

Årsredovisning 2005



Innehåll

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE	
DIREKTÖRENS REDOGÖRELSE	1
NORDSTJERNANS INNEHAV	3
INVESTERINGSSTRATEGI	7
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	8
RESULTATRÅKNINGAR	11
BALANSRÅKNINGAR	12
KASSAFLÖDESANALYSER	14
REDOVISNINGSPRINCIPER	15
NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	18
REVISIONSBERÄTTELSE	29
STYRELSE	30
LEDNING OCH REVISORER	31
ADRESSER	32

Styrelsens och verkställande direktörens redogörelse

Företagande i generationer

En solig eftermiddag i maj 1890 grundade Axel Johnson Rederiaktiebolaget Nordstjernen på Vasagatan 4 i Stockholm. Han drev en framgångsrik handelsagentur med kolimport och järnexport. Överskottet investerade han i ett lastfartyg och kunde på så sätt frakta kolet och stålet på egen köl. Expansionen fortsatte. Den tradition av entreprenörskap, aktivt ägande och förvaltning som Axel Johnson grundlade för mer än 110 år sedan har förts vidare och utvecklats av hans efterkommande.

Syftet med Nordstjernans verksamhet är år 2006 detsamma som år 1890 – att bereda vinst till sina ägare. Vårt mål är att skapa en god långsiktig värdetillväxt genom att vara en aktiv ägare. Detta åstadkommer vi genom att utveckla framgångsrika och konkurrenskraftiga företag.

Idag kontrolleras Nordstjernen av Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelser. När Nordstjernen uppfyller sitt mål att skapa god långsiktig värdetillväxt tillförsäkras Ax:son Johnson-stiftelsen finansiella medel för att skapa bestående kulturella värden till nytta för Sverige.

2005 – ett lyckosamt år

Nordstjernans substansvärde ökade under 2005 med 78 procent till drygt 9 Mdr kr. För vår värdemässigt största investering, NCC, var totalavkastningen 79 procent och för vårt näst största innehav, finska Ramirent, var totalavkastningen 153 procent. Vinsten efter skatt i moderbolaget Nordstjernen AB uppgick till 619 Mkr, en ökning med 171 procent jämfört med 2004.

Sammantaget utvecklades verksamheterna i Nordstjernans innehav väl under 2005. Resultatet förbättrades i NCC, Ramirent, KMT, Välinge, Sirius Machinery, GP Plastindustri och Nils Hansson. Exempelvis ökade maskinuthyrningsföretaget Ramirent under året omsättningen med 23 procent. Detta skedde genom såväl organisk tillväxt som förvärv, och bolaget lyckades samtidigt att mer än fördubbla resultatet före skatt. Ett

annat exempel är verkstadsmaskintillverkaren KMT som på två år har ökat orderingsgången med 60 procent. Under samma period har rörelsemarginalen förbättrats med 9 procentenheter, från -1 procent till +8 procent.

Stark konjunktur

Vi gläder oss åt den positiva utvecklingen och de resultat som ledningarna och övriga medarbetare har lyckats åstadkomma. Nästan alla våra bolag har haft en kraftigt ökad orderingsgång. Det ligger många års hårt och målmedvetet arbete bakom detta. Att året har varit så bra för Nordstjernen beror naturligtvis också på att konjunkturen, inte minst byggkonjunkturen, har varit osedvanligt stark.

Trots att 2005 präglats av en stark konjunktur har inte allt gått enligt plan. Resultatet i finska Exel, som tillverkar produkter i kol- och glasfiber, minskade före skatt med 9 procent. Inte heller Engelsberg Industriutveckling motsvarade våra förväntningar.

Ägare är viktiga

Under 2005 fick Sverige en kod för bolagsstyrning. Nordstjernen var remissinstans och i vårt remissvar, som kan läsas på vår hemsida, tog vi ställning mot koden eftersom vi anser att den varken gör bolagen lönsammare eller minskar risken för framtida finansskandal.

Enligt vårt sätt att se är en av bristerna i koden att betydelsen av ägare inte uppmärksammas. Det finns avsnitt som poängterar att det är olämpligt att ägare har alltför stort inflytande i styrelsen. Däremot finns det ingen skrivning som framhåller att det är lämpligt att ägare finns med i styrelsen. Vi anser att detta är anmärkningsvärt, eftersom en engagerad, stor aktieägare som sitter med i styrelsen ökar sannolikheten för en god långsiktig avkastning. Stora aktieägare har större incitament och bättre möjligheter att övervaka och motivera bolagsledningarna, samt engagera sig i verksamheter, än små aktieägare och institutioner. Detta engagemang är

bra för alla aktieägare. Vi hoppas att nästa version av koden kommer att innehålla ett avsnitt som lyfter fram vikten av ägare. Oavsett vilket kommer Nordstjernen även i framtiden att verka som en aktiv ägare med stort engagemang.

Kvotering är av ondo

En olycka kommer tyvärr sällan ensam. Inte nog med att den nya koden för bolagsstyrning har prioriterat ned ägarna. Nu förbereds ett lagförslag som inskränker äganderätten genom könskvotering av styrelseledamöter. I framtiden skall ägarna inte fritt få välja de ombud de vill för att bevaka sina intressen. Vi anser att om ägarna önskar att det skall finnas enbart kvinnor i en styrelse så skall ägarna ha rätt att så besluta. Om denna rätt kringskärs så hotas också på sikt basen för välfärds-samhället – ett fritt näringsliv.

Långsiktig investerare

Nordstjernen har under de senaste åren genomfört fyra investeringar i medelstora, onoterade bolag – Vålänge, Sirius Machinery, GP Plastindustri och under 2005 Nils Hansson. Dessutom har vi under 2005 investerat i bolaget FPG Media, som ger ut tidskriften Fokus. Åkeriet Nils Hansson är ett familjeföretag som grundades 1953 av Nils Hansson och som sedan 1987 framgångsrikt har utvecklats av sonen Roy Hansson och hans hustru Annika. Nils Hanssons omsättning har vuxit med 16 procent per år de senaste sju åren, vilket är unikt för transportbranschen. Det Nordstjernen bland annat kan erbjuda Nils Hansson och övriga bolag är långsiktighet och förståelse för familjeföretagandets utmaningar.

Vi har ett stort investeringsutrymme och vi fortsätter att söka efter företag som med Nordstjernen som ny huvudägare kan utvecklas vidare och vara uthålligt lönsamma. Vi är beredda att personligen engagera oss, och vi är som sagt långsiktiga, men samtidigt otåliga.

Styrelsen och verkställande direktören

Nordstjernans innehav

Nordstjernen hade vid utgången av 2005 betydande innehav i företagen NCC, Ramirent, KMT, Exel, Välinge, Sirius Machinery, GP Plastindustri, Nils Hansson, Engelsberg Industriutveckling, Active Biotech och Skanditek. För mer information om innehaven, se tabellen på sida 6 och bolagens hemsidor.

NCC

NCC är Nordens näst största bygg- och fastighetsutvecklingsföretag. Bolaget bygger bland annat bostäder, kontor, industrilokaler och vägar samt utvecklar bostäder och kommersiella lokaler. NCC producerar även asfalt och krossprodukter samt utför beläggningsarbeten och vägservice. Nordstjernen är, med en ägarandel om 32 procent av kapitalet och 56 procent av rösterna vid utgången av 2005, bolagets största aktieägare.

År 2005 förbättrades NCCs rörelseresultat med 52 procent till 1 748 (1 147) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 6 procent. Avkastningen på eget kapital förbättrades till 18 (14) procent och NCCs målsättning om minst 15 procents avkastning på eget kapital infriades således med god marginal. Detta är den bästa avkastning NCC kunnat uppvisa på 15 år. Lönsamhetsförbättringen under 2005 förklaras bland annat av ökad försäljning av bostäder, fokus på minskad kapitalbindning, och den generellt sett goda byggkonjunkturen. NCCs orderingång steg med 15 procent under 2005 jämfört med föregående år, främst till följd av ökad bostads- och anläggningsefterfrågan.

NCC fortsatte under 2005 arbetet med att renodla koncernen mot byggverksamhet och fastighetsutveckling, förbättra kostnadseffektiviteten och reducera kapitalbindningen. Några av hörnpelarna i NCCs effektiviseringsarbete är ökad samverkan mellan de olika parterna i byggprocessen (partnering), industrialiserat byggande, internationella inköp och inköpsamordning. Sedan början av 2002 har NCC minskat den räntebärande nettoskulden med cirka 10 Mdr kr till 0,5 Mdr kr vid utgången av 2005.

Mot bakgrund av de senaste årens reducerade kapitalbindning lämnade NCC under 2005 en extra utdelning om 10,00 kronor per aktie utöver ordinarie utdelning om 4,50 kronor per aktie. Totalt delades därmed 1,6 Mdr kr ut till aktieägarna. Vid NCCs bolagsstämma antogs även en mer generös utdelningspolicy. NCCs styrelse har i februari 2006 beslutat föreslå årsstämman en extra utdelning om 10,00 kronor per aktie utöver ordinarie utdelning om 5,50 kronor per aktie avseende 2005. Totalt föreslås således ytterligare 1,7 Mdr kr delas ut till aktieägarna.

Ramirent

Finska Ramirent är ett av Europas tre största maskinuthyrningsföretag med marknadsledande positioner i Norden samt i flera länder i Östeuropa och Baltikum. Koncernen erbjuder ett brett utbud av produkter och tjänster relaterade till uthyrning av maskiner och utrustning för bygg- och industrisektorn. Nordstjernen är, med en ägarandel om 27 procent av såväl kapitalet som rösterna den 31 december 2005, bolagets största aktieägare.

Under 2005 ökade Ramirents rörelseresultat med 70 procent till 56,0 (33,0) MEUR, samtidigt som omsättningen steg med 23 procent. Det förbättrade resultatet förklaras främst av ökad omsättning samt realiserade kostnadssynergier från samgåendet med det svenska maskinuthyrningsföretaget Altima som skedde i början av 2004. Omsättningsökningen är hänförlig till såväl organisk tillväxt på samtliga marknader där Ramirent är verksamt, som förvärv. Under 2005 förstärkte Ramirent bolagets marknadspositioner genom ett antal mindre förvärv i Sverige, Polen och Ungern. Nordstjernans vice verkställande direktör Peter Hofvenstam utsågs under 2005 till styrelseordförande i Ramirent och i januari 2006 tillträdde Kari Kallio som verkställande direktör.

KMT

Karolin Machine Tool (KMT) utvecklar, tillverkar och marknadsför produktionsmaskiner och systemlösningar till verkstadsindustrin inom produktområdena vattenskarvning, precisionsslipning och plåtbearbetning. Produkterbjudandet kompletteras av ett heltäckande program av servicemarknadstjänster. KMT innehar en världsledande marknadsposition inom flera av sina verksamhetsområden. Nordstjärnan är, med en ägarandel om 41 procent av såväl kapitalet som rösterna den 31 december 2005, bolagets största aktieägare.

Under 2005 förbättrades KMTs rörelseresultat med 31 procent till 115 (88) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 20 procent och orderingen med 31 procent jämfört med föregående år. Samtliga produktområden redovisade ökad ordergång, omsättning och rörelseresultat, även justerat för de förvärv som genomfördes under 2004. Resultatförbättringen är hänförlig till den ökade omsättningen samt förbättrad rörelsemarginal.

I början av 2005 avyttrade KMT dotterföretaget Pullmax försäljningsbolag och Pullmax kvarvarande verksamheter omstrukturerades under året. Under hösten lanserade KMT en ny typ av precisionsslipningsmaskin, Nano Grinder, som möjliggör produktivitetsförbättringar med upp till 50 procent trots att maskinen endast är en femtedel så stor som en traditionell konstruktion.

Exel

Finska Exel utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter i kol- och glasfiber, bland annat höljen till basstationsantennerna för mobil telefoni samt skid- och gångstavar, och är världsledande inom flera av sina verksamhetsområden. Bolaget har sammanlagt 7 produktionsanläggningar i Finland, Tyskland, Belgien, Österrike och Spanien. Nordstjärnan är, med en ägarandel om 30 procent av såväl kapitalet som rösterna vid utgången av 2005, Exels största aktieägare.

Exels rörelseresultat minskade 2005 med 9 procent till 12,4 (13,7) MEUR, medan omsättningen däremot ökade med 9 procent. Rörelseresultatet inom sportdivisionen försämrades, men inom bolagets kärnverksamhet, industriella applikationer, förbättrades däremot rörelseresultatet tack vare ökad omsättning och produktivitet, effektivare råmaterialanvändning samt hård kostnadskontroll.

Under våren 2005 förvärvade Exel det österrikiska företaget Faserprofil, som tillverkar industriella applikationer i glasfiber. Genom förvärvet förstärkte Exel sin position som det ledande företaget i Europa inom pultrudering, som är bolagets huvudsakliga produktionsteknologi.

Välinge

Välinge utvecklar och licensierar mekaniska låssystem för främst laminat- och trägolv, samt bedriver viss tillverkning av specialgolv. Bolaget har en omfattande patentportfölj avseende olika golvsystem och bland licenstagarna återfinns flera av världens ledande golv-tillverkare. Välinge grundades 1993 av Darko Perván, som är bolagets verkställande direktör. Nordstjärnan ägde 50 procent av såväl kapitalet som rösterna i Välinge vid utgången av 2005.

Välinges rörelseresultat (före goodwillavskrivningar) ökade 2005 med 182 procent till 107 (38) Mkr. Omsättningen, som huvudsakligen utgörs av licensintäkter, ökade med 205 procent. Resultatförbättringen är hänförlig till att licensintäkterna ökade samtidigt som kostnaderna var i nivå med föregående år. Ökningen av licensintäkterna beror främst på det licens- och samarbetsavtal som Välinge under året träffade med Kronogruppen, en av världens största golv-tillverkare.

Under 2005 förstärkte Välinge organisationen genom ett flertal nyrekryteringar. Till följd av bolagets starka finansiella ställning och starka kassaflöde genomfördes i slutet av 2005 en omstrukturering av Välinge-koncernen som innebar att aktieägarna erhöll sammanlagt 400 Mkr i en form av kapitalutskiftning.

Sirius Machinery

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

Under 2005 ökade Sirius Machinerys rörelseresultat (före goodwillavskrivningar) med 130 procent till 23 (10) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 1 procent. Resultatförbättringen är främst hänförlig till Norden Machinery, men under andra halvåret utvecklades även koncernens franska dotterföretag i positiv riktning efter att ha genomfört ett kostnadsbesparingsprogram till följd av svag volymutveckling. Under hösten 2005 tillträdde Eric Sellier som verkställande direktör för Sirius Machinery.

GP Plastindustri

GP Plastindustri tillverkar formsprutade plastdetaljer. I produktsortimentet ingår bland förpackningsförlutningar till livsmedelsindustrin och specialkomponenter till läkemedelsindustrin. Bolaget bedriver huvuddelen av sin produktion i Gislaved. Under 2004 togs en ny produktionsanläggning i Dresden, Tyskland, i drift. Investeringen i Dresden genomfördes främst för att möta den ökade efterfrågan från Tetra Pak, som är bolagets största kund. GP Plastindustri är ett helägt dotterföretag till Nordstjärnan.

GP Plastindustris rörelseresultat (före goodwillavskrivningar) förbättrades 2005 med 117 procent till 26 (12) Mkr, främst till följd av ett ökat kapacitetsutnyttjande i fabriken i Dresden. Omsättningen ökade med 36 procent.

Nils Hansson

Nils Hansson är Sveriges största speditörsberoende vägtransportföretag. Nordstjärnan förvärvade det familjeägda bolaget under hösten 2005.

Nils Hanssons rörelseresultat (före goodwillavskrivningar) förbättrades under 2005 med 7 procent till 15 (14) Mkr, samtidigt som omsättningen ökade med 22 procent. Verksamheten startades 1953 i Ljungbyhed av Nils Hansson, och bolaget var under de första 30 åren ett transportåkeri åt ASG. Sonen Roy Hansson övertog 1987 bolaget, som då omsatte 14 Mkr. Verksamheten omvandlades därefter till ett oberoende åkeri och Nils Hansson inledde en period av stark tillväxt som pågått sedan dess, hela tiden med god lönsamhet. 2005 uppgick omsättningen till 488 Mkr. Nils Hanssons fokus är utrikestransporter, men sedan några år tillbaka bedriver bolaget dessutom inrikestransport.

Engelsberg Industriutveckling

Engelsberg Industriutveckling är ett riskkapitalbolag med fokus på investeringar i mindre, industriella tillväxtföretag. Bolagets affärsidé är att investera i, utveckla och därefter avyttra mindre, industriella tillväxtbolag. Engelsberg Industriutveckling har aktieinnehav i de onoterade företagen Accra Teknik, Aptilo Networks och ClimateWell. Nordstjärnan och Sjätte AP-fonden ägde 50 procent vardera av såväl kapitalet som rösterna i bolaget vid utgången av 2005. Utvecklingen i Engelsberg Industriutveckling har inte motsvarat ägarnas förväntningar. Bolaget omstrukturerades under 2005 och under hösten tillträdde Lars Lindgren som verkställande direktör.

Active Biotech

Active Biotech är ett forskningsinriktat bioteknikföretag, vars forskningsportfölj är fokuserad på utveckling av läkemedel för behandling av autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar och cancer. Bolagets huvudprojekt, Laquinimod, har förutsättningar att bli marknadens första läkemedel för behandling av multipel skleros (MS) som ges i tablettform. Nordstjärnan ägde 11 procent av kapitalet och rösterna i Active Biotech vid utgången av 2005. Bolagets forskningsverksamhet utvecklades väl under året. Sommaren 2005 genomförde Active Biotech en företrädesemission som garanterades av Nordstjärnan, varvid bolaget tillfördes 164 Mkr efter emissionskostnader.

Skanditek

Skanditek är ett industriförvaltningsbolag med ägarintressen i företrädesvis svenska noterade och onoterade företag. Dessa företag är huvudsakligen verksamma inom teknik- och IT-sektorn. Skanditek har aktieinnehav i bland annat Bure Equity, MYDATA automation, PartnerTech, Powerwave och Vitrolife. Bolagets affärsidé är att skapa långsiktig och god värdetillväxt genom industriell förvaltning av rörelsedrivande företag. Nordstjärnan ägde 4 procent av kapitalet och rösterna i Skanditek vid utgången av 2005. Verksamheterna i merparten av Skanditeks innehav utvecklades väl under 2005.

Nordstjernans innehav per den 31 december 2005

	NCC	Ramirent	KMT	Exel	Välinge	Sirius Machinery	GP Plast- industri	Nils Hansson ¹⁾	Engelsberg Industri- utveckling	Active Biotech	Skanditek
Investeringsstidpunkt	1928	2004	1999	2000	2003	2004	2004	2005	2004	2004	2003
Andel av kapital	32%	27%	41%	30%	50%	100%	100%	100%	50%	11%	4%
Andel av röster	56%	27%	41%	30%	50%	100%	100%	100%	50%	11%	4%

Uppgifter om innehaven (2005)

Nettoomsättning (Mkr)	49 506	3 605	1 375	846	289	594	349	488	1	9	700
Rörelseresultat (Mkr) ²⁾	1 748	519	115	115	107	23	26	15	-11	-133	457
Avkastning på sysselsatt kapital ³⁾	17%	17%	14%	34%	13%	10%	11%	10%	neg.	neg.	54%
Börsvärde 2005-12-31 (Mkr)	15 452	6 207	1 270	1 409	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3 237	2 351
Aktiekursutveckling	+62% ⁴⁾	+150%	+69%	+13%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	+130%	+47%
Antal anställda (medeltal)	21 001	2 614	750	467	26	386	126	375	4	92	348

1) Avtal om förvärv tecknades i oktober 2005 och Nils Hansson ingår i Nordstjernankoncernens räkenskaper från och med den 1 november 2005. Siffrorna för Nils Hansson avser av Nordstjernan upprättade pro forma resultat- och balansräkningar som om förvärvet genomförts den 1 januari 2005.

2) Rörelseresultat före eventuella goodwillavskrivningar.

3) Beräkningarna är baserade på rörelseresultat före eventuella goodwillavskrivningar samt genomsnittligt sysselsatt kapital (inklusive eventuell goodwill).

4) Avser NCCs B-aktie. NCCs A-aktie hade under motsvarande period en aktiekursutveckling om +63 procent.

Investeringsstrategi

Nordstjernen är en stabil och uthållig ägare. Vi investerar i mindre och medelstora bolag, såväl noterade som onoterade. Vårt mål är att skapa en god långsiktig värdetillväxt genom att vara en aktiv ägare. Detta åstadkommer vi genom att långsiktigt utveckla framgångsrika och konkurrenskraftiga företag, inte genom kortsiktiga så kallade exits. Nordstjernen tillför värde genom att kombinera industriell och finansiell kompetens med stöd av ett brett affärsnätverk. Det aktiva ägandet utövas främst genom styrelsearbete och rådgivning till bolagens företagsledningar. Nordstjernen utvecklar ägarplaner, som i sin tur ligger till grund för bolagens affärsplaner och verksamhetsmål. Vi utser erfarna och engagerade styrelser, som kan bistå ledningarna i företagsbyggandet. Nordstjernen har en stark kapitalbas och en skuldfri balansräkning. Vi har ett investeringsutrymme om mer än 2 Mdr kr.

Storleken på en investering uppgår normalt till 100–1 000 Mkr och vanligtvis äger vi 25–100 procent av bolagen. Vi prioriterar investeringar inom sektorer där vi har konkurrensfördelar och som ägare kan tillföra värde. Vårt fokus är nordiska företag som har en god tillväxt- och avkastningspotential. Exempelvis kan det vara bolag som behöver externt kapital, industriellt kunnande och nätverk för att antingen fortsätta expandera genom organisk tillväxt och tilläggsförvärv, eller för att genomföra kostnads- och kapitalrationaliseringar. Det kan också vara frågan om företag som överväger att genomföra ägarförändringar, till exempel familjeföretag som står inför generationsväxlingar och som söker en ny långsiktig ägare. Nordstjernen kan i sådana fall erbjuda en snabb och konfidentiell process med en skräddarsydd affärsstruktur.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordstjärnan AB (Nordstjärnan), organisationsnummer 556000-1421, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2005.

Verksamhetsbeskrivning

Nordstjärnan är ett investeringsföretag som är inriktat på att skapa god långsiktig värdetillväxt genom aktivt ägande. Bolaget genomför investeringar i mindre och medelstora bolag, såväl noterade som onoterade, i vilka Nordstjärnan normalt skall vara största aktieägare. Nordstjärnan investerar i såväl mogna bolag som tillväxtföretag. Något som utmärker Nordstjärnan är att bolaget investerar långsiktigt utan så kallad exitstrategi.

Nordstjärnan var vid utgången av 2005 största aktieägare i de börsnoterade bolagen NCC AB (publ) (NCC), Ramirent Oyj, Karolin Machine Tool AB (publ) (KMT) och Exel Oyj. Nordstjärnan var därutöver stor aktieägare i Engelsberg Industriutveckling AB (Engelsberg Industriutveckling) och FPG Media AB (FPG Media). Via det helägda dotterföretaget Nordstjärnan Investment AB (Nordstjärnan Investment) var Nordstjärnan även stor aktieägare i Välinge Flooring Technology AB (Välinge) samt ägare till bolagen Sirius Machinery AB, GP Förvaltnings AB och Nils Hansson Holding AB (Nils Hansson). Nordstjärnan hade per den 31 december 2005 även aktieinnehav i de börsnoterade bolagen Active Biotech AB (publ) (Active Biotech) och Skanditek Industriförvaltning AB (publ).

Nordstjärnan Investment bedriver investeringsverksamhet med inriktning mot onoterade bolag inom mogna branscher.

För information om verksamheterna i de ovan nämnda bolagen hänvisas till avsnittet "Nordstjernans innehav" på sidorna 3–6, och till dessa bolags avgivna årsredovisningar samt, i förekommande fall, delårsrapporter.

Nordstjärnan äger fastigheten Språkmästaren 5 vid Stureplan, det så kallade Nordstjärnanhuset. Fastigheten består av cirka 1 200 kvadratmeter butikslokaler och

cirka 4 800 kvadratmeter kontorslokaler. Nordstjärnanhuset inrymmer Nordstjernans huvudkontor. Därutöver äger Nordstjärnan bland annat fastigheterna Engelsbergs bruk och Avesta herrgård. Engelsbergs bruk blev år 1993 upptaget på UNESCOs lista över världsarv.

Nordstjärnan bedrev under 2005 en mindre flygplansleasingverksamhet genom det helägda dotterföretaget Cinderella AB. Bolagets flygplansflotta bestod av tre SAAB 340B-flygplan. Samtliga flygplan avyttrades under andra halvåret 2005.

Väsentliga händelser under 2005

Ordinarie bolagsstämma i Nordstjärnan beslutade i april 2005 om en utdelning för räkenskapsåret 2004 om 400 (300) kronor per aktie, motsvarande totalt 45 (34) Mkr.

I oktober 2005 förvärvade Nordstjärnan Investment, via holdingbolaget Nils Hansson, samtliga aktier i Nils Hanssons Åkeri AB (Nils Hanssons Åkeri), som är Sveriges största speditörsberoende vägtransportföretag. Nils Hanssons Åkeri ingår i Nordstjernankoncernens räkenskaper från och med den 1 november 2005. Dessutom har Nordstjärnan under året förvärvat 25 procent av kapitalet och rösterna i FPG Media, som sedan i december 2005 ger ut tidskriften Fokus.

För att skapa en bättre kapitalstruktur i Välinge-koncernen genomfördes en omstrukturering av koncernen i december 2005. Kortfattat innebar omstrukturen att Välinge blev nytt moderbolag i Välinge-koncernen. Till följd av omstrukturen erhöll Nordstjärnan Investment under 2005, utöver ordinarie utdelning om 35 (3) Mkr, även 200 (–) Mkr i en form av kapitalutskiftning.

Nordstjärnan har under 2005 avyttrat sammanlagt 1 536 920 aktier i NCC, varav 80 405 aktier av serie A och 1 456 515 aktier av serie B. Avyttringen av aktier i NCC genomfördes främst med anledning av påkallande av köpoptioner i NCC som Nordstjärnan tidigare utfärdat. Ovanstående transaktioner gav upphov till ett sammanlagt realisationsresultat om 65 Mkr i moderbolaget. Genom nämnda aktieförsäljningar minskade

Nordstjernans andel av kapitalet i NCC från 33 procent vid årets ingång till 32 procent per den 31 december 2005, medan andelen av rösterna ökade från 54 procent till 56 procent till följd av att andra aktieägare än Nordstjernen genomförde omstämplingar av aktier av serie A till aktier av serie B.

Vidare förvärvade Nordstjernen 1 445 381 aktier i Active Biotech under året, varav 452 381 aktier tecknades i den företrädesemission som Active Biotech genomförde under sommaren 2005. Genom aktieförvärven ökade Nordstjernans ägarandel från 8 procent av kapitalet och rösterna vid årets ingång till 11 procent per den 31 december 2005.

Utvecklingen under 2005

Koncernen

Nordstjernankoncernens nettoomsättning uppgick 2005 till 50 547 (46 280) Mkr. Ökningen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av att NCC-koncernens nettoomsättning steg jämfört med 2004. Rörelseresultatet ökade till 1 782 (1 180) Mkr, främst beroende på att NCC-koncernens rörelseresultat förbättrades jämfört med föregående år. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1 637 (1 091) Mkr. Förbättringen förklaras huvudsakligen av det ökade rörelseresultatet, medan däremot resultatet från finansiella investeringar försämrades till -145 (-89) Mkr. Årets resultat steg till 499 (414) Mkr. I årets resultat ingår minoritetsintressen om -683 (-556) Mkr, vilka för såväl 2005 som 2004 i sin helhet är hänförliga till NCC-koncernen.

Koncernens likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2005 till 2 888 (2 744) Mkr. Eget kapital ökade till 4 323 (3 819) Mkr. Minoritetsintressen uppgick till 4 484 (4 434) Mkr och är för såväl 2005 som 2004 i sin helhet hänförliga till NCC-koncernen. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 29 (29) procent.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick 2005 till 568 (261) Mkr. Förbättringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av att resultatet från andelar i koncern- och intresseföretag netto ökade till 573 (176) Mkr. Resultatet består av erhållna aktieutdelningar om sammanlagt 550 (131) Mkr, realisationsvinter om 65 (45) Mkr samt av nedskrivningar av aktier i intresseföretag om -42 (-) Mkr. Den under 2005 erhållna kontanta utdelningen från NCC avseende

räkenskapsåret 2004 uppgick till 516 (99) Mkr, motsvarande 14,50 (2,75) kronor per aktie i NCC.

Under året genomfördes nedskrivningar av aktieinnehavet i Engelsberg Industriutveckling med sammanlagt -40 (-) Mkr i moderbolaget.

Resultatet från övriga finansiella anläggnings- och omsättningstillgångar minskade sammantaget till 25 (86) Mkr, främst till följd av lägre resultat från kortfristiga placeringar. Årets resultat uppgick till 619 (228) Mkr. Moderbolagets inköp från och försäljning till andra koncernföretag var försumbara.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -36 (355) Mkr. Det negativa kassaflödet förklaras främst av att de kortfristiga fordringarna ökade samtidigt som de kortfristiga skulderna minskade. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 499 (-500) Mkr. Erhållna utdelningar från koncern- och intresseföretag uppgick till sammanlagt 550 (131) Mkr under året. Investeringar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick till 89 (396) Mkr och avsåg under 2005 bland annat förvärv av aktier i Active Biotech och KMT. Moderbolaget lämnade även under året aktieägartillskott på sammanlagt 106 (324) Mkr till Engelsberg Industriutveckling, FPG Media och Nordstjernen Investment. Aktieägartillskottet till Nordstjernen Investment lämnades för att finansiera bolagets förvärv av Nils Hanssons Åkeri. Andelar i koncernföretag avyttrades under året för sammanlagt 120 (18) Mkr och försäljningarna avsåg under 2005 aktier i NCC.

Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar hade per den 31 december 2005 ett bokfört värde om 3 064 (3 055) Mkr. Den främsta förklaringen till denna ökning är ovannämnda aktieförvärv samt lämnade aktieägartillskott. Det bokförda värdet på moderbolagets innehav av börsnoterade aktier och andra börsnoterade värdepapper uppgick vid årets utgång till 2 540 (2 511) Mkr och marknadsvärdet till 8 012 (4 644) Mkr. Skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde uppgick således till 5 472 (2 133) Mkr. Marknadsvärdet på Nordstjernans samtliga innehav av börsnoterade aktier och andra börsnoterade värdepapper ökade under 2005 till följd av stigande aktiekurser.

Moderbolagets likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2005 till 507 (89) Mkr. Ökningen är främst hänförlig till under året erhållna aktieutdelningar. Under 2005 amorterades moderbolagets samtliga räntebärande

skulder, vilka vid årets ingång uppgick till 30 Mkr. Eget kapital ökade till 3 471 (2 910) Mkr. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 95 (92) procent.

Risker och riskhantering

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

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I februari 2006 föreslog NCCs styrelse årsstämman en ordinarie utdelning om 5,50 kronor per aktie samt en extra utdelning om 10,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2005. Förslaget innebär att cirka 500 Mkr föreslås delas ut till Nordstjernen.

Efter räkenskapsårets utgång har Nordstjernen avyttrat sammanlagt 2 081 343 aktier av serie B i NCC. Aktieförsäljningarna har givit upphov till ett sammanlagt realisationsresultat om 279 Mkr. Per den 17 mars 2006 uppgick Nordstjernans ägarandel i NCC till 30 procent av kapitalet och 57 procent av rösterna.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel

balanserade vinstmedel	2 715 884 772 kr
årets resultat	<u>619 225 065 kr</u>
	3 335 109 837 kr

disponeras enligt följande

till aktieägarna utdelas	
1 100 kr per aktie	1 232 000 000 kr
i ny räkning överföres	<u>3 211 909 837 kr</u>
	3 335 109 837 kr

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

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

Stockholm den 17 mars 2006

Johan Björkman
Ordförande

Mats Arnhög

Marcus Storch

Viveca Ax:son Johnson
Vice ordförande

Antonia Ax:son Johnson

Tomas Billing
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2006

Bo Ribers
Auktoriserad revisor

Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning		50 547	46 280	-	-
Kostnader för produktion		-45 091	-41 809	-	-
Kostnader för sålda varor		-804	-679	-	-
Bruttoresultat		4 652	3 792	-	-
Försäljnings- och administrationskostnader	30	-3 169	-2 760	-62	-31
Forsknings- och utvecklingskostnader		-20	-17	-	-
Resultat från fastighetsförvaltning	1	50	60	33	30
Realisationsresultat från försäljning av anläggningsfastigheter	2	111	57	-	-
Nedskrivningar/reversering av nedskrivningar, fastigheter		-76	-120	-	-
Nedskrivningar av goodwill		-86	-87	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	3	254	182	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	4	41	73	-	-
Övriga rörelseintäkter	5	25	-	-	-
Rörelseresultat	24, 26, 29	1 782	1 180	-29	-1
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-	-	581	112
Resultat från andelar i intresseföretag	3	-	-	-8	64
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	6	61	72	22	25
Resultat från finansiella omsättningstillgångar	7	86	165	3	61
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-292	-326	-1	0
Resultat efter finansiella poster		1 637	1 091	568	261
Bokslutsdispositioner	9	-	-	56	-12
Skatt på årets resultat	10	-455	-121	-5	-21
Minoritetsintressen		-683	-556	-	-
ÅRETS RESULTAT		499	414	619	228

Balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005-12-31	2004-12-31	2005-12-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	11	1 742	1 753	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	12				
Byggnader och mark		1 024	940	71	69
Maskiner och inventarier		2 102	1 950	4	5
Pågående nyanläggningar		52	38	3	–
<i>Summa Materiella anläggningstillgångar</i>		3 178	2 928	78	74
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	13				
Andelar i koncernföretag	14	–	–	1 737	1 768
Fordringar hos koncernföretag		–	–	0	14
Andelar i intresseföretag	15	1 250	1 677	1 028	1 052
Fordringar hos intresseföretag		36	66	–	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav		541	341	275	203
Andra långfristiga fordringar		1 281	1 572	24	18
<i>Summa Finansiella anläggningstillgångar</i>		3 108	3 656	3 064	3 055
Summa Anläggningstillgångar		8 028	8 337	3 142	3 129
Omsättningstillgångar					
<i>Omsättningsfastigheter</i>	16				
Omsättningsfastigheter, direkt ägda		5 889	5 497	–	–
Omsättningsfastigheter, ägda via intresseföretag		–	53	–	–
<i>Summa Omsättningsfastigheter</i>		5 889	5 550	–	–
<i>Varulager och dylikt</i>					
Material- och varulager	17	1 159	760	–	–
Förskott till leverantörer		18	11	–	–
<i>Summa Varulager och dylikt</i>		1 177	771	–	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		7 363	6 348	7	1
Fordringar hos koncernföretag		–	–	7	–
Fordringar hos intresseföretag		69	156	0	–
Upparbetad ej fakturerad intäkt	18	2 738	2 696	–	–
Övriga fordringar		1 295	1 641	4	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		660	595	1	1
<i>Summa Kortfristiga fordringar</i>		12 125	11 436	19	2
<i>Kortfristiga placeringar</i>		1 309	1 264	348	48
<i>Kassa och bank</i>		1 579	1 480	159	41
Summa Omsättningstillgångar		22 079	20 501	526	91
SUMMA TILLGÅNGAR		30 107	28 838	3 668	3 220

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005-12-31	2004-12-31	2005-12-31	2004-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	19				
Aktiekapital		112	112	112	112
Bundna reserver/reservfond		122	79	24	24
<i>Summa Bundet eget kapital i moderbolaget</i>				136	136
Fria reserver/balanserad vinst		3 590	3 214	2 716	2 546
Årets resultat		499	414	619	228
<i>Summa Fritt eget kapital i moderbolaget</i>				3 335	2 774
Summa Eget kapital		4 323	3 819	3 471	2 910
Minoritetsintressen		4 484	4 434	-	-
Obeskattade reserver	9	-	-	3	59
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		156	192	6	6
Avsättningar för skatter	10	212	533	-	-
Övriga avsättningar	20	1 961	1 680	47	6
Summa Avsättningar		2 329	2 405	53	12
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		2 104	3 295	-	-
Skulder till intresseföretag		18	1	-	-
Övriga skulder		470	115	-	-
Summa Långfristiga skulder		2 592	3 411	-	-
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		993	1 235	-	30
Förskott från kunder		399	304	-	-
Fakturerad ej upparbetad intäkt	21	4 367	3 563	-	-
Leverantörsskulder		4 637	3 968	3	2
Skulder till koncernföretag		-	-	71	153
Skulder till intresseföretag		95	64	-	-
Skatteskulder	10	151	116	15	9
Övriga skulder		2 338	2 155	14	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	3 399	3 364	38	36
Summa Kortfristiga skulder		16 379	14 769	141	239
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30 107	28 838	3 668	3 220
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	23	826	813	-	-
Ansvarsförbindelser	23	6 025	6 125	6	8

Kassaflödesanalyser

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
Den löpande verksamheten					
<i>Rörelsen</i>					
Rörelseresultat		1 782	1 180	-29	-1
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	28	234	888	47	2
Betald skatt		-303	-181	-11	-24
Finansiella intäkter och kostnader, netto		-136	-97	40	84
		1 577	1 790	47	61
<i>Förändringar i rörelsekapitalet</i>					
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-116	-35	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningsfastigheter, netto		629	1 749	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		-81	492	-12	144
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		198	37	-70	150
Ökning (+)/minskning (-) av avsättningar		-1	278	-1	0
		629	2 521	-83	294
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 206	4 311	-36	355
Investeringsverksamheten					
	27				
Lämnade aktieägartillskott		-12	-	-106	-324
Förvärv av koncernföretag		-211	-324	-	-
Förvärv av intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		-104	-525	-89	-396
Ökning av långfristiga fordringar		-	-457	-	-6
Försäljning av koncernföretag		205	450	120	18
Försäljning av intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		174	297	1	76
Kapitalutskiftning från intresseföretag		200	-	-	-
Erhållen utdelning från koncernföretag		-	-	516	99
Erhållen utdelning från intresseföretag och övriga företag		69	60	34	32
Återbetalning av andelskapital		15	1	15	1
Minskning av långfristiga fordringar		22	-	14	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-899	-852	-6	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		839	1 307	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		298	-43	499	-500
Finansieringsverksamheten					
Nyupptagna lån		90	-	-	-
Amortering av skulder		-1 752	-4 051	-	-
Lämnad utdelning		-1 081	-216	-45	-34
Försäljning av egna aktier		350	-	-	-
Förändring av minoritetsintressen		-	-5	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 393	-4 272	-45	-34
ÅRETS KASSAFLÖDE		111	-4	418	-179
Likvida tillgångar vid årets början	27	2 744	2 748	89	268
Kursdifferens i likvida tillgångar		33	-	-	-
Likvida tillgångar vid årets slut	27	2 888	2 744	507	89
FÖRÄNDRING I LIKVIDA TILLGÅNGAR		111	-4	418	-179

Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

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

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

Koncernredovisning

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

- Bolag 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 bolagen. Förvärvsmetoden kännetecknas av att tillgångar och skulder upptas till marknadsvärde efter beaktande av uppskjuten skatt enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger anskaffningsvärdet för dotterföretagets aktier det framräknade marknadsvärdet av dotterföretagets nettotillgångar upptas skillnaden som koncernmässig goodwill.
- Koncernens andel i intresseföretag konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Med intresseföretag avses bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt kontrollerar 20–50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande. Kapitalandelsmetoden innebär att det bokförda värdet på aktierna i intresseföretag förändras med koncernens andel i intresseföretagets resultat efter avdrag för erhållen utdelning. I likhet med vid full konsolidering upprättas en förvärvsanalys. Övervärden som uppkommer avskrivs under sin beräknade ekonomiska livslängd. Avskrivningarna påverkar det bokförda värdet på aktierna.
- Bolag som ej utgör dotterföretag och som driver projekt i konsortieliknande former, det vill säga med gemensamt ägande och kontroll samt i tiden avgränsad verksamhet, konsolideras enligt klyvningsmetoden. Vissa innehav som tidigare klassificerades som intresseföretag och konsoliderades enligt kapitalandelsmetoden, klassificeras från och med den 1 januari 2005 som andelar i joint ventures och konsolideras enligt klyvningsmetoden (se även not 31 på sida 28). Jämförelsetalen för 2004 har inte justerats med anledning av detta byte av redovisningsmetod. Den ändrade redovisningsmetoden har inte inneburit någon effekt på eget kapital utan endast medfört justeringar av vissa redovisade ingående balanser av tillgångar och skulder.
- Förvärvade och avyttrade bolag ingår i koncernens resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys under innehavstiden.
- Vid omräkning till svenska kronor av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar har dagskursmetoden använts. Samtliga tillgångar och skulder i dotterföretagets balansräkningar har omräknats till balansdagskurs och samtliga poster i resultaträkningarna till årets genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppstår har förts direkt till det egna kapitalet.

- Vinsten och förlusten som uppstår när ett koncernföretag säljer en vara eller tjänst till ett annat koncernföretag elimineras. Det samma gäller för joint ventures och intresseföretag till den del som motsvarar koncernens ägarandel.

Intern prissättning

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

Fastigheter i resultaträkningen

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

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

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

Successiv vinstavräkning av entreprenadprojekt

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

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

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

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

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

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

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

Avskrivningar

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

Avskrivningssatserna varierar för olika slag av tillgångar. För goodwill görs årliga avskrivningar med 5,0–20,0 procent, för flygplan med 6,5 procent, för maskiner och inventarier med 5,0–33,3 procent, för byggnader med 1,4–10,0 procent, för markanläggningar med 3,7–5,0 procent samt för materialtäckter i takt med konstaterad substansvärdesminskning.

Nedskrivningar

Tillgångarnas marknadsvärde eller beräknande nyttjandevärde i förhållande till redovisat värde bestämmer eventuellt nedskrivningsbehov. Kvarstår inte längre, helt eller delvis, grunden för nedskrivning reverseras tidigare gjorda nedskrivningar för materiella anläggningstillgångar. Fastigheter som redovisas som omsättningstillgångar (se även "Omsättningsfastigheter" nedan) värderas enligt lägsta värdets princip, vilket även det kan leda till en reversering av tidigare gjorda nedskrivningar. Vid bedömning av nedskrivningsbehov för innehav av börsnoterade aktier, dock ej avseende aktier i dotterföretag, tillämpas portföljvärdering.

Koncernbidrag och kapitaltillskott

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

Fastigheter

Rubricering av fastigheter

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

Byggnader och mark

Byggnader och mark redovisas med uppdelning på:

- **Förvaltningsfastigheter**

Förvaltningsfastigheter innehas i syfte att generera hyresinkomster eller värdestegring eller en kombination av dessa.

- **Rörelsefastigheter**

Rörelsefastigheter innehas för att användas i den egna verksamheten, exempelvis för produktion, tillhandahållande av tjänster eller administration.

- **Omsättningsfastigheter**

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

Omsättningsfastigheter redovisas inom fastighetsutvecklingsrörelsen med uppdelning på:

- **Exploateringsfastigheter**

Exploateringsfastigheter avser innehav av mark/byggrätter för framtida fastighetsutveckling (exploatering) 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. Ett färdigställt fastighetsprojekt kan endast tas bort ur balansräkningen genom en försäljning eller, i fall det förblir osålt, genom en omrubricering till "Förvaltningsfastigheter".

Bostadsprojekt redovisas med uppdelning på:

- **Exploateringsfastigheter, bostäder**

Exploateringsfastigheter, bostäder avser innehav av mark/byggrätter för framtida boendeutveckling.

- **Färdigställda osålda bostäder**

Projektkostnaden för färdigställda osålda bostäder omrubriceras från pågående bostadsprojekt till lager vid slutbesiktning.

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

Värdering av fastigheter

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

Koncernen gör varje år en intern värdering av fastighetsbeståndet, enligt kassaflödesmetoden eller direktavkastningsmetoden, i syfte att bedöma eventuella nedskrivningsbehov. För huvuddelen av det svenska beståndet görs även externa värderingar. Marknadsvärdet på omsättningsfastigheter som ingår i projektport-

följen, det vill säga innehas för utveckling och försäljning, beräknas normalt på samma sätt som ovan. Exploateringsfastigheter i övrigt värderas med utgångspunkt från ett värde per kvadratmeter byggrätt eller mark.

Leasing

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

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

I moderbolaget är samtliga leasingavtal klassificerade som operationell leasing.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och värdet på balansdagen har resultatförts. Kursdifferenser på lån upptagna för att finansiera utländska entreprenader redovisas i resultatet när respektive projekt resultatavräknas. Koncernföretag har tagit upp lån i främmande valutor för att kurssäkra delar av nettoinvesteringarna i utländska dotterföretag samt utländska intresseföretag som konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Dessa lån värderas i koncernen till balansdagskurs. I koncernredovisningen har kursdifferenserna på dessa lån efter beaktande av skatteeffekt förts direkt till eget kapital till den del de motsvaras av årets omräkningsdifferenser i eget kapital.

Följande omräkningskurser har tillämpats:

Land/område	Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
		2005	2004	2005	2004
Danmark	100 DKK	124,41	122,60	125,82	121,10
EU	1 EUR	9,27	9,12	9,39	9,00
Norge	100 NOK	115,26	109,00	117,70	108,75
Polen	1 PLN	2,30	2,02	2,44	2,21
Storbritannien	1 GBP	13,54	13,44	13,69	12,70
USA	1 USD	7,44	7,35	7,96	6,62

Varulager

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

Kortfristiga placeringar

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

Avsättningar

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

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

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

Noter och tilläggsupplysningar

Belopp i Mkr där ej annat anges.

NOT 1 RESULTAT FRÅN FASTIGHETSFÖRVALTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Hyresintäkter	75	135	36	39
Övriga intäkter	11	1	10	-
Drifts- och underhållskostnader	-34	-68	-11	-7
Driftnetto	52	68	35	32
Avskrivningar enligt plan	-2	-8	-2	-2
Summa	50	60	33	30

NOT 2 REALISATIONSRESULTAT FRÅN FÖRSÄLJNING AV ANLÄGGNINGSFÄSTIGHETER

	Koncernen	
	2005	2004
Försäljningsvärden med avdrag för försäljningskostnader	704	1 068
Bokförda värden	-593	-1 011
Summa	111	57

NOT 3 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2005			2004		
	Fastighetsrörelse	Övriga	Summa	Fastighetsrörelse	Övriga	Summa
Koncernen						
Andelar i intresseföretags resultat	68	211	279	-5	74	69
Nedskrivningar	-	-61	-61	-18	-5	-23
Reversering av nedskrivningar	-	-	-	30	-	30
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	-	36	36	19	87	106
Summa	68	186	254	26	156	182
Moderbolaget						
Utdelningar	-	34	34	-	32	32
Nedskrivningar	-	-42	-42	-	-	-
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	-	-	-	-	32	32
Summa	-	-8	-8	-	64	64

NOT 4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Utdelningar	-	-	516	99
Realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag	42	73	65	13
Övrigt resultat från andelar i koncernföretag	-1	-	-	-
Summa	41	73	581	112

NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Realisationsresultat från sålda flygplan	25	-	-	-
Summa	25	-	-	-

NOT 6 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	0	1
Ränteintäkter, övriga	31	48	0	-
Valutakursdifferenser	-	1	-	1
Realisationsresultat vid försäljningar	5	9	-1	-
Resultatandelar från andra långfristiga värdepappersinnehav	22	22	21	23
Nedskrivningar	-	-8	-	-
Reversering av nedskrivningar	1	-	-	-
Emissionsgaranti	2	-	2	-
Summa	61	72	22	25

NOT 7 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Utdelningar	-	2	-	2
Ränteintäkter, övriga	68	97	3	2
Valutakursdifferenser och dylikt	8	11	0	2
Realisationsresultat vid försäljningar	0	-	0	-
Resultat från kortfristiga placeringar	10	55	-	55
Summa	86	165	3	61

NOT 8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Räntekostnader, koncernföretag	-	-	-1	-
Räntekostnader, övriga	-282	-350	0	0
Valutakursdifferenser och dylikt	-	-25	-	-
Andra finansiella poster	-10	49	-	-
Summa	-292	-326	-1	0

NOT 9 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

	Bokslutsdispositioner		Obeskattade reserver	
	2005	2004	2005	2004
Moderbolaget				
Akkumulerade avskrivningar utöver plan				
- byggnader och mark	-	-	2	2
- maskiner och inventarier	1	-	1	2
Periodiseringsfonder	55	-12	-	55
Summa	56	-12	3	59

NOT 10 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT OCH SKATTEFORDRAN/SKATTESKULD

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004

Skatt på årets resultat

Aktuell skatt	-443	-436	-11	-24
Förändring av uppskjuten skatt	-12	315	6	3
Summa	-455	-121	-5	-21

Skattefordran/Skatteskuld

Skattefordran aktuell skatt	5	16	-	-
Skatteskuld aktuell skatt	-156	-132	-15	-9
	-151	-116	-15	-9
Skattefordran uppskjuten skatt	396	646	24	18
Skatteskuld uppskjuten skatt	-212	-533	-	-
	184	113	24	18
Summa	33	-3	9	9

NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Nyttjanderätter	Goodwill	Patent	Övriga	Summa
Ingående anskaffningsvärden	46	3 077	28	50	3 201
Ändrad konsolideringsmetod	-	74	-	-	74
Nyanskaffningar	5	95	1	16	117
Avyttringar och utrangeringar	-3	-4	-6	-9	-22
Omklassificeringar	7	1	-	24	32
Årets omräkningsdifferenser	1	61	1	3	66
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	56	3 304	24	84	3 468
Ingående avskrivningar enligt plan	-26	-1 058	-23	-37	-1 144
Avyttringar och utrangeringar	1	-	6	8	15
Omklassificeringar	-1	-	-	-8	-9
Årets omräkningsdifferenser	-1	-	-1	-1	-3
Årets avskrivningar enligt plan	-2	-181	-2	-10	-195
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-29	-1 239	-20	-48	-1 336
Ingående nedskrivningar	-2	-302	-	0	-304
Årets nedskrivningar	-	-86	-	-	-86
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2	-388	-	0	-390
Utgående planenligt restvärde	25	1 677	4	36	1 742

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Förvaltnings- fastigheter	Rörelse- fastigheter	Pågående ny- anläggningar	Flygplan	Fordon	Maskiner & inventarier	Summa
<u>Koncernen</u>							
Ingående anskaffningsvärden	215	1 313	38	144	–	6 032	7 742
Ändrad konsolideringsmetod	586	10	–	–	–	61	657
Nyanskaffningar	4	65	47	–	1	545	662
Via förvärvade bolag	329	56	–	–	75	20	480
Avyttringar och utrangeringar	-826	-62	–	-144	-4	-486	-1 522
Via sålda bolag	–	-48	–	–	–	-142	-190
Omklassificeringar	-9	40	-34	–	–	99	96
Årets omräkningsdifferenser	6	49	1	–	–	217	273
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	305	1 423	52	–	72	6 346	8 198
Ingående ned- och avskrivningar	-116	-479	–	-135	–	-4 091	-4 821
Ändrad konsolideringsmetod	-178	-3	–	–	–	-16	-197
Via förvärvade bolag	-120	-12	–	–	-43	-12	-187
Avyttringar och utrangeringar	261	35	–	143	4	403	846
Via sålda bolag	–	20	–	–	–	105	125
Omklassificeringar	-19	-17	–	–	–	-4	-40
Årets omräkningsdifferenser	-3	-15	–	–	–	-136	-154
Reversering nedskrivningar	5	–	–	–	–	3	8
Årets ned- och avskrivningar	-6	-64	–	-8	-2	-527	-607
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar¹⁾</i>	-176	-535	–	–	-41	-4 275	-5 027
Ingående uppskrivningar	7	–	–	–	–	0	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto</i>	7	–	–	–	–	0	7
Utgående planenligt restvärde	136	888	52	–	31	2 071	3 178
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	-58	-33	–	–	–	-102	-193
Taxeringsvärden	340	316	–	–	–	–	656
Bokförda värden på fastigheter som har taxeringsvärden	136	833	–	–	–	–	969
<u>Moderbolaget</u>							
Ingående anskaffningsvärden	79	8	–	–	–	10	97
Nyanskaffningar	–	3	3	–	–	0	6
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	0	0
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	79	11	3	–	–	10	103
Ingående ned- och avskrivningar	-21	-4	–	–	–	-5	-30
Årets ned- och avskrivningar	-1	0	–	–	–	-1	-2
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar¹⁾</i>	-22	-4	–	–	–	-6	-32
Ingående uppskrivningar	7	–	–	–	–	–	7
<i>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto</i>	7	–	–	–	–	–	7
Utgående planenligt restvärde	64	7	3	–	–	4	78
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	–	–	–	–	–	–
Taxeringsvärden	307	8	–	–	–	–	315
Bokförda värden på fastigheter som har taxeringsvärden	64	7	–	–	–	–	71

För uppgifter om leasing, se not 29.

NOT 13 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Andra långfristiga fordringar	Summa
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärden	2 306	544	1 652	4 502
Ändrad konsolideringsmetod	-706	197	-235	-744
Tillkommande tillgångar	60	230	367	657
Omklassificeringar	-5	-36	-1	-42
Avgående tillgångar	-164	-259	-464	-887
Årets omräkningsdifferenser	87	6	5	98
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>1 578</i>	<i>682</i>	<i>1 324</i>	<i>3 584</i>
Ingående nedskrivningar	-629	-203	-14	-846
Ändrad konsolideringsmetod	297	5	6	308
Avgående tillgångar	29	25	5	59
Omklassificeringar	-14	36	-	22
Årets nedskrivningar	-11	-4	-4	-19
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>-328</i>	<i>-141</i>	<i>-7</i>	<i>-476</i>
Utgående planenligt restvärde	1 250	541	1 317	3 108
Uppskjuten skattefordran ingår med			396	

	Andelar i koncern- företag	Fordringar hos koncern- företag	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Andra långfristiga fordringar	Summa
Moderbolaget						
Ingående anskaffningsvärden	1 768	14	1 052	231	18	3 083
Tillkommande tillgångar	94	0	18	82	6	200
Avgående tillgångar	-125	-14	-	-25	-	-164
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>1 737</i>	<i>0</i>	<i>1 070</i>	<i>288</i>	<i>24</i>	<i>3 119</i>
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-28	-	-28
Avgående tillgångar	-	-	-	16	-	16
Årets nedskrivningar	-	-	-42	-1	-	-43
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-42</i>	<i>-13</i>	<i>-</i>	<i>-55</i>
Utgående planenligt restvärde	1 737	0	1 028	275	24	3 064
Uppskjuten skattefordran ingår med					24	

I "Andra långfristiga värdepappersinnehav" ovan ingår:		Bokfört värde	Marknads- värde
Börsnoterade värdepapper	Active Biotech AB (publ)	189	364
	Skanditek Industriförvaltning AB (publ)	36	90
Summa		225	454

NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisations- nummer	Säte	Kapitalandel (procent)	Röstandel (procent)	Antal andelar ¹⁾	Bokfört värde 2005	Marknads- värde 2005
Moderbolaget							
Cinderella AB	556127-7335	Stockholm	100	100	100	12	-
Engelsbergs Bruk AB	556006-3447	Stockholm	100	100	0	0	-
Johnson Line AB	556099-3163	Stockholm	100	100	1	0	-
Nordstjärnan Investment AB	556308-9381	Stockholm	100	100	1	409	-
Nordstjärnan Ventures AB	556308-9423	Stockholm	100	100	224	4	-
NCC AB (publ)	556034-5174	Solna	32	56	34 656	1 312	4 939
Summa						1 737	4 939

1) Antal aktier i 1 000-tal.

Endast direkt ägda koncernföretag specificeras. Antalet indirekt ägda koncernföretag uppgår till 245. En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjärnan AB.

Optioner hade den 31 december 2005 utfärdats gällande 93 743 aktier av serie B i NCC AB (publ), med ett totalt bokfört värde om 3,7 Mkr i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 4,6 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 0,1 Mkr.

NOT 15 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Organisations- nummer	Säte	Andel (procent) ¹⁾	Antal andelar ²⁾	Bokfört värde 2005		Marknads- värde 2005
					Koncernen	Moderbolaget	
Engelsberg Industriutveckling AB	556625-0923	Stockholm	50	5	23	23	-
Exel Oyj	FI 10672927	Finland	30	3 497	143	159	428
FPG Media AB	556673-9065	Stockholm	25	25	2	2	-
Karolin Machine Tool AB (publ)	556241-6775	Upplands Väsby	41	4 098	300	336	520
Ramirent Oyj	FI 09771354	Finland	27	7 162	603	508	1 671
Välinge Flooring Technology AB	556693-2652	Höganäs	50	1	135	-	-
Baltifalt, AS	10217746	Estland	35		6	-	-
Gladökrossen HB	969615-7917	Uppsala	50		4	-	-
Glysisvallen AB	556315-5125	Hudiksvall	50	1	1	-	-
NCC Kral Sp. Z.o.o.	KRS0000135789	Polen	50	4	13	-	-
NCC Wprinz Sp. Z.o.o.	KRS0000239197	Polen	51		4	-	-
Rydbokrossen HB	916609-3956	Solna	50		1	-	-
Östhammarkrossen KB	916673-1365	Uppsala	50		2	-	-
Övriga intresseföretag 27 st ³⁾					13	-	-
Summa					1 250	1 028	2 619

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 2005 utfärdats gällande 404 463 aktier i Karolin Machine Tool AB (publ), med ett totalt bokfört värde om 33,2 Mkr i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 40,4 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 1,4 Mkr.

Optioner hade den 31 december 2005 utfärdats gällande 48 661 aktier i Ramirent Oyj, med ett totalt bokfört värde om 3,5 Mkr i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 9,7 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 0,5 Mkr.

Optioner hade den 31 december 2005 utfärdats gällande 9 344 aktier i FPG Media AB, med ett totalt bokfört värde om 0,6 Mkr i moderbolaget och ett totalt lösenpris om 5,6 Mkr. Skuldförda premier uppgick till 0,0 Mkr.

NOT 16 OMSÄTTNINGSFÄSTIGHETER

	Exploa- terings- fastig- heter	Pågående fastig- hets- projekt	Färdig- ställda fastighets- projekt	Summa fastighets- projekt	Exploa- terings- fastig- heter, bostäder	Färdig- ställda osålda bostäder	Summa bostads- projekt	Andelar i intresse- företag	Summa
Koncernen									
Ingående anskaffningsvärden	1 452	62	794	2 308	2 502	1 144	3 646	224	6 178
Ändrad konsolideringsmetod	133	1	-24	110	510	-	510	-206	414
Investeringar	484	111	31	626	2 076	64	2 140	-	2 766
Via förvärvade bolag	-	-	-	-	81	-	81	-	81
Avyttringar och utrangeringar	-422	-143	-200	-765	-1 463	-340	-1 803	-	-2 568
Via sålda bolag	-	-	-	-	-25	-	-25	-	-25
Omklassificeringar	-88	2	28	-58	-718	15	-703	-18	-779
Årets omräkningsdifferenser	57	1	26	84	80	32	112	-	196
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>1 616</i>	<i>34</i>	<i>655</i>	<i>2 305</i>	<i>3 043</i>	<i>915</i>	<i>3 958</i>	<i>-</i>	<i>6 263</i>
Ingående nedskrivningar	-204	-	-102	-306	-61	-90	-151	-171	-628
Ändrad konsolideringsmetod	-7	-	-	-7	-	-	-	153	146
Avyttringar och utrangeringar	50	-	6	56	3	71	74	-	130
Omklassificeringar	34	-	-	34	4	-	4	18	56
Årets omräkningsdifferenser	-2	-	-4	-6	-1	-	-1	-	-7
Reversering nedskrivningar	4	-	-	4	-	-	-	-	4
Årets nedskrivningar	-4	-	-71	-75	-	-	-	-	-75
<i>Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar¹⁾</i>	<i>-129</i>	<i>-</i>	<i>-171</i>	<i>-300</i>	<i>-55</i>	<i>-19</i>	<i>-74</i>	<i>-</i>	<i>-374</i>
Utgående planenligt restvärde	1 487	34	484	2 005	2 988	896	3 884	-	5 889
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	-87	-	-171	-258	-54	-19	-73	-	-331
Taxeringsvärden	81	-	-	81	488	34	522	-	603
Bokförda värden på fastigheter som har taxeringsvärden	290	-	-	290	1 290	73	1 363	-	1 653

NOT 17 MATERIAL- OCH VARULAGER

	Koncernen	
	2005	2004
Krossprodukter	346	302
Byggmaterial	82	62
Råvaror för produktion	47	42
Varor under tillverkning	72	79
Färdiga varor och handelsvaror	27	35
Osåld andel av pågående bostadsprojekt med äganderätt	511	-
Övrigt	74	240
Summa	1 159	760

NOT 18 UPPARBETAD EJ FAKTURERAD INTÄKT

	Koncernen	
	2005	2004
Upparbetad intäkt på ej avslutade entreprenader	8 442	7 062
Fakturering på ej avslutade entreprenader	-5 704	-4 366
Summa	2 738	2 696

NOT 19 EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Koncernen				
Ingående balans	112	79	3 214	414
Effekter vid byte av redovisningsprincip	–	–	–44	–
Justerad ingående balans	112	79	3 170	414
Övriga vinstdispositioner	–	–	414	–414
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	–	43	–43	–
Effekter vid byte av redovisningsprincip	–	–	–6	–
Effekter av optionsprogram	–	–	18	–
Skatt redovisad direkt mot eget kapital	–	–	16	–
Utdelning	–	–	–45	–
Omräkningsdifferenser m.m.	–	–	66	–
Årets resultat	–	–	–	499
Utgående balans	112	122	3 590	499

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst	Årets resultat

Moderbolaget				
Ingående balans	112	24	2 546	228
Övriga vinstdispositioner	–	–	228	–228
Utdelning	–	–	–45	–
Koncernbidrag/kapitaltillskott ¹⁾	–	–	–13	–
Årets resultat	–	–	–	619
Utgående balans	112	24	2 716	619

1) Se även "Redovisningsprinciper" ovan.

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

NOT 20 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Garantiåtaganden	962	889	–	–
Reserv för bostadsprojekt i egen regi, avräknad vinst	4	118	–	–
Återställningsreserv	130	112	–	–
Lönerelaterade avsättningar	115	–	45	–
Optionspremier	3	6	2	6
Flyttkostnader	–	21	–	–
Övriga avsättningar	747	534	–	–
Summa	1 961	1 680	47	6

NOT 21 FAKTURERAD EJ UPPARBETAD INTÄKT

	Koncernen	
	2005	2004
Fakturering på ej avslutade entreprenader	23 355	24 086
Upparbetad intäkt på ej avslutade entreprenader	–18 988	–20 523
Summa	4 367	3 563

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Upplupna lönerelaterade kostnader	1 391	1 332	3	22
Förutbetalda hyresintäkter	15	46	9	10
Övriga upplupna kostnader	1 993	1 986	26	4
Summa	3 399	3 364	38	36

NOT 23 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004

Ställda säkerheter

För egna skulder:

Fastighetsinteckningar	8	73	–	–
Företagsinteckningar	129	106	–	–
Aktier i dotterföretag	324	305	–	–
Reversfordringar	17	17	–	–
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll och dyligt	256	226	–	–
Spärrade bankmedel	92	86	–	–
Summa	826	813	–	–

Ansvarsförbindelser

Egna förbindelser:

Insatser och upplåtelseavgifter	2 917	2 545	–	–
Byggnadskreditiv	1 562	1 708	–	–
Övriga borgens- och ansvarsförbindelser ¹⁾	1 371	1 523	6	8

Solidariskt med andra företag:

Skulder i konsortier, handels- och kommanditbolag	98	291	–	–
---	----	-----	---	---

Övriga borgensförbindelser:

Garantieförbindelser	66	53	–	–
Fullgörandegarantier	1	–	–	–
Övrigt	10	5	–	–

Summa	6 025	6 125	6	8
--------------	--------------	--------------	----------	----------

1) Avtal om tilläggsköpeskilling avseende förväret av Sirius Machinery ABs verksamheter finns. Tilläggsköpeskilling utgår om särskilda förutsättningar uppfylls och avräkning sker när Sirius Machinery ABs bokslut för räkenskapsåret 2006 föreligger. Uppskattad tilläggsköpeskilling uppgår per 31 december 2005 till 0 Mkr utifrån prognos.

NOT 24 PERSONALKOSTNADER

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

Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och VD samt Övriga anställda	2005			2004		
	Styrelse och VD (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Summa	Styrelse och VD (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Summa
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige	41	5	46	23	4	27
(varav rörlig ersättning)	(35)	–	(35)	(16)	–	(16)
<i>Dotterföretag</i>						
Sverige	85	3 500	3 585	63	3 397	3 460
(varav rörlig ersättning)	(59)	–	(59)	(36)	–	(36)
Danmark	16	1 897	1 913	19	1 785	1 804
(varav rörlig ersättning)	(4)	–	(4)	(2)	–	(2)
Estland	–	6	6	–	–	–
Finland	11	804	815	9	716	725
(varav rörlig ersättning)	(2)	–	(2)	(1)	–	(1)
Frankrike	3	66	69	3	66	69
(varav rörlig ersättning)	(1)	–	(1)	(0)	–	(0)
Lettland	–	5	5	–	2	2
(varav rörlig ersättning)	–	–	–	(0)	–	(0)
Litauen	–	2	2	–	5	5
Norge	9	1 025	1 034	14	982	996
(varav rörlig ersättning)	(1)	–	(1)	(2)	–	(2)
Polen	8	144	152	3	113	116
(varav rörlig ersättning)	(0)	–	(0)	–	–	–
Ryssland	1	32	33	1	23	24
Singapore	–	38	38	–	38	38
Swaziland	–	4	4	–	25	25
Tanzania	–	21	21	–	14	14
Tyskland	3	193	196	3	165	168
(varav rörlig ersättning)	(0)	–	(0)	–	–	–
USA	1	7	8	1	8	9
(varav rörlig ersättning)	(0)	–	(0)	–	–	–
Zambia	–	29	29	–	26	26
Övriga länder	1	7	8	1	25	26
(varav rörlig ersättning)	(0)	–	(0)	–	–	–
(varav rörlig ersättning)	138	7 780	7 918	117	7 390	7 507
	(67)	–	(67)	(41)	–	(41)
Koncernen	179	7 785	7 964	140	7 394	7 534
(varav rörlig ersättning)	(102)	–	(102)	(57)	–	(57)

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2005			2004		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	46	17	2	27	11	2
Koncernföretag	7 918	2 381	759	7 507	2 456	766
Koncernen	7 964	2 398	761	7 534	2 467	768

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

Av koncernens pensionskostnader avser 16 (16) Mkr Styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 49 (51) Mkr. Angivna pensionskostnader redovisas inklusive tillskott till pensionsstiftelse.

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

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

NOT 25 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2005		2004	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	14	8	13	7
<i>Dotterföretag</i>				
Sverige	10 332	760	9 923	864
Danmark	3 323	419	3 592	410
Estland	53	6	4	1
Finland	2 554	348	2 554	351
Frankrike	197	31	210	33
Lettland	87	6	24	1
Litauen	11	1	79	15
Norge	1 982	222	2 290	229
Polen	1 183	206	1 233	209
Ryssland	158	39	186	39
Singapore	367	27	408	32
Swaziland	99	9	462	37
Tanzania	431	65	505	65
Tyskland	627	97	531	79
USA	19	5	19	4
Zambia	446	11	638	35
Övriga länder	34	5	73	8
	21 903	2 257	22 731	2 412
Koncernen	21 917	2 265	22 744	2 419

Könsfördelning i företagsledning

	2005	2004
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
<i>Moderbolaget</i>		
Styrelse	40,0%	40,0%
Övriga ledande befattningshavare	50,0%	50,0%
<i>Koncernen</i>		
Styrelse	16,3%	16,2%
Övriga ledande befattningshavare	12,0%	9,5%

Sjukfrånvaro, moderbolaget

	2005	2004
Total sjukfrånvaro i relation till den ordinarie arbetstiden	3,0%	1,8%
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser en sammanhängande sjukfrånvaro om 60 dagar eller mer	38,3%	-

NOT 26 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Revisionsföretag				
KPMG				
Revisionsuppdrag	10,3	12,6	0,3	0,4
Andra uppdrag	8,3	8,2	0,1	0,2
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	4,3	3,6	-	-
Andra uppdrag	2,5	2,7	0,5	0,5
Summa	25,4	27,1	0,9	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 27 KASSAFLÖDESANALYS
Förvärv/Försäljning av dotterföretag

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Förvärv av koncernföretag				
Utbetalade likvidbelopp	-215	-366	-	-
Förvärvade likvida tillgångar	4	42	-	-
Summa	-211	-324	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Försäljning av koncernföretag				
Erhållen köpeskilling	227	489	120	18
Försålda likvida tillgångar	-22	-39	-	-
Summa	205	450	120	18

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Likvida tillgångar				
Kassa och bank	1 579	1 480	159	41
Kortfristiga placeringar	1 309	1 264	348	48
Belopp vid årets slut	2 888	2 744	507	89

NOT 28 POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Av-/nedskrivningar	1 009	1 030	2	2
Omräkningsdifferenser	-405	-16	-	-
Resultat sålda anläggningstillgångar	-220	-249	0	-
Resultat från intresseföretag	-191	-4	-	-
Förändring "Avsättningar"	20	152	45	0
Övrigt	21	-25	-	-
Summa	234	888	47	2

NOT 29 LEASING**Finansiell leasing, leasetagare**

	Koncernen	
	2005	2004
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	43	43
Inom 2-5 år	194	147
Senare än om 5 år	31	85
Summa	268	275

Variabla utgifter som ingår i periodens resultat

	Koncernen	
	2005	2004
	Ränta	Ränta
Leasade maskiner och inventarier	5	6
Leasade byggnader	3	3
Summa	8	9

Operationell leasing, leasetagare

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

	Koncernen	
	2005	2004
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	441	318
Inom 2-5 år	647	576
Senare än om 5 år	274	288
Summa	1 362	1 182
Årets kostnad för operationell leasing	456	317

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

	Koncernen	
	2005	2004
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)		
<i>Fördelade på förfalloperioder:</i>		
Inom 1 år	37	52
Inom 2-5 år	142	192
Senare än om 5 år	332	318
Summa	511	562

Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda flygplan)

	Koncernen	
	2005	2004
<i>Fördelade på förfalloperioder:</i>		
Inom 1 år	-	7
Inom 2-5 år	-	1
Senare än om 5 år	-	-
Summa	-	8

	Moderbolaget	
	2005	2004
Summa	-	8

Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)

	Moderbolaget	
	2005	2004
<i>Fördelade på förfalloperioder:</i>		
Inom 1 år	31	35
Inom 2-5 år	86	120
Senare än om 5 år	9	17
Summa	126	172

NOT 30 FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER

För moderbolaget redovisas försäljnings- och administrationskostnader netto efter vidarefakturerings, till självkostnad, med 10 (10) Mkr. Nettot för 2004 reducerades dessutom med fakturerings om 6 Mkr av icke återkommande slag.

NOT 31 ANDELAR I JOINT VENTURE-FÖRETAG

I koncernens finansiella rapporter för 2005 ingår nedanstående poster som utgör koncernens ägarandel i joint venture-företagens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder.

	Koncernen
	2005
Intäkter	1 136
Kostnader	-1 032
Resultat	104
Anläggningstillgångar	100
Omsättningstillgångar	935
Summa tillgångar	1 035
Långfristiga skulder	496
Kortfristiga skulder	296
Summa skulder	792
Nettotillgångar	243
Förteckning över joint venture-företag	Ägd andel (procent)
A2 Bau Development GmbH	50
AF Cryo Tank	25
AF Fagereng	50
AF Gøtatunnel	33
AF Ledningsrenovering Vest	67
AF Ledningsrenovering Øst	50
AF Lindahlplan	50
AF NCC Fornebu	60
AF Nordøyatunneln	42
AF RV 35 Grualia-Slettmoen	67
AF Strandvn. 15	50
AF Sundøyabrua	50
Ankaret Invest SA	50
Arandur OY	33
Bergbyggarna i Norr, HB	50
Björnö Mark, KB	50
Bolig Interessentskabet Tuborg Nord	50
C825 Circle Line Project	35
Callax Cargo AB	33
Däldehög Miljö AB	50
Eurogate HB	50
Fastighets AB Strömstaden	32
Frederiksberg Centerbyg A/S	33
Granitsoppen AB	50
Granitsoppen, KB	50
Hercules-Trevi Foundation AB	50
Langebrokonsortiet - 2 I/S	50
Kalvebodskonsortiet	50
Langebrokonsortiet	50
NVB Beckomberga KB	25
JV NCC-Aarsleff	50
NP Konsortiet	50
NV-Återvinning i Halland AB	50
Oraser AB	50
PULS Planerad Underhållsservice AB	50
RHM-konsortiet I/S	50
Rosersbergs Exploaterings AB	50
RS Pihl I/S	50
Skattkärrs Byggnads AB	50
Stora Ursvik KB	50
SWTP Construction Oy	33
Tipton Brown AB	33
Valtatie Oy	50
Ventilationskonsortiet	50
Vänerbyggen Skattkärrs Byggnads AB & Co KB	50
Västra Hamnporten AB	50
Västra Hamnporten KB	50
Öhusen, KB	50

NOT 32 RISKER OCH RISKHANTERING

Koncernen och moderbolaget är genom sina verksamheter exponerade för finansiella risker. Moderbolagets styrelse har fastställt en finanspolicy som anger övergripande regler för hur finansverksamheten skall bedrivas i moderbolaget, i det helägda dotterföretaget Nordstjernen Investment och i de helägda icke-rörelsedrivande dotterföretagen. Finanspolicyer i koncernens övriga rörelsedrivande dotterföretag 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. Moderbolaget valutakursäkrar normalt inte bokförda värden av utländska nettotillgångar. Dotterföretag tar dock i vissa fall positioner i utländska valutor för att kurssäkra delar av nettoinvesteringarna i utländska dotter- och intresseföretag.

Kreditrisk är risken att en part i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust. Moderbolagets samt dotterföretagens 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 dotterföretagen 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.

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 2005. 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 20 mars 2006

Bo Ribers
Auktoriserad revisor

Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Styrelse



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

Johan Björkman

Ordförande sedan 1998, ledamot sedan 1997. Ekon lic.
Född 1944.
Ordförande i LjungbergGruppen AB. Ledamot i bland annat Skanditek Industriförvaltning AB, Fidelity European Value, AB Persson Invest och Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse.

Viveca Ax:son Johnson

Vice ordförande sedan 1997, ledamot sedan 1996.
Född 1963.
Ordförande i Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål. Ledamot i FPG Media AB, GP Plastindustri AB, Sirius Machinery AB, Skanditek Industriförvaltning AB, Välinge Innovation AB, Lundin Petroleum AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse och Heerema Trust.

Mats Arnhög

Ledamot sedan 2004. Civilekonom. Född 1951.
Ägare av MGA Holding AB. Ordförande i Active Biotech AB, MGA Holding AB, North Trade Stockholm AB och Föreningen Carlssons Skola. Ledamot i Situation Stockholm AB.

Antonia Ax:son Johnson

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

Marcus Storch

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

Tomas Billing

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

Ledning och revisorer

Ledning



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



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



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



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

Revisorer

Bo Ribers

Auktoriserad revisor, KPMG. Född 1942.

Helene Willberg

Auktoriserad revisor, KPMG. Född 1967.

Adresser

Nordstjernen AB

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

Active Biotech AB

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

Engelsberg Industriutveckling AB

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

Exel Oyj

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

FPG Media AB

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

GP Plastindustri AB

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

Karolin Machine Tool AB

Kungsgatan 64, 4 tr.
Box 8
101 20 Stockholm
Telefon: 08-594 211 50
Telefax: 08-594 211 59
www.kmt.se

NCC AB

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

Nils Hanssons Åkeri AB

Rågåmsgatan 3-5
Box 54
260 70 Ljungbyhed
Telefon: 0435-269 00
Telefax: 0435-269 28
www.nilshansson.se

Ramirent Oyj

Tapulikaupungintie 37
P.O. Box 31
FIN-00751 Helsingfors, Finland
Telefon: +358 20 750 200
Telefax: +358 20 750 2882
www.ramirent.com

Sirius Machinery AB

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

Skanditek Industriförvaltning AB

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

Välinge Innovation AB

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

