

Årsredovisning 2009



Innehåll

VERKSTÅLLANDE DIREKTÖRENS REDOGÖRELSE	1
HISTORIK	6
NORDSTJERNANS INNEHAV	8
INVESTERINGSSTRATEGI.....	12
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	13
RESULTATRÄKNINGAR.....	17
BALANSRÄKNINGAR	18
KASSAFLÖDESANALYSER.....	20
REDOVISNINGSPRINCIPER	21
NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	26
REVISIONSBERÄTTELSE	43
STYRELSE	44
LEDNING OCH REVISOR.....	45
ADRESSER.....	46

Verkställande direktörens redogörelse



År 2009 – svag vinstutveckling...

År 2009 var ett besvärligt år för många bolag, även om det inte blev så besvärligt som vi trodde vid årets början. Rörelseresultaten för bolagen på Stockholmsbörsen har i genomsnitt minskat med 29 procent jämfört med 2008, vilket är mer än något enskilt år sedan 1992. Sandvik, ett bolag jag använde som exempel avseende överoptimistiska analytikerprognoser i förra årets VD-ord, har tappat mer än 100 procent. Även Nordstjernans bolag har överlag genererat lägre resultat under 2009. Till exempel har rörelseresultatet för vårt näst största bolag, Ramirent, minskat med 64 procent. Även vårt största bolag, NCC, har drabbats av lågkonjunkturen, men minskningen av rörelseresultatet blev bara 3 procent. Resultaten för våra bolag minskade mindre än vad vi, marknaden och företagsledningarna trodde för ett år

sedan. Rörelseresultatet för Nordstjernan-koncernen uppgick 2009 till 2 229 MSEK. Det innebär att 2009 blev det tredje vinstrikaste året i Nordstjernans historia.

Ett exempel på bolag som lyckats öka sitt resultat 2009 jämfört med 2008 är kompositteknologibolaget Exel Composites, i vilket Nordstjernan äger 29 procent av kapitalet och rösterna. Trots att bolagets försäljning av kompositprodukter minskade med 25 procent till följd av lågkonjunkturen, har Exel Composites lyckats öka rörelseresultatet från -0,4 MEUR 2008 till 9,1 MEUR 2009. Exel Composites framgång berodde på att bolaget renodlade verksamheten och tidigt anpassade kostnaderna, rörelsekapitalet och investeringarna på ett kraftfullt sätt. Bolaget kunde därefter ta tillfället i akt att förstärka organisationen och öka försäljningsansträngningarna för att ta marknadsandelar. Exel Composites är ett bra exempel på hur ett bolag kan utnyttja även svåra tider för att stärka sin konkurrenskraft.

Ett annat bolag som har haft ett bra år 2009, trots att det borde vara omöjligt, är möbelbolaget Ekornes. Nordstjernan äger 12 procent av kapitalet och rösterna i Ekornes. Att sälja norsktillverkade möbler på världsmarknaden borde ha varit svårt 2009, då många marknader minskade med upp till en fjärdedel, men det var det inte för Ekornes. Bolagets försäljning sjönk visserligen med 3 procent på grund av kapacitetsbrist, men orderingen ökade med 10 procent och rörelseresultatet med 8 procent. Ekornes är ett bra exempel på hur bolag som år efter år investerar i att bygga unika varumärken, konkurrenskraftiga produkter och professionellt säljarbete ofta klarar utmanande tider bra. Jag tror att en orderingsökning om 10 procent och en rörelsemarginal om 19 procent till och med imponerar på IKEA.

...men bra börsutveckling, speciellt för Nordstjernans bolag

År 2008 sjönk den svenska börsen med 40 procent¹, och det sammanlagda värdet för Nordstjernans börsnoterade innehav minskade än mer. Men, som det gamla ordspråket lyder: "Efter regn kommer solsken." År 2009 har varit ett år av solsken på börsen. Den svenska börsen steg med 52 procent och den finska med 26 procent¹.

Börsen utvecklades väl och Nordstjernans bolag utvecklades ännu bättre. Alla våra börsnoterade innehav utom ett har under 2009 stigit mer än både den svenska och finska börsen (se tabell nedan). Sammantaget har Nordstjernans börsnoterade bolag genererat en totalavkastning om 115 procent.

Bolag/Index	Totalavkastning Januari–december 2009
Active Biotech	275%
NCC	152%
Ramirent	110%
Exel Composites	98%
Ekornes	86%
OMX Index (Stockholm)	52%
HEX Index (Helsingfors)	26%
Salcomp	3%

Varför har Nordstjernans börsnoterade bolag utvecklats så mycket bättre än börsen? Självklart har vi haft tur, men förhoppningsvis har skicklighet också spelat in. I början av året beslöt vi att fokusera all kraft på våra existerande innehav, i stället för att leta efter nya förvärv. Vi tog detta beslut trots att vi hade (och fortfarande har) pengar i kassan, inga lån och därmed ett betydande investeringsutrymme. Jag anser att detta var ett bra beslut, men tyvärr missade vi möjligheten att göra en del bra investeringar när priserna var låga för ett år sedan.

Vill du se en stjärna? Se på Active Biotech

Det av våra noterade bolag som ökade mest i värde under 2009 var Active Biotech, ett bioteknikföretag fokuserat på forskning och utveckling av läkemedel mot autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar och cancer. Efter att ha ökat med 275 procent i värde under 2009 är bolaget numera Nordstjernans tredje största investering. Nordstjernan är den näst största aktieägaren i Active

Biotech sedan 2004 och vi äger idag 15 procent av kapitalet och rösterna.

Orsaken till den fantastiska värdeutvecklingen under året är främst att Active Biotechs läkemedelskandidat mot prostatacancer, TASQ, visat goda forskningsresultat. Det har medfört att bolaget numera inte är ett enproduktbolag, utan har andra intressanta läkemedelskandidater utöver huvudprojektet laquinimod. Laquinimod är en läkemedelskandidat i tablettform för behandling av multipel skleros (MS).

Salcomp – ett bolag i en föränderlig bransch

Det av våra noterade bolag som ökade minst i värde under 2009 var Salcomp, som är världens ledande tillverkare av mobiltelefonladdare. Bolaget tillverkar drygt en femtedel av alla mobiltelefonladdare som säljs globalt och har alla de stora mobiltelefonstillverkarna som kunder. Trots att bolaget är finskt bedrivs verksamheten nästan uteslutande i Kina, Brasilien och Indien. Branschen är utmanande eftersom mobiltelefonladdare är en standardiserad produkt och kunderna, de stora mobiltelefonstillverkarna, är duktiga på inköp.

Vi trodde i mitten av 2007 att vi köpte aktierna i Salcomp så billigt (P/E 7 på 2007 års förväntade vinst) att priset mer än väl tog hänsyn till de utmaningar som vi såg. Två och ett halvt år senare har det visat sig att så inte var fallet. Salcomp är ett effektivt och välskött bolag, men ett antal externa faktorer har påverkat bolaget negativt:

- Den globala mobiltelefonmarknaden upplevde under slutet av 2008 och under 2009 sin första kraftiga nedgång. För Salcomp innebar detta att antalet sålda laddare under 2009 minskade med 10 procent, vilket kan jämföras med en tillväxt om 35 procent per år de senaste fem åren.
- Konkurrensen har ökat under de senaste två åren då det kinesiska konglomeratet BYD har tagit en signifikant marknadsandel genom aggressiv prissättning och den tidigare tyska mobiltelefonladdarspecialisten FRIWO har köpts upp av Flextronics.

¹ Avser totalavkastning, det vill säga kursutveckling plus återinvesterade utdelningar.

Salcomp har agerat kraftfullt och skickligt för att möta dessa förändringar i omvärlden, bland annat genom betydande personalnedskärningar, inköpsbesparingar och effektivitetsförbättringar. Detta arbete ledde till att rörelsemarginalen, trots omsättningsminskningen, uppgick till 4,3 procent 2009. Salcomp står nu väl rustat när mobiltelefonmarknaden återhämtar sig.

”Motvallskärringar” är vi allihopa på Nordstjernen

Nordstjernen har de senaste elva åren försökt använda sig av en investeringsfilosofi som bygger på att vara ”contrarian”, eller som jag brukar säga till Antonia och Viveca Ax:son Johnson – vi försöker agera som om vi vore ”motvallskärringar”. Det är lätt att säga, men svårt att göra.

Varför vill vi vara ”motvallskärringar”? Vi tror att en sådan strategi på sikt ger en högre avkastning än att satsa på det som är populärt. Det betyder inte att ”motvallsinvesteringar” alltid blir bra investeringar, men vi anser att sannolikheten är hög.

För drygt ett år sedan läste jag en intressant artikel i Dagens Industri med rubriken ”Här är börsens vinnaraktier 2009”². Dagens Industri hade listat de tio aktier på Stockholmsbörsen som skulle ge bäst avkastning (så kallade köpkandidater) och de tio aktier som skulle ge sämst avkastning (så kallade säljkandidater). Metoden var baserad på hur stor andel köp- respektive säljrekommendationer som alla börsbolag hade. Ju större andel köprekommendationer, desto mer köpvärd ansåg Dagens Industri att aktien var.

Artikeln intresserade mig av två skäl. För det första bör enligt Nordstjernans ”motvallsstrategi” en portfölj med populära aktier (köpkandidater) typiskt sett utvecklas sämre än en portfölj med impopulära aktier (säljkandidater). För det andra återfanns Nordstjernans största innehav, NCC, bland de tio säljkandidaterna.

Hur gick det med de olika aktierna under 2009? Ni kan säkert gissa. Om ni vid årsskiftet 2008/2009 hade köpt en portfölj med de impopulära aktierna (säljkandidaterna) hade den portföljen under 2009 givit en totalavkastning om 153 procent. En portfölj med de populära aktierna (köpkandidaterna) hade givit 65 procent total-

avkastning, det vill säga 88 procentenheter sämre³. Hur gick det för säljkandidaten NCC? Som framgår av tabellen på föregående sida gick det bra: 152 procent totalavkastning.

Den icke-vetenskapliga slutsatsen är att ”motvallsstrategin” fungerar. Dessutom kan det vara bra att veta att det lönar sig att läsa Dagens Industri så länge man gör tvärtemot vad tidningen säger är analytikernas åsikt.

Följetongen IFRS

Till skillnad från de flesta människor här på jorden tycker jag att redovisningsprinciper och redovisningsteori är intressant. Siffrorna i en bra årsredovisning skall visa något som kan liknas med en ”film” över verksamhetsåret (resultaträkning och kassaflödesanalys) och en ”stillbild” avseende läget sista december (balansräkning). Det intressanta är hur olika ”filmen” och ”stillbilden” kan vara för samma år för samma bolag beroende på vilka redovisningsprinciper som används.

IFRS står för International Financial Reporting Standards och är ett samlingsnamn på redovisningsprinciper som gäller för börsnoterade bolag inom EU och som även tillämpas eller accepteras av många andra länder. I Sverige infördes IFRS år 2005. IFRS är ett krav för börsnoterade bolag, medan onoterade bolag kan välja om de vill tillämpa IFRS eller ej. Nordstjernen, som inte är börsnoterat, har valt att inte följa IFRS. Även våra onoterade innehav har valt att inte tillämpa IFRS, medan våra noterade innehav naturligtvis följer dessa redovisningsprinciper. Vi har till och med slutat att tillämpa IFRS i ett bolag, KMT Waterjet, efter att vi köpt ut bolaget från börsen. Nordstjernen använder sig fortfarande av samma redovisningsprinciper som före år 2005, det vill säga Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens Allmänna Råd.

Eftersom Nordstjernen äger både onoterade och noterade bolag kan vi på daglig basis se skillnaderna mellan å ena sidan IFRS och å andra sidan Årsredovisningslagen/Bokföringsnämndens Allmänna Råd. Vår slutsats är att det går att hitta positiva aspekter med IFRS, men att de negativa överväger dramatiskt. Vi anser att IFRS ökar både bolagens egna redovisningskost-

² Dagens Industri den 30 december 2008.

³ Det finns flera metodmässiga invändningar som man kan göra mot analysen, bland annat att den bara avser en period och inte är statistiskt säkerställd. Dessutom borde köpkandidaterna inte bara ha utvecklats sämre än säljkandidaterna, utan även sämre än börsen. I denna studie gick köpkandidatportföljen däremot något bättre än börsen.

nader och de externa revisionskostnaderna utan att ge en bättre redovisning. Tvärtom menar vi att IFRS-redovisning är sämre ur ett bolagsstyrningsperspektiv. Vi anser att kassaflöde är det viktigaste styr- och mätmedlet avseende bolag och att IFRS överlag gör redovisningen mindre, snarare än mer, kassaflödesorienterad. I stället för att skriva en avhandling om allt som jag anser vara negativt med IFRS, tänker jag här kortfattat bemöta de vanligaste argumenten för IFRS som jag stött på under året:

- Om vi i Europa inte inför IFRS så blir US GAAP (det vill säga de principer som börsnoterade bolag i USA använder) världsstandard och US GAAP är ännu värre än IFRS.
- För länder som historiskt haft en svag redovisningstradition medför införandet av IFRS en förbättrad redovisning.
- Med IFRS ökar transparensen i bolagens informationsgivning samtidigt som jämförbarheten mellan bolag i olika länder förbättras. Det är idag mer än 100 länder som har anslutit sig till IFRS.

Historien har många gånger visat att det är farligt att införa något som är dåligt bara för att alternativet är ännu värre. Att införa IFRS i Sverige för att hjälpa länder med svag redovisningstradition är också en konstig argumentation. Däremot har det tredje argumentet relevans. Självklart är det bra för analytiker och fondförvaltare att det blir enklare att jämföra exempelvis NCC:s redovisning med den för byggbolag i andra länder. Frågan är dock om det räcker för att motivera de ökade kostnaderna? IFRS har ett investerarperspektiv⁴ medan Nordstjernan inte anser att investerare skall vara huvudmålgruppen för redovisning. Den målgrupp IFRS-regelmakarna borde fokusera på är de som styr bolagen och målet borde vara ”skapa en bättre redovisning som hjälper styrelse och ledning att styra bolag så att de genererar högre vinster på lång sikt och därigenom skapar värde för ägarerna”.

Årets förvärv – Rosti

Det senaste decenniet har Nordstjernan i genomsnitt förvärvat drygt ett bolag per år. 2009 var det först i november som vi kom i mål med vårt årliga förvärv. Vi tecknade då avtal om att förvärva det danska plastbolaget Rosti Technical Plastics (Rosti) från A.P. Møller-Mærsk. Detta är Nordstjernans första danska investering. Rosti tillverkar formsprutade plastprodukter till vitvaru-, elektronik-, bil- och medicinteknikindustrin. Bolaget omsätter drygt en miljard svenska kronor. Rostis omsättning minskade 2009 med 18 procent medan rörelseresultatet ökade med 15 procent.

Rosti har produktionsanläggningar i Kina, Indien, Nederländerna, Polen och Skottland. Huvudkontoret ligger i Köpenhamn. Under 2010 kommer Rosti att integreras med vårt helägda koncernföretag Stella Plastic, ett plastbolag som Nordstjernan ägt sedan 2004. Rosti är mer än dubbelt så stort som Stella Plastic och den nya koncernen kommer att använda Rostis namn och huvudkontor.

År 2010 – L, U, V eller W?

Att förutse om världsekonomin kommer att utveckla sig som ett L, U, V eller W debatteras bland världens nationalekonomer. Nordstjernan anser att läget är svårbedömt, men har svårt att tro att återhämtningen blir så snabb och enkel som många bedömare tror. Efter att världens centralbanker räddat den dödssjuka patienten med en dunderpenicillinkur är det inte konstigt att immunförsvaret är svagt. I våra bolag har vi en hög beredskap för fortsatta utmaningar, samtidigt som vi vill tillvarata de möjligheter som uppstått i kölvattnet av lågkonjunkturen för att kunna flytta fram marknadspositioner och göra förvärv. Detta är en svår balansgång – de som lyckas kommer att komma vinnande ur krisen.

Utöver att som vanligt arbeta intensivt med våra existerande innehav kommer vi under 2010 att satsa på att finna nya investeringar som vi kan ta ett aktivt och professionellt ägaransvar för.

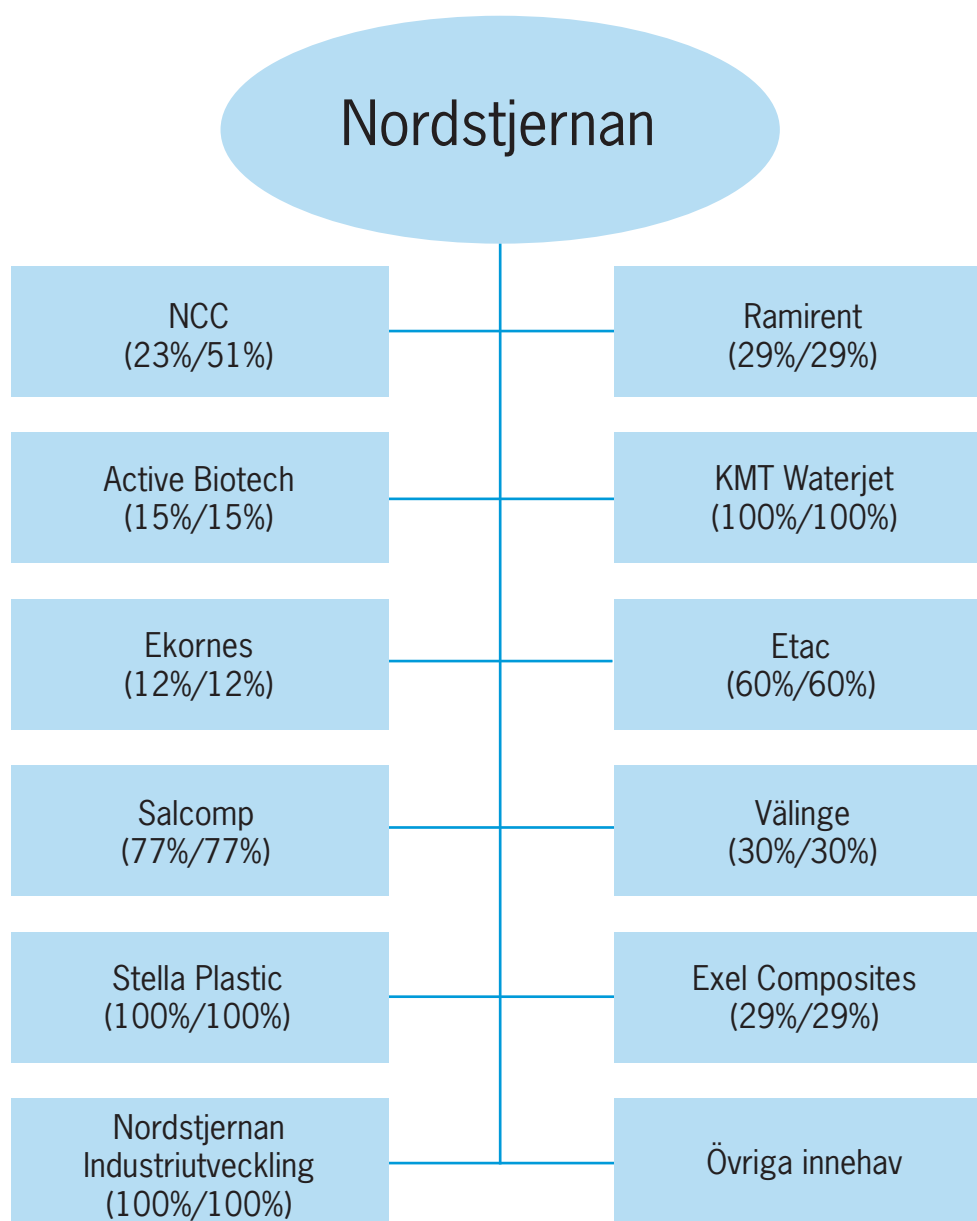
Stockholm i februari 2010

Tomas Billing

Verkställande direktör

⁴ International Accounting Standards Board (IASB), det vill säga den organisation som beslutar om IFRS-regler, skriver att ”The objective of general purpose financial statements is to provide financial information about the reporting entity that is useful to present and potential equity investors, lenders and other creditors in making decisions in their capacity as capital providers”.

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 Nordstjernens andel av kapital/röster per den 31 december 2009. Vissa bolag är ägda av helägda koncernföretag till Nordstjernen.

Historik

Första generationen



Axel Johnson
(1844–1910)

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

han 1905 förvärvade aktiemajoriteten i Avesta Jernverk. Rederiaktiebolaget Nordstjernen grundades den 19 maj 1890 och i början av 1900-talet var Axel Johnson en av de ledande redarna i Sverige och pionjär för linjetrafik till Sydamerika. Med den mytomspunna La Plata-linjen skapade han förutsättningar för handeln med Sydamerika. Genom ett skickligt agerande lyckades han knäcka den internationella kaffekartellen, "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 cellulosastrukturer. Nordstjernen blev en pionjär inom containertrafiken. Bergsingenjören fullföljde här den traditionella Johnson-principen; att försörja sig själv genom integration. I ett samarbete med Saléns köptes till exempel de fruktöretag som senare blev SABA. Syftet var att fylla kylutrymmena i de nykonstruerade kylfartygen. Under 1970-talet kom Sveriges ekonomiska kris att återspeglas i Nordstjernans alla branschområden. Långsiktiga strukturförändringar förorsakade stora förluster inom flertalet av koncernens rörelser: sjöfarten, verkstäderna, oljan och stålet. 1970-talets kris fick Nordstjernen att bryta mot den heliga principen om totalt oberoende och styrelsen började diskutera marknadsnoteringar av delar av koncernen i syfte att få tillgång till externt riskkapital.



Bo Ax:son Johnson
(1917-1997)

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

Fjärde generationen



Antonia Ax:son Johnson och
Viveca Ax:son Johnson

År 1997 tog kusinerna Antonia Ax:son Johnson (1943-) och Viveca Ax:son Johnson (1963-) över ansvaret för Nordstjernen. En ny styrelse utsågs 1997 och Tomas Billing tillträdde som verkställande direktör 1999. Den nya styrelsens och ledningens strategi för bolaget bygger vidare på Nordstjernans industriella tradition, där det centrala alltid har varit att arbeta med långsiktiga investeringar. Nordstjernen är och förblir en aktiv ägare med fokus på både industriella och finansiella frågor för att därigenom skapa bästa möjliga värdetillväxt. Verksamheten har

under 2000-talet präglats av expansion. Investeringar har gjorts i första hand i mogna bolag med tillväxtpotential: KMT Group (1999), Exel Composites (2000), Välinge (2003), Ramirent (2004), Active Biotech (2004), Sirius Machinery (2004), Stella Plastic (2004), Etac (2007), Salcomp (2007), Ekornes (2007) och Rosti (2009/2010).

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

Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelser

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

Nordstjernen Kultur och Media

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

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

Nordstjernans innehav

Nordstjernen hade vid utgången av 2009 betydande innehav i företagen NCC, Ramirent, Active Biotech, KMT Waterjet, Ekornes, Etac, Salcomp, Välinge, Stella Plastic, Exel Composites och Nordstjernen Industriutveckling samt ett fåtal mindre innehav. För ytterligare information om innehaven, se tabellen på sidan 11 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 2009 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 23 procent av kapitalet och 51 procent av rösterna. NCC är noterat på Stockholmsbörsen.

NCC:s rörelseresultat¹ minskade under 2009 med 3 procent till 2 150 (2 219) MSEK, samtidigt som omsättningen sjönk med 10 procent. Avkastningen på eget kapital uppgick till 18 (27) procent. NCC låg därmed strax under bolagets målsättning om en avkastning på eget kapital om minst 20 procent. Lönsamhetsförsämringen under 2009 förklaras av fortsatt sjunkande volymer på byggmarknaden. 2009 års resultat påverkades negativt av nedskrivningar om 192 (537) MSEK. 2008 års resultat påverkades av omstruktureringskostnader om 204 MSEK och intäkter om 493 MSEK från försäljningen av NCC:s andel i det polska koncessionsbolaget AWSA. NCC har under 2009 genererat ett starkt kassaflöde vilket resulterat i att nettoskulden minskat från 3 207 MSEK vid årets början till 754 MSEK vid årets slut.

Ramirent

Ramirent är ett av Europas ledande maskinuthyrningsföretag med marknadsledande positioner i Norden samt i flera länder i Öst- och Centraleuropa. Bolaget erbjuder ett brett utbud av produkter och tjänster relaterade till uthyrning av maskiner samt utrustning för bygg- och industrisektorn. Nordstjernen var vid utgången av 2009 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 29 procent av såväl kapital som röster. Ramirent är noterat på Helsingforsbörsen.

Ramirents rörelseresultat minskade under 2009 med 64 procent till 29 (80) MEUR, samtidigt som omsättningen minskade med 28 procent. Det försämrade resultatet förklaras av den lägre aktiviteten på uthyrningsmarknaden och Ramirents minskade omsättning. Samtidigt har betydande åtgärder vidtagits för att minska de fasta kostnaderna, vilket resulterat i signifikanta besparingar.

Active Biotech

Active Biotech är ett forskningsinriktat bioteknikföretag vars forskningsportfölj är fokuserad på utveckling av läkemedel för behandling av autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar och cancer. Laquinimod, bolagets huvudprojekt, har förutsättningar att bli ett av marknadens första läkemedel för behandling av multipel skleros (MS) som ges i tablettform och utvecklas även för behandling av andra sjukdomar. Nordstjernen garanterade tillsammans med MGA Holding den nyemission om 256 MSEK som genomfördes under året och var vid utgången av 2009 bolagets näst största aktieägare med en ägarandel om 15 procent av såväl kapital som röster. Active Biotech är noterat på Stockholmsbörsen.

¹ Med rörelseresultat avses i detta avsnitt redovisat rörelseresultat för de noterade bolagen. För de onoterade bolagen har eventuella goodwill-avskrivningar och andra avskrivningar av immateriella tillgångar exkluderats för att uppnå jämförbarhet.

Active Biotechs rörelseförlust ökade under 2009 till –220 (–185) MSEK. Bolagets forskningsverksamhet fortsatte att utvecklas väl under året. Laquinimod erhöll ”Fast Track”-status från det amerikanska läkemedelsverket, FDA, och nya insikter om laquinimod- och quinolin-substansernas immunmodulerande verkningsmekanism presenterades. Samtidigt gav fas II-studien för TASQ (prostatacancer) ett positivt resultat och patientrekryteringen till fas III-studien för ANYARA (njurcancer) avslutades.

KMT Waterjet

KMT Waterjet utvecklar, tillverkar och marknadsför högtryckspumpar och robotiserade lösningar för vattenskärning. Bolaget består av de två produktområdena vattenskärning och robotiserade lösningar, som tillsammans med produktområdet precisionsslipning (KMT Precision Grinding) utgjorde det tidigare noterade bolaget KMT Group. KMT Waterjet var vid utgången av 2009 helägt av Nordstjernen.

KMT Waterjets rörelseresultat minskade under 2009 till –16 (6) MUSD, samtidigt som omsättningen sjönk med 32 procent. Resultatet försvagades till följd av omsättningsminskningen och påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 16 MUSD, varav nedskrivningar av goodwill och andra immateriella tillgångar uppgick till 9 MUSD.

Ekornes

Ekornes är en av de tre största möbeltillverkarna i Norden och bland de ledande i världen vad gäller vilfåtöljer. Dessa säljs under det välkända varumärket Stressless. Ekornes tillverkar och marknadsför dessutom madrasser och soffor under varumärkena Svane och Ekornes Collection. Nordstjernen var vid utgången av 2009 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 12 procent av såväl kapital som röster. Ekornes är noterat på Oslobörsen.

Ekornes rörelseresultat ökade under 2009 med 8 procent till 500 (463) MNOK, samtidigt som omsättningen minskade med 3 procent. Resultatet påverkades positivt av högre kapacitetsutnyttjande och lägre materialkostnader.

Etac

Etac utvecklar, tillverkar och marknadsför hjälpmedel som underlättar vardagen för personer med nedsatt rörelseförmåga. Bolaget har ett brett sortiment av hjälpmedel för både yngre och äldre personer såsom manuella och eldrivna rullstolar, rollatorer, hemvårdsprodukter och tryckavlastningsprodukter. Nordstjernen var vid utgången av 2009 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 60 procent av såväl kapital som röster. Etac är inte börsnoterat.

Etacs rörelseresultat minskade under 2009 med 64 procent till 45 (124) MSEK, samtidigt som omsättningen var oförändrad. Det försämrade resultatet förklaras av ökad prispress, högre försäljningskostnader och omstruktureringkostnader.

Salcomp

Salcomp är en ledande global tillverkare av laddare till mobiltelefoner och andra handhållna elektronikprodukter. Bolagets kunder är främst de stora mobiltelefonföretagen. Salcomp har produktionsanläggningar i Kina, Brasilien och Indien. Nordstjernen var vid utgången av 2009 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 77 procent av såväl kapital som röster. Salcomp är noterat på Helsingforsbörsen.

Salcomps rörelseresultat minskade under 2009 med 16 procent till 10 (12) MEUR, samtidigt som omsättningen sjönk med 16 procent och antalet sålda laddare minskade med 10 procent. Det försämrade resultatet förklaras främst av den svagare mobiltelefonmarknaden under 2009. Samtidigt har betydande kostnadsjusteringar gjorts, vilket höll upp lönsamheten trots lägre volymer.

Välinge

Välinge utvecklar och licensierar olika produkter till företag som tillverkar laminat- och trägol. Huvudprodukten är mekaniska låssystem. Bolaget har en omfattande patentportfölj och bland licenstagarna återfinns flera av världens ledande golvtillverkare. Välinge grundades 1993 av Darko Perván, som är bolagets verkställande direktör. Nordstjernen och familjen Perván ägde vid utgången av 2009 vardera 50 procent av kapital och röster i holdingbolaget Välinge Flooring Technology, vilket i sin tur ägde 60 procent av kapital och röster i det onoterade bolaget Välinge.

Välinges rörelseresultat ökade under 2009 med 2 procent till 222 (217) MSEK, samtidigt som omsättningen steg med 2 procent. Golvmarknaden minskade tämligen kraftigt under 2009, men Vålinge har ökat sina marknadsandelar tack vare en långsiktig satsning på att hela tiden förbättra befintliga produkter och samtidigt utveckla nya.

Stella Plastic

Stella Plastic tillverkar formsprutade plastdetaljer. I produktsortimentet ingår bland annat förpackningsförslutningar till livsmedelsindustrin och komponenter till läkemedelsindustrin. Bolaget bedriver produktion i Gislaved, Dresden och Linköping. Stella Plastic var vid utgången av 2009 helägt av Nordstjernen.

Stella Plastics rörelseresultat ökade under 2009 med 9 procent till 30 (27) MSEK, samtidigt som omsättningen minskade med 11 procent.

I november tecknade Stella Plastic avtal om att förvärva det danska plastbolaget Rosti Technical Plastics (Rosti) från A.P. Møller-Mærsk och aktierna tillträdde i mars 2010. Detta är Nordstjernans första danska investering. Rosti tillverkar formsprutade plastprodukter till vitvaru-, elektronik-, bil- och medicinteknikindustrin. Bolaget hade 2009 en omsättning om 853 MDKK och ett rörelseresultat om 62 MDKK. Rosti bedriver tillverkning i Kina, Indien, Nederländerna, Polen och Skottland. Bolaget kommer att integreras med Stella Plastic under 2010.

Exel Composites

Exel Composites är ett teknologibolag som utvecklar, tillverkar och marknadsför kompositprofiler i kol- och glasfiber. Bolaget fokuserar på industriella applikationer och är världsledande inom flera av sina verksamhets-

områden. I produktsortimentet ingår bland annat höljen till basstationsantennerna för mobiltelefoni samt profiler för vindkraftsturbiner, fönster och dörrar. Under året har Exel Composites renodlat verksamheten genom att avyttra sin sportdivision. Nordstjernen var vid utgången av 2009 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 29 procent av såväl kapital som röster. Exel Composites är noterat på Helsingforsbörsen.

Exel Composites rörelseresultat ökade under 2009 till 9,1 (-0,4) MEUR, samtidigt som omsättningen sjönk med 25 procent. Resultatförbättringen beror på att Exel Composites under 2009 framgångsrikt renodlat verksamheten och anpassat kostnaderna. Bolaget har också under 2009 minskat rörelsekapitalet och sänkt skuldsättningsgraden till 24 (124) procent.

Nordstjernen Industriutveckling

Nordstjernen Industriutveckling är ett investeringsföretag med fokus på långsiktiga investeringar i mindre och mellanstora företag. Bolaget var vid utgången av 2009 helägt av Nordstjernen.

Under 2009 förvärvade Nordstjernen Industriutveckling en minoritetsandel i WinGroup, som utvecklar, tillverkar och marknadsför öppna och inbyggda balkonglösningar, inglasningar samt fönsterrenoveringsystem. Nordstjernen Industriutveckling har aktieinnehav i de onoterade bolagen Aptilo Networks, KMT Precision Grinding, Nils Hanssons Åkeri, Rutab, Tapper Sealing Technology och WinGroup.

Övriga innehav

Utöver innehaven i ovan nämnda bolag hade Nordstjernen vid utgången av 2009 mindre innehav i bland annat det noterade bolaget Konecranes.

Nordstjernans större innehav per den 31 december 2009

	NCC	Ramirent	Active Biotech	KMT Waterjet	Ekornes
Första investeringstidpunkt	1928	2004	2004	2003 ¹	2007
Andel av kapital	23%	29%	15%	100%	12%
Andel av röster	51% ²	29%	15%	100%	12%

Uppgifter om innehaven (2009)

Nettoomsättning (MSEK)	51 817	5 338	11	671	3 147
Rörelseresultat (MSEK) ³	2 150	306	-220	-120	608
Börsvärde 2009-12-31 (MSEK)	12 812	7 675	6 453	-	5 475
Totalavkastning	152% ⁴	110%	275% ⁵	-	86%
Antal anställda (medeltal)	17 868	3 313	90	359	1 527
Verkställande direktör	Olle Ehrén	Magnus Rosén	Tomas Leanderson	Duane Johnson/ Kevin McManus ⁶	Øyvind Tørlen
Styrelseordförande	Tomas Billing	Peter Hofvenstam	Mats Arnhög	Mats Heiman	Olav Kjell Holtan

	Etac	Salcomp	Välinge	Stella Plastic	Exel Composites
Första investeringstidpunkt	2007	2007	2003	2004	2000
Andel av kapital	60%	77%	30% ⁷	100%	29%
Andel av röster	60%	77%	30% ⁷	100%	29%

Uppgifter om innehaven (2009)

Nettoomsättning (MSEK)	1 091	2 543	500	435	754 ⁸
Rörelseresultat (MSEK) ³	45	109	222	30	97 ⁸
Börsvärde 2009-12-31 (MSEK)	-	785	-	-	662
Totalavkastning	-	3%	-	-	98%
Antal anställda (medeltal)	533	7 312	52	180	436
Verkställande direktör	Terje Berntzen	Markku Hangasjärvi	Darko Perván	Börje Vernet	Vesa Korpimies
Styrelseordförande	Nora Larssen	Mats Heiman	Tomas Billing ⁹	Mats Heiman	Peter Hofvenstam

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

2 Till följd av att aktieägare i NCC efter årsskiftet omvandlat aktier av serie A till aktier av serie B har Nordstjernans röstandel ökat till 64 procent.

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

4 Avser NCC:s B-aktie.

5 Med hänsyn tagen till nyemission under året.

6 Kevin McManus är verkställande direktör i KMT Robotic Solutions.

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

8 Verksamheten har under året renodlats och omsättningen i kvarvarande verksamhet uppgick till 744 MSEK och rörelseresultatet till 85 MSEK.

9 Tomas Billing är styrelseordförande i holdingbolaget Välinge Flooring Technology.

Investeringsstrategi

Nordstjernen är en långsiktig ägare. Vi investerar i nordiska bolag, såväl noterade som onoterade. Vårt mål är att skapa god värdetillväxt genom att vara en aktiv ägare. Det åstadkommer vi genom att arbeta med långsiktig utveckling av bolag. Nordstjernen tillför värde genom att kombinera industriell och finansiell kompetens med stöd av ett brett affärsnätverk. Det aktiva ägandet utövas främst genom styrelsearbete och rådgivning till bolagens företagsledningar. Vi utser erfarna och engagerade styrelser, som kan bistå ledningarna i företagsbyggandet.

Nordstjernen har en stark kapitalbas om cirka 12 Mdr SEK och ett befintligt investeringsutrymme om cirka 3 Mdr SEK. Storleken på en investering uppgår normalt till 100–3 000 MSEK. Nordstjernen Industri-

utveckling ansvarar för investeringar i intervallet 100–500 MSEK och Nordstjernen för investeringar i intervallet 500–3 000 MSEK. Nordstjernen är normalt största ägare men inte med nödvändighet majoritetsägare och vi äger typiskt sett 10–100 procent av de bolag vi investerar i. Vi är branschoberoende och investerar primärt i bolag med starka marknadspositioner och tydliga kompetensområden. Det kan exempelvis vara bolag som behöver externt kapital, industriellt kunnande och/eller nätverk för att antingen fortsätta expandera genom organisk tillväxt och tilläggsförvärv, eller för att genomföra kostnads- och kapitalrationaliseringar. Det kan också vara frågan om företag som överväger att genomföra ägarförändringar och som söker en ny långsiktig ägare, till exempel familjeföretag som står inför generationsväxlingar.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordstjernen AB (Nordstjernen), organisationsnummer 556000-1421, får härmed avge årsredovisning över moderbolagets och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2009.

Verksamhetsbeskrivning

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

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.

Nordstjernen var vid utgången av 2009 största aktieägare i de börsnoterade bolagen NCC AB (publ) (NCC), Ramirent Oyj, Ekornes ASA (Ekornes), Salcomp Oyj (Salcomp) och Exel Composites Oyj. Nordstjernen hade per den 31 december 2009 även aktieinnehav i bland annat de börsnoterade bolagen Active Biotech AB (publ) (Active Biotech) och Konecranes Oyj.

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

Via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Industriutveckling AB (Nordstjernen Industriutveckling) ägde Nordstjernen därutöver 100 procent av såväl kapital som röster i de onoterade bolagen Nils Hansson Holding AB och KMT Precision Grinding AB vid utgången av 2009 samt var stor aktieägare i de onote-

rade bolagen Aptilo Networks AB, Rutab AB, Tapper Sealing Technology AB och WinGroup AG.

Vidare ägde Nordstjernen per den 31 december 2009 genom det helägda koncernföretaget Nordstjernen Ventures Investment AB (Nordstjernen Ventures Investment) 100 procent av såväl kapital som röster i det onoterade bolaget KMT Group AB (KMT).

För information om verksamheterna i de ovan nämnda bolagen hänvisas till avsnittet "Nordstjernans innehav" på sidorna 8-11, till dessa bolags avgivna årsredovisningar samt, i förekommande fall, delårsrapporter.

Nordstjernen ägde per den 31 december 2009 dessutom, via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Kultur och Media AB (Nordstjernen Kultur och Media), 100 procent av såväl kapital som röster i Axess Publishing AB samt 39 procent av såväl kapital som röster i FPG Media AB.

Nordstjernen äger fastigheten Språkmästaren 5 vid Stureplan, det så kallade Nordstjernenhuset. Fastigheten består av cirka 1 200 kvadratmeter butikslokaler och cirka 4 800 kvadratmeter kontorslokaler. Större delen av Nordstjernenhuset var vid årets utgång uthyrt till externa hyresgäster och fastigheten inrymmer dessutom Nordstjernans huvudkontor. 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 2009

I november 2009 tecknade Nordstjernen, genom Stella Plastic, avtal om förvärv av 100 procent av såväl kapital som röster i Rosti Technical Plastics Holding A/S (Rosti). Rosti tillverkar formsprutade plastprodukter till vitvaru-, elektronik-, bil- och medicinteknikindustrin. Bolaget har produktionsanläggningar i Kina, Indien, Nederländerna, Polen och Skottland. Förvärvet var vill-

korat av bland annat godkännande från berörda konkurrensmyndigheter och aktierna i Rosti tillträdde den 9 mars 2010 (se även "Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång" nedan).

Nordstjernen förvärvade 2 011 217 aktier i Active Biotech under 2009 via en nyemission. Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Active Biotech uppgick per den 31 december 2009, i likhet med vid årets ingång, till 15 procent.

Vidare förvärvade Nordstjernen 390 700 aktier i Ekornes under 2009, varvid Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Ekornes ökade från 11 procent vid årets ingång till 12 procent per den 31 december 2009.

Nordstjernen förvärvade dessutom 638 370 aktier i Salcomp under 2009, varvid Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Salcomp ökade från 76 procent vid årets ingång till 77 procent per den 31 december 2009.

Under 2009 avyttrade Nordstjernen 4 000 000 aktier av serie B i NCC, vilka dessförinnan omvandlats från aktier av serie A. Avyttringarna gav upphov till en realisationsvinst om 252 MSEK i moderbolaget. Genom nämnda aktieförsäljningar minskade Nordstjernans andel av kapitalet i NCC från 27 procent vid årets ingång till 23 procent per den 31 december 2009, medan andelen av rösterna minskade från 55 procent till 51 procent.

Under 2009 avyttrade Nordstjernen även samtliga 2 500 000 aktier i Skanditek Industriförvaltning AB (publ) (Skanditek) motsvarande 4 procent av såväl kapital som röster i Skanditek, vilket gav upphov till en realisationsvinst i moderbolaget om 11 MSEK.

Årsstämman i Nordstjernen beslutade i april 2009 om en utdelning för räkenskapsåret 2008 om 600 (1 600) SEK per aktie, motsvarande totalt 67 (179) MSEK.

Utvecklingen under 2009

Koncernen

Nordstjernen-koncernens nettoomsättning uppgick under 2009 till 57 557 (64 202) MSEK. Förändringen jämfört med föregående år beror huvudsakligen på att NCC-koncernens nettoomsättning minskade med 10 procent jämfört med 2008. Rörelseresultatet ökade till 2 229 (1 662) MSEK. Det förbättrade rörelseresultatet förklaras främst av att koncernens nedskrivningar av fastigheter och immateriella anläggningstillgångar minskade till -199 (-1 107) MSEK, lägre försäljnings- och

administrationskostnader samt ett högre resultat från andelar i intresseföretag. Resultat efter finansiella poster ökade till 2 206 (1 371) MSEK. Förbättringen förklaras dels av det ökade rörelseresultatet, dels av ett högre resultat från finansiella investeringar till följd av främst lägre nedskrivningar av finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar jämfört med föregående år samt återföring av tidigare gjorda nedskrivningar. Årets resultat ökade till 802 (-626) MSEK.

Koncernens likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2009 till 3 390 (3 394) MSEK. Eget kapital ökade under 2009 till 7 397 (6 717) MSEK och minoritetsintressen till 5 607 (4 842) MSEK. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 35 (26) procent. Koncernens förbättrade finansiella ställning förklaras huvudsakligen av att NCC-koncernens skuldsättning minskade under 2009.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster ökade under 2009 till 748 (-484) MSEK. Förbättringen förklaras huvudsakligen av lägre nedskrivningar av finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar jämfört med föregående år samt återföring av tidigare gjorda nedskrivningar. Resultat från andelar i koncern- och intresseföretag ökade netto till 304 (-129) MSEK. Detta resultat består av utdelningar om 116 (757) MSEK, nedskrivningar om -122 (-888) MSEK, återföring av nedskrivningar om 55 (-) MSEK samt realisationsresultat om 255 (2) MSEK. Den under 2009 erhållna kontanta utdelningen från NCC avseende räkenskapsåret 2008 uppgick till 116 (609) MSEK, motsvarande 4 (21) SEK per aktie i NCC.

Resultat från övriga finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar ökade netto till 452 (-356) MSEK. Detta resultat består 2009 av utdelningar om 45 (36) MSEK, ränteintäkter om 19 (48) MSEK, realisationsresultat om 53 (-) MSEK, återföring av nedskrivningar om 341 (-) MSEK samt av övrigt resultat från finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar om -6 (-7) MSEK. Föregående år ingick nedskrivningar om -433 MSEK. Årets resultat förbättrades till 666 (-507) MSEK.

Moderbolagets försäljning till koncernföretag uppgick under 2009 till 11 (19) MSEK, medan inköpen från koncernföretag uppgick till 4 (5) MSEK.

Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar hade per den 31 december 2009 ett redovisat värde om 6 002 (5 527) MSEK. Ökningen förklaras främst av nettot av återföring av nedskrivningar av långfristiga aktieinnehav, lämnade aktieägartillskott till KMT, förvärv av aktier i Active Biotech och Ekornes samt försäljning av aktier i NCC och Skanditek. Det redovisade värdet på moderbolagets långfristiga innehav av börsnoterade aktier uppgick vid årets utgång till 3 835 (3 562) MSEK och marknadsvärdet till 7 903 (4 050) MSEK. Samtliga Nordstjernans långfristiga innehav av börsnoterade aktier hade under 2009 en positiv aktiekursutveckling. Eget kapital ökade under 2009 till 6 068 (5 684) MSEK och soliditeten uppgick vid årets utgång till 86 (87) procent.

Under 2009 uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till -106 (456) MSEK och kassaflöde från investeringsverksamheten till 215 (-832) MSEK. Moderbolaget lämnade under 2009 aktieägartillskott till KMT samt Nordstjernan Kultur och Media om 205 (5) MSEK. Förvärv av andelar i koncern- och intresseföretag samt övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick till 86 (1 294) MSEK och avsåg under 2009 främst förvärv av aktier i Salcomp, Active Biotech och Ekornes. Moderbolaget genomförde under 2009 försäljningar av aktier i koncernföretaget NCC om 404 (-) MSEK. Försäljning av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick till 41 (-) MSEK och avsåg försäljning av aktier i Skanditek. Moderbolaget lämnade under året räntebärande långfristiga lån om sammanlagt 77 (303) MSEK och årets utlåning avsåg i sin helhet lån till Salcomp. Under 2009 erhöll moderbolaget utdelningar om 152 (783) MSEK. Per den 31 december 2009 hade moderbolaget likvida tillgångar med ett redovisat värde om 825 (783) MSEK.

Risker och riskhantering

Koncernen och moderbolaget är genom sina verksamheter exponerade för finansiella och operationella risker. Moderbolagets styrelse har fastställt en finanspolicy som anger övergripande regler för hur finansverksamheten skall bedrivas i moderbolaget, Nordstjernan Investment, Nordstjernan Industriutveckling och Nordstjernan Ventures Investment samt i de icke rörelsedrivande helägda koncernföretagen. Finanspolicyer i övriga rörelse-

drivande koncernföretag beslutas av respektive bolags styrelse. För ytterligare information hänvisas till not 35 på sidan 42.

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 2009 till 26 716 (32 141) i koncernen och 13 (13) i moderbolaget. Ytterligare upplysningar om antal anställda och personalkostnader framgår av noterna 27-28 på sidorna 38-39.

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.

Nordstjernan och Nordstjernans innehav har en hög beredskap för att hantera fortsatta utmaningar föranledda av det rådande konjunkurläget samt för att tillvarata möjligheter att flytta fram marknadspositioner och genomföra förvärv. Nordstjernan har en stark kapitalbas om cirka 12 Mdr SEK och ett befintligt investeringsutrymme om cirka 3 Mdr SEK. Under 2010 kommer Nordstjernan att arbeta såväl med att utveckla de existerande innehaven som med att söka efter nya investeringar som Nordstjernan kan ta ett aktivt och professionellt ägaransvar för.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I början av 2010 godkände de berörda konkurrensmyndigheterna Nordstjernans förvärv av 100 procent av såväl kapital som röster i Rosti, varefter Nordstjernan, genom Stella Plastic, tillträdde aktierna i bolaget den 9 mars 2010.

Nordstjernan har efter räkenskapsårets utgång påbörjat en större ombyggnad av Nordstjernanhuset, vilken väntas pågå under hela 2010.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel

balanserade vinstmedel	5 266 281 974 SEK
årets resultat	665 597 048 SEK
	<hr/>
	5 931 879 022 SEK

disponeras enligt följande

till aktieägarna utdelas 1 000 SEK per aktie	1 12 000 000 SEK
i ny räkning överföres	5 819 879 022 SEK
	<hr/>
	5 931 879 022 SEK

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

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

Stockholm den 16 mars 2010

Viveca Ax:son Johnson
Ordförande

Antonia Ax:son Johnson
Vice ordförande

Mats Arnhög

Tomas Nicolin

Marcus Storch

Tomas Billing
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 16 mars 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2009	2008	2009	2008
Nettoomsättning	1	57 557	64 202	-	-
Kostnader för produktion		-46 448	-51 470	-	-
Kostnader för sålda varor		-4 759	-5 451	-	-
Bruttoresultat		6 350	7 281	-	-
Försäljnings- och administrationskostnader		-4 277	-4 635	-42	-41
Forsknings- och utvecklingskostnader		-111	-138	-	-
Resultat från fastighetsförvaltning	2	26	22	28	26
Realisationsresultat från försäljning av fastigheter	3	10	15	-	-
Nedskrivningar/återföring av nedskrivningar, fastigheter		-198	-578	-	-
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	13	-1	-529	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	4	188	184	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	5	243	7	-	-
Övriga rörelseintäkter	6	22	59	7	16
Övriga rörelsekostnader	6	-23	-26	-	-
Rörelseresultat	27, 29, 30	2 229	1 662	-7	1
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-	-	248	-185
Resultat från andelar i intresseföretag	5	-	-	56	56
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	7	407	181	385	-325
Resultat från finansiella omsättningstillgångar	8	299	250	67	-31
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-729	-722	-1	0
Resultat efter finansiella poster		2 206	1 371	748	-484
Bokslutsdispositioner	10	-	-	0	0
Skatt på årets resultat	11	-537	-738	-82	-23
Minoritetsintressen	12	-867	-1 259	-	-
ÅRETS RESULTAT	33, 34, 36	802	-626	666	-507

Balansräkningar

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR	33, 34, 36				
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13				
Goodwill		2 579	2 986	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar		131	143	–	–
<i>Summa Immateriella anläggningstillgångar</i>		2 710	3 129	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14				
Byggnader och mark		905	962	84	86
Maskiner och inventarier		2 359	2 488	7	7
Pågående nyanläggningar		31	19	27	13
<i>Summa Materiella anläggningstillgångar</i>		3 295	3 469	118	106
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	15				
Andelar i koncernföretag	16	–	–	3 289	3 346
Andelar i intresseföretag	17	1 529	1 363	1 134	1 079
Fordringar hos koncernföretag		–	–	381	303
Fordringar hos intresseföretag		68	31	–	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav		1 373	1 015	1 170	788
Andra långfristiga fordringar		1 434	1 445	28	11
<i>Summa Finansiella anläggningstillgångar</i>		4 404	3 854	6 002	5 527
Summa Anläggningstillgångar		10 409	10 452	6 120	5 633
Omsättningstillgångar					
<i>Omsättningsfastigheter</i>	18	11 198	14 815	–	–
<i>Varulager och dylikt</i>					
Material- och varulager	19	1 267	1 619	–	–
Förskott till leverantörer		16	13	–	–
<i>Summa Varulager och dylikt</i>		1 283	1 632	–	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		7 035	8 574	3	3
Fordringar hos koncernföretag		–	–	69	85
Fordringar hos intresseföretag		37	54	1	0
Upparbetad ej fakturerad intäkt	20	1 459	1 855	–	–
Övriga fordringar	11	1 502	1 642	8	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		945	1 279	3	8
<i>Summa Kortfristiga fordringar</i>		10 978	13 404	84	102
<i>Kortfristiga placeringar</i>		651	1 189	310	170
Kassa och bank		2 739	2 205	515	613
Summa Omsättningstillgångar		26 849	33 245	909	885
SUMMA TILLGÅNGAR		37 258	43 697	7 029	6 518

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	33, 34, 36				
Eget kapital	21				
Aktiekapital		112	112	112	112
Bundna reserver/Reservfond		293	159	24	24
<i>Summa Bundet eget kapital i moderbolaget</i>				136	136
Fria reserver/Balanserad vinst		6 190	7 072	5 266	6 055
Årets resultat		802	-626	666	-507
<i>Summa Fritt eget kapital i moderbolaget</i>				5 932	5 548
Summa Eget kapital		7 397	6 717	6 068	5 684
Minoritetsintressen	12	5 607	4 842	-	-
Obeskattade reserver	10	-	-	3	3
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		114	141	26	6
Uppskjuten skatt	11	916	684	-	-
Övriga avsättningar	22	3 229	3 398	1	4
Summa Avsättningar		4 259	4 223	27	10
Långfristiga skulder	23				
Skulder till kreditinstitut		2 370	2 485	-	-
Skulder till koncernföretag		-	-	12	12
Skulder till intresseföretag		70	21	-	-
Övriga skulder		1 242	1 459	-	-
Summa Långfristiga skulder		3 682	3 965	12	12
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		210	2 963	-	-
Förskott från kunder		524	460	-	-
Fakturerad ej upparbetad intäkt	24	4 516	5 300	-	-
Leverantörsskulder		4 178	5 310	4	4
Skulder till koncernföretag		-	-	889	756
Skulder till intresseföretag		27	36	-	-
Skatteskulder	11	34	13	-	-
Avsättningar	22	59	122	-	-
Övriga skulder		2 905	5 173	9	30
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	3 860	4 573	17	19
Summa Kortfristiga skulder		16 313	23 950	919	809
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		37 258	43 697	7 029	6 518
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	26	1 634	3 260	-	-
Ansvarförbindelser	26	5 046	6 423	3	7

Kassaflödesanalys

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2009	2008	2009	2008
Den löpande verksamheten					
<i>Rörelsen</i>					
Rörelseresultat		2 229	1 662	-7	1
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	31	1 043	1 210	-4	-12
Betald skatt		-269	-551	-2	-4
Finansiella intäkter och kostnader		-329	-405	63	-32
		2 674	1 916	50	-47
<i>Förändringar i rörelsekapitalet</i>					
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		325	-304	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningsfastigheter		3 422	-1 847	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		2 120	1 501	17	-72
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		-5 259	-811	-173	575
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga avsättningar		-15	11	-	0
		593	-1 450	-156	503
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 267	466	-106	456
Investeringsverksamheten					
Lämnade aktieägartillskott		-4	-2	-205	-5
Förvärv av andelar i koncernföretag	32	-22	-535	-11	-282
Förvärv av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		-75	-1 233	-75	-1 012
Ökning av långfristiga fordringar		-	-1	-77	-303
Försäljning av andelar i koncernföretag	32	395	394	404	-
Försäljning av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		55	638	41	-
Erhållen utdelning från koncernföretag		-	-	116	646
Erhållen utdelning från intresseföretag och övriga företag		54	167	36	137
Minskning av långfristiga fordringar		1	17	-	-
Minskning av långfristiga skulder		0	-	-	-
Förvärv finansiella anläggningstillgångar		-92	-	-	-
Försäljning finansiella anläggningstillgångar		25	-	-	-
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-597	-822	-14	-13
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		93	159	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-167	-1 218	215	-832
Finansieringsverksamheten					
Nyupptagna lån		1 865	3 966	-	-
Amortering av skulder		-4 458	-2 296	-	-
Lämnad utdelning		-385	-1 865	-67	-179
Erhållna aktieägartillskott		39	19	-	19
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga räntebärande fordringar		-29	174	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga räntebärande fordringar		-123	52	-	-
Förändring av minoritetsintressen		-3	-1	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 094	49	-67	-160
ÅRETS KASSAFLÖDE	36	6	-703	42	-536
Likvida tillgångar vid årets början	32	3 394	4 042	783	1 319
Årets kassaflöde		6	-703	42	-536
Kursdifferens i likvida tillgångar		-10	55	-	-
Likvida tillgångar vid årets slut	32	3 390	3 394	825	783

Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

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

Dotterkoncernerna NCC och Salcomp 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 NCC:s och Salcomps redovisade belopp har skett i enlighet med moderbolagets redovisningsprinciper. Omräkning av de av NCC och Salcomp redovisade beloppen har skett när det har bedömts att de olika redovisningsprinciperna inneburit väsentliga avvikelser.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i följande fall:

- Koncernföretag
- Intresseföretag
- Leasing
- Obeskattade reserver

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, de företag och verksamheter i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, har ett bestämmande inflytande samt intresseföretag. 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 koncernföretags 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 erhållna utdelningar. I likhet med vid full konsolidering upprättas en förvärvsanalys. Övervärden som uppkommer avskrivs under sin beräknade ekonomiska livslängd. Dessa avskrivningar påverkar koncernens andel i intresseföretagens resultat samt det redovisade värdet på aktierna i koncernens balansräkning.
- I koncernens resultaträkning redovisas minoritetens andel av årets resultat. Minoritetens andel i koncernföretags eget kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.

- I moderbolaget redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. I "Resultat från andelar i intresseföretag" redovisas erhållna utdelningar, nedskrivningar och realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag.
- Förvärvade och avyttrade koncern- och intresseföretag ingår i koncernens resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys under innehavstiden.
- Vid omräkning till svenska kronor av utländska koncernföretags resultat- och balansräkningar har dagskursmetoden använts. Samtliga tillgångar och skulder i koncernföretagens balansräkningar har omräknats till balansdagskurs och samtliga poster i resultaträkningarna till genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppstår har förts direkt till det egna kapitalet.
- Fordringar, skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster och förluster som uppstår när ett koncernföretag säljer en vara eller tjänst till ett annat koncernföretag elimineras. Detsamma gäller realiserade vinster och förluster för intresseföretag till den del som motsvarar koncernens ägarandel.

Intern prissättning

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

Försäljning av varor

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

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

Fastigheter i resultaträkningen

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

Fastighetsförsäljningar redovisas vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna och förmånerna överförs till köparen, vilket normalt sammanfaller med äganderättens övergång. Det förekommer att fastighetsprojekt säljs innan byggnationen är färdigställd, i vissa fall inte ens påbörjad. I fastighetsutvecklingsrörelsen delas en sådan affär upp i två transaktioner. Den första transaktionen – försäljning av ett fastighetsprojekt – är ett realiserande av ett fastighetsvärde. Värdet är uppbyggt i flera led genom markanskaffning, utarbetande av detaljplan, framtagande av ett fastighetsprojekt, beviljande av bygglov och uthyrning till hyresgäster. Denna värdeuppbbyggnad realiseras slutligen genom försäljningen. Den andra transaktionen är en entreprenad, det vill säga genomförande av byggnadsarbeten på den sålda fastigheten. Den första transaktionen resultatavräknas på det sätt som beskrivits ovan och den andra resultatavräknas enligt reglerna för successiv vinstavräkning (se även "Successiv vinstavräkning av entreprenadprojekt" nedan). Vid beräkning av försäljningsvinsten sker reservering för eventuella hyresgarantier.

"Resultat från fastighetsförvaltning" består av förvaltningsfastigheternas driftnetto efter avdrag för avskrivningar enligt plan. Hyresintäkterna fördelas jämnt över hyresperioden.

"Realisationsresultat från försäljning av fastigheter" består av resultat från försäljning av förvaltnings- och rörelsefastigheter, vilka i koncernens balansräkning rubriceras som "Byggnader och mark". Kostnaderna för det egna försäljningsarbetet ingår i "Försäljnings- och administrationskostnader".

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

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

I balansräkningen bruttoredo visas balansräkningsposterna "Upparbetad ej fakturerad intäkt" och "Fakturerad ej upparbetad intäkt" projekt för projekt. De projekt för vilka upparbetade intäkter överstiger fakturerade redovisas som omsättningsstillgång, medan de projekt för vilka fakturerade intäkter överstiger upparbetade redovisas som en icke-räntebärande kortfristig skuld.

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

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 avyttring av materiella anläggningstillgångar redovisas i rörelseresultatet.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt på de delar av koncernmässiga övervärden som hänför sig till goodwill och övriga tillgångar, beräknas utifrån koncernens ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd för varje enskild tillgångspost. Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda ekonomiska livslängd. Mark, vattenområden och antikviteter skrivs ej av. Avskrivningssatserna varierar för olika slag av tillgångar och framgår nedan:

Immateriella anläggningstillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Materialtäckter 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 grustäckter.

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 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, vilket i de flesta fall innebär att koncernbidrag och erhållna kapitaltillskott redovisas direkt mot eget kapital.

Fastigheter

Rubricering av fastigheter

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

Byggnader och mark

Byggnader och mark redovisas med uppdelning på:

- **Förvaltningsfastigheter**
Förvaltningsfastigheter innehas i syfte att generera hyresinkomster, värdestegring eller en kombination av dessa. Förvaltningsfastigheter redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning.
- **Rörelsefastigheter**
Rörelsefastigheter innehas för att användas i den egna verksamheten, exempelvis för produktion, tillhandahållande av tjänster eller administration. Rörelsefastigheter redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning.

Omsättningsfastigheter

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

Fastighetsinnehaven värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.

Fastighetsprojekt avser innehav av fastigheter för utveckling och försäljning i fastighetsutvecklingsrörelsen. Bostadsprojekt avser osålda bostäder, råmark och exploateringsfastigheter för framtida exploatering i entreprenadrörelsen.

Omsättningsfastigheter redovisas inom fastighetsutvecklingsrörelsen med uppdelning på:

- **Exploateringsfastigheter**
Exploateringsfastigheter avser innehav av mark och byggrätter för framtida fastighetsutveckling och försäljning. En fastighet med uthyrda byggnader rubriceras som exploateringsfastighet i de fall avsikten är att byggnaden skall rivas eller byggas om.

- **Pågående fastighetsprojekt**
Exploateringsfastigheter omrubriceras till "Pågående fastighetsprojekt" när det fattats ett definitivt beslut om byggstart och aktiviteter påbörjats som är nödvändiga för att färdigställa fastighetsprojektet.
- **Färdigställda fastighetsprojekt**
Pågående fastighetsprojekt omrubriceras till "Färdigställda fastighetsprojekt" när fastigheten är klar för inflyttning eller senast vid godkänd slutbesiktning. Ett färdigställt fastighetsprojekt kan endast tas bort ur balansräkningen genom en försäljning eller, ifall det förblir osålt, genom en omrubricering till "Byggnader och mark".

Bostadsprojekt redovisas med uppdelning på:

- **Exploateringsfastigheter, bostäder**
"Exploateringsfastigheter, bostäder" avser innehav av mark och byggrätter för framtida boendeutveckling.
- **Färdigställda osålda bostäder**
Projektkostnaden för färdigställda osålda bostäder omrubriceras från pågående bostadsprojekt till omsättningstillgång vid slutbesiktning.
- **Osålda andelar av pågående bostadsprojekt med äganderätt**
Osålda andelar i bostadsprojekt där köparen vid förvärv direkt äger sin andel i projektet, så kallade äganderätter, redovisas från och med 2008 som bostadsprojekt.

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

Värdering av fastigheter

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

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 innehas för utveckling och försäljning värderas normalt på samma sätt som ett pågående projekt enligt ovan. Exploateringsfastigheter i övrigt värderas med utgångspunkt från ett värde per kvadratmeter byggrätt eller mark.

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

Leasing

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

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

I moderbolaget är samtliga leasingavtal klassificerade som operationell leasing.

Kundfordringar

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

Övriga fordringar

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagkurs. 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 värderingen har denna princip tillämpats på portföljen som helhet.

Avsättningar

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

Garantiåtaganden

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

Bostadsprojekt i egen regi, avräknad vinst

Avsättningar för bostadsprojekt i egen regi avser skillnaden mellan färdigställandemetoden och metoden för successiv vinstavräkning. Endast vinsten motsvarande färdigställandegrad multiplicerad med försäljningsgrad redovisas.

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 materialtakter, dels löpande när det är kopplat till ytterligare utvinning av materialtakter.

Pensioner

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

Skatter

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

Uppskjuten skatteskuld beräknas med utgångspunkt från den förväntade skattesatsen för närmast påföljande år i respektive land. Uppskjuten skatt har beräknats för temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det innebär att uppskjuten skatteskuld har beräknats på skattepliktiga temporära skillnader som skall betalas i framtiden. Uppskjutna skattefordringar representerar reduktion av framtida skatt som hänförs 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 hänförs.

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	
	2009	2008	2009	2008
Maskiner och reservdelar	2 214	2 821	-	-
Övriga varor	3 021	3 258	-	-
Entreprenaduppdrag	31 056	35 979	-	-
Bostadsprojekt	8 996	8 773	-	-
Kross-, asfalt-, beläggings- och vägserviceverksamhet	9 600	10 529	-	-
Fastighetsprojekt	1 966	2 054	-	-
Hyror	56	83	-	-
Service och underhåll	50	74	-	-
Transport och logistik	447	568	-	-
Övrigt och elimineringar	151	63	-	-
Summa	57 557	64 202	-	-

NOT 2 RESULTAT FRÅN FASTIGHETSFÖRVALTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Hysesintäkter	39	37	41	40
Övriga intäkter	4	2	4	2
Drifts- och underhållskostnader	-14	-14	-14	-13
Driftnetto	29	25	31	29
Avskrivningar enligt plan	-3	-3	-3	-3
Summa	26	22	28	26

NOT 5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2009			2008		
	Fastighets- rörelse	Övriga	Summa	Fastighets- rörelse	Övriga	Summa
Koncernen						
Andelar i intresseföretags resultat	-	70	70	3	115	118
Nedskrivningar	-	-1	-1	-	-162	-162
Återföring av nedskrivningar	-	178	178	-	-	-
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	-	-4	-4	1	50	51
Summa	-	243	243	4	3	7
Moderbolaget						
Utdelningar	-	-	-	-	111	111
Nedskrivningar	-	-	-	-	-55	-55
Återföring av nedskrivningar	-	55	55	-	-	-
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	-	1	1	-	-	-
Summa	-	56	56	-	56	56

NOT 3 REALISATIONSRESULTAT FRÅN FÖRSÄLJNING AV FASTIGHETER

	Koncernen	
	2009	2008
Försäljningsvärden med avdrag för försäljningskostnader	17	56
Redovisade värden	-7	-41
Summa	10	15

NOT 4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Utdelningar	-	-	116	646
Nedskrivningar ¹⁾	-	-	-122	-833
Realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag	188	184	254	2
Summa	188	184	248	-185

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

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Övriga rörelseintäkter				
Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	3	8	-	-
Tillhandahållna tjänster till koncernföretag	-	-	7	16
Övrigt	19	51	-	-
Summa	22	59	7	16
Övriga rörelsekostnader				
Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	-	-1	-	-
Övrigt	-23	-25	-	-
Summa	-23	-26	-	-

NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Utdelningar	36	26	36	26
Ränteintäkter, övriga	9	14	-	-
Realisationsresultat vid försäljningar	25	493	11	-
Resultatandelar från andra långfristiga värdepappersinnehav	-1	-8	-1	-8
Nedskrivningar	-1	-346	-	-345
Återföring av nedskrivningar	337	-	337	-
Emissionsgaranti	2	2	2	2
Summa	407	181	385	-325

NOT 8 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Utdelningar	9	10	9	10
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	17	9
Ränteintäkter, övriga	63	149	2	39
Valutakursdifferenser och dylikt	181	176	-7	-1
Realisationsresultat vid försäljningar	42	3	42	-
Nedskrivningar	-	-88	-	-88
Återföring av nedskrivningar	4	-	4	-
Summa	299	250	67	-31

NOT 9 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Räntekostnader, övriga	-498	-466	0	0
Valutakursdifferenser och dylikt	-20	-192	-	-
Övriga finansiella poster	-211	-64	-1	-
Summa	-729	-722	-1	0

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

	Boksluts-dispositioner		Obeskattade reserver	
	2009	2008	2009	2008
Moderbolaget				
Akkumulerade avskrivningar utöver plan				
- byggnader	-	-	2	2
- maskiner och inventarier	0	0	1	1
Summa	0	0	3	3

NOT 11 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT OCH SKATTEFORDRAN/SKATTESKULD

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	-207	-570	-79	-25
Förändring av uppskjuten skatt	-330	-168	-3	2
Summa	-537	-738	-82	-23
Skattefordran/Skatteskuld				
Skattefordran aktuell skatt ¹⁾	207	174	4	4
Skatteskuld aktuell skatt	-34	-187	-	-
	173	-13	4	4
Skattefordran uppskjuten skatt ²⁾	179	307	8	11
Skatteskuld uppskjuten skatt	-916	-684	-	-
	-737	-377	8	11
Summa	-564	-390	12	15
Underskottsavdrag				
Totala skattemässiga underskottsavdrag	1 447	1 529	319	10
Avgår: Underskottsavdrag som inte har aktiverats	-1 128	-1 045	-319	-
Skattemässiga underskottsavdrag som har aktiverats	319	484	-	10
Redovisad uppskjuten skattefordran på ovanstående belopp	84	145	-	3
Genomsnittlig skattesats	26,3%	29,9%	-	26,3%

1) Redovisas under Övriga kortfristiga fordringar.

2) Redovisas under Övriga långfristiga fordringar. För ytterligare information, se not 15.

NOT 12 MINORITETSINTRESSEN

	Organisationsnummer	Säte	Minoritetens kapitalandel 2009 (procent) ¹⁾
<u>Koncernen</u>			
Etac AB	556324-9746	Stockholm	40
KMT Group AB	556241-6775	Stockholm	0
NCC AB (publ)	556034-5174	Solna	77
Salcomp Oyj	1509923-4	Finland	23

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

Minoritetsintressen i resultaträkningarna

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

	2009	2008
<u>Koncernen</u>		
Etac AB	5	-23
KMT Group AB	-5	-1
NCC AB (publ)	-871	-1 250
Salcomp Oyj	4	15
Summa	-867	-1 259

Minoritetsintressen i balansräkningarna

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

	2009	2008
<u>Koncernen</u>		
Etac AB	166	162
KMT Group AB	12	7
NCC AB (publ)	5 294	4 526
Salcomp Oyj	135	147
Summa	5 607	4 842

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Nyttjanderätter	Goodwill ¹⁾	Övriga	Summa
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärden 2008-01-01	130	5 850	184	6 164
Nyanskaffningar	37	223	12	272
Avyttringar och utrangeringar	-6	-	-3	-9
Via sålda bolag	-	-110	-27	-137
Omklassificeringar	-	1	-1	0
Årets omräkningsdifferenser	9	328	13	350
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2008-12-31</i>	<i>170</i>	<i>6 292</i>	<i>178</i>	<i>6 640</i>
Ingående avskrivningar enligt plan 2008-01-01	-52	-1 787	-110	-1 949
Avyttringar och utrangeringar	2	-	-	2
Via sålda bolag	-	22	26	48
Omklassificeringar	1	-	-10	-9
Årets omräkningsdifferenser	-5	-63	-8	-76
Årets avskrivningar enligt plan	-14	-415	-21	-450
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan 2008-12-31</i>	<i>-68</i>	<i>-2 243</i>	<i>-123</i>	<i>-2 434</i>
Ingående nedskrivningar 2008-01-01	-2	-460	-22	-484
Omklassificeringar	-	-	10	10
Årets omräkningsdifferenser	-	-74	-	-74
Årets nedskrivningar	-	-529	-	-529
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2008-12-31</i>	<i>-2</i>	<i>-1 063</i>	<i>-12</i>	<i>-1 077</i>
Utgående planenligt restvärde 2008-12-31	100	2 986	43	3 129
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	170	6 292	178	6 640
Nyanskaffningar	5	13	18	36
Avyttringar och utrangeringar	-1	-	-38	-39
Omklassificeringar	-	3	-3	-
Årets omräkningsdifferenser	-3	-99	-4	-106
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31</i>	<i>171</i>	<i>6 209</i>	<i>151</i>	<i>6 531</i>
Ingående avskrivningar enligt plan 2009-01-01	-68	-2 243	-123	-2 434
Avyttringar och utrangeringar	1	-	27	28
Omklassificeringar	-	-2	-3	-5
Årets omräkningsdifferenser	1	13	3	17
Årets avskrivningar enligt plan	-12	-361	-16	-389
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan 2009-12-31</i>	<i>-78</i>	<i>-2 593</i>	<i>-112</i>	<i>-2 783</i>
Ingående nedskrivningar 2009-01-01	-2	-1 063	-12	-1 077
Avyttringar och utrangeringar	-	-	8	8
Omklassificeringar	-	-	5	5
Årets omräkningsdifferenser	-	27	-	27
Årets nedskrivningar	-	-1	-	-1
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2009-12-31</i>	<i>-2</i>	<i>-1 037</i>	<i>1</i>	<i>-1 038</i>
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	91	2 579	40	2 710

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

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Förvaltnings- fastigheter	Rörelse- fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärden 2008-01-01	252	1 405	7 307	9	8 973
Nyanskaffningar	17	107	883	19	1 026
Via förvärvade bolag	–	22	31	–	53
Avyttringar och utrangeringar	-12	-32	-639	–	-683
Via sålda bolag	–	-10	-80	–	-90
Omklassificeringar	-38	20	-190	-9	-217
Årets omräkningsdifferenser	14	94	294	–	402
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2008-12-31</i>	<i>233</i>	<i>1 606</i>	<i>7 606</i>	<i>19</i>	<i>9 464</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2008-01-01	-114	-640	-5 029	–	-5 783
Via förvärvade bolag	–	–	-1	–	-1
Avyttringar och utrangeringar	–	2	509	–	511
Via sålda bolag	–	–	66	–	66
Omklassificeringar	29	-4	168	–	193
Årets omräkningsdifferenser	-22	-44	-212	–	-278
Årets återföring av nedskrivningar	–	1	–	–	1
Årets ned- och avskrivningar	-5	-87	-619	–	-711
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2008-12-31¹⁾</i>	<i>-112</i>	<i>-772</i>	<i>-5 118</i>	<i>–</i>	<i>-6 002</i>
Ingående uppskrivningar 2008-01-01	7	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2008-12-31</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde 2008-12-31	128	834	2 488	19	3 469
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	-12	-125	-112	–	-249
Taxeringsvärden 2008	409	406	–	–	815
Redovisade värden på fastigheter som har taxeringsvärden	79	359	–	–	438
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	233	1 606	7 606	19	9 464
Nyanskaffningar	2	37	578	23	640
Via förvärvade bolag	–	2	–	–	2
Avyttringar och utrangeringar	-95	-36	-467	–	-598
Via sålda bolag	–	–	-15	–	-15
Omklassificeringar	–	11	46	-11	46
Årets omräkningsdifferenser	-4	-23	-40	–	-67
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31</i>	<i>136</i>	<i>1 597</i>	<i>7 708</i>	<i>31</i>	<i>9 472</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2009-01-01	-112	-772	-5 118	–	-6 002
Avyttringar och utrangeringar	83	10	388	–	481
Via sålda bolag	–	–	7	–	7
Omklassificeringar	–	-4	-24	–	-28
Årets omräkningsdifferenser	–	14	40	–	54
Årets ned- och avskrivningar	-4	-50	-642	–	-696
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2009-12-31¹⁾</i>	<i>-33</i>	<i>-802</i>	<i>-5 349</i>	<i>–</i>	<i>-6 184</i>
Ingående uppskrivningar 2009-01-01	7	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2009-12-31</i>	<i>7</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7</i>
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	110	795	2 359	31	3 295
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	-126	-99	–	-225
Taxeringsvärden 2009	402	446	–	–	848
Redovisade värden på fastigheter som har taxeringsvärden	66	318	–	–	384

Not 14 Materiella anläggningstillgångar (forts)

	Förvaltnings- fastigheter	Rörelse- fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Moderbolaget					
Ingående anskaffningsvärden 2008-01-01	88	18	14	8	128
Nyanskaffningar	–	–	2	17	19
Omklassificeringar	–	6	–	–12	–6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2008-12-31	88	24	16	13	141
Ingående ned- och avskrivningar 2008-01-01	–26	–4	–8	–	–38
Årets ned- och avskrivningar	–2	–1	–1	–	–4
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2008-12-31 ¹⁾	–28	–5	–9	–	–42
Ingående uppskrivningar 2008-01-01	7	–	–	–	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2008-12-31	7	–	–	–	7
Utgående planenligt restvärde 2008-12-31	67	19	7	13	106
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	–	–	–	–
Taxeringsvärden 2008	402	12	–	–	414
Redovisade värden på fastigheter som har taxeringsvärden	67	19	–	–	86
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	88	24	16	13	141
Nyanskaffningar	1	–	1	18	20
Omklassificeringar	–	0	–	–4	–4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31	89	24	17	27	157
Ingående ned- och avskrivningar 2009-01-01	–28	–5	–9	–	–42
Årets ned- och avskrivningar	–2	–1	–1	–	–4
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2009-12-31 ¹⁾	–30	–6	–10	–	–46
Ingående uppskrivningar 2009-01-01	7	–	–	–	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2009-12-31	7	–	–	–	7
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	66	18	7	27	118
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	–	–	–	–
Taxeringsvärden 2009	402	15	–	–	417
Redovisade värden på fastigheter som har taxeringsvärden	66	17	–	–	83

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 2008-01-01	1 214	1 094	2 168	4 476
Tillkommande tillgångar	582	524	240	1 346
Via sålda bolag	–	–	–17	–17
Omklassificeringar	–12	–82	–22	–116
Avgående tillgångar	–89	–29	–870	–988
Årets omräkningsdifferenser	2	4	23	29
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2008-12-31</i>	<i>1 697</i>	<i>1 511</i>	<i>1 522</i>	<i>4 730</i>
Ingående uppskrivningar/resultatandelar 2008-01-01	238	–	–	238
Avgående tillgångar	1	–	–	1
Årets resultatandelar efter skatt	54	–	–	54
Avgår: Erhållna utdelningar	–142	–	–	–142
Årets omräkningsdifferenser	70	–	–	70
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar/resultatandelar 2008-12-31</i>	<i>221</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>221</i>
Ingående nedskrivningar 2008-01-01	–426	–136	–39	–601
Avgående tillgångar	46	–	–	46
Omklassificeringar	10	–11	20	19
Årets nedskrivningar	–162	–345	–28	–535
Årets återföring av nedskrivningar	–	–	2	2
Årets omräkningsdifferenser	–23	–4	–1	–28
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2008-12-31</i>	<i>–555</i>	<i>–496</i>	<i>–46</i>	<i>–1 097</i>
Utgående planenligt restvärde 2008-12-31	1 363	1 015	1 476	3 854
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	1 697	1 511	1 522	4 730
Ändrad konsolideringsmetod	–	38	–	38
Tillkommande tillgångar	9	–	206	215
Via förvärvade bolag	–	77	–	77
Via sålda bolag	–5	–	–	–5
Via fusion	–	–31	–	–31
Omklassificeringar	3	–58	–4	–59
Avgående tillgångar	–	–3	–211	–214
Omvärdering via resultaträkningen	–	–	–2	–2
Årets omräkningsdifferenser	0	1	–7	–6
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31</i>	<i>1 704</i>	<i>1 535</i>	<i>1 504</i>	<i>4 743</i>
Ingående uppskrivningar/resultatandelar 2009-01-01	221	–	–	221
Omklassificeringar	–3	–	–	–3
Årets resultatandelar efter skatt	9	–	–	9
Avgår: Erhållna utdelningar	–19	–	–	–19
Årets omräkningsdifferenser	0	–	–	0
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar/resultatandelar 2009-12-31</i>	<i>208</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>208</i>
Ingående nedskrivningar 2009-01-01	–555	–496	–46	–1 097
Avgående tillgångar	–	–	41	41
Omklassificeringar	–	–	3	3
Årets nedskrivningar	–1	–	–	–1
Årets återföring av nedskrivningar	173	334	–	507
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2009-12-31</i>	<i>–383</i>	<i>–162</i>	<i>–2</i>	<i>–547</i>
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	1 529	1 373	1 502	4 404

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 2008-01-01	3 933	–	568	708	9	5 218
Tillkommande tillgångar	287	303	579	433	2	1 604
Avgående tillgångar	–	–	–10	–8	–	–18
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2008-12-31</i>	<i>4 220</i>	<i>303</i>	<i>1 137</i>	<i>1 133</i>	<i>11</i>	<i>6 804</i>
Ingående nedskrivningar 2008-01-01	–41	–	–13	–	–	–54
Avgående tillgångar	–	–	10	–	–	10
Årets nedskrivningar	–833	–	–55	–345	–	–1 233
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2008-12-31</i>	<i>–874</i>	<i>–</i>	<i>–58</i>	<i>–345</i>	<i>–</i>	<i>–1 277</i>
Utgående planenligt restvärde 2008-12-31	3 346	303	1 079	788	11	5 527
Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	4 220	303	1 137	1 133	11	6 804
Tillkommande tillgångar	216	85	–	76	20	397
Avgående tillgångar	–151	–	–	–31	–3	–185
Årets omräkningsdifferenser	–	–7	–	–	–	–7
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31</i>	<i>4 285</i>	<i>381</i>	<i>1 137</i>	<i>1 178</i>	<i>28</i>	<i>7 009</i>
Ingående nedskrivningar 2009-01-01	–874	–	–58	–345	–	–1 277
Årets nedskrivningar	–122	–	–	–	–	–122
Årets återföring av nedskrivningar	–	–	55	337	–	392
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar 2009-12-31</i>	<i>–996</i>	<i>–</i>	<i>–3</i>	<i>–8</i>	<i>–</i>	<i>–1 007</i>
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	3 289	381	1 134	1 170	28	6 002
				2009	2008	
				Redovisat värde	Redovisat värde	Marknads- värde
I "Andra långfristiga värdepappersinnehav" ovan ingår:						
Börsnoterade aktier	Active Biotech AB (publ)		433	991	243	243
	Ekornes ASA		494	642	291	291
	Konecranes Oyj		179	272	179	182
	Skanditek Industriförvaltning AB (publ)		–	–	31	31
	Övriga börsnoterade aktier		44	44	31	31
Summa			1 150	1 949	775	778
				Koncernen	Moderbolaget	
				2009	2008	2009
I "Övriga långfristiga fordringar" ovan ingår:						
Fordringar hos intresseföretag			68	31	–	–
Pensionsfordringar			987	873	20	–
Uppskjutna skattefordringar			179	307	8	11
Andra långfristiga fordringar			268	265	–	–
Summa			1 502	1 476	28	11

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

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

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel (procent)	Röstandel (procent)	Antal andelar ¹⁾	Redovisat värde		Marknadsvärde	
						2009	2008	2009	2008
Moderbolaget									
Cinderella AB	556127-7335	Stockholm	100	100	100	12	12	-	-
Johnson Line AB	556099-3163	Stockholm	100	100	1	0	0	-	-
NCC AB (publ)	556034-5174	Solna	23	51	25 000	944	1 095	2 950	1 447
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	23	23	-	-
Nordstjärnan Ventures AB	556308-9423	Stockholm	100	100	224	616	516	-	-
Salcomp Oyj	1509923-4	Finland	77	77	30 165	607	613	607	613
Summa						3 289	3 346	3 557	2 060

1) Antal aktier i 1 000-tal.

Endast direkt ägda koncernföretag specificeras. Antalet indirekt ägda koncernföretag uppgår till 261 (270). En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjärnan AB.

NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Andel (procent) ¹⁾	Antal andelar ²⁾	Koncernen	Moderbolaget	Redovisat värde 2009		Redovisat värde 2008		Marknadsvärde	
							Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	2009	2008
Aggder												
Bygg-Gjennvinning AS	880 704 532	Norge	50	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Aptilo Networks AB	556609-4339	Stockholm	29	15 847	12	-	13	-	-	-	-	-
Asfalt & Maskin AS	960 585 593	Norge	50	-	2	-	2	-	-	-	-	-
Exel Composites Oyj	1067292-7	Finland	29	3 497	87	159	82	104	195	104		
FPG Media AB	556673-9065	Stockholm	39	103	2	-	0	-	-	-	-	-
Glysisvallen AB	556315-5125	Hudiksvall	50	1	1	-	1	-	-	-	-	-
Ramirent Oyj	0977135-4	Finland	29	31 186	1 242	975	1 108	975	2 202	1 108		
Rutab AB	556301-2599	Nässjö	35	0	8	-	8	-	-	-	-	-
Tapper Sealing Technology AB	556659-5079	Nässjö	35	1	18	-	20	-	-	-	-	-
Välinge Flooring Technology AB	556693-2652	Höganäs	50	1	152	-	122	-	-	-	-	-
Återvinnarna i Sverige AB	556560-7883	Stockholm	50	10	2	-	2	-	-	-	-	-
Östhammarkrossen KB	916673-1365	Uppsala	50	-	2	-	2	-	-	-	-	-
Övriga intresseföretag												
18 (20) st ³⁾					0	-	3	-	-	-	-	-
Summa					1 529	1 134	1 363	1 079	2 397	1 212		

1) Andel av kapital och röster.

2) Antal aktier i 1 000-tal.

3) En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjärnan AB.

Optioner hade den 31 december 2009 utfärdats gällande 192 563 aktier i Ramirent Oyj, med ett totalt redovisat värde om 6 MSEK i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 17 MSEK. Skuldförda premier uppgick till 1 MSEK.

NOT 18 OMSÄTTNINGSFÄSTIGHETER

	Exploateringsfastigheter	Pågående fastighetsprojekt	Färdigställda fastighetsprojekt	Summa fastighetsprojekt	Exploateringsfastigheter, bostäder	Osålda pågående bostäder i egen regi	Färdigställda osålda bostäder	Summa bostadsprojekt	Summa
Koncernen									
Ingående anskaffningsvärden 2008-01-01	1 434	766	10	2 210	6 152	–	731	6 883	9 093
Investeringar	454	1 404	286	2 144	2 919	1 582	107	4 608	6 752
Via förvärvade bolag	–	–	–	–	51	–	–	51	51
Avyttringar och utrangeringar	–59	–891	–280	–1 230	–1 578	–835	–106	–2 519	–3 749
Via sålda bolag	–	–	–	–	–67	–	–	–67	–67
Omklassificeringar	–23	–115	190	52	–361	972	1 490	2 101	2 153
Årets omräkningsdifferenser	175	132	28	335	510	172	252	934	1 269
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2008-12-31</i>	<i>1 981</i>	<i>1 296</i>	<i>234</i>	<i>3 511</i>	<i>7 626</i>	<i>1 891</i>	<i>2 474</i>	<i>11 991</i>	<i>15 502</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2008-01-01	–65	0	0	–65	–32	–	–1	–33	–98
Omklassificeringar	–	–	–	–	–7	–	–	–7	–7
Årets omräkningsdifferenser	–7	–	–	–7	–18	–	–20	–38	–45
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–285	–	–252	–537	–537
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2008-12-31¹⁾</i>	<i>–72</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>–72</i>	<i>–342</i>	<i>–</i>	<i>–273</i>	<i>–615</i>	<i>–687</i>
Utgående planenligt restvärde 2008-12-31²⁾	1 909	1 296	234	3 439	7 284	1 891	2 201	11 376	14 815
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–28	–	–	–28	–342	–	–273	–615	–643

2) Utgående planenligt restvärde för "Exploateringsfastigheter, bostäder" per 2008-12-31 är justerat med 353 MSEK jämfört med årsredovisningen för 2008. Justeringen avser omklassificering från "Upparbetad ej fakturerad intäkt" (se not 20).

Ingående anskaffningsvärden 2009-01-01	1 981	1 296	234	3 511	7 626	1 891	2 474	11 991	15 502
Investeringar	176	785	17	978	887	358	126	1 371	2 349
Avyttringar och utrangeringar	–27	–1 157	–210	–1 394	–1 407	–1 299	–1 119	–3 825	–5 219
Via sålda bolag	–	–	–	–	–149	–	–	–149	–149
Omklassificeringar	–35	–482	420	–97	465	–291	–165	9	–88
Årets omräkningsdifferenser	–52	–36	–19	–107	–201	–50	–81	–332	–439
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2009-12-31</i>	<i>2 043</i>	<i>406</i>	<i>442</i>	<i>2 891</i>	<i>7 221</i>	<i>609</i>	<i>1 235</i>	<i>9 065</i>	<i>11 956</i>
Ingående ned- och avskrivningar 2009-01-01	–72	0	0	–72	–342	–	–273	–615	–687
Avyttringar och utrangeringar	–1	–	–	–1	4	–	99	103	102
Omklassificeringar	15	–	–	15	–	–	–18	–18	–3
Årets omräkningsdifferenser	2	–	–	2	10	–	10	20	22
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–60	–	–132	–192	–192
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2009-12-31¹⁾</i>	<i>–56</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>–56</i>	<i>–388</i>	<i>–</i>	<i>–314</i>	<i>–702</i>	<i>–758</i>
Utgående planenligt restvärde 2009-12-31	1 987	406	442	2 835	6 833	609	921	8 363	11 198
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–13	–	–	–13	–320	–	–242	–562	–575

NOT 19 MATERIAL- OCH VARULAGER

	Koncernen	
	2009	2008
Krossprodukter	351	394
Byggmaterial	81	103
Råvaror för produktion	219	298
Varor under tillverkning	174	228
Färdiga varor och handelsvaror	360	469
Övrigt	82	127
Summa	1 267	1 619

NOT 20 UPPARBETAD EJ FAKTURERAD INTÄKT

	Koncernen	
	2009	2008
Upparbetad intäkt, pågående entreprenader	4 596	10 664
Fakturering, pågående entreprenader	-3 137	-8 809
Summa¹⁾	1 459	1 855

1) Utgående balans 2008-12-31 är justerad med -353 MSEK jämfört med årsredovisningen för 2008. Justeringen avser en omklassificering till "Exploateringsfastigheter, bostäder" (se not 18).

NOT 21 EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
<u>Koncernen</u>				
Ingående eget kapital 2008-01-01	112	357	5 108	1 788
Övriga vinstdispositioner	-	-	1 788	-1 788
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	-198	198	-
Skatt redovisad direkt mot eget kapital	-	-	45	-
Utdelning	-	-	-179	-
Omräkningsdifferenser m.m.	-	-	112	-
Årets resultat	-	-	-	-626
Utgående eget kapital 2008-12-31	112	159	7 072	-626
Övriga vinstdispositioner	-	-	-626	626
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	134	-134	-
Skatt redovisad direkt mot eget kapital	-	-	-5	-
Utdelning	-	-	-67	-
Aktieägartillskott	-	-	30	-
Omräkningsdifferenser m.m.	-	-	-80	-
Årets resultat	-	-	-	802
Utgående eget kapital 2009-12-31	112	293	6 190	802

Not 21 Eget kapital (forts)

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balan- serad vinst	Årets resultat
<u>Moderbolaget</u>				
Ingående eget kapital 2008-01-01	112	24	4 498	1 791
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	-	-	1 791	-1 791
Utdelning	-	-	-179	-
Koncernbidrag, netto efter skatt	-	-	-55	-
Årets resultat	-	-	-	-507
Utgående eget kapital 2008-12-31	112	24	6 055	-507
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	-	-	-507	507
Utdelning	-	-	-67	-
Koncernbidrag, netto efter skatt	-	-	-215	-
Årets resultat	-	-	-	666
Utgående eget kapital 2009-12-31	112	24	5 266	666

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 till 83 (53) MSEK.

NOT 22 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Garantiätaganden ¹⁾	2 185	1 972	-	-
Avsättning för bostadsprojekt i egen regi, avräknad vinst ²⁾	10	375	-	-
Återställningsreserv ³⁾	158	151	-	-
Optionspremier	2	4	1	4
Övriga avsättningar	933	1 018	-	-
Summa⁴⁾	3 288	3 520	1	4

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

2) Avsättning sker för skillnaden mellan projektresultat beräknat enligt färdigställandemetoden och metoden för successiv vinstavräkning.

3) Avsättning sker för framtida kostnader avseende återställande av grus- och bergmaterialtakter.

4) Varav 59 (122) MSEK redovisas som kortfristig avsättning i koncernens balansräkningar.

NOT 23 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Förfallotider	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
<i>Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen:</i>				
Skulder till kreditinstitut	301	267	-	-
Skulder till intresseföretag	1	15	-	-
Övriga långfristiga skulder	69	43	-	-
Summa	371	325	-	-

NOT 24 FAKTURERAD EJ UPPARBETAD INTÄKT

	Koncernen	
	2009	2008
Fakturering, pågående entreprenader	38 403	41 482
Upparbetad intäkt, pågående entreprenader	-33 887	-36 182
Summa	4 516	5 300

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Upplupna lönerelaterade kostnader	2 120	2 087	3	4
Förutbetalda hyresintäkter	15	14	10	10
Övriga upplupna kostnader	1 725	2 472	4	5
Summa	3 860	4 573	17	19

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ställda säkerheter				
<i>För egna skulder:</i>				
Fastighetsinteckningar	66	81	-	-
Företagsinteckningar	938	2 004	-	-
Andelar i koncernföretag	170	478	-	-
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll och dylikt	287	335	-	-
Spärrade bankmedel	153	362	-	-
Övrigt	20	0	-	-
Summa	1 634	3 260	-	-

Ansvarförbindelser

<i>Egna förbindelser:</i>				
Insatser och upplåtelseavgifter	2 958	3 049	-	-
Byggnadskreditiv	1 365	2 575	-	-
Övriga borgens- och ansvarförbindelser	424	495	3	7
<i>Solidariskt med andra företag:</i>				
Skulder i konsortier, handels- och kommanditbolag	205	194	-	-
<i>Övriga borgensförbindelser:</i>				
Garantiförbindelser	29	32	-	-
Övrigt	65	78	-	-
Summa	5 046	6 423	3	7

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 2009 fanns inga krav avseende dessa garantier och åtaganden.

NOT 27 PERSONALKOSTNADER

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

	2009			2008		
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Summa (varav rörlig ersättning)	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Summa (varav rörlig ersättning)
Löner och andra ersättningar						
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige	10	4	14	8	5	13
(varav rörlig ersättning)	(0)	-	(0)	(0)	-	(0)
<i>Koncernföretag</i>						
Sverige	96	4 428	4 524	102	4 693	4 795
(varav rörlig ersättning)	(15)	(3)	(18)	(14)	-	(14)
Brasilien	-	90	90	-	106	106
(varav rörlig ersättning)	-	(8)	(8)	-	-	-
Danmark	39	1 616	1 655	46	1 810	1 856
(varav rörlig ersättning)	(3)	-	(3)	(5)	-	(5)
Estland	2	13	15	3	15	18
Finland	60	1 062	1 122	55	1 054	1 109
(varav rörlig ersättning)	(9)	(2)	(11)	(10)	-	(10)
Frankrike	1	5	6	3	73	76
(varav rörlig ersättning)	-	-	-	(0)	-	(0)
Indien	-	19	19	1	17	18
(varav rörlig ersättning)	-	(2)	(2)	-	-	-
Kina	2	149	151	2	164	166
(varav rörlig ersättning)	-	(11)	(11)	(1)	-	(1)
Lettland	1	12	13	3	26	29
(varav rörlig ersättning)	-	-	-	(1)	-	(1)
Litauen	2	3	5	3	4	7
Norge	47	1 427	1 474	42	1 492	1 534
(varav rörlig ersättning)	(5)	-	(5)	(6)	-	(6)
Polen	-	1	1	-	10	10
Ryssland	4	31	35	4	34	38
(varav rörlig ersättning)	(1)	-	(1)	-	-	-
Storbritannien	1	8	9	2	11	13
Tyskland	21	294	315	16	339	355
(varav rörlig ersättning)	(2)	(1)	(3)	(2)	-	(2)
USA	6	103	109	5	122	127
(varav rörlig ersättning)	-	-	-	(0)	-	(0)
Övriga länder	-	13	13	1	21	22
Summa	282	9 274	9 556	288	9 991	10 279
(varav rörlig ersättning)	(35)	(27)	(62)	(39)	-	(39)
Koncernen	292	9 278	9 570	296	9 996	10 292
(varav rörlig ersättning)	(35)	(27)	(62)	(39)	-	(39)

	2009			2008		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader
Moderbolaget	14	7	3	13	7	3
Koncernföretag	9 556	2 928	884	10 279	2 971	879
Koncernen	9 570	2 935	887	10 292	2 978	882

Not 27 Personalkostnader (forts)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 3 (2) MSEK Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till – (1) MSEK.

Av koncernens pensionskostnader avser 49 (46) MSEK Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 81 (75) 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

	2009		2008	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	13	10	13	10
<i>Koncernföretag</i>				
Sverige	10 922	950	11 935	1 229
Brasilien	1 289	857	1 662	1 163
Danmark	2 359	382	2 929	413
Estland	46	7	58	9
Finland	2 528	468	2 915	449
Frankrike	8	2	251	30
Indien	1 576	1 377	1 669	1 510
Kina	4 434	3 710	6 534	5 455
Lettland	87	12	160	22
Litauen	84	17	133	26
Norge	2 016	185	2 270	226
Polen	2	1	46	6
Ryssland	198	55	190	57
Storbritannien	18	3	24	5
Tyskland	849	159	941	182
USA	241	32	336	73
Övriga länder	46	6	75	11
Summa	26 703	8 223	32 128	10 866
Koncernen	26 716	8 233	32 141	10 876

Könsfördelning i företagsledning

	2009	2008
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
<i>Moderbolaget</i>		
Styrelse	40,0%	40,0%
Övriga ledande befattningshavare	50,0%	50,0%
<i>Koncernen</i>		
Styrelse	24,2%	18,4%
Övriga ledande befattningshavare	18,2%	15,5%

Sjukfrånvaro, moderbolaget

	2009	2008
Total sjukfrånvaro i relation till den ordinarie arbetstiden	1,2%	1,2%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser en sammanhängande sjukfrånvaro om 60 dagar eller mer	–	–

NOT 29 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Revisionsföretag				
<i>PricewaterhouseCoopers</i>				
Revisionsuppdrag	19	19	1	1
Andra uppdrag	6	7	0	0
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdrag	2	2	–	0
Andra uppdrag	2	1	0	0
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	1	1	–	–
Andra uppdrag	1	4	–	–
Summa	31	34	1	1

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

NOT 30 LEASING**Finansiell leasing, leasetagare**

	Koncernen	
	2009	2008
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	41	59
Inom 2-5 år	215	228
Senare än om 5 år	31	33
Summa	287	320

Variabla utgifter som ingår i periodens resultat

	Koncernen	
	2009	2008
	Ränta	Ränta
Leasade maskiner och inventarier	5	5
Leasade byggnader	1	2
Summa	6	7

Finansiell leasing, leasegivare

	Koncernen	
	2009	2008
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	7	-
Inom 2-5 år	-	14
Senare än om 5 år	-	-
Summa	7	14

Operationell leasing, leasetagare

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

	Koncernen	
	2009	2008
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	534	643
Inom 2-5 år	788	1 050
Senare än om 5 år	518	680
Summa	1 840	2 373
Årets kostnad för operationell leasing	645	837

Operationell leasing, leasegivare

	Koncernen	
	2009	2008
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)		
<i>Fördelade på förfalloperioder:</i>		
Inom 1 år	25	38
Inom 2-5 år	80	60
Senare än om 5 år	60	4
Summa	165	102

Not 30 Leasing (forts)

	Moderbolaget	
	2009	2008
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)		
<i>Fördelade på förfalloperioder:</i>		
Inom 1 år	18	36
Inom 2-5 år	65	24
Senare än om 5 år	60	4
Summa	143	64

NOT 31 POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ned- och avskrivningar	1 283	2 162	3	3
Orealiserade omräknings-effekter	417	-784	-	-
Resultat sålda anläggningstillgångar	-1	-236	-	-
Resultat från intresseföretag	-244	-7	-	-
Realisationsvinst försäljning dotterföretag	-301	-	-	-
Förändring "Avsättningar"	-79	-138	-	0
Omstruktureringskostnader	-	256	-	-
Övrigt	-32	-43	-7	-15
Summa	1 043	1 210	-4	-12

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	
	2009	2008	2009	2008
Förvärv av andelar i koncernföretag				
Utbetalade likvidbelopp	-23	-548	-11	-282
Förvärvade likvida medel	1	13	-	-
Summa	-22	-535	-11	-282

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Försäljning av andelar i koncernföretag				
Erhållen köpeskilling	400	502	404	-
Försålda likvida medel	-5	-108	-	-
Summa	395	394	404	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Likvida tillgångar				
Kortfristiga placeringar	651	1 189	310	170
Kassa och bank	2 739	2 205	515	613
Summa	3 390	3 394	825	783

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 Nordstjernans transaktioner med närstående bolag.

Transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag

	Koncernen	
	2009	2008
Försäljning till intresseföretag och joint venture-företag	163	141
Inköp från intresseföretag och joint venture-företag	839	1 074
Utdelning från intresseföretag och joint venture-företag	21	144
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	43	54
Kortfristiga skulder till intresseföretag och joint venture-företag	78	127
Långfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	67	31
Långfristiga skulder till intresseföretag och joint venture-företag	70	21
Ansvarsförbindelser till intresseföretag och joint venture-företag	29	105

Transaktioner med koncernföretag

	Moderbolaget	
	2009	2008
Försäljning till Nordstjernen-gruppen	11	19
Inköp från Nordstjernen-gruppen	4	5
Räntetäckter från koncernföretag	17	9
Utdelning från koncernföretag	116	646
Kortfristiga fordringar hos Nordstjernen-gruppen	69	85
Kortfristiga skulder till Nordstjernen-gruppen	889	756
Långfristiga fordringar hos Nordstjernen-gruppen	381	303
Långfristiga skulder till Nordstjernen-gruppen	12	12

Transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag

	Moderbolaget	
	2009	2008
Utdelning från intresseföretag och joint venture-företag	-	111
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	1	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	
	2009	2008
Intäkter	151	544
Kostnader	-139	-467
Resultat	12	77
Anläggningstillgångar	26	17
Omsättningstillgångar	653	940
<i>Summa tillgångar</i>	<i>679</i>	<i>957</i>
Långfristiga skulder	187	213
Kortfristiga skulder	347	562
<i>Summa skulder</i>	<i>534</i>	<i>775</i>

Nettotillgångar

145 **182**

Förteckning över joint venture-företag

	Ägd andel (procent)
A2 Bau Development Gmbh	50
Arandur OY	33
Bergbyggarna HB i Norr	50
Björnö Mark, KB	50
Bolig Interessentskabet Tuborg Nord	50
C825 Circle Line Project	35
NCC Boende Elinegård AB	50
Entreprise 23 konsortiet	50
Eurogate, HB	50
Fastighets AB Strömstaden	32
Granitsoppen AB	50
Granitsoppen, KB	50
Hercules-Trevi Foundations AB	50
Isle of Grain, AF	50
Korsnäs, konsortie	50
Koy Polaris Parkki	30
Koy Polaristontti 2	50
Koy Polaristontti 3	50
Koy Polaristontti 7	50
Langebroskonsortiet - 2 I/S	50
NWB Beckomberg KB	25
NCC-MJEkonsortie I/S	50
Oraser AB	50
Polaris Business Park Oy	50
PULS Planerad Underhållsservice AB	50
Scania II, konsortie	50
Scanpile AB	50
Skattkärrs Byggnads AB	50
Stora Ursvik KB	50
SWTP Construction OY	33
Tipton Brown AB	33
Ullevi Park 4 i Gbg AB	50
Ullevi Park Holding 4 i Göteborg AB	50
Valtatie OY	50
Vänerbyggen Skattkärrs Byggnads AB & Co KB	50
Öhusen, KB	50

NOT 35 RISKER OCH RISKHANTERING

Finansiella risker

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

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

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

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

Operationella risker

Nordstjärnans operationella risker är främst hänförliga till den verksamhet som bedrivs av bolagets innehav (se avsnittet "Nordstjärnans innehav" på sidorna 8–11). De operationella riskerna är relaterade till innehavens dagliga verksamheter och innefattar bland annat kontraktsrisker, tekniska risker, produktionsrisker, utvecklingsrisker samt risken att verksamheterna ger upphov till egendoms- eller personskador. Det största innehavet är NCC och för en beskrivning av detta bolags operationella risker hänvisas till sidorna 41–44 i dess årsredovisning för räkenskapsåret 2009.

NOT 36 VALUTAKURSER

Tabellen nedan visar de genomsnittskurser och balansdagskurser som har använts inom koncernen och moderbolaget vid upprättande av årsbokslut för 2009 och 2008.

		Genomsnittskurs 2009	Balansdagskurs 2009-12-31	Genomsnittskurs 2008	Balansdagskurs 2008-12-31
Australien	AUD	6,0020	6,4224	5,5356	5,3318
Danmark	DKK	1,4265	1,3872	1,2895	1,4673
Storbritannien	GBP	11,9244	11,4037	12,0866	11,1744
Estland	EEK	0,6789	0,6596	0,6145	0,6988
EURO	EUR	10,6219	10,3226	9,6140	10,9328
Hongkong	HKD	0,9874	0,9272	0,8465	0,9933
Indien	INR	0,1580	0,1539	0,1513	0,1590
Island	ISK	0,0610	0,0572	0,0778	0,0637
Japan	JPY	0,0819	0,0780	0,0642	0,0855
Kina	CNY	1,1203	1,0536	0,9477	1,1264
Lettland	LVL	15,0514	14,5570	13,6824	15,4509
Litauen	LTL	3,0762	2,9903	2,7848	3,1670
Norge	NOK	1,2161	1,2388	1,1704	1,1056
Polen	PLN	2,4559	2,5019	2,7410	2,6415
Ryssland	RUB	0,2407	0,2376	0,2643	0,2629
Saudiarabien	SAR	2,0406	1,9172	1,7567	2,0505
Schweiz	CHF	7,0357	6,9362	6,0658	7,3306
Singapore	SGD	5,2544	5,1154	4,6437	5,3351
Sydafrika	ZAR	0,9112	0,9715	0,8000	0,8156
Thailand	THB	0,2226	0,2156	0,1992	0,2211
Tjeckien	CZK	0,4016	0,3923	0,3855	0,4116
USA	USD	7,6535	7,1904	6,5901	7,6983

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nordstjernen AB, organisationsnummer 556000-1421

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nordstjernen AB för år 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 13–42. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Stockholm den 16 mars 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Adolfson

Auktoriserad revisor

Styrelse



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

Viveca Ax:son Johnson

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

Ordförande i Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål. Ledamot i FPG Media AB, Nordstjärnan Industriutveckling AB, Stella Plastic Holding AB, Välinge Flooring Technology AB samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse.

Antonia Ax:son Johnson

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

Ordförande i Axel Johnson AB, Axel Johnson Inc. samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse. Ledamot i Axfast AB, Axfood AB, Mekonomen AB, NCC AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål samt World Childhood Foundation.

Mats Arnhög

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

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

Tomas Nicolin

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

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

Marcus Storch

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

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

Ledning och revisor



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

Ledning

Tomas Billing

Verkställande direktör sedan 1999. Civilekonom. Född 1963.

Ordförande i NCC AB, Nordstjernen Industriutveckling AB och Välinge Flooring Technology AB. Ledamot i Konecranes Oyj.

Peter Hofvenstam

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

Ordförande i Exel Composites Oyj och Ramirent Oyj. Ledamot i Stella Plastic Holding AB.

Nora Larssen

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

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

Angela Langemar Olsson

Ekonomichef sedan 2000. Civilekonom. Född 1970.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

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

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

Adresser

Nordstjernen AB

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

Active Biotech AB

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

Ekornes ASA

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

Etac AB

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

Exel Composites Oyj

Uutelantie 24 B
P.O. Box 29
FIN-52701 Mäntyharju, Finland
Telefon: +358 20 7541 200
Telefax: +358 20 7541 202
www.exelcomposites.com

KMT Group AB

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

NCC AB

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

Nordstjernen Industriutveckling AB

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

Ramirent Oyj

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

Salcomp Oyj

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

Stella Plastic Holding AB

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

Välinge Flooring Technology AB

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

Fotografer:

Omslag: Bruno Ehres / Sida 6 (ovan till vänster): Robert Roesler / Sida 6 (nedan till vänster): Atelier Florman / Sida 6 (till höger): Ateljé Welinder
Jaeger Bergne / Sida 7 (ovan): Rolf Adlercreutz / Sida 7 (nedan): Bruno Ehres / Sidorna 44–45: Bruno Ehres

