anställd sedan 1999. Civilekonom. Född 1965.
Ordförande i Exel Composites Oyj samt Ramirent Oyj.
Ledamot i Active Biotech AB samt Rostistella AB.

Nora Larssen

Senior Investment Manager sedan 2008. Civilekonom, MBA. Född 1965.
Ordförande i Etac AB samt Emma S. AB. Ledamot i Ekornes ASA, Nobia AB samt Filippa K Group AB.

Angela Langemar Olsson

Ekonomichef sedan 2000. Civilekonom. Född 1970.

Lars Lindgren

Senior Investment Manager sedan 2012, verkställande direktör i Nordstjernan Industriutveckling AB 2005–2011, anställd sedan 2004. Jur.kand., civilekonom. Född 1975.
Ordförande i KMT Precision Grinding AB. Vice ordförande i Salcomp Oyj. Ledamot i Etac AB, KMT Group AB, Llentab AB samt WinGroup AG.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

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

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

Adresser

Nordstjernan AB

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

Active Biotech AB

Scheelevägen 22
Box 724
220 07 Lund
Telefon: 046-19 20 00
Telefax: 046-19 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

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

Ramirent Oyj

Äyritie 16
P.O. Box 116
FI-01511 Vantaa, Finland
Telefon: +358 20 750 200
Telefax: +358 20 750 2810
www.ramirent.com

Rostistella AB

Gråbrödersgatan 2
211 21 Malmö
Telefon: 040-204 701
www.rosti.com

Salcomp Oyj

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

Fotografer:

Omslag: Bruno Ehlers / Sida 2: Bruno Ehlers / 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 Ehlers / Sida 10: Bruno Ehlers / Sidorna 46–47: Bruno Ehlers.

