



Lundbergs 2009

LE

Innehåll

Kort om Lundbergs	2
Året i sammandrag	3
VD har ordet	4
Lundbergs som investeringsföretag	8
Substansvärde	12
Kassaflödesrapport	13
Aktien	14
Lundbergs genom tiderna	16

Dotterföretag och övriga större innehav

Fastighets AB L E Lundberg	18
Hufvudstaden	22
Holmen	24
Cardo	26
Industrivärden	27
Husqvarna	28
Indutrade	29
Handelsbanken	30
Sandvik	31

Årsredovisning

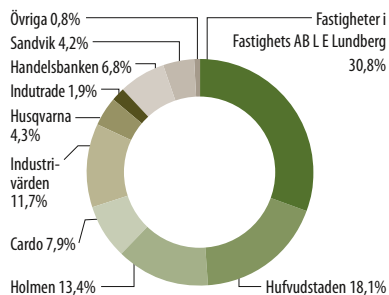
Förvaltningsberättelse	34
Definitioner	40
Koncernen	
Finansiella rapporter	41
Noter	44
Moderbolaget	
Finansiella rapporter	67
Noter	70
Förslag till vinstdisposition	76
Revisionsberättelse	77

Bolagsstyrning

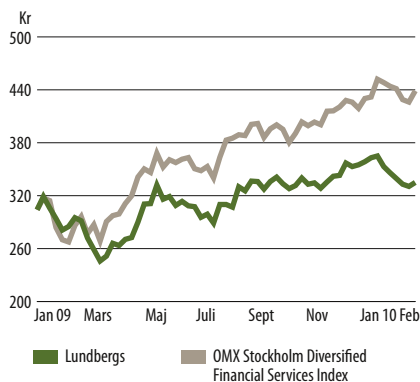
Bolagsstyrningsrapport	78
Styrelse och revisorer	82
Ledande befattningshavare	84
Årsstämma och Rapporter	86
Adresser	87

Kort om Lundbergs

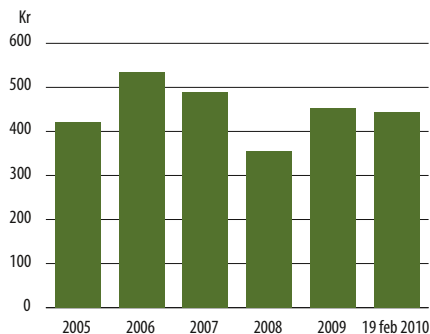
Andelen av Lundbergs marknadsvärderade tillgångar, 31 mdr kronor, per den 19 februari 2010



Lundbergsaktien



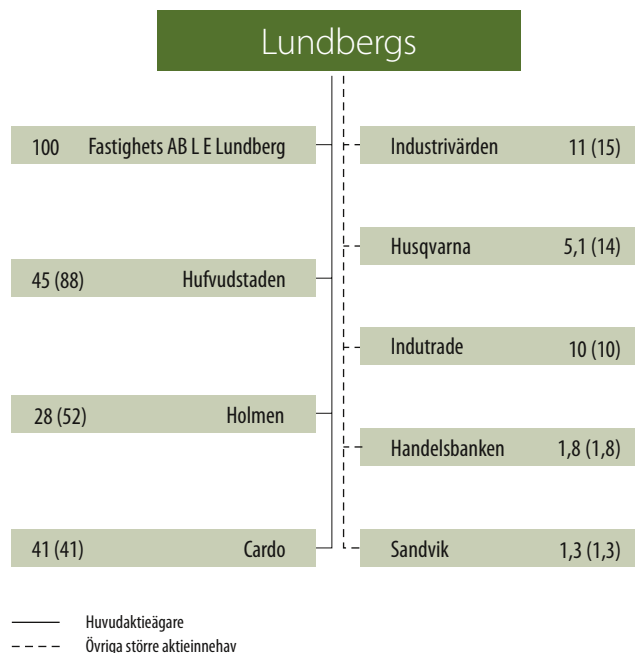
Substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt



Lundbergs är ett investeringsföretag som, genom att vara aktiv och långsiktig ägare, förvaltar och utvecklar ett antal företag.

I portföljen av tillgångar finns det helägda fastighetsbolaget Fastighets AB L E Lundberg och de börsnoterade dotter- och intresseföretagen Cardo, Holmen samt Hufvudstaden. Lundbergs har också betydande aktieinnehav i Handelsbanken, Husqvarna, Industrivärden, Indutrade och Sandvik.

Lundbergs målsättning är att över tiden skapa avkastning, som med god marginal överstiger avkastningen på riskfria räntebärande placeringar.



Siffror anger andel av kapital (röster) i procent per den 19 februari 2010.

Året i sammandrag

- Substansvärdet efter uppskjuten skatt uppgick den 31 december 2009 till 28,0 mdr kronor (452 kronor per aktie) jämfört med 22,1 mdr kronor (356 kronor per aktie) vid förra årsskiftet. Den 19 februari 2010 var motsvarande värde 27,6 mdr kronor (444 kronor per aktie).
- Rörelseresultatet blev 2 987 Mkr (-1 965). Rörelseresultatet exklusive nedskrivningar, reverseringar och orealiserade värdeförändringar uppgick till 3 544 Mkr (3 186).
- Resultat (exklusive minoritet) per aktie uppgick till 25:61 kronor (-36:19).
- I Husqvarna investerades 266 Mkr genom deltagande i nyemission samt aktieköp.
- Holmen påbörjade investeringen i ett nytt sågverk i anslutning till Bravikens pappersbruk utanför Norrköping.
- I centrala Norrköping startades byggnationen av ett nytt kommersiellt kvarter.
- En större kommersiell fastighet i centrala Linköping förvärvades för 372 Mkr.
- I februari 2010 avyttrades hela aktieinnehavet i NCC för 1,2 mdr kronor med en reavinst om 439 Mkr.

Resultat och nyckeltal

	2009	2008
Substansvärde efter uppskjuten skatt, mdr kronor	28,0	22,1
Substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt, kronor	452	356
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kronor	410	329
Nettoomsättning, Mkr	21 073	22 350
Resultat efter skatt, Mkr	2 119	-2 025
varav minoritetens andel	531	219
Vinst per aktie exklusive minoritetens andel, kronor	25:61	-36:19
Utdelning per aktie, kronor	6:50 ¹	6:00
Skuldsättningsgrad	0,28	0,36
Soliditet, procent	59	53

1) Enligt styrelsens förslag.

VD har ordet

Den globala finanskris som började i USA 2007 präglade också starkt inledningen av 2009. Detta ledde till ett kraftigt fall i de flesta ekonomier världen över. Man kan snarast beteckna detta som en global kramp i världsekonomin. Tack vare massiva finans- och penningpolitiska insatser från G20-länderna skedde en stabilisering av ekonomin under sommaren och hösten 2009. I skrivande stund synes vi ha passerat botten i konjunkturen. En uppgång står för dörren, men hur stark den blir är idag omöjligt att bedöma. Det finansiella systemet har stabiliserats och fungerar nu tämligen väl, även om nya överraskningar inte kan uteslutas.

Världens börser började vända uppåt under andra kvartalet 2009 och ligger som alltid en bra bit före konjunkturutvecklingen. Den svenska börsen steg under 2009 med hela 47 procent, det starkaste börsåret sedan 1999. För fjärde kvartalet har många industriföretag rapporterat en vändning uppåt i orderingången vilket också bedöms fortsätta under 2010.

En utmaning för de kommande åren är den gradvisa avveckling som måste ske av stimulansåtgärderna. Detta blir en svår balansgång för länderna inom G20. För egen del tror jag att vi nu får se de flesta av världens större ekonomier växa igen. För Sverige, som har klarat finanskrisen väl, ser situationen gynnsam ut. Svensk industri står stark i den internationella konkurrensen. Den svenska börsen har diskonterat en förbättring för företagen, men sannolikt finns ytterligare uppgångspotential i takt med att en ökad aktivitet bekräftas.

Lundbergs utveckling

För 2009 redovisar Lundbergs för koncernen ett resultat efter skatt på 2 119 Mkr (-2 025). Orealiserade värdeförändringar av fastigheter har liksom föregående år belastat resultatet. Exklusive reverseringar/nedskrivningar och realiserade värdeförändringar blev Lundbergs rörelseresultat 3 544 Mkr (3 186). Substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt ökade under året med 27 procent till 452 kronor (356).

Lundbergs styrelse föreslår årsstämman en höjning av utdelningen till 6:50 kronor per aktie (6:00). Förslaget skall ses mot bakgrund av den stabiliserade situationen i världsekonomin samt

vår starka finansiella ställning. Liksom under många tidigare kriser och lågkonjunkturer kan vi konstatera hur viktigt det är att ha en stark finansiell ställning. Att kunna hålla huvudet kallt och inte vara beroende av externa finansiärer är avgörande för att kunna värna de värden som finns i företaget.

Efter regn kommer sol, och det gör det denna gång också. Istället för att tvingas realisera tillgångar i ett svagt marknadsläge eller betala höga kostnader för krediter koncentrerar vi oss på att sköta våra investeringar så väl som möjligt. Det finns också utrymme för att ta tillvara nya affärsmöjligheter som svagare aktörer inte kan.

Som stor aktieägare i olika företag är det också viktigt att ha möjlighet att tillskjuta nytt kapital om så erfordras. Annars riskerar företagen att försvagas och därmed minska i värde. Under 2009 tecknade vi vår andel av Husqvarnas nyemission och garanterade därutöver ytterligare belopp. Emissionen genomfördes framgångsrikt och aktien har därefter stigit kraftigt.

Vid utgången av 2009 uppgick våra räntebärande skulder till 3,1 miljarder kronor, motsvarande 10 procent av våra tillgångar (se sidan 12). Om våra skulder helt hänförs till vår fastighetsrörelse blir belåningsgraden för denna 33 procent medan våra börsnoterade aktier blir helt obelånade. Vår kreditrating hos Standard & Poor, som bekräftades i augusti 2009, är oförändrat stark, A+ med stabila utsikter.

Fastighets AB L E Lundberg

I Lundbergs koncernredovisning ingår det helägda dotterbolaget Fastighets AB L E Lundberg med ett rörelseresultat på 157 Mkr (60). Liksom föregående år belastades resultatet med realiserade värdenedgångar i fastighetsbeståndet som exklusive nyinvesteringar uppskattas till 2,7 procent (4,4) under 2009. Anledningen är främst högre avkastningskrav för kommersiella fastigheter.

Hyresmarknaden för bostäder var fortsatt stark under året. För kontor och butiker noterades en mindre avmattning, främst i Stockholm. Vakansgraden uppgick i februari 2010 till 3,4 procent, varav bostäder 2,2 procent och lokaler 4,3 procent.

Det kommersiella nybyggnadsprojektet i centrala Jönköping (ca 165 Mkr), färdigställs under första kvartalet 2010. Uthyrningsgraden är för närvarande 60 procent. I centrala Norrköping startades i augusti 2009 ett nybyggnadsprojekt omfattande ett helt kvarter med garage, butiker och kontor. Projektet färdigställs under hösten 2011 och investeringen uppgår till cirka 420 Mkr. Två tredjedelar av kontorsytan är uthyrd till Transportstyrelsen.

Totalt uppgick fastighetsinvesteringarna under 2009 till 321 Mkr.



"Jag kan försäkra att vi har en hög aktivitetsnivå i våra portföljbolag där det löpande fattas svåra och viktiga beslut om förvärv, investeringar, finansieringsfrågor, chefsutnämningar med mera. Det är här värdet för våra aktieägare skapas, genom att bygga sten för sten och agera industriellt långsiktigt."

I december 2009 tecknades avtal om förvärv av en centralt belägen butiks- och kontorsfastighet i Linköping för 372 Mkr. Fastigheten ligger i det absolut bästa kommersiella läget för butiker och tillträdet skedde den 15 januari 2010.

I de centrala delarna av Linköping och Norrköping har vi flera nybyggnadsprojekt under utredning och planering. Dessa bedöms möjliga att starta under de närmaste åren och har en total investeringsvolym på cirka 2 mdr kronor.

Portföljbolagen

Under 2009 förvärvades börsnoterade aktier för 362 Mkr, varav i Husqvarna 266 Mkr, i Industrivärden 78 Mkr samt mindre belopp i Holmen och Hufvudstaden.

I februari 2010 avyttrades hela vårt aktieinnehav i NCC för 1,2 mdr kronor med en reavinst på 439 Mkr. Lundbergs har varit delägare i NCC sedan fusionen med Siab för 13 år sedan och erhållit en god avkastning långt över börsgenomsnittet.

Holmens resultat ökade 2009 beroende på högre priser på tidningspapper och kartong. Svag efterfrågan medförde dock omfattande produktionsbegränsningar som påverkade resultatet negativt. Byggnationen av Holmens nya sågverk i anslutning till Bravikens pappersbruk utanför Norrköping fortgår enligt plan. Igångkörningen av sågverket beräknas ske vid kommande årsskifte.

Hufvudstadens resultat från den löpande verksamheten fortsatte att förbättras under 2009. Liksom föregående år belastades resultatet dock av orealiserade värdenedgångar för fastighetsbeståndet vilket ledde till att Hufvudstaden redovisar ett negativt resultat för 2009. Hyresmarknaden försvagades under första halvåret medan en stabilisering kunde noteras under fjärde kvartalet och i början på 2010. Den finansiella ställningen är fortsatt stark.

Cardos orderingång och fakturering föll under 2009 beroende på den globala inbromsningen av ekonomin. Tack vare minskade kostnader och bibehållna eller högre marginaler kunde resultatfallet begränsas. Kassaflödet var mycket starkt vilket ledde till att nettoskulden sjönk kraftigt.

Industrivårdens substansvärde ökade väl över börsgenomsnittet under 2009. Portföljen var i stort oförändrad under året. I januari 2010 emitterade Industrivärden ett femårigt konvertibellån om 500 MEUR. Syftet var att utnyttja ett bra marknadstillfälle för att erhålla gynnsam finansiering med möjlighet till stärkt kapitalbas.

Indutrade drabbades av konjunkturedgången med minskad orderingång och fakturering som följd. Marginaltappet kunde dock begränsas varför ett efter omständigheterna gott resultat kunde redovisas för 2009.

Husqvarna genomförde stora förändringar i företaget under det gångna året som syftade till att minska kostnaderna och förbättra konkurrenskraften. Den svaga efterfrågan i Europa och i USA liksom engångskostnader påverkade resultatet negativt. Kassaflödet var dock starkt.

Sandvik drabbades hårt av det svaga marknadsläget under 2009. Orderingången försämrades för samtliga affärsområden men var fortsatt stark inom energisektorn och stora delar av den asiatiska marknaden. Arbetet med att minska rörelsekapitalet och kostnadsbasen belastade resultatet, men förbättrade det operativa kassaflödet.

Handelsbanken redovisade ett gott resultat under 2009. Räntenettot fortsatte att förbättras. Kreditförlusterna ökade, men var på en låg nivå i förhållande till övriga nordiska banker.

Framtiden

Vår fastighetsrörelse går nu in i en ny fas genom de nybyggnadsprojekt som pågår och de som vi planerar att genomföra. Genom dessa förnygrar vi vårt fastighetsbestånd och tillför helt nya fastigheter, såväl bostäder som kommersiella lokaler, med hög standard, modern utformning och god driftsekonomi. Vi avser också att stärka vår projektorganisation, medan förvaltningsorganisationen inte behöver utökas mer än marginellt. Vi kan även tänka oss att förvärva centralt belägna kommersiella fastigheter i vissa av de

städer där vi redan är etablerade, för att utveckla dessa genom om- och tillbyggnad.

Vår helägda fastighetsrörelse är en stabil verksamhet med gott kassaflöde och god värdetillväxt över tiden. Det är för oss i Lundbergs en stark bas att stå på.

Våra åtta engagemang i börsnoterade företag representerar olika branscher, storlek och risknivåer. Vi är huvudaktieägare i Holmen, Hufvudstaden och Cardo och i de övriga tillhör vi de större aktieägarna.

Vi ser goda utvecklingsmöjligheter i samtliga portföljbolag, självklart med olika risknivå och potential. Vår affärsmodell går ut på att genom aktivt ägande medverka till bolagens utveckling och därigenom få en god direktavkastning och värdetillväxt på våra investeringar. Detta har vi också lyckats med sedan många år tillbaka. Under de senaste 10 åren har aktieägarna i Lundbergs fått en genomsnittlig totalavkastning på 15,3 procent per år jämfört med börsgenomsnittet på 2,2 procent per år. Detta betyder att 100 kronor i investering för 10 år sedan idag är värt drygt 400 kronor mot börsgenomsnittet cirka 125 kronor. Under de närmaste åren avser vi att fortsätta investera i aktier i portföljbolagen, men även nya bolag kan bli aktuella.

Ibland får vi kritik för att det händer för lite i Lundbergs. Man syftar på att vi inte säljer och köper aktieposter särskilt ofta utan är tråkigt långsiktiga. Jag kan försäkra att vi har en hög aktivitetsnivå i våra portföljbolag, där det löpande fattas svåra och viktiga beslut om förvärv, investeringar, finansieringsfrågor, chefsutnämningar med mera. Det är här värdet för våra aktieägare skapas, genom att bygga sten för sten och agera industriellt långsiktigt. Fakta talar för sig självt och jag är övertygad om att våra aktieägare inte hade fått en högre avkastning med en kortsiktig affärsmodell där aktieinnehav bytts ut med hög frekvens.

Det finns förvisso många olika sätt att skapa god avkastning på kapital, men vi håller oss till vår modell. Vår finansiella policy är viktig för att skapa disciplin och vara en stark aktör såväl i portföljbolagen som i investeringsituationer. Jag vill påstå att det i flera fall varit avgörande för respektive företags utveckling.

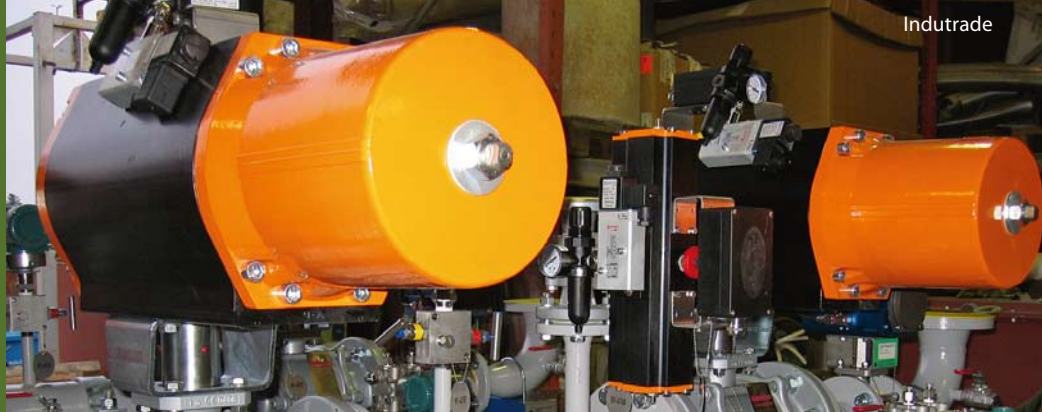
Det är min tro och ambition att våra aktieägare också i framtiden skall få en god avkastning på Lundbergaktien.

Stockholm den 1 mars 2010



Fredrik Lundberg

*"Våra åtta engagemang i
börsnoterade företag
representerar olika branscher,
storlek och risknivåer."*



Indutrade



Holmen



Hufvudstaden



Handelsbanken



Sandvik



Industrivärden



Husqvarna

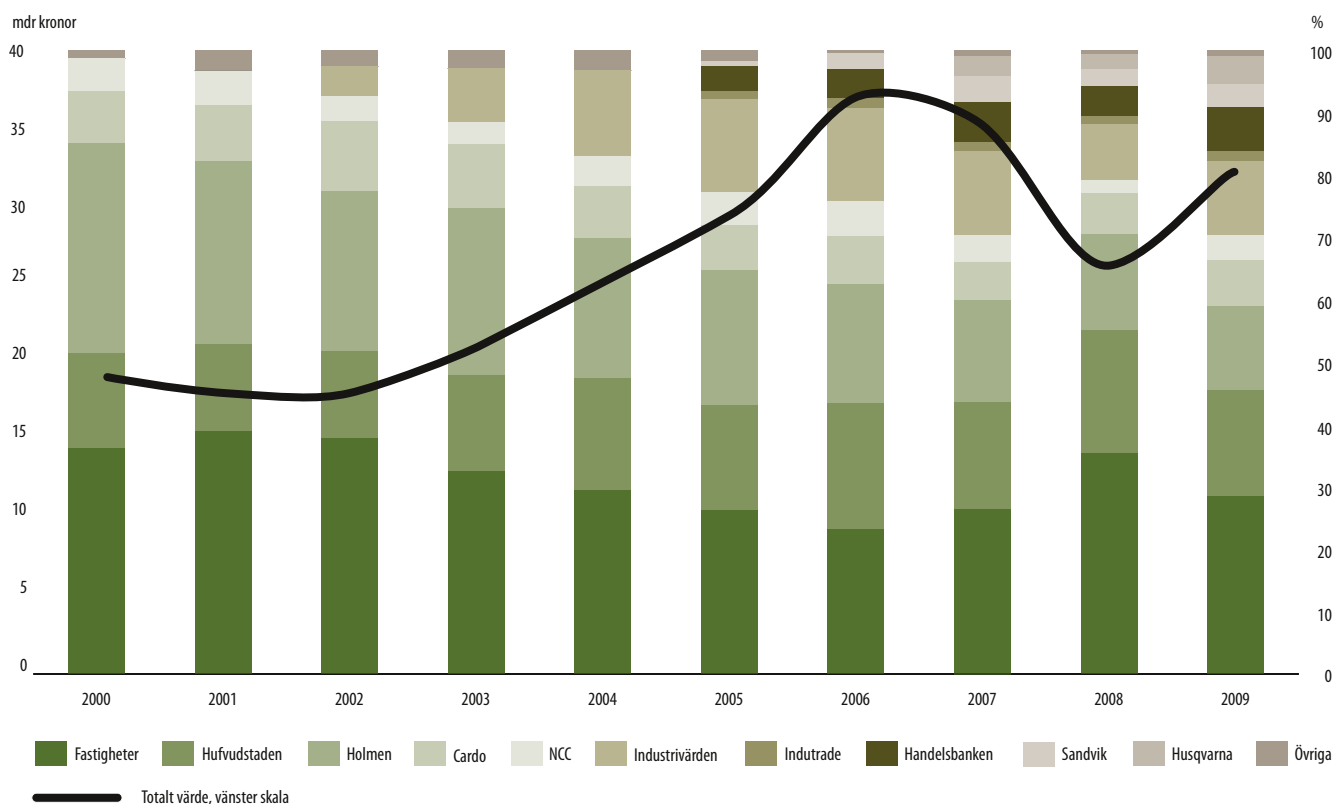


Cardo

*"Vår affärsmodell går ut på att
genom aktivt ägande med-
verka till bolagens utveckling
och därigenom få en god
direktavkastning och värde-
tillväxt på våra investeringar."*

Lundbergs som investeringsföretag

Fördelning av marknadsvärderade tillgångar i procent samt totalt i mdr kronor



Lundbergs är ett investeringsföretag som, genom att vara aktiv och långsiktig ägare, förvaltar och utvecklar ett antal företag. I portföljen av tillgångar finns det helägda fastighetsbolaget Fastighets AB L E Lundberg och de börsnoterade dotter- och intresseföretagen Cardo, Holmen samt Hufvudstaden. Lundbergs har också betydande aktieinnehav i Handelsbanken, Husqvarna, Industrivärden, Indutrade och Sandvik.

Strategi och målsättning

Lundbergs målsättning är att över tiden skapa avkastning, som med god marginal överstiger avkastningen på riskfria räntebärande placeringar. Lundbergs strategi är att uppnå avkastning och värde-tillväxt med låg risk. Investeringar görs främst i företag som kännetecknas av goda marknadspositioner, stabilt starka kassaflöden

samt egna produkter och varumärken. Den finansiella risken hålls på en låg nivå genom låg skuldsättning och god likvid beredskap. Lundbergs tidsperspektiv på ägandet möjliggör för företagen och dess ledningar att arbeta långsiktigt för att stärka marknadspositioner och konkurrenskraft. Med ett långsiktigt ägande följer ofta engagemang i bolagens styrelser. Lundbergs är representerat i styrelserna för samtliga portföljbolag.

Tillgångar

Lundbergs tillgångar är koncentrerade till ett antal större innehav. Fastighetstillgångar, genom det helägda dotterbolaget Fastighets AB L E Lundberg samt aktier i Hufvudstaden, representerade den 19 februari 2010 ett värde om 15,2 mdr kronor motsvarande 49 procent av de totala tillgångarna. Aktieinnehaven i Cardo, Handelsbanken, Holmen, Husqvarna, Industrivärden, Indutrade och Sandvik stod för 15,7 mdr kronor motsvarande 50 procent av de totala tillgångarna.



Kvarteret Lyckan, Norrköping



Iggesunds Bruk

Organisation

Lundbergs långsiktiga investeringsarbete bedrivs i en liten organisation med lång samlad erfarenhet. Organisationen som arbetar med investeringsverksamheten och det aktiva ägandet består av ett tiotal personer inklusive medarbetarna i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB. Det helägda fastighetsinnehavet är organisatoriskt frikopplat från moderbolaget och jämföras med övriga större investeringar. Förvaltningskostnaden i relation till totala tillgångar uppgick under 2009 till 0,15 procent.

L E Lundberg Kapitalförvaltning

L E Lundberg Kapitalförvaltning är ett dotterbolag som bedriver handel med värdepapper. Verksamhetens målsättning är att med hjälp av analys på såväl makroekonomisk nivå som företagsnivå skapa en god avkastning på utnyttjat kapital. Vid sidan av värdepappershandeln svarar företaget för analys och uppföljning av övriga investeringar i koncernen. Värdepappershandeln omfattar aktier och aktierelaterade instrument. En stor del av investeringarna görs i aktier noterade på Nasdaq OMX Nordic, men investeringar kan även göras på andra mogna marknader. Portföljvärdet uppgick vid årets slut till 288 Mkr. Organisationen består av fem medarbetare.

Investeringsaktiviteter

Under 2009 förvärvades aktier för totalt 362 Mkr, främst i Husqvarna och Industrivärden. I Husqvarna investerades 266 Mkr genom deltagande i nyemission samt aktieköp. Aktier i Industrivärden förvärvades för 78 Mkr.

I februari 2010 avyttrades hela innehavet i NCC motsvarande 10 procent av kapitalet samt 22 procent av rösterna. Försäljningen inbringade totalt drygt 1,2 mdr kronor och reavinsten uppgick till 439 Mkr efter skatt. Lundbergs har varit aktieägare i NCC sedan 1997. Totalavkastningen för investeringen under hela innehavstiden uppgick till drygt 11 procent per år.

Avkastning

Lundbergs uppgift är att skapa en god absolut avkastning för aktieägarna. Detta skall ske genom utdelnings- och substansvärde-tillväxt. Sedan 2000 har årlig genomsnittlig tillväxt i substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt varit 8,2 procent. Under 2009 ökade substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt med 27 procent.

Aktiens totalavkastning¹ har under den senaste tioårsperioden i genomsnitt varit 15,3 procent per år. Under den senaste femårsperioden har totalavkastningen i genomsnitt varit 7,2 procent. År 2009 var totalavkastningen 22,2 procent. Räntebärande nettoskuld i förhållande till marknadsvärderade tillgångar uppgick per den 31 december 2009 till 10 procent (12). Under den senaste tioårsperioden har motsvarande tal varierat mellan 7 och 13 procent. Totalavkastningen har således skapats med genomgående låg finansiell risk.

Substansvärde

Per den 31 december 2009 uppgick substansvärdet efter avdrag för uppskjuten skatt till 28 046 Mkr (452 kronor per aktie) jämfört med 22 073 Mkr (356 kronor per aktie) den 31 december 2008, se tabell på sidan 12. Per den 19 februari 2010 har substansvärdet efter uppskjuten skatt uppskattats till 27 550 Mkr (444 kronor per aktie).

Kassaflöde

Under 2009 har utdelningar erhållits om sammanlagt 882 Mkr (1 251). Tillförda medel från fastighetsrörelsen uppgick till 274 Mkr (385) och från försäljning av värdepapper till -95 Mkr (129). Summa tillförda medel 2009 uppgick således till 1 061 Mkr (1 765). Under året har 362 Mkr (281) investerats i aktier och 178 Mkr (99) i fastigheter. Den egna utdelningen uppgick till 372 Mkr (558). Räntebärande tillgångar ökade med 153 Mkr och räntebärande skulder ökade med 207 Mkr. Den räntebärande nettoskulden ökade således med 54 Mkr och uppgick per den 31 december 2009 till 3 070 Mkr (3 016). För mer information se kassaflödesrapport på sidan 13.

¹) Aktiens totalavkastning definieras som summan av aktiekursens förändring och återinvesterad utdelning.

Kapitalandel, röstandel, marknadsvärde och anskaffningsvärde på aktieinnehaven

Procent ¹	2010-02-19		2009-12-31		2008-12-31	
	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel
Cardo	41,3	41,3	41,3	41,3	41,3	41,3
Handelsbanken	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Holmen	28,0	52,0	28,0	52,0	27,9	52,0
Hufvudstaden	45,3	88,1	45,3	88,1	45,2	88,0
Husqvarna	5,1	14,4	5,1	14,4	4,3	13,1
Industrivärden	11,2	15,5	11,2	15,5	10,9	15,0
Indutrade	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
NCC			10,0	22,1	10,0	20,6
Sandvik	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2

Mkr	2010-02-19		2009-12-31		2008-12-31	
	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³
Cardo	2 453	2 058	2 397	2 058	1 277	1 277
Handelsbanken	2 126	2 096	2 246	2 096	1 386	1 386
Holmen	4 180	2 933	4 331	2 933	4 516	2 917
Hufvudstaden	5 630	2 830	5 540	2 830	5 301	2 828
Husqvarna	1 354	1 416	1 450	1 416	629	629
Industrivärden	3 656	2 582	3 830	2 582	2 405	2 405
Indutrade	580	288	540	288	265	265
NCC			1 280	775	541	541
Sandvik	1 304	1 370	1 210	1 210	686	686
Övriga aktier	254	243	288	276	146	144
Summa	21 537	15 816	23 112	16 464	17 151	13 078

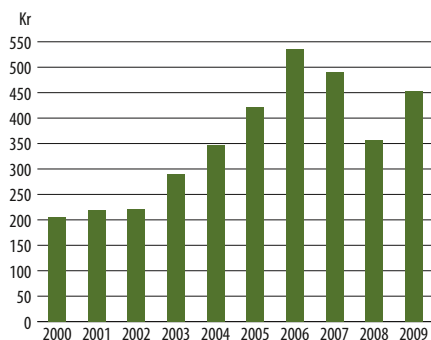
1) Andel i kapital och röster beräknas efter avdrag av återköpta aktier.

2) Noterade tillgångar är upptagna till aktuella börskurser eller till lösenkurser för utställda optioner i de fall dessa är lägre.

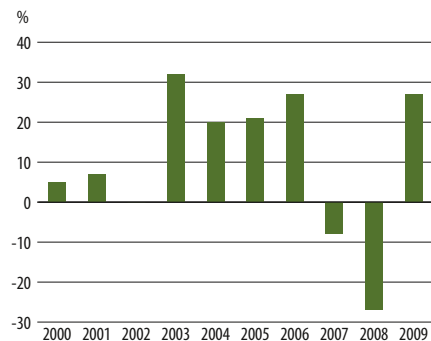
3) I förekommande fall efter nedskrivning.

Substansvärde

Substansvärde per aktie
efter uppskjuten skatt



Substansvärdeförändring per aktie



Substansvärdeberäkning

	2009-12-31		2008-12-31	
	Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Fastigheter i Fastighets AB L E Lundberg ¹	9 195	148	9 048	146
Cardo ²	2 397	39	1 277	21
Handelsbanken ²	2 246	36	1 386	22
Holmen ²	4 331	70	4 516	73
Hufvudstaden ²	5 540	89	5 301	86
Husqvarna ²	1 450	23	629	10
Industrivärden ²	3 830	62	2 405	39
Indutrade ²	540	9	265	4
NCC ²	1 280	21	541	9
Sandvik ²	1 210	20	686	11
Övriga värdepapper ²	288	5	146	2
Summa marknadsvärderade tillgångar	32 306	521	26 199	423
Övriga tillgångar, avsättningar och skulder ³	-3 345	-54	-3 233	-52
Substansvärde före uppskjuten skatt	28 961	467	22 966	370
Uppskjuten skatt ⁴	-915	-15	-894	-14
SUBSTANSVÄRDE EFTER UPPSKJUTEN SKATT	28 046	452	22 073	356
Börsvärde	22 506	363	18 848	304
Kurs/substans, procent		80		85

1) Fastigheterna har ett bedömt marknadsvärde per den 31 december 2009 på 9 195 Mkr (9 048) varav exploateringsfastigheter utgjorde 231 Mkr (212).

2) Noterade tillgångar är upptagna till aktuell börskurs eller till lösenkurs för utställda optioner i de fall dessa är lägre.

3) Övriga tillgångar, avsättningar (exkl. uppskjuten skatt) och skulder är upptagna till bokförda värden per den 31 december 2009 respektive 2008.

4) Uppskjuten skatt (26,3 procent) har beräknats på avsättning till periodiseringsfond samt på skillnaden mellan marknadsvärden och skattemässiga värden. I enlighet med gällande lagstiftning har uppskjuten skatt inte beräknats på skillnaden mellan marknads- och skattemässiga värden på näringsbetingade andelar. Uppskjuten skatt på skillnaden mellan bedömt marknadsvärde och skattemässigt värde på fastigheter i Fastighets AB L E Lundberg har schablonmässigt bedömts till 10 procent.

Nyckeltal

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Substansvärde, Mkr	13 380	13 665	13 692	18 024	21 520	26 078	33 147	30 409	22 073	28 046
Substansvärde/aktie, kronor	205	220	221	290	347	421	535	490	356	452
Substansvärdeförändring/ aktie, procent	5	7	0	32	20	21	27	-8	-27	27

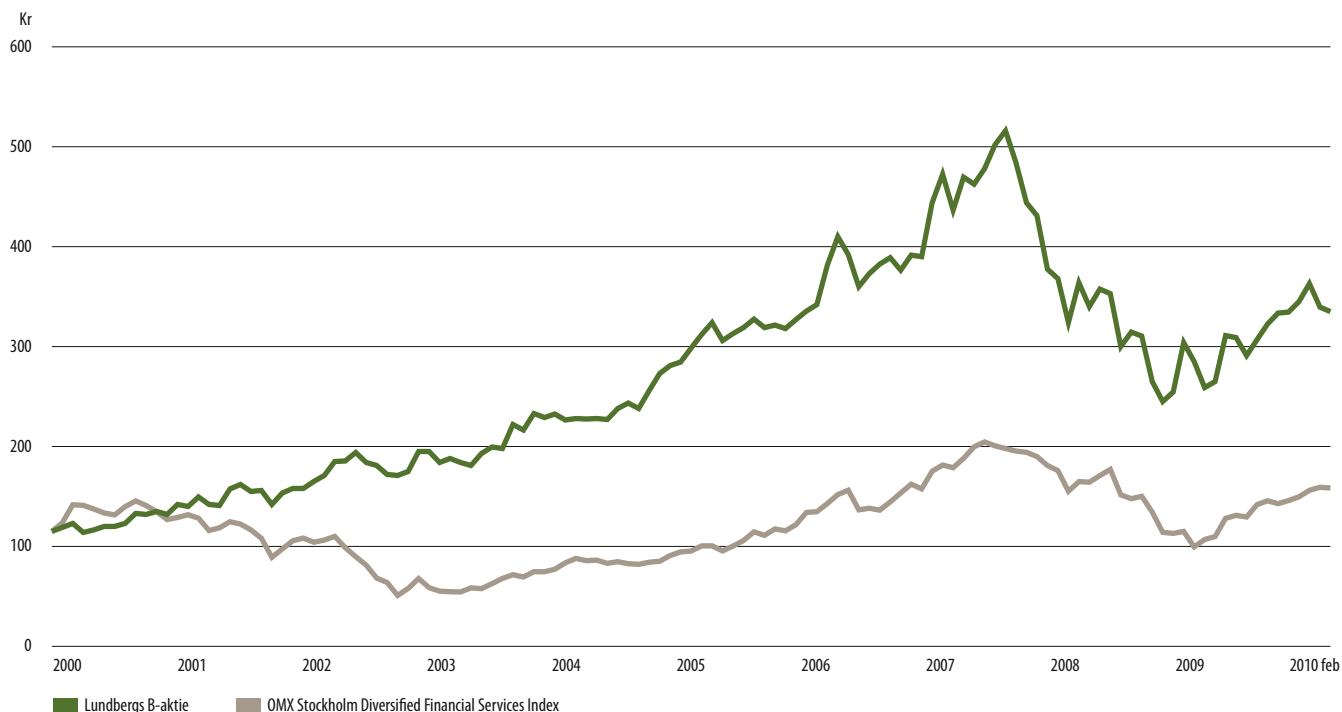
Kassaflödesrapport

Mkr	2009	2008	2007	2006	2005
Utdelningar					
Cardo	100	97	97	86	86
Handelsbanken	77	149	88	50	
Holmen	212	281	281	260	236
Hufvudstaden	177	163	1 082	135	373
Husqvarna		35	14		
Industrivärden	195	210	182	142	122
Indutrade	26	21	15	11	
NCC	43	228	195	168	157
Sandvik ¹	44	56	77	14	
Övrigt	7	11	17	12	19
	882	1 251	2 048	877	994
Försäljningar av värdepapper ²	-95	129	99	124	965
Resultat fastighetsrörelsen	262	338	289	252	330
Försäljningar fastighetsrörelsen	12	47	253	147	457
Summa tillförda medel	1 061	1 765	2 689	1 401	2 745
Investeringar aktieförvaltning					
Cardo		38			
Handelsbanken			527	493	1 075
Holmen	15				
Hufvudstaden	3				
Husqvarna	266	141	1 519		
Industrivärden	78		223		
Indutrade					288
NCC					14
Sandvik		103	459	443	252
	362	281	2 729	937	1 630
Investeringar fastighetsrörelsen	178	99	104	86	168
Egen utdelning	372	558	527	481	434
Centrala omkostnader	28	27	28	27	27
Betald skatt	72	133	163	97	125
Finansiella poster	132	137	97	81	65
Övrigt	50	13	35	-30	79
Summa använda medel	1 194	1 249	3 684	1 678	2 528
Förändring nettoskuld	-133	516	-995	-277	217
<i>Utgående nettoskuld</i>	<i>-3 518</i>	<i>-3 385</i>	<i>-3 901</i>	<i>-2 906</i>	<i>-2 629</i>
<i>varav räntebärande</i>	<i>-3 070</i>	<i>-3 016</i>	<i>-3 543</i>	<i>-2 519</i>	<i>-2 210</i>

1) Inklusive inlösen av aktier under år 2007.

2) Nettoredovisning av L E Lundberg Kapitalförvaltning AB.

Aktien



Lundbergs B-aktie är noterad på Nasdaq OMX Nordic Large Cap. Under 2009 omsattes i genomsnitt 38 153 B-aktier per börsdag. Den totala omsättningen uppgick till 9,6 miljoner B-aktier vilket motsvarar 25 procent av det totala antalet B-aktier. Aktien betalades under år 2009 till lägst 235 kronor och högst till 364 kronor.

Börsvärdet

Börsvärdet var vid årets utgång 22 506 Mkr (18 848). Aktiekursen steg under året med 19 procent.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i L E Lundbergföretagen AB (publ) uppgick under året till 621 Mkr (621). Antalet aktier per den 31 december 2009 uppgick till 62 145 483 (62 145 483), var och en med ett kvotvärde

av 10 kronor. Aktierna är fördelade på 24 000 000 (24 000 000) aktier av serie A med tio röster vardera samt 38 000 000 (38 000 000) aktier av serie B med en röst vardera samt 145 483 (145 483) återköpta B-aktier.

Återköp av egna aktier

Styrelsen har ett bemyndigande att förvärva aktier i bolaget. För mer detaljerad information, se sidan 40.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Lundbergs uppgår till cirka 15 100 (13 800). Av aktieägarna har cirka 11 400 (10 200) förvaltarregistrerat respektive cirka 3 700 (3 600) ägarregistrerat sina aktier. Andelen utländskt ägande uppgår till 6,9 procent (5,2).

Nyckeltal

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Utdelning/aktie, kronor	5:25	5:75	6:00	6:50	7:00	7:75	8:50	9:00	6:00	6:50 ¹
Utdelningstillväxt, procent	11	10	4	8	8	11	10	6	-33	8
Direktavkastning, procent	3,7	3,6	3,1	2,8	2,5	2,3	1,9	2,4	2,0	1,8
Totalavkastning, procent	28,6	15,4	27,2	23,1	25,9	20,4	34,9	-15,6	-15,3	22,2
Börskurs, kronor	142:00	158:00	195:00	232:50	284:50	335:50	444:00	368:00	304:00	363:00

1) Enligt styrelsens förslag.

De största aktieägarna

	Feb 2010 Andel i procent av		Feb 2009 Andel i procent av	
	kapital	röster	kapital	röster
Fredrik Lundberg inklusive bolag	53,0	89,5	52,7	89,5
Louise Lindh	7,5	1,7	7,5	1,7
Katarina Martinson	7,5	1,7	7,5	1,7
PRI	1,9	0,4	1,8	0,4
SEB Fonder	1,3	0,3	0,8	0,2
Robur Fonder	1,1	0,2	3,8	0,8
Handelsbanken fonder	0,9	0,2	0,8	0,2
Andra AP-fonden	0,9	0,2	2,0	0,4
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia	0,5	0,1	0,4	0,1
Svenskt Näringsliv	0,5	0,1	0,5	0,1
Övriga	25,0	5,6	22,1	4,9
Summa	99,8	100,0	99,8	100,0
Återköpta egna aktier ¹	0,2	-	0,2	-
TOTALT	100,0	100,0	100,0	100,0
Svenska aktieägare	93,1	98,5	94,8	98,8
Utländska aktieägare	6,9	1,5	5,2	1,2
TOTALT	100,0	100,0	100,0	100,0

1) Det egna innehavet av återköpta B-aktier uppgår till 145 483 st (145 483).

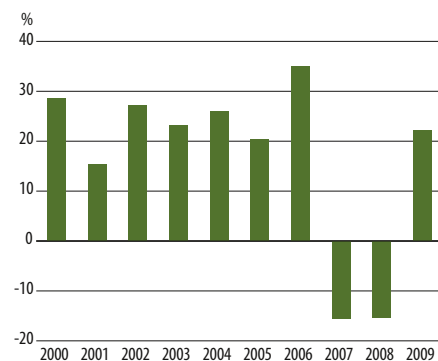
Aktiefördelning

	Antal ägare	I procent av alla ägare	Äger antal aktier	I procent av aktiekapitalet	Medeltal aktier/ägare
1 - 500	12 495	82,9	1 590 631	2,6	127
501 - 2 000	1 844	12,2	1 944 674	3,1	1 055
2 001 - 5 000	382	2,5	1 305 214	2,1	3 417
5 001 - 20 000	228	1,5	2 346 844	3,8	10 293
20 001 - 50 000	59	0,4	1 829 853	2,9	31 014
50 001 -	66	0,4	53 128 267	85,5	804 974
TOTALT	15 074	100,0	62 145 483	100,0	4 123

Aktiekapitalets utveckling, Mkr

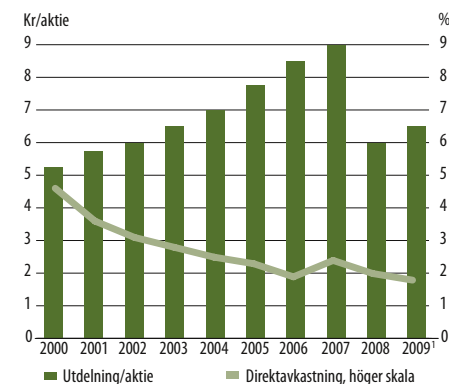
			Aktiekapital	
		Totalt inbetalt/ utbetalt belopp	Tillskjutet/ indraget	Totalt
1981	Fondemission 3:1		75	100
1982	Fondemission 1:1		100	200
1983	Nyemission	300	30	230
1984	Fondemission 1:1		230	460
1989	Nyemission	412	46	506
1990	Fondemission 1:2		253	759
2000	Indragning av återköpta aktier	-909	-76	683
2002	Indragning av återköpta aktier	-884	-62	621

Totalavkastning



Totalavkastning - Summan av aktiekursens förändring och återinvesterad utdelning.

Utdelning och direktavkastning



1) Enligt styrelsens förslag.

Direktavkastning - Utdelning per aktie i procent av börskurs den 31 december.

Lundbergs genom tiderna

Lars Erik Lundberg startade 1944 det byggföretag som kom att bli grunden till det Lundbergs vi ser idag. Via byggnation, ägande och förvaltning av såväl bostäder som kommersiella fastigheter, har företaget successivt utvecklats från lokalt byggföretag till ett stabilt och kapitalstarkt investeringsföretag.

Sedan börsintroduktionen 1983 har bolaget vuxit sig starkt inom flera olika branscher. Idag är Lundbergs huvudägare eller stor ägare i ett antal noga utvalda portföljbolag med goda marknadspositioner och stabila kassaflöden.

Husqvarna



Danske Bank förvärvar Lundbergs aktier i Östgöta Enskilda Bank. Lundbergs blir stor ägare i NCC genom att NCC förvärvar Siab. Lundbergs förvärvar större innehav i Cardo.
1997

Lundbergs påbörjar återköpsprogram.
2000

Förvärv av aktier i Industrivärden.
2002

2001
Förvärvar 20 procent av Stadium genom riktad nyemission.

2003
Fortsatta förvärv av aktier i Industrivärden. Medverkar i strukturaffär när Ramirent förvärvar Altima.

1998
Blir huvudägare i Cardo och Hufvudstaden. Koncentration av det helägda fastighetsbeståndet genom avyttring till Realia.

1994
Strukturaffär där byggförelsen i Lundbergs slås samman med Siab.

1992
Ytterligare kapitalökning till Östgöta Enskilda Bank.

1990
Nytt kontor i Stockholm.

1988
Lundberg AB, tidigare Lundberg & Söner, startar som aktiefond.

Hufvudstaden

LUNDBERGS 2009

Lundbergs uppgift är att skapa en god absolut avkastning för aktieägarna. Detta skall ske genom utdelnings- och substansvärdetillväxt. Sedan 2000 har årlig genomsnittlig tillväxt i substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt varit 8,2 procent. Den årliga totalavkastningen för Lundbergsaktien har över den senaste tioårsperioden varit 15,3 procent.

FASTIGHETS AB L E LUNDBERG har många spännande projekt på gång, bland annat i Jönköping, Linköping och Norrköping. Här nedan en vy över hur kvarteret Lyckan i Norrköping kommer att bli.



Avyttrar aktie-
innehaven i Stadium
och Ramirent.
Förvärv av aktier i
Indutrade, Handels-
banken och Sandvik.

2005

Förvärv av aktier i
Husqvarna. Fortsatta
förvärv av aktier i
Handelsbanken,
Industrivärden och
Sandvik.

2007

Deltar i nyemission
samt mindre förvärv av
aktier i Husqvarna.

2009

2006

Fortsatta förvärv
av aktier i
Handelsbanken
och Sandvik.

2008

Mindre förvärv av
aktier i Sandvik,
Husqvarna och
Cardo.

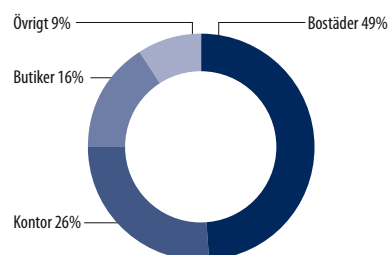
2010

I februari
avyttras hela
innehavet i NCC.

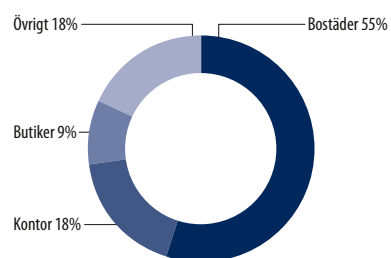


Sandvik

Fördelning årshyror per kategori



Ytfördelning per kategori



Andel av Lundbergs tillgångar 30,8%

Ordförande: Fredrik Lundberg
VD: Peter Whass
www.lundbergs.se

LUNDBERGS 2009 – DOTTERFÖRETAG OCH ÖVRIGA STÖRRE INNEHAV



Fastighets AB L E Lundberg

Fastighets AB L E Lundberg är en av de stora privata fastighetsägarna i Sverige. Fastighetsbeståndet består till största delen av centralt belägna bostäder, kontors- och butikslokaler. Med strategiska positioner i flera av Sveriges expansiva kommuner står bolaget väl rustat för en fortsatt god utveckling.

I fastighetsbeståndet ingår 150 hel- och delägda förvaltningsfastigheter fördelade på 15 kommuner i Mellan- och Sydsverige, med tyngdpunkt på storstadsregioner och universitetsstäder. Dessutom ingår cirka 70 exploateringsobjekt. Huvuddelen av fastighetsbeståndet härrör från de byggintensiva åren på 1960- och 70-talen och har till övervägande del byggts i egen regi. Fördelningen mellan bostäder och kommersiella lokaler är i stort sett jämn, med 49 respektive 51 procent av hyresvärdet.

Affärsidé och strategi

Fastighets AB L E Lundbergs affärsidé är att förvalta och utveckla bostads- och kommersiella fastigheter i kommuner med förväntad god tillväxt.

Bolagets inriktning är

- att genom en jämn fördelning mellan bostäder och lokaler ha en mindre konjunkturkänslig verksamhet
- att genom en decentraliserad organisation ha god lokal marknadskännedom
- att bedriva en effektiv förvaltning med hög servicenivå till hyresgästerna
- att sträva efter bästa möjliga drifts- och förädlingsresultat utifrån de enskilda fastigheternas förutsättningar.

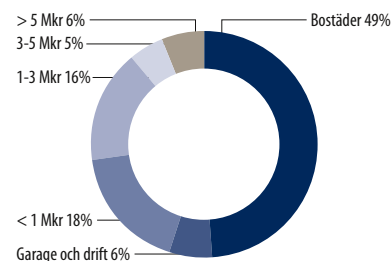
Marknadsutveckling

De flesta kommuner bolaget är verksamt i uppvisar de senaste åren en befolkningstillväxt vilket är positivt för den lokala hyresmarknaden. För kommersiella lokaler har hyresmarknaden i stort varit stabil under 2009, dock har en viss avmattning märkts på Stockholms- och Göteborgsmarknaden. Efterfrågan på kontor förbättrades något under sista kvartalet 2009. För bostäder och butiker är efterfrågan fortsatt god. Fastighetsbeståndet är koncentrerat till centrala lägen, vilket gör att Fastighets AB L E Lundberg bedöms ha goda möjligheter att vidmakthålla en hög uthyrningsgrad. Ett antal av de kommuner bolaget är verksamt i har en positiv tillväxt och därför har ett flertal nybyggnadsprojekt studerats. Samtliga dessa är centralt belägna och bedöms möjliga att starta inom de närmaste åren.

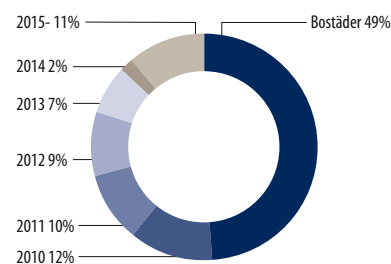
Organisation

Bolagets förvaltning är indelad i fyra regioner: Göteborg, Stockholm, Väst och Öst. I ledningsgruppen ingår VD, vVD, regionchefer, ekonomichef, chef projektutveckling samt chef hyresadministration. Organisationen ger bra förutsättningar för fortsatt fokus på befintlig förvaltning. Den ger även möjlighet till ytterligare förädling och utveckling av nya och befintliga fastigheter på intressanta orter. Fastighetsförvaltningen och exploateringsverksamheten leds av de fyra regioncheferna. Den löpande förvaltningen och uthyrningen sker lokalt på respektive kontor. Projektutvecklingsverksamheten bedrivs centralt från huvudkontoret i Norrköping där även resurser för administration, drift, ekonomi, information, inköp, IT samt miljö- och kvalitetsfrågor finns.

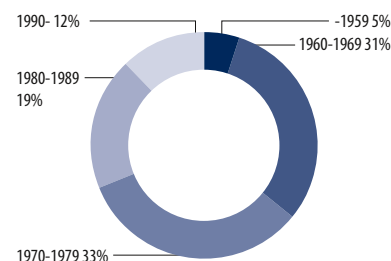
Hyreskontraktens storlek



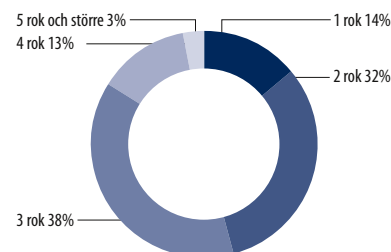
Hyreskontraktens förfallotid fördelat efter hyresintäkter



Ålderssammansättning förvaltningsfastigheter, hyresvärde

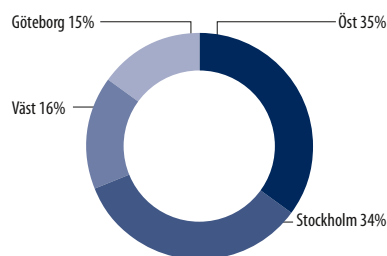


Bostadslägenheter per lägenhetstyp

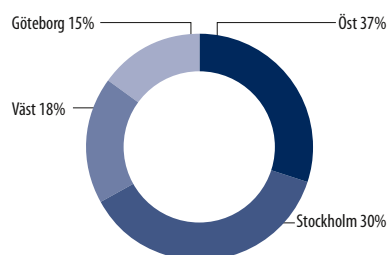


Samtliga diagram redovisas per 2009-12-31.

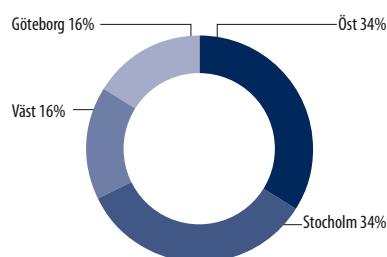
Fördelning årshyror per region



Ytfördelning per region



Verkligt värde per region



Samtliga diagram redovisas per 2009-12-31.

Regioner

Region Göteborg består av Göteborg och Jönköping. En god efterfrågan på bostäder medför att uthyrningen är bra i regionen. För kommersiella lokaler är efterfrågan stabil. I Göteborg pågår sedan 2006 en större ombyggnad inom fastigheten Stampen för Polismyndigheten. Projektet avslutades i januari 2010 och investeringen uppgick till 130 Mkr. Inom kvarteret Ansvaret i Jönköping pågår nybyggnation av en handels- och kontorsfastighet. Projektet kommer vara klart för inflyttning första kvartalet 2010 och investeringen uppgår till cirka 165 Mkr.

Region Stockholm omfattar Enköping, Eskilstuna, Nyköping, Solna, Stockholm, Södertälje och Uppsala. Kommunernas närhet till Stockholm bidrar till ett bra uthyrningsläge. I Solna, Stockholm och Uppsala består bolagets fastighetsbestånd huvudsakligen av kommersiella lokaler medan förvaltningen i Eskilstuna, Nyköping och Södertälje till 84 procent utgörs av bostäder. Efterfrågan på bostäder inom regionen är god. Uthyrningsläget för de kommersiella lokalerna är fortsatt bra.

Region Väst består av Arvika, Karlstad och Örebro. Den goda efterfrågan på både bostäder samt kontors- och butikslokaler medför att uthyrningsläget är bra i hela regionen. I Karlstad var ombyggnaden inom bostadsfastigheten Potatisen färdigställd första kvartalet 2009 och investeringen uppgick till 20 Mkr.

Region Öst omfattar Katrineholm, Linköping och Norrköping. Beståndet i regionen är till cirka 70 procent koncentrerat till Norrköping. Uthyrningsläget för bostäder, butiker och kontor är bra inom hela regionen. I Norrköping pågår sedan halvårsskiftet 2009 en nybyggnation inom fastigheten Lyckan. Projektet kommer innehålla 16 000 kvm

kontor, 2 300 kvm handel och cirka 300 p-platser. Två tredjedelar av kontorsytan är uthyrd till Transportstyrelsen. Utgifterna för projektet beräknas uppgå till 420 Mkr. I centrala Linköping har handels- och kontorsfastigheten Disponenten 2 förvärvats. Köpeskillingen uppgick till 371,5 Mkr och fastigheten tillträdde 15 januari 2010. Den 24 februari tecknades avtal med Linköpings kommunala fastighetsbolag om förvärv av del av fastigheten Konsuln 3. Fastigheten ligger centralt i bästa läge vid Stångån och här planeras för bostäder och kommersiella lokaler.

Exploateringsfastigheter

Exploateringsfastigheterna är i huvudsak belägna i Mellansverige och utgörs av 2 520 hektar åker, skog och centralt belägna tomter fördelade på ett 70-tal objekt. Exploateringsverksamheten utvecklar fastigheterna till byggbar mark samt skapar projekt för försäljning. Detta sker genom att aktivt agera i plan- och fastighetsbildningsfrågor samt genom samarbete med aktörer i behov av byggbar mark. Framtagande av detaljplaner pågår för cirka 1 000 småhus och lägenheter i bland annat Haninge, Mariefred, Norrköping och Nyköping. Exploateringsfastigheter har under året sålts för 5 Mkr (47).

Kvalitet och miljö

Verksamheten inom Fastighets AB L E Lundberg är sedan 1998 kvalitetscertifierad enligt ISO 9001:2008. Bolaget är även miljöcertifierat enligt ISO 14001:2004 och energicertifierat enligt SS-EN 16001:2009. Dessutom är ett dotterbolag ackrediterat kontrollorgan för energideklarationer. Bolaget arbetar aktivt med energieffektivisering av fastigheterna. Målsättningen är att minska den totala energiförbrukningen och samtidigt erbjuda bättre inomhusklimat för hyresgästerna. Sedan den 1 september 2008 köper Fastighet AB L E Lundberg enbart el märkt

Fastigheten Potatisen, Karlstad



Bra Miljöval enligt Naturskyddsföreningen. De nya projekt som planeras kommer uppföras med miljömedvetenhet avseende bland annat material och energiåtgång. Fastigheten inom projektet Lyckan i Norrköping kommer värmas upp och få komfortkyla via bergvärmepumpar, vilket i kombination med miljömärkt el innebär noll utsläpp av koldioxid för uppvärmning och kyla.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen, inklusive intäkter från sålda exploateringsfastigheter, uppgick till 914 Mkr (930). Minskningen beror på minskad försäljning av exploateringsfastigheter. Driftkostnaderna för el, värme, vatten och renhållning har på grund av ökade taxor och skatter ökat med 8 Mkr mot tidigare år.

Kostnader för underhåll har ökat till 329 Mkr (251). Förändringen beror på högre kostnader för hyresgästanpassningar med 94 Mkr och minskade kostnader för planerat underhåll med 16 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 185 Mkr (313).

I februari 2010 uppgick vakansgraden i fastighetsbeståndet till 3,4 procent, varav bostäder 2,2 procent och lokaler 4,3 procent. Fastighetsbeståndets verkliga värde per den 31 december 2009 var för förvaltningsfastigheterna 8 964 Mkr (8 836) och för exploateringsfastigheterna 231 Mkr (212). Centralt belägna och väl underhållna fastigheter tillsammans med låga vakansgrader och fortsatta investeringar i det befintliga fastighetsbeståndet är viktiga faktorer för att bibehålla eller öka förvaltningsfastigheternas värde.

Nyckeltal 2009

	Region Göteborg	Region Stockholm	Region Väst	Region Öst	Totalt
Antal fastigheter	23	37	32	58	150
Redovisat värde, Mkr	582	612	441	1 088	2 723
Verkligt värde, Mkr	1 456	3 063	1 389	3 056	8 964
Antal bostadslägenheter	605	2 493	1 658	2 166	6 922
Bostäder, kvm	43 505	187 581	117 078	156 214	504 378
Bostäder hyra per kvm, kr	879	879	885	880	881
Bostäder hyresvärde, tkr	38 262	164 936	103 701	137 609	444 508
Bostäder vakansgrad hyra, procent	0,3	2,2	0,5	0,8	1,2
Kontor och butik, kvm	72 324	50 300	29 108	94 596	246 328
Övriga lokaler, kvm	16 749	39 560	19 921	93 931	170 161
Kontor/butiker, hyra per kvm	1 272	2 341	1 143	1 476	1 553
Övriga lokaler, hyra per kvm	371	645	586	467	513
Kontor/butiker, hyresvärde, tkr	92 005	117 751	33 276	139 619	382 651
Övriga lokaler, hyresvärde, tkr	6 214	25 523	11 666	43 849	87 252
Kontor/butiker, vakansgrad hyra, procent	3,6	2,0	1,6	3,8	3,0
Lokaler, antal hyreskontrakt	139	194	108	412	853

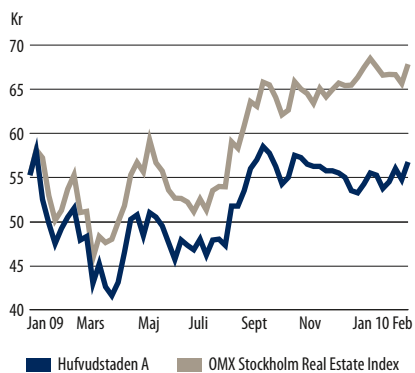
Rörelseresultat¹

Mkr	Enligt ÅRL 2009	Enligt ÅRL 2008	Enligt IFRS 2009	Enligt IFRS 2008
Nettoomsättning ²	914	930	914	930
Driftskostnader	-288	-245	-215	-177
Underhåll	-329	-251	-149	-148
Personalkostnader			-101	-97
Fastighetsskatt	-39	-33	-39	-33
Sålda exploateringsfastigheter	-5	-16	-5	-16
Avskrivningar	-44	-43	-4	-4
Försäljnings- och administrationskostnader	-25	-29		
Resultat vid försäljning av förvaltningsfastigheter	2			
Reversering förvaltningsfastigheter	1	0		
Värdeförändring förvaltningsfastigheter			-243	-397
Rörelseresultat	185	313	157	60

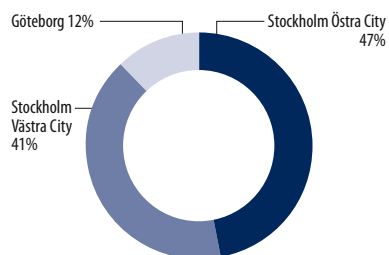
1) Som ett komplement till redovisningen enligt ÅRL på sidorna 18-21 redovisas även rörelseresultatet enligt IFRS i tabellen ovan. Uppställningen enligt ÅRL är funktionsindeldad medan den enligt IFRS är kostnadslagsindeldad.

2) Nettoomsättning inkluderar intäkter från sålda exploateringsfastigheter.

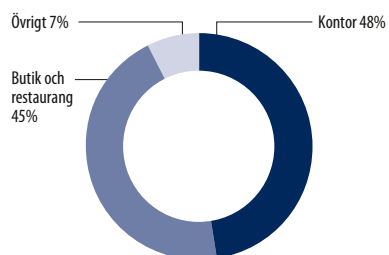
Hufvudstadenaktien



Fördelning årshyror per affärsområde



Fördelning årshyror per lokaltyp



Ordförande: Fredrik Lundberg
VD: Ivo Stopner
www.hufvudstaden.se

LUNDBERGS 2009 - DOTTERFÖRETAG OCH ÖVRIGA STÖRRE INNEHAV



Hufvudstaden

Hufvudstaden, som grundades 1915, är ett av Sveriges ledande fastighetsbolag. Affärsidén är att i egna fastigheter i centrala Stockholm och centrala Göteborg erbjuda framgångsrika företag högkvalitativa kontors- och butikslokaler på attraktiva marknadsplatser.

Hufvudstadens fastighetsbestånd är koncentrerat till de centrala delarna av Stockholm och Göteborg. Här äger bolaget kommersiella kontors- och butiksfastigheter i citykärnornas affärsdistrikt, bland annat på Hamngatan, Norrmalmstorg, Biblioteksgatan och Kungsgatan i Stockholm samt kvarteren inom Vallgraven och Östra Nordstan i Göteborg. Detta gör Hufvudstaden till ett av de mest specialiserade och geografiskt koncentrerade fastighetsbolagen i Sverige. Total uthyrningsbar yta är drygt 350 000 kvm med ett årligt hyresvärde om 1,4 mdr kronor. Fastighetsbeståndets verkliga värde bedömdes vid utgången av 2009 uppgå till 18,1 mdr kronor.

Affärsområden

Verksamheten är organiserad i tre affärsområden. *Stockholm Östra City* som består av 16 fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 145 000 kvm.

Stockholm Västra City som omfattar nio fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 150 000 kvm. I affärsområdet ingår NK-fastigheterna i Stockholm och Göteborg samt varumärket NK. Vidare ingår dotterbolaget Parkaden som driver parkeringsrörelse i två av Hufvudstadens fastigheter.

Affärsområde *Göteborg* omfattar fyra fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 59 000 kvm. I den största fastigheten ingår köpmannavaruhuset Femman, som är en del av Nordstans affärscentrum.

Hufvudstaden har egna resurser för löpande drift och underhåll, och arbetar aktivt med att utveckla fastighetsbeståndets höga kvalitet och effektivitet med avsikt att skapa en god värdetillväxt. Förändringar och förbättringar görs regelbundet. Genom utvecklingsåtgärderna får lokalerna högre teknisk standard och mer yteffektiva planlösningar vilket leder till ett bättre driftsnetto och högre avkastning.

Finansiella mål

Hufvudstadens finansiella mål är att ha en god utdelningstillväxt över tiden och att utdelningen ska utgöra mer än hälften av nettovinsten från den löpande verksamheten. Soliditeten ska uppgå till minst 40 procent över tiden.

Året i sammandrag

Rörelseresultatet före värdeförändringar ökade med 5 procent till 915 Mkr. Det förbättrade resultatet förklaras främst av högre hyror och lägre underhållskostnader.

Fastighetsbeståndet värderades vid årsskiftet till 18,1 mdr kronor (19,1). Soliditeten uppgick till 55 procent och nettobelåningsgraden till 16 procent.

Hufvudstaden kom på första plats för andra året i rad och har de nöjdaste kontorshyresgästerna enligt Fastighetsbarometerns Nöjd Kund Index.

Finansiella nyckeltal

	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	1 372	1 348
Rörelseresultat före värdeförändring, Mkr	915	875
Rörelseresultat, Mkr	-350	-881
Resultat efter finansnetto, Mkr	-478	-1 025
Resultat per aktie, kr	-1:73	-2:18
Utdelning per aktie, kr	2:10 ¹	1:90
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	54:25	55:25

1) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2009-12-31

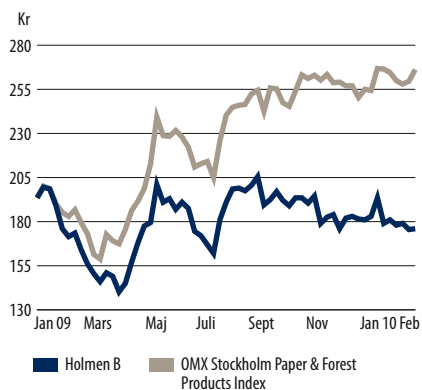
	Procent av kapital	Procent av röster
L E Lundbergföretagen	44,2	87,6
SEB Trygg Liv	11,1	2,3
State Street Bank and Trust	2,3	0,5
Mellon fonder	2,1	0,4
JP Morgan fonder med Chase Bank	2,0	0,4
Danske Capital Sverige	1,5	0,3

Lundbergs aktieinnehav 2010-02-19

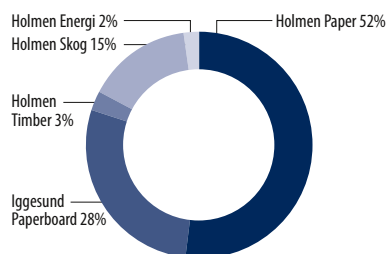
Antal A-aktier	85 200 000
Antal C-aktier	8 177 680

Andel av Lundbergs tillgångar 18,1%

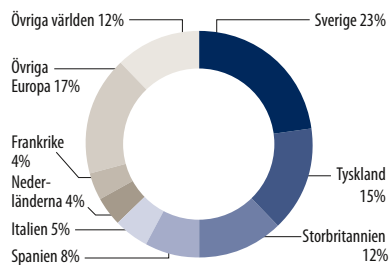
Holmenaktien



Fördelning extern nettoomsättning per affärsområde



Geografisk fördelning extern nettoomsättning



Ordförande: Fredrik Lundberg
 VD: Magnus Hall
www.holmen.com

LUNDBERGS 2009 - DOTTERFÖRETAG OCH ÖVRIGA STÖRRE INNEHAV



Holmen

Holmen är en skogsindustrikoncern, vars affärsidé är att utveckla och driva lönsam verksamhet inom tre produktinriktade affärsområden för tryckpapper, kartong respektive trävaror samt två råvaruinriktade för skog och energi. Europa är huvudmarknad med cirka 90 procent av omsättningen. Koncernens årliga produktionskapacitet är drygt 1,9 miljoner ton tryckpapper, 530 000 ton kartong och 340 000 kubikmeter trävaror. Antalet anställda uppgår till 4 600.

Affärsområden

Holmen Paper tillverkar trähaltigt tryckpapper med ny- och returfiber som råvara vid två svenska och ett spanskt bruk. Produkterna används främst till dagstidningar, tidskrifter, kataloger, reklam och böcker. Affärsområdets viktigaste marknader är Sverige, Storbritannien, Tyskland och Spanien.

Iggesund Paperboard producerar solid- och falskartong med enbart nyfiber som råvara vid ett svenskt och ett engelskt bruk. Produkterna används till konsumentförpackningar för bland annat kosmetika, läkemedel, tobak, konfektyr och livsmedel samt för grafiska ändamål. De största marknaderna är Tyskland och Storbritannien.

Holmen Timber tillverkar sågade trävaror av furu som levereras till industrier som tillverkar konsumentprodukter. Huvudmarknaderna är Skandinavien, Storbritannien, Nordafrika och Mellanöstern.

Holmen Skog ansvarar för koncernens skogar om drygt en miljon hektar. Den genomsnittliga avverkningen i egen skog är cirka 2,5 miljoner kubikmeter virke per år, vilket för koncernen motsvarar en självförsörjningsgrad av virke på omkring 60 procent. Holmen Skog ansvarar även för koncernens virkesförsörjning i Sverige.

Holmen Energi ansvarar för koncernens vattenkrafttillgångar och för att utveckla koncernens verksamhet inom energiområdet. Produktionen uppgår ett normalår till cirka 1 100 GWh el vid hel- och delägda vattenkraftverk i Sverige, vilket för koncernen motsvarar en självförsörjningsgrad av el på drygt 30 procent. Holmen Energi ansvarar även för koncernens elförsörjning i Sverige.

Finansiella mål

Holmens lönsamhet ska vara god med en avkastning som uthålligt överstiger marknadsmässig kapitalkostnad. Utdelning ska grundas på koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och målet att ha en stark finansiell ställning med en skuldsättningsgrad om 0,3-0,8.

Året i sammandrag

Avverkningarna i Holmens egna skogar ökade under året. Holmens vattenkraftproduktion var något lägre än ett normalår.

Den äldsta kartongmaskinen vid bruket i Workington stängdes i slutet av december. Samtidigt uppgraderades kapaciteten på den kvarvarande maskinen. Bruket får efter förändringarna en årskapacitet på 200 000 ton. Förändringen innebär att personalstyrkan minskar med upp till 100 personer.

Vid Bravikens Pappersbruk genomfördes fortsatta effektiviseringar som ett led i affärsområdets anpassning till marknaden. Under hösten varslades om uppsägningar motsvarande cirka 100 personer.

Finansiella nyckeltal

	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	18 071	19 334
Rörelseresultat, Mkr	1 620	1 051 ¹
Resultat efter finansnetto, Mkr	1 366	740
Resultat per aktie, kr	12:00	7:60
Utdelning per aktie, kr	7:00 ²	9:00
Börskurs 31 dec, kr, B-aktien	183:00	193:50

1) Jämförelsestörande poster om -361 Mkr ingår i resultatet.

2) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2009-12-31

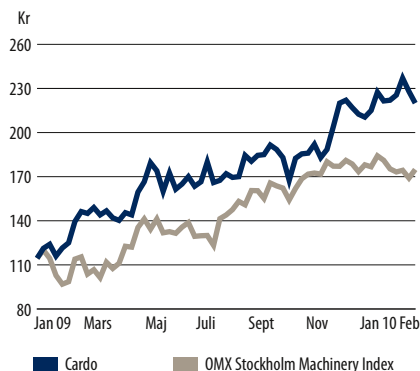
	Procent av kapital	Procent av röster
L E Lundbergföretagen	28,0	52,0
Silchester International Investors	10,9	3,2
Kempestiftelserna	7,0	16,9
Alecta	3,2	0,9
Handelsbanken med pensionsstiftelse	3,1	9,1
Swedbank Robur fonder	1,7	0,5

Lundbergs aktieinnehav 2010-02-19

Antal A-aktier	14 011 000
Antal B-aktier	9 500 000

Andel av Lundbergs tillgångar 13,4%

Cardoaktien

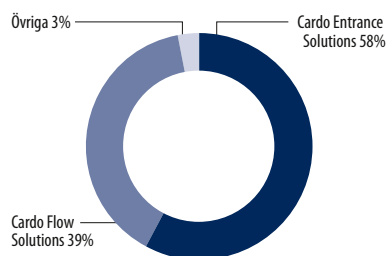


Finansiella nyckeltal

	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	8 825	9 742
Rörelseresultat, Mkr	529	941
Resultat efter finansnetto, Mkr	496	825
Resultat per aktie, kr	12:78	18:10
Utdelning per aktie, kr	9:00 ¹	9:00
Börskurs 31 dec, kr	215:00	114:50

1) Enligt styrelsens förslag.

Fördelning nettoomsättning per division



Största aktieägare 2009-12-31

	Procent av kapital och röster
L E Lundbergföretagen	41,3
IF Skadeförsäkring	10,5
Lannebo fonder	6,5
Swedbank Robur fonder	3,1
Nordea fonder	2,1
Orkla ASA	1,6

Lundbergs aktieinnehav 2010-02-19

Antal aktier	11 150 000
--------------	------------

Andel av Lundbergs tillgångar 7,9%

Ordförande: Fredrik Lundberg
VD: Peter Aru
www.cardo.com

Cardo



Cardo är en ledande leverantör av industriportar och logistiksystem, system för vattenrening, processutrustning för massa- och pappersindustri samt garageportar. Försäljningen sker främst till stora internationella och nationella kunder. Omkring 90 procent av försäljningen sker utanför Sverige och koncernen har cirka 5 400 anställda i drygt 30 länder. Verksamheten bedrivs sedan 1 januari 2010 i två divisioner.

Cardo Entrance Solutions erbjuder kompletta port- och dockningslösningar för att flödet in och ut ur godsterminaler, lagerbyggnader, butiker och produktionsenheter ska ske effektivt. Kompletterat med

marknadens bredaste serviceerbjudande skapas mervärde för kunden. Dessutom har divisionen ett stort sortiment av garageportar för privat bruk som omfattar de flesta typer av portar, isolerade och oisolerade, manuella samt eldrivna, med eller utan fjärrstyrning. Divisionens varumärken är Crawford, Megadoor och Normstahl.

Cardo Flow Solutions erbjuder lösningar för uppsamling, hantering och rening av avloppsvatten, länshållningslösningar för bygg- och gruvindustrierna samt pumpar och omrörare för massa- och pappersindustrin. Divisionens varumärken är ABS, Pumpex och Scanpump.

Mätinstrumentverksamheten i Lorentzen & Wettre säljer avancerad utrustning för processoptimering och kvalitetskontroll till massa- och pappersindustrin och utgör en självständig enhet inom koncernen.

Industrivärden



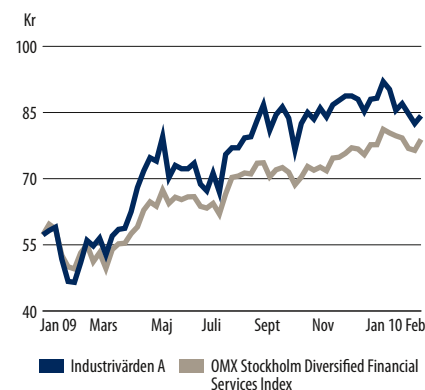
Industrivärden är ett av Nordens ledande investmentbolag med ägande i ett koncentrerat urval av svenska börsbolag med god utvecklingspotential. Affärsidén är att skapa aktieägarvärde baserat på en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande. Det aktiva ägandet baseras på Industrivärdens modell för värdeskapande och utövas genom styrelserepresentation.

Industrivärdens aktieportfölj är väl diversifierad med stora aktieinnehav i några av Sveriges ledande företag. De största innehaven är Handelsbanken, Sandvik, SCA, SSAB och Ericsson. Vidare är Industrivärden stor ägare i Volvo, Skanska, Indutrade, Höganäs och Munters.

Finansiella mål

Industrivärdens målsättning är att över tiden generera en hög substansvärde-tillväxt med syftet att aktiens totalavkastning, räknat över en längre tidsperiod, ska överstiga genomsnittet för Stockholmsbörsen. Investeringarna ska främst ske i stora och medelstora noterade nordiska bolag. Industrivärdens utdelningspolicy är att ge sina aktieägare en direktavkastning som är högre än genomsnittet för svenska börsnoterade aktier. Under den senaste tioårsperioden har totalavkastningen för A-aktien årligen i genomsnitt varit 3,9 procent vilket är 1,7 procentenheter bättre än SIX avkastningsindex.

Industrivärdenaktien

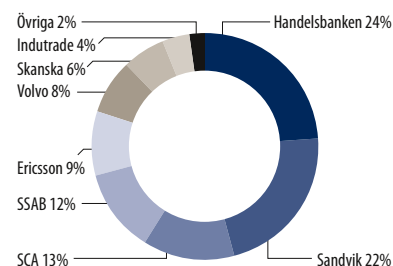


Finansiella nyckeltal

	2009	2008
Resultat efter skatt, Mkr	20 669	-29 114
Substansvärde, mdr kronor	42,8	23,9
Substansvärde, kr/aktie	111	62
Nettoskuld-sättningsgrad, procent	20,1	31,1
Utdelning per aktie, kr	3:00 ¹	4:50
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	88:25	57:25

1) Enligt styrelsens förslag.

Aktieportföljens sammansättning, marknadsvärden 2009-12-31



Största aktieägare 2009-12-31

	Procent av	
	kapital	röster
L E Lundbergföretagen	11,2	15,5
Handelsbankens pensionsstiftelse	7,2	9,9
Handelsbankens pensionskassa	7,1	9,8
Jan Wallanders & Tom Hedelius stiftelse	6,2	8,5
SCA Pensionsstiftelse	4,4	6,1
AB Landå	3,1	4,3

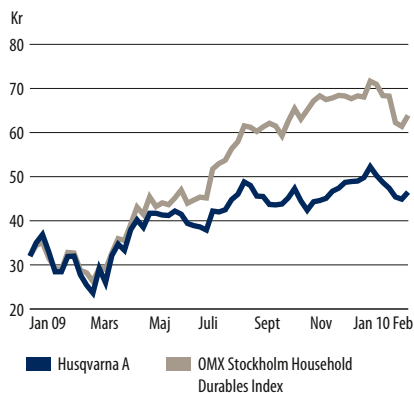
Lundbergs aktieinnehav 2010-02-19

Antal A-aktier	43 400 000
----------------	------------

Andel av Lundbergs tillgångar 11,7%

Ordförande: Tom Hedelius
VD: Anders Nyren
www.industrivarden.se

Husqvarnaaktien

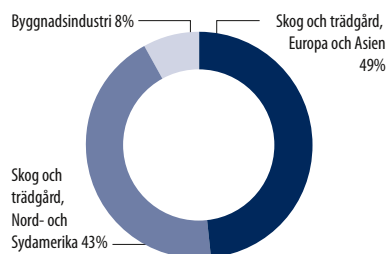


Finansiella nyckeltal

	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	34 074	32 342
Rörelseresultat, Mkr	1 560	2 361
Resultat efter skatt, Mkr	903	1 288
Resultat per aktie, kr	1:64	2:81
Utdelning per aktie, kr	1:00 ¹	0:00
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	49:80	31:98

1) Enligt styrelsens förslag.

Nettoomsättning per affärsområde



Största aktieägare 2009-12-31

	Procent av kapital		Procent av röster	
Investor	15,6		28,9	
Alecta	9,9		6,7	
Swedbank Robur fonder	5,8		1,9	
L E Lundbergföretagen	5,0		14,4	
AMF Försäkring & Fonder	2,6		2,1	
SEB fonder	2,5		1,2	

Lundbergs aktieinnehav 2010-02-19

Antal A-aktier	27 200 000
Antal B-aktier	1 800 000

Andel av Lundbergs tillgångar 4,3%

Ordförande: Lars Westerberg
VD: Magnus Yngen
www.husqvarna.com

Husqvarna



Husqvarna är världsledande inom utomhusprodukter för skogs-, park- och trädgårdsskötsel samt kaputrustning och diamantverktyg för byggnads- och stenindustrierna. Produktsortimentet omfattar både konsumentprodukter och produkter för professionella användare. Koncernens produkter säljs i mer än 100 länder.

Företaget är världens största tillverkare av gräsklippare och motorsågar samt bärbara, bensindrivna trädgårdsprodukter och är en av de ledande inom trädgårdstraktorer. I Husqvarnakoncernen ingår även Gardena, som är det ledande varumärket i Europa för bevattningsutrustning och trädgårdsredskap för konsumenter.

Starka varumärken

Husqvarna har en portfölj av starka varumärken, ett brett globalt distributionsnät och ett konkurrenskraftigt produktsorti-

ment baserat på hög teknisk kompetens. Produktsortimentet under Husqvarna-varumärket har successivt utökats och omfattar även högspecifierade konsumentprodukter. Dessa produkter, som huvudsakligen säljs genom fackhandeln, svarar idag för en betydande andel av omsättningen inom konsumentprodukter.

Genom stora volymer har koncernen hög kostnadseffektivitet i tillverkningen. Husqvarna har genom förvärv tillfört nya tillverkningsenheter i Kina och Tjeckien, vilket även innebär tillgång till ett nät av lokala underleverantörer. Leveranskedjan kännetecknas av hög flexibilitet för att hantera säsongsvariationerna och svängningar i efterfrågan till följd av vädret.

Finansiella mål

Husqvarnas långsiktiga mål är att över en konjunkturcykel uppnå en årlig organisk tillväxt på cirka 5 procent och en rörelsemarginal som överstiger 10 procent. Ambitionen är också att växa genom kompletterande förvärv. Den årliga utdelningen ska på lång sikt motsvara 25-50 procent av periodens vinst.

Indutrade



Indutrade är en koncern verksam inom teknisk försäljning av industriella komponenter, system och tjänster. Produkterna har genomgående ett högt teknikinnehåll.

Indutrade har drygt 120 bolag i 18 länder i fyra världsdelar. Verksamheten har två huvudinriktningar, dels bolag med industriell teknikförsäljning och dels bolag med egentillverkade produkter. Under 2009 svarade koncernens tre viktigaste geografiska marknader, Sverige, Finland och Benelux tillsammans för cirka 74 procent av koncernens nettoomsättning.

Indutrade har en stor spridning inom olika kundsegment. De dominerande segmenten är energi, verkstad och VA/miljö som idag tillsammans står för 62 procent av nettoomsättningen.

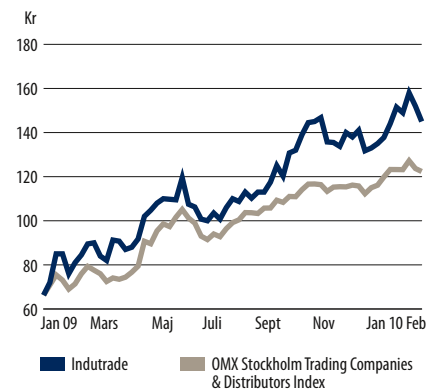
Affärsområden

Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden; *Engineering & Equipment*, *Flow Technology*, *Industrial Components* samt *Special Products*. Organisationen är starkt decentraliserad och dotterbolagen arbetar inom väl definierade nischer. Bolagen har hög kompetens inom sina respektive teknikområden. Den höga tekniska kompetensen gör det möjligt att skapa mervärde för kunderna.

Finansiella mål

Målsättningen är att den genomsnittliga försäljningstillväxten ska uppgå till 10 procent och EBITA-marginalen ska överstiga 10 procent per år över en konjunkturcykel. Nettoskuldssättningsgraden bör normalt inte överskrida 100 procent.

Indutradeaktien

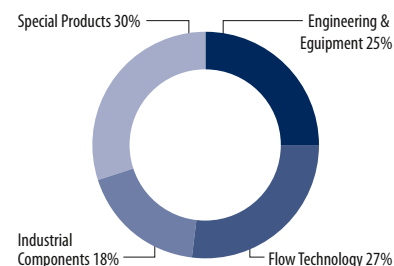


Finansiella nyckeltal

	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	6 271	6 778
Rörelseresultat, Mkr	525	760
Resultat efter finansnetto, Mkr	461	692
Resultat per aktie, kr	8:53	12:75
Utdelning per aktie, kr	4:30 ¹	6:40
Börskurs 31 dec, kr	135:00	66:25

1) Enligt styrelsens förslag.

Nettoomsättning per affärsområde



Största aktieägare 2009-12-31

	Procent av kapital och röster
Industrivärden	36,9
AFA Försäkringar	11,8
L E Lundbergföretagen	10,0
Handelsbankens pensionsstiftelse	5,0
Handelsbankens pensionskassa	4,9
Nordea Investment fonder Sverige	2,7

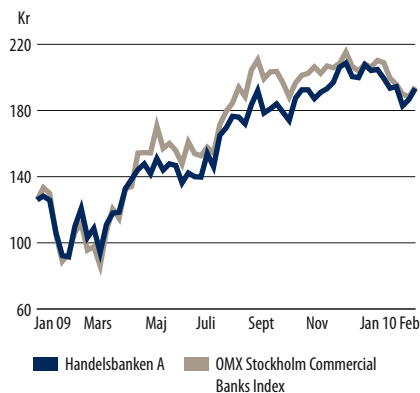
Lundbergs aktieinnehav 2010-02-19

Antal A-aktier	4 000 000
----------------	-----------

Andel av Lundbergs tillgångar 1,9%

Ordförande: Bengt Kjell
VD: Johnny Alvarsson
www.indutrade.se

Handelsbankenaktien

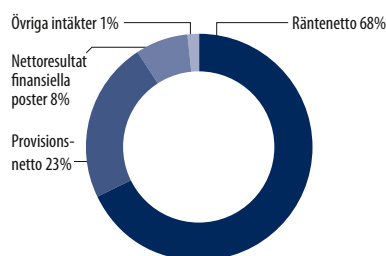


Finansiella nyckeltal

	2009	2008
Intäkter, Mkr	32 335	29 890
Resultat före kreditförluster, Mkr	17 115	16 661
Rörelseresultat, Mkr	13 727	15 326
Vinst per aktie efter skatt	16:44	19:46
Utdelning per aktie, kr	8:00 ¹	7:00
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	204:20	126:00

1) Enligt styrelsens förslag.

Intäkter per intäktslag



Största aktieägare 2009-12-31

	Procent av	
	kapital	röster
Stiftelsen Oktogonen	10,6	10,7
Industrivärden	10,1	10,3
Alecta	3,7	3,7
Swedbank Robur fonder	3,3	3,4
AFA Försäkring	3,3	3,4
AMF Försäkring och fonder	2,2	2,2
L E Lundbergföretagen	1,8	1,8

Lundbergs aktieinnehav 2010-02-19

Antal A-aktier	11 000 000
----------------	------------

Andel av Lundbergs tillgångar 6,8%

Ordförande: Hans Larsson
VD: Pär Boman
www.handelsbanken.com

Handelsbanken



Handelsbanken är en universalbank som levererar tjänster inom hela bankområdet. Med det avses traditionella företagsaffärer, investment banking och trading samt banktjänster för privatpersoner.

Handelsbanken har en stark position på den svenska marknaden och har under de senaste cirka 20 åren byggt upp en universalbankrörelse i de övriga nordiska länderna samt i Storbritannien. Dessa länder ser banken som hemmamarknader. Därutöver har banken bank- och representantkontor i 17 länder utanför Norden och Storbritannien.

Affärsidé

Handelsbankens idé är att utifrån kundens behov och baserat på en personlig relation, erbjuda privat- och företagskunder ett komplett utbud av finansiella tjänster med

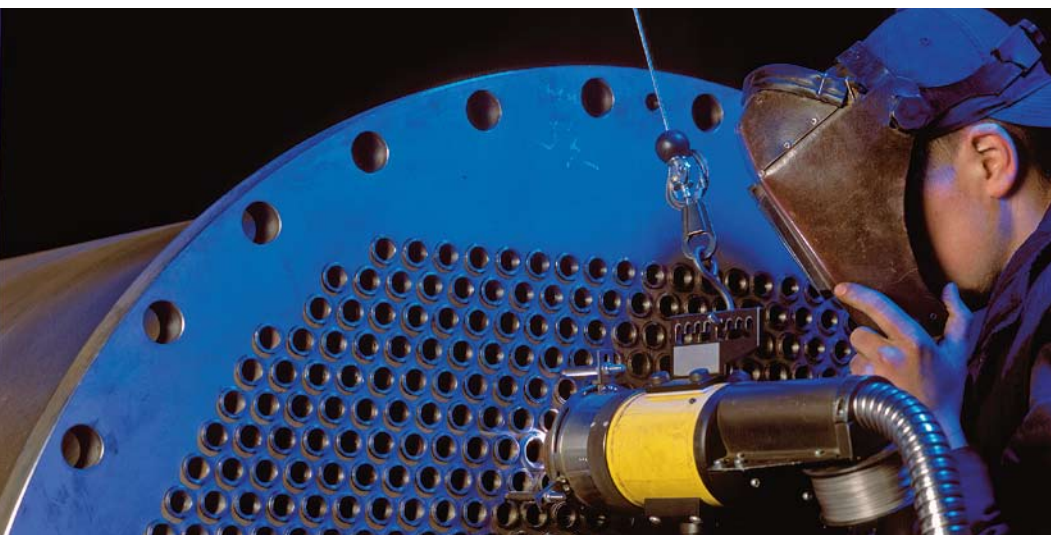
hög servicenivå. Handelsbanken strävar inte efter att vara en massmarknadsbank.

Bankens organisation och arbetssätt utgår från kontorens ansvar för enskilda kunder, inte från centrala avdelningars ansvar för produktområden eller marknadssegment. Koncernens viktigaste styrmedel är en väl förankrad företagskultur samt ett effektivt uppföljningssystem.

Medan affärsbesluten är starkt decentraliserade är bankens kreditpolitik gemensam för hela koncernen och därför centraliserad. Vid större krediter tas beslut på regional eller central nivå beroende på kreditens storlek, men samtliga krediter kräver ett tillstyrkande av kontorschefen på kundansvarigt kontor.

Finansiella mål

Det övergripande finansiella målet är att ha högre räntabilitet än ett genomsnitt av konkurrenterna. Målet ska nås genom att banken har nöjdare kunder och lägre kostnader än konkurrenterna.



Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och en världsledande position inom utvalda områden.

Sandviks affärsidé är att utveckla, tillverka och marknadsföra högteknologiska produkter och tjänster som bidrar till att förbättra produktiviteten och lönsamheten för kunderna. Med representation i 130 länder spänner verksamheten över hela världen.

Sandviks kunder finns inom många olika områden, bland annat fordons- och flygindustri, gruvor och anläggningsverksamhet, kemi-, olja/gas-, kraft-, massa/pappers-, vitvaru-, elektronik-, medicin-teknik- samt läkemedelsindustri. Ungefär två tredjedelar av produkterna är industri-konsumtionsprodukter och en tredjedel är investeringsvaror.

Affärsområden

Sandvik Tooling är specialiserat på hårdmetall- och snabbstålsverktyg för metallbearbetning.

Sandvik Mining and Construction är inriktat på maskiner, verktyg och service för bergavverkning som används i gruvor och på anläggningsarbeten.

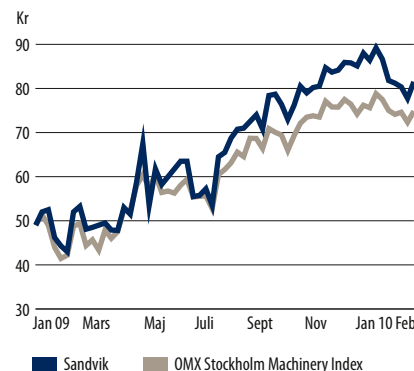
Sandvik Materials Technology tillverkar produkter i rostfritt stål, speciallegeringar och högttemperaturmaterial för en mängd olika användningsområden där kraven på prestanda är mycket höga.

Sandvik har även ett fristående börsnoterat dotterföretag, *Seco Tools*, som liksom Sandvik Tooling är specialiserat på hårdmetallverktyg.

Finansiella mål

Sandviks finansiella mål över en konjunkturcykel är organisk försäljningstillväxt på 8 procent per år, avkastning på sysselsatt kapital om 25 procent, en utdelningsandel på minst 50 procent av vinst per aktie samt en nettoskuldssättningsgrad på 0,7-1,0.

Sandvikaktien

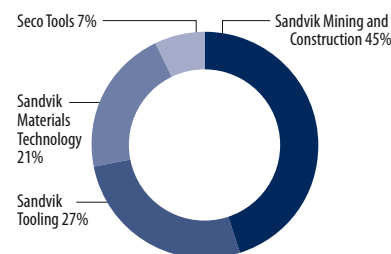


Finansiella nyckeltal

	2009	2008
Fakturerings, Mkr	71 937	92 654
Rörelseresultat, Mkr	-1 412	12 794
Resultat efter finansnetto, Mkr	-3 472	10 557
Resultat per aktie, kr	-2:24	6:30
Utdelning per aktie, kr	1:00 ¹	3:15
Börskurs 31 dec, kr	86:40	49:00

¹) Enligt styrelsens förslag.

Fakturerings per affärsområde



Största aktieägare 2009-12-31

Procent av kapital och röster	
Industrivärden	11,4
Swedbank Robur fonder	4,7
Handelsbankens Pensionsstiftelse	4,0
JP Morgan Chase Bank	2,8
Alecta Pensionsförsäkring	2,5
Omnibus Account W FD OM80	2,5
L E Lundbergföretagen	1,2

Lundbergs aktieinnehav 2010-02-19

Antal aktier	16 000 000
--------------	------------

Andel av Lundbergs tillgångar 4,2%

Ordförande: Clas Åke Hedström
VD: Lars Pettersson
www.sandvik.se



Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören i L E Lundbergföretagen AB (publ), organisationsnummer 556056-8817, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2009 för koncernen och moderbolaget.

Förvaltningsberättelse	34
Definitioner	40
Koncernen	
Resultaträkning	41
Rapport över totalresultat	41
Balansräkning	42
Rapport över förändring i eget kapital	43
Kassaflödesanalys	43
Noter	44
Moderbolaget	
Resultaträkning	67
Rapport över totalresultat	67
Balansräkning	68
Rapport över förändring i eget kapital	69
Kassaflödesanalys	69
Noter	70
Förslag till vinstdisposition	76
Revisionsberättelse	77

Förvaltningsberättelse

Lundbergs är ett investeringsföretag med en portfölj av tillgångar innefattande bland annat ett helägt fastighetsbolag och ett antal större innehav i börsnoterade företag. Av dessa börsnoterade företag är två dotterbolag, Holmen och Hufvudstaden, vilket innebär att de konsolideras i koncernredovisningen.

Koncernen

Verksamheten består av fastighetsförvaltning, tillverkning och försäljning av tidnings- och journalpapper, kartong, trävaror, skogs- och kraftrörelse samt aktieförvaltning (inklusive handel med värdepapper).

Koncernens verksamhet beskrivs nedan. Information om koncernens verksamhetsgrenar (Lundbergs, Hufvudstaden och Holmen) redovisas på sidorna 34-39. Moderbolaget beskrivs på sidorna 39-40.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 21 073 Mkr (22 350).

Rörelseresultatet blev 2 987 Mkr (-1 965). I resultatet ingår reverseringar/nedskrivningar av börsnoterade aktier och intressebolagsandelar med 926 Mkr (-2 921) samt övriga nedskrivningar och orealiserade värdeförändringar med -1 483 Mkr (-2 230).

Finansnettot var -521 Mkr (-606).

Resultatet efter finansiella poster blev 2 466 Mkr (-2 571).

Resultatet efter skatt uppgick till 2 119 Mkr (-2 025). Resultat per aktie (exklusive minoritet) blev 25,61 kronor (-36,19).

Investeringar

Investeringar redovisas under respektive verksamhetsgren och moderbolaget nedan.

Finansiering

Den räntebärande nettoskulden minskade med 1 754 Mkr till 11 891 Mkr (13 645). Räntebärande skulder uppgick till 13 281 Mkr (15 320) och räntebärande tillgångar till 1 390 Mkr (1 676). Soliditeten uppgick till 59 procent (53). Skuldsättningsgraden var 0,28 (0,36). Koncernens egna kapital uppgick till 42 950 Mkr (37 714) varav minoritetsintresset utgjorde 17 524 Mkr (17 318).

Skatt

Koncernens skattekostnad uppgick till 348 Mkr (-545). Pågående skatteprocesser framgår av not 14 på sidan 53.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Den finansiella riskhanteringen beslutas av respektive styrelse i Lundbergs, Holmen och Hufvudstaden. Riskhanteringen bedrivs enligt den finanspolicy som styrelsen i respektive bolag har fastställt och har det gemensamt att de syftar till en låg risknivå. Hos samtliga tre bolag är riskhanteringen centraliserad till en särskild avdelning. För en utförligare beskrivning av hanteringen av finansiella risker se not 36 på sidan 63. Övrig information om risker och osäkerhetsfaktorer finns under respektive verksamhetsgren. I not 35 på sidan 62 redogörs för väsentliga bedömningar och uppskattningar.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Den 12 februari 2010 har moderbolaget avyttrat samtliga aktier i NCC AB för 1,2 mdr kronor med en vinst efter skatt om 439 Mkr i koncernen.

Verksamhetsgrenar

LUNDBERGS

Med Lundbergs avses här moderbolaget L E Lundbergföretagen AB, de helägda dotterföretagen och i förekommande fall deras koncerner inom fastighets- och aktieförvaltning (handel med värdepapper). Verksamheten är uppdelad i två rörelsegrenar, Fastighetsförvaltning och Aktieförvaltning.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1 631 Mkr (1 668) och rörelseresultatet blev 1 746 Mkr (-2 106).

Fastighetsförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 914 Mkr (930) och rörelseresultatet till 157 Mkr (60). Den genomsnittliga vakansgraden uppgick till 2,5 procent (1,6).

Investeringar i befintliga förvaltningsfastigheter har skett med 321 Mkr (129) och i inventarier med 3 Mkr (8).

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2009 skett genom att varje enskild fastighets verkliga

värde bedömts. Värderingarna baseras såväl på ortsprismaterial som på nuvärdet av uppskattade framtida betalningsströmmar. För att säkerställa värderingen har externa värderingar inhämtats. Det verkliga värdet bedöms uppgå till 8 964 Mkr per den 31 december 2009 (8 836). Värderingsmetod och antaganden beskrivs i not 18 på sidan 56.

Exploateringsfastigheterna upptas i balansräkningen till 92 Mkr utgörande det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Exploateringsfastigheter har sålts för 5 Mkr (47).

Aktieförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 717 Mkr (738) och rörelseresultatet till 1 589 Mkr (-2 166).

I rörelseresultatet ingår andel i intresseföretagsresultat med 1 189 Mkr (-558). Resultatet har påverkats med reversering av tidigare nedskrivning av andelarna i Cardo och NCC med 777 Mkr respektive 149 Mkr.

Reversering har skett av aktieinnehaven i Handelsbanken med 710 Mkr, i Husqvarna med 521 Mkr, i Industrivärden med 99 Mkr, i Indutrade med 23 Mkr och i Sandvik med 524 Mkr, vilket har redovisats i koncernens totalresultat.

Nettoinvesteringar i aktier uppgick till 440 Mkr (127).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Fastighetsförvaltning

Förändringar på fastighetsmarknaden, till exempel till följd av konjunktursvängningar, påverkar fastigheternas verkliga värde vilket är både en risk och en möjlighet.

Möjligheterna att på kort sikt påverka resultatet i den löpande verksamheten är begränsade. Intäkterna från de kommersiella lokalerna är reglerade av förhållandevis långa hyresavtal, vanligen tre till fem år. För bostäder gäller tillsvidareavtal med rätt för hyresgästen att säga upp hyresavtalet med tre månaders varsel. Rörelsekostnaderna är svåra att förändra i ett kort perspektiv med bibehållen service och kvalitet. Lönsamheten och verksamheten påverkas av konjunkturen och ränteläget men även av politiska beslut. För att framgångsrikt hantera möjligheter och risker i ett fastighetsbolag krävs därför lång framförhållning.

Hyresutvecklingen

Hyresutvecklingen utgör både en risk och en möjlighet. Hyresnivån för lediga kontorslokaler påverkas vid en förstärkning eller försvag-

ning av konjunkturen. Hyresnivån för uthyrda lokaler med avtals-tider på tre år eller mer är normalt bundna till konsumentprisindex. Hyresförändringar sker när avtalen förnyas. Hyresutvecklingen för bostäder är stabilare beroende på rådande bruksvärdeshyressystem.

Fastighetsskatt

Höjningar av fastighetsskatten utgör en risk. Risken begränsas dock av att en väsentlig del av fastighetsskatten avseende lokaler debiteras hyresgästen.

Hyresförluster vakanta bostäder/lokaler

Vid en avmattning av konjunkturen är risken för ökad vakansgrad större för kommersiella lokaler än för bostäder. En viss vakansgrad bör alltid finnas för att erbjuda lokalhyreskunder expansionsmöjligheter, möjliggöra ombyggnader och pröva marknadens villighet att acceptera högre hyresnivåer.

Avtalstid

En lång genomsnittlig avtalstid vid uthyrning av lokaler är en fördel vid sjunkande marknadshyror och en nackdel vid stigande hyror. Alltför täta om- och avflyttningar medför stora kostnader för lokalanpassningar. Dessa kostnader kan inte alltid kompenseras av höjda hyror.

Omsättningsbaserade hyror

Vid uthyrning av butikslokaler tillämpas till viss del omsättningsbaserade hyror. Strävan är att öka andelen avtal med omsättningshyror, då de medför en potential uppåt samtidigt som den garanterade minimihyran i omsättningsavtalen begränsar risken.

Drift och underhåll

Kostnaderna för drift är svåra att påverka på kort sikt. Lundbergs arbetar aktivt med att optimera fastigheternas förbrukning och därmed sänka driftkostnaderna. Upphandling av elenergi görs regelbundet på termin för att minska känsligheten för svängningar i energipriserna. Prövning sker löpande om förutsättningarna förändrats. Fastighetsbeståndet är väl underhållet. Lundbergs arbetar målmedvetet med uppföljning och styrning av kostnader i varje enskild fastighet och minskar därmed risken för oförutsedda kostnadsökningar.

Geografisk spridning och fördelning bostäder/lokaler

Lundbergs fastighetsbestånd består av centralt belägna bostads- och lokalfastigheter. Fastigheterna är koncentrerade till huvudsak-

ligen större städer med positiv utveckling. Den uthyrningsbara ytan i fastighetsbeståndet består till 55 procent av bostäder och 45 procent lokaler. Den jämna fördelningen mellan bostäder och lokaler gör verksamheten mindre konjunkturkänslig.

Försäkringar

Samtliga fastigheter är fullvärdeförsäkrade.

Aktieförvaltning

Aktierisk omfattar aktiekursrisk och likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdenedgång på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie är svår att avyttra.

Lundbergs har som strategi att inneha större aktieinnehav i ett begränsat antal bolag. Dessa aktieinnehav kan förändras över tiden. Lundbergs nuvarande aktieinnehav avser delvis bolag som är verk samma inom samma eller likartade branscher. Även framledes kan aktieinnehaven komma att ha en koncentration till vissa branscher, vilket i så fall medför att en större riskexponering kan förekomma gentemot enskilda branscher och/eller bolag.

Icke finansiella resultatindikationer

Lundbergs har kollektivavtal för både tjänstemän och kollektivanslutna. Både sjukfrånvaron och personalomsättningen är låg. Tydliga riktlinjer finns för att säkerställa att ingen diskriminering eller osakliga löneskillnader uppstår.

Hög servicegrad med personligt bemötande, kundnytta, effektivitet och lönsamhet präglar allt arbete i företaget. Arbetet sker systematiskt utan onödig byråkrati, där syftet bland annat är att ha långsiktiga relationer med kunder och leva upp till ingångna avtal.

Lundbergs har under lång tid arbetat med energieffektivisering i fastigheterna. Målsättningen är att minska energiförbrukningen med bättre eller bibehållet inomhusklimat för hyresgästerna. Under 2009 har den normalårskorrigerade värmeförbrukningen och elförbrukningen minskat med 1 procent jämfört med 2008. Vattenförbrukningen har minskat med 3 procent. Lundbergs köper el märkt Bra Miljöval enligt Naturskyddsföreningen. Verksamheten inom Fastighetsförvaltningen är sedan 1998 kvalitetscertifierat enligt ISO 9001:2008. Lundbergs är även miljö- och energicertifierade enligt ISO 14001:2004 respektive ISO 16001:2009.

Inga verksamheter, för vilka tillstånd eller anmälan krävs enligt Förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd, bedrevs under 2009.

Framtidsutsikter

Vakansgraderna vid ingången av 2010 är högre än tidigare år vilket innebär att nettointäkten för jämförbara fastigheter inte kommer ha samma tillväxt som tidigare år. Driftskostnaderna ökar beroende på ökade taxor och skatter. Kostnaden för hyresgästanpassningar minskar medan investeringar i projekt ökar.

För 2010 bedöms kassaflödet i aktieförvaltningen påverkas negativt av minskade ordinarie utdelningar.

HUFVUDSTADEN

Hufvudstadens verksamhet består i att äga och förvalta kommersiella kontors- och butiksfastigheter i centrala Stockholm och centrala Göteborg.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1 372 Mkr (1 348). Rörelseresultatet blev -351 Mkr (-882). Det förbättrade resultatet förklaras främst av högre hyror och lägre underhållskostnader. Den totala vakansgraden per 31 december 2009 var 6,2 procent (5,3).

Förvaltningsfastigheter

Under året investerades 281 Mkr (182) i fastigheter och 4 Mkr (3) i inventarier.

Värdering av fastighetsbeståndet har skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde har bedömts. Bedömningen har gjorts genom tillämpning av värdering enligt orsprismetoden. Metoden innebär att marknadens avkastningskrav sätts i relation till fastigheternas driftsnetto. För att säkerställa värderingarna har externa värderingar inhämtats. Det verkliga värdet bedöms uppgå till 18 125 Mkr (19 083). Värderingsmetod och antaganden beskrivs i not 18 på sidan 56.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Möjligheterna att på kort sikt påverka resultatet i den löpande verksamheten är begränsade. Intäkterna är reglerade av förhållandevis långa hyresavtal, vanligen tre till fem år, och rörelsekostnaderna är svåra att förändra i ett kort perspektiv med bibehållen service och kvalitet. Hufvudstadens lönsamhet och verksamhet påverkas framför allt av makroekonomiska faktorer såsom konjunktur och ränteläge samt den regionala utvecklingen i Stockholm och Göteborg, men även av politiska beslut. För att framgångsrikt hantera möjligheter och risker i ett fastighetsbolag krävs därför lång framförhållning och tydliga strategier.

Förändringar i fastigheternas verkliga värde, till följd av konjunktursvängningar med mera, är både en risk och en möjlighet. Risken begränsas dock av fastigheternas koncentration till de mest attraktiva kommersiella lägena.

För en utförligare beskrivning hänvisas till Hufvudstadens årsredovisning för 2009.

Icke finansiella resultatindikationer

Ett ansvarsfullt företagande såväl internt som externt är en förutsättning för framgång. Hufvudstaden bidrar till samhällsutvecklingen genom att ta ansvar för sina fastigheter och den omgivande miljön. Bolaget försäkras sig om att gällande lagar och avtal följs genom krav på entreprenörer och underleverantörer. Hufvudstadens värdegrund präglar medarbetarnas agerande och är ett aktivt redskap i det dagliga arbetet. All slags diskriminering och osakliga löneskillnader motarbetas. Ett omfattande ledarskapsprogram för samtliga chefer i bolaget har genomförts under året.

Hufvudstaden arbetar aktivt för att minska negativ miljöpåverkan, till exempel genom minskad energianvändning och krav på miljövänliga produkter.

Inga verksamheter för vilka tillstånd eller anmälan krävs enligt Förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd bedrevs under 2009.

Framtidsutsikter

Hufvudstadens inriktning är att även framöver främst ägna sig åt att förvalta, förädla och utveckla fastighetsbeståndet så att högsta möjliga avkastning erhålls. Hufvudstadens bedömning är att den positiva utveckling som inleddes hösten 2009 kommer fortsätta under 2010. Detta innebär en stabil efterfrågan och tillfredställande hyresnivåer för bolagets välbelägna och högkvalitativa kontors- och butikslokaler.

Hufvudstadens goda intjäningsförmåga och starka balansräkning medför att man med oförändrad kraft kan genomföra pågående fastighetsprojekt. Hufvudstaden utvärderar kontinuerligt nya investeringar för att stärka bolagets marknadsområden och därmed på längre sikt öka fastighetsbeståndets lönsamhet.

Aktiviteten på transaktionsmarknaden kommer sannolikt att öka och Hufvudstaden gör bedömningen att direktavkastningskraven under den närmaste tiden ligger kvar på nuvarande nivåer. Strategiska förvärv av enstaka fastigheter som kompletterar beståndet kan ej uteslutas.

HOLMEN

Holmens verksamhet består av tillverkning och försäljning av tidnings- och journalpapper (Holmen Paper), kartong (Iggesund Paperboard), trävaror samt skogs- och kraftrörelse.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 18 071 Mkr (19 334). Rörelseresultatet blev 1 620 Mkr (1 051, inklusive jämförelsestörande poster om -361). Resultatförbättringen förklaras av högre priser för tidningspapper och kartong. Svag efterfrågan har medfört omfattande produktionsbegränsningar som påverkat resultatet.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 759 Mkr (1 160).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Holmens resultat påverkas av olika intäkt- och kostnadsposter.

Holmens intäkter kommer huvudsakligen från försäljning av tryckpapper, kartong och trävaror i Europa.

Utvecklingen av priser och leveranser beror till stor del på marknadsbalansen i Europa som i sin tur påverkas av hur efterfrågan i Europa utvecklas, utvecklingen av produktion bland europeiska producenter, förändringar av import till Europa samt möjligheterna att med lönsamhet exportera från Europa. Holmen har även omfattande försäljning av virke från egna skogar och el från egen kraftproduktion. Virke och el är samtidigt stora kostnader för koncernens industriverksamhet.

Kostnadsutvecklingen styrs främst av prisutvecklingen för insatsvaror och personal samt hur väl Holmen lyckas öka effektiviteten i produktion och administration.

För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används fysiska leveransavtal med fast pris samt finansiella säkringar.

Holmens resultat påverkas av valutakursförändringar främst genom att en betydande del av försäljningen sker i andra valutor än kostnaderna. För att minska exponeringen används valutasäkringar.

Holmen försäkras sina anläggningar mot egendoms- och avbrottsskador. Den egna risken varierar mellan olika anläggningar men uppgår som mest till cirka 30 Mkr för enskild skada. Holmens skogsinnehav försäkras inte. Arealerna är spridda över stora delar av landet och risken för omfattande samtidiga skador har inte bedömts motivera den kostnad det skulle innebära att försäkra skogsinnehavet.

För en utförligare beskrivning hänvisas till Holmens årsredovisning för 2009.

Icke finansiella resultatindikationer

Personal

Holmens personalpolitik är inriktad på att utveckla ledarskapet, organisationen och medarbetarna. Den totala sjukfrånvaron fortsatte som följd av olika åtgärder att minska vid Holmens enheter. Under 2009 sjönk den till 3,7 procent (4,3).

Antalet arbetsolyckor per 1 000 anställda som ledde till mer än åtta timmars frånvaro minskade till 31 (38). Holmens ambition är att minska antalet olyckor till under 10 per 1 000 anställda senast 2011. Någon olycka med dödlig utgång har inte drabbat någon av Holmens anställda på mycket länge.

Miljö

Holmens verksamhet regleras miljömässigt av lagar och tillstånd inom varje land. Holmens miljöpolicy är utgångspunkt för hur miljöansvaret fördelas och hur miljöarbetet organiseras och bedrivs. Holmens miljöpolicy fokuserar på energi- och klimatfrågornas betydelse för verksamheten.

Miljöstandarden i Holmens anläggningar är hög. Detta som ett resultat av gjorda investeringar i process- och reningsutrustning samt det kontinuerligt pågående förbättringsarbetet inom ramen för anläggningarnas miljö- och energiledningssystem och lagstadgade myndighetstillsyn. Miljöarbetet handlar till stor del om att bereda frågor som har med de av miljömyndigheterna givna miljövillkoren att göra. Den huvudsakliga miljöpåverkan som sker från anläggningarna består av utsläpp till luft och vatten samt uppkomst av buller och avfall. Energi- och klimatfrågan ägnas idag stor uppmärksamhet, varför också fossil- och biobränslefrågor är föremål för stort intresse. Holmen arbetar aktivt för att utnyttja elenergi och värme effektivt, minska utsläppen av fossil koldioxid och öka självförsörjningsgraden av energi.

Holmen bedrev vid årsskiftet 2009/2010 miljöfarlig verksamhet vid fem anläggningar som kräver miljötillstånd enligt Miljöskyddslagen eller Miljöbalken. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåtna utsläpp till luft och vatten. Därutöver bedrivs anmälningspliktig verksamhet vid Strömsbruk. Anläggningarnas försäljning motsvarade 58 procent av Holmens nettoomsättning.

Arbete gällande ansökan om nytt miljötillstånd enligt Miljöbalken påbörjades under 2009 vid kartongbruket i Iggesund. Motsvarande arbete påbörjades under året också för Iggesunds Sågverk. Inga övriga väsentliga tillstånd behöver förnyas eller revideras under 2010.

Holmen bygger ett sågverk i anslutning till pappersbruket i Braviken. Länsstyrelsen lämnade under året miljötillstånd enligt Miljöbalken med tillhörande villkor för byggandet av sågverket och verksamheten vid detta.

Holmen Energi producerar elkraft vid Holmens hel- och delägda vattenkraftverk. I de tillstånd för vattenverksamhet (Miljöbalkens regler), som finns för samtliga anläggningar, ingår miljövillkor.

Omprövning av gamla vattendomar kan begäras med stöd av Miljöbalken.

Holmens bruk deltar i EUs handel med utsläppsrätter för koldioxid. De svenska bruken deltar dessutom i handeln med elcertifikat.

Verksamheterna i bolagets anläggningar i Sverige var vid årsskiftet 2009/2010 certifierade enligt ISO 14001 (miljöledningssystem) och SS 627750 (energiledningssystem). Skogsbruket var certifierat enligt ISO 14001 och var dessutom certifierat enligt Forest Stewardship Council (FSC) och Programme for the Endorsement of Forest Certification schemes (PEFC).

Av verksamheterna utanför Sverige har anläggningarna i Workington, England, och i Madrid, Spanien, någon form av miljöpåverkan. Anläggningarnas försäljning motsvarade 21 procent av Holmens nettoomsättning. Workington erhöll under 2002 miljötillstånd för verksamheten enligt EUs IPPC-direktiv. 2006 erhöll bruket i Madrid miljötillstånd enligt samma lagstiftning. Bruken i Workington och Madrid är certifierade enligt ISO 14001. Vid bruket i Madrid infördes och certifierades under 2009 ett energiledningssystem. Sedan början av 2008 arbetar bruket i Workington enligt ett certifierbart energiledningssystem.

För en utförligare beskrivning hänvisas till Holmens årsredovisning för 2009.

Framtidsutsikter

2009 var ett besvärligt år på Holmens produktmarknader. Efterfrågan sjönk med över 10 procent för tryckpapper och kartong. Efterfrågan på trävaror föll också kraftigt. Det medförde stora produktionsbegränsningar och för Holmens del skedde detta främst inom Holmen Paper. Samtidigt höll sig priserna relativt stabila och höjdes till och med för tryckpapper i Europa. Kostnaderna var lägre än året innan, främst genom lägre fiberkostnader.

Förutsättningarna för 2010 ser sämre ut, främst för Holmen Paper. Det finns ännu inga tecken på att efterfrågan är på väg att förbättras. Dessutom bedöms de prisförhandlingar som pågår leda till lägre priser på tryckpapper i Europa. Samtidigt har priserna för

returpapper, som är en viktig råvara, börjat stiga under vintern. För Iggesund Paperboard och Holmen Timber har marknaden stärkts under andra halvåret 2009 vilket kan ge bättre förutsättningar för 2010. På virkesmarknaden är efterfrågan på timmer stor och priserna har ökat. Detta ökar kostnaderna för Holmen Timber samtidigt som Holmen Skog kan få något bättre virkesintäkter. För Holmen Energi kan 2010 bli ännu ett bra år eftersom priserna i hög utsträckning är säkrade på bra nivåer. Vattenkraftsproduktionen är beroende av nederbörden under året.

Valutasituationen har en stor påverkan på resultatet. Den största exponeringen, som är mot euron, har säkrats för 2010 och 2011 och kurserna blir lite mer gynnsamma än de säkringskontrakt som gällde för 2009. Samtidigt har US-dollar försagats jämfört med för ett år sedan vilket är negativt.

Investeringarna bedöms hamna över 1 500 Mkr för 2010 bland annat till följd av pågående sågverksprojekt i Braviken. Samtidigt pågår en utvärdering av energirelaterade investeringar som skulle innebära att investeringsnivån blir fortsatt hög i den utsträckning och den takt dessa investeringar kommer att beslutas och genomföras.

Moderbolaget

Årets resultat uppgick till 2 145 Mkr (-1 825). I resultatet ingår utdelningar med 1 236 Mkr (1 440) och reversering av aktieinnehaven i Cardo med 782 Mkr och i NCC med 234 Mkr. Reversering har skett av aktieinnehaven i Handelsbanken med 710 Mkr, i Husqvarna med 521 Mkr, i Industrivärden med 99 Mkr, i Indutrade med 23 Mkr och i Sandvik med 524 Mkr, vilket har redovisats direkt i eget kapital.

Nettoinvesteringar uppgick till 342 Mkr (201) varav aktier i Holmen uppgår till 15 Mkr, i Hufvudstaden till 3 Mkr, aktier av serie A och av serie B i Husqvarna till 205 Mkr respektive 61 Mkr, i Industrivärden till 78 Mkr samt övriga aktier -21 Mkr.

Företagsinformation avseende L E Lundbergföretagen AB, se not 2 sidan 49.

Styrelse

För beskrivning av styrelsens arbete m m hänvisas till Bolagsstyrningsrapporten på sidan 78.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2010 fattar beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande

befattningshavare. För riktlinjer beslutade av årsstämman 2009 se not 5 på sidan 50.

Ersättning till ledande befattningshavare ska kunna utgöras av fast lön, bonus, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter.

För ledande befattningshavare anställda i L E Lundbergföretagen AB eller Fastighets AB L E Lundberg ska eventuell bonus vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier baserade på resultat- och lönsamhetsmål, vara maximerad och inte överstiga tre månadslöner. För ledande befattningshavare anställda i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB ska eventuell bonus baseras på aktivitetsmässigt resultat, varvid bonusen ska vara maximerad till cirka 15 procent av uppnått resultat över tiden. Bonus ska i normalfallet inte vara pensionsgrundande.

Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningstiden vara längst tolv månader. Vid uppsägning från bolagets sida kan, i förkommande fall, avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner utgå.

Pensionsrätt för VD och för övriga ledande befattningshavare ska gälla från 65 års ålder, med förmåner motsvarande ITP-planen. Kompletterande pensionslösningar kan tillkomma. Ersättning ska inte utgå i form av optioner eller andra aktierelaterade incitamentsprogram.

Dessa riktlinjer ska omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller utgör ledande befattningshavare i L E Lundbergföretagen AB och dess helägda dotterbolag Fastighets AB L E Lundberg och L E Lundberg Kapitalförvaltning AB. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen skall ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

För riktlinjer avseende ledande befattningshavare i Holmen och Hufvudstaden hänvisas till deras respektive årsredovisningar.

Aktieinformation

Aktiekapitalet i L E Lundbergföretagen AB uppgick vid årets slut till 621 Mkr. Antalet aktier uppgick till 62 145 483, var och en med ett kvotvärde av 10 kronor. Aktierna är fördelade på 24 000 000 aktier av serie A med tio röster vardera och 38 000 000 aktier av serie B med en röst vardera samt 145 483 återköpta aktier. På begäran av ägare av aktie av serie A ska aktie av serie A kunna omvandlas till aktie av serie B.

Det finns inga begränsningar avseende aktiernas överlåtelsebarhet i bolagsordningen. Någon begränsning av hur många röster varje aktieägare kan avge vid årsstämma finns inte.

Största ägare är Fredrik Lundberg med totalt 53,0 procent av aktiekapitalet och 89,6 procent av rösterna. Resterande aktieägares respektive innehav understeg tio procent av rösterna.

Anställda har inget aktieinnehav via pensionsstiftelse eller genom annan utfästelse.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen utöver de ledamöter som enligt lag utses av annan än bolagsstämman bestå av lägst fem och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Val av ledamöter och suppleanter ska ske på bolagsstämma.

Inga kända avtal finns som skulle påverkas till följd av ett offentlig uppköpserbjudande.

Återköp av egna aktier

Vid årsstämman den 31 mars 2009 förnyades bemyndigandet för styrelsen att fatta beslut att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Bemyndigandet har dock inte utnyttjats. Styrelsen föreslår att också årsstämman 2010 bemyndigar styrelsen att återköpa upp till 10 procent egna B-aktier. Innehavet av egna B-aktier uppgick den 31 december 2009 till 145 483 aktier.

Förslag till utdelning och vinstdisposition

Styrelsen har föreslagit en utdelning om 6:50 kronor per aktie eller totalt 403 Mkr. Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 76.

Definitioner

Likvida medel

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar (maximalt tre månader).

Räntebärande tillgångar

Räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar samt kassa och bank.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar reducerat med räntebärande tillgångar.

Skatter

Aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med summan av eget kapital.

Soliditet

Eget kapital uttryckt i procent av balansomslutningen.

Vakansgrad

Bortfall av hyresintäkter i procent av totalt möjliga hyresintäkter.

Vinst per aktie

Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultaträkning samt Rapport över totalresultat, koncernen

RESULTATRÄKNING, Mkr	Not	2009	2008
Nettoomsättning	3	21 073	22 350
Övriga intäkter m m	4	77	985
		21 150	23 335
Råvaror, handelsvaror och förnödenheter samt kostnad sålda lageraktier		- 9 317	- 11 167
Personalkostnader	5	- 2 859	- 3 157
Övriga externa kostnader	6, 7	- 4 388	- 5 040
Avskrivningar	8	- 1 328	- 1 350
Nedskrivningar	9	- 22	- 2 052
Andelar i intresseföretags resultat	10	1 234	- 508
		- 16 681	- 23 274
Värdet förändringar förvaltningsfastigheter	11	- 1 482	- 2 026
Rörelseresultat	12	2 987	- 1 965
Finansiella intäkter		35	49
Finansiella kostnader		- 556	- 655
Finansnetto	13	- 521	- 606
Resultat före skatt		2 466	- 2 571
Skatt	14	- 348	545
Årets resultat		2 119	- 2 025
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1 588	- 2 244
Minoritetsintresse		531	219
		2 119	- 2 025
Resultat per aktie, kr ¹		25:61	- 36:19

1) Någon utspädning föreligger inte.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, Mkr	Not	2009	2008
Årets resultat		2 119	- 2 025
Övrigt totalresultat			
Årets förändring av kassaflödessäkringar			
Årets förändring i verkligt värde på derivat		602	- 1 345
Överfört från eget kapital till årets resultat		343	309
Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar		- 1	- 1
Årets omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		- 256	445
Årets förändring av säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		254	- 541
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Årets förändring i verkligt värde		3 561	- 2 924
Överfört till årets resultat vid avyttring		- 1	- 7
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner		12	- 170
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	14	- 322	570
Övrigt totalresultat i intresseföretag		- 55	115
		4 137	- 3 550
Årets totalresultat		6 256	- 5 575
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		5 267	- 5 204
Minoritetsintresse		988	- 371
		6 256	- 5 575

Balansräkning, koncernen

BALANSRÄKNING, Mkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR	38		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15	110	192
Materiella anläggningstillgångar	16	12 515	13 244
Biologiska tillgångar	17	11 109	11 080
Förvaltningsfastigheter	18	27 089	27 920
Andelar i intresseföretag	19	4 711	3 642
Finansiella placeringar	20, 36	9 275	5 386
Övriga aktier och andelar	21	11	14
Långfristiga finansiella fordringar	22, 36	156	91
Uppskjutna skattefordringar	14	304	361
Summa anläggningstillgångar		65 281	61 930
Omsättningstillgångar			
Omsättningsfastigheter	23	92	86
Varulager	24	3 138	3 565
Kundfordringar	25	2 736	3 164
Skattefordringar	14	24	141
Övriga rörelsefordringar	25	530	594
Kortfristiga finansiella fordringar	22, 36	76	97
Likvida medel	22	1 158	1 488
Summa omsättningstillgångar		7 755	9 135
SUMMA TILLGÅNGAR		73 036	71 065
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	27		
Aktiekapital		621	621
Reserver	28	1 665	-196
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		23 139	19 970
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		25 426	20 395
Minoritetsintresse		17 524	17 318
Summa eget kapital		42 950	37 714
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	22, 36	9 958	9 317
Övriga långfristiga skulder	29	9	10
Avsättningar för pensioner	30	392	420
Övriga avsättningar	14, 31	1 123	1 100
Uppskjutna skatteskulder	14	11 454	11 491
Summa långfristiga skulder		22 936	22 338
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	22, 36	2 932	5 583
Leverantörsskulder	32	2 032	2 403
Aktuell skatteskuld	14	222	103
Avsättningar	14, 31	274	277
Övriga rörelseskulder	32	1 692	2 647
Summa kortfristiga skulder		7 151	11 013
Summa skulder		30 086	33 351
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		73 036	71 065

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 34.

Rapport över förändring i eget kapital samt Kassaflödesanalys, koncernen

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr	Aktiekapital	Reserver ¹	Balanserade vinst- medel inklusive årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2008-01-01	621	2 850	22 890	26 361	18 723	45 085
Årets totalresultat		- 3 046	- 2 159	- 5 204	- 371	- 5 575
Utdelning			- 558	- 558	- 934	- 1 492
Förändringar i koncernens sammansättning			- 203	- 203	- 100	- 303
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2008-12-31	621	- 196	19 970	20 395	17 318	37 714
Årets totalresultat		1 861	3 406	5 267	988	6 256
Utdelning			- 372	- 372	- 761	- 1 133
Förändringar i koncernens sammansättning			135	135	- 22	113
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2009-12-31	621	1 665	23 139	25 426	17 524	42 950

1) Se not 28 för uppdelning.

KASSAFLÖDESANALYS, Mkr	Not 22, 26	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		2 466	- 2 571
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		1 640	6 862
Betalda skatter		- 558	- 397
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		3 549	3 895
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		469	- 236
Förändring av rörelsefordringar		447	- 26
Förändring av rörelseskulder		- 338	- 230
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		4 127	3 402
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 770	- 1 211
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		28	23
Investering i förvaltningsfastigheter		- 601	- 312
Avyttring av fastigheter/bolag		7	
Förändring av finansiella fordringar		- 104	
Förvärv av finansiella tillgångar		- 362	- 270
Avyttring av finansiella tillgångar		32	83
Förvärv övriga anläggningstillgångar		- 11	- 20
Avyttring övriga anläggningstillgångar		5	12
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 1 776	- 1 695
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån		2 392	1 377
Amortering av långfristiga lån		- 1 284	- 709
Förändring av kortfristiga finansiella skulder		- 2 672	19
Förändring av kortfristiga finansiella fordringar		18	17
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		- 372	- 558
Utbetald utdelning till minoriteter		- 759	- 1 072
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		- 2 677	- 926
ÅRETS KASSAFLÖDE		- 326	781
Likvida medel vid årets början		1 488	694
Valutaeffekter		- 4	12
Likvida medel vid årets slut		1 158	1 488

1) Justeringar utgörs främst av avskrivningar, nedskrivningar, resultat vid försäljning av anläggningstillgångar, andelar i intresseföretags resultat samt effekter vid omvärdering enligt IAS 40, 41 och 39.

Noter, koncernen

Not 1 - Redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag, joint venture företag samt intresseföretag.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsutlåtanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) så som de har antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i Moderbolagets redovisningsprinciper. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL), Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, förvaltningsfastigheter och biologiska tillgångar som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Upskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 35.

Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2009. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2009 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Utformning av de finansiella rapporterna

Sedan 1 januari 2009 tillämpar koncernen ändrade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Ändringen har medfört att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital nu istället redovisas i övrigt totalresultat, som presenteras i en separat resultatrapport benämnd rapport över totalresultat. Vidare har ändringen medfört att en rapport lagts till som visar förändringar i eget kapital. Jämförelseperioder har genomgående ändrats i årsredovisningen så att de följer den nya utformningen. Då ändringarna endast påverkar utformningen har inga belopp ändrats, varken avseende resultat per aktie eller andra poster i de finansiella rapporterna.

Upplysningar om segment

Sedan 1 januari 2009 tillämpar koncernen nya IFRS 8 Rörelsesegment, som ersätter IAS 14 Segmentrapportering. IFRS 8 inför ett ledningsperspektiv på hur rörelsesegment ska delas in och presenteras. Standarden har tillämpats i enlighet med dess övergångsbestämmelser genom att jämförelseårets uppgifter anpassats till kraven i IFRS 8. Tillämpningen av IFRS 8 har inte inneburit någon ändring av segmentindelningen, eftersom de segment som identifierades i enlighet med IAS 14 sammanföll med de som VD och styrelse följer upp.

Företaget fortsätter att tillämpa samma redovisningsprinciper i rörelsesegmenten som i koncernredovisningen, dvs IFRS. Följaktligen har inga av de belopp som redovisas förändrats jämfört med tidigare redovisade belopp.

Upplysningar om finansiella instrument

Ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument innebär att upplysningar med tillämpning från 1 januari 2009 påverkar Lundbergs finansiella rapportering från och med årsredovisningen för 2009. Ändringarna medför huvudsakligen nya upplysningskrav om finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen.

Instrumenten delas in i tre nivåer beroende på kvaliteten på indata i värderingen. Indelningen i nivåer avgör hur och vilka upplysningar som ska lämnas om instrumenten; där nivå tre med lägst kvalitet på indata omfattas av mer upplysningskrav än de andra nivåerna. Dessa upplysningskrav har främst påverkat not 13 och not 22. Därutöver medför ändringen av IFRS 7 några förändringar avseende upplysningar om likviditetsrisk. I enlighet med övergångsbestämmelserna i IFRS 7 har under första tillämpningsåret jämförande upplysningar inte lämnats för de upplysningar som krävs av ändringarna.

Pågående nybyggnation

Ändrade IAS 40 Förvaltningsfastigheter innebär att pågående nybyggnation av fastighet för framtida användning som förvaltningsfastighet från och med 1 januari 2009 ska redovisas till verkligt värde. Tidigare klassificerades pågående nybyggnation av förvaltningsfastighet som materiella anläggningstillgångar till dess arbetena var slutförda och först därefter klassificerades och omvärderades fastigheten till verkligt värde, varvid värdeförändring redovisades i årets resultat. Ändringen tillämpas, i enlighet med övergångsbestämmelserna i IAS 40, framåtriktat.

Låneutgifter

Sedan 1 januari 2009 tillämpar koncernen ändrade IAS 23 Låneutgifter. Ändringen medför att i anskaffningsvärdet för kvalificerade tillgångar som har ett påbörjandedatum 1 januari 2009 eller senare aktiverar koncernen låneutgifter. Tidigare har låneutgifter belastat resultatet i den period till vilken de är hänförliga istället för att aktiveras. Ändringen tillämpas, i enlighet med övergångsbestämmelserna i IAS 23, framåtriktat. För vidare beskrivning av redovisningsprincipen, se avsnitt Finansiella intäkter och kostnader längre fram i denna not.

Nya IFRS och tolkningar som ännu ej börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och Lundbergs har valt att inte förtidstillämpa några av dessa standarder i förtid. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2010 planeras inte heller att förtidstillämpas. Nya eller ändrade IFRS med tillämpning från och med 2010 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företaget högsta verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. De redovisade posterna i rörelsesegmentets resultat, tillgångar och skulder är värderade i enlighet med det resultat, tillgångar och skulder som företaget högsta verkställande beslutsfattare följer upp. Se not 12 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

Kommissionärsbolagsförhållanden

Holmens verksamhet bedrivs huvudsakligen genom kommissionärsbolagen Holmen Paper AB, Iggesund Paperboard AB, Holmen Timber AB, Holmen Skog AB och Holmen Energi AB.

Klassificering m m

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från L E Lundberg-företagen AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Not 1, fortsättning

Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser.

Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade egetkapital-instrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna, samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I årets resultat i koncernen redovisas som "Andelar i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde. Koncernens andel av övrigt totalresultat redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas enligt samma principer som vid förvärv av dotterföretag.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Joint ventures

Joint ventures är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen. I koncernredovisningen konsolideras innehav i joint ventures enligt klyvningsmetoden. Klyvningsmetoden innebär att för joint venture företag redovisas koncernens ägarandel av företagets intäkter och kostnader respektive tillgångar och skulder i koncernens resultat- och balansräkningar. Detta görs genom att samägarens andel av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader i ett joint venture företag slås ihop post för post med motsvarande poster i samägarens koncernredovisning. Endast eget kapital som intjänats efter förvärvet redovisas i koncernens egna kapital. Klyvningsmetoden tillämpas från den tidpunkt då det gemensamma bestämmande inflytandet erhålls och fram till den tidpunkt då det gemensamma bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint venture företag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter samt vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i resultaträkningen. Ackumulerade omräkningsdifferenser hänförliga till utlandsverksamheter har koncernen valt att ange till noll vid tidpunkten för övergången till IFRS.

Intäkter

Nettoomsättning

Hysesintäkter periodiseras i enlighet med hyreskontrakt. Förskottshyror redovisas därmed som förutbetalda hyresintäkter. Rabatter lämnade som kompensation för till exempel successiv inflyttning redovisas i den period de lämnas. Övriga rabatter periodiseras över hyreskontraktets löptid. I hyresintäkter ingår poster avseende vidaredebiterade kostnader som till exempel fastighetsskatt och kostnader för drift.

Som nettoomsättning redovisas även försäljning av omsättningsfastigheter samt försäljning av värdepapper och utdelningsintäkter. Utdelningsintäkt redovisas när utdelning har fastställts och rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Nettoomsättning i Holmen utgörs av fakturerad försäljning exklusive moms av produkter, virke och energi. Redovisat belopp är minskat med lämnade varurabatter och liknande intäktsreduktioner samt inkluderar valutakursdifferenser kopplade till försäljningen. Försäljning redovisas efter att de avgörande riskerna och nyttan som sammanhänger med äganderätten till försälda varor överförs till köparen och ingen dispositionsrätt eller möjlighet till faktisk kontroll över godset kvarstår.

Övriga intäkter

Som övriga intäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför den huvudsakliga verksamheten, förändring av lager, aktiverat arbete för egen räkning samt värdetförändring av biologiska tillgångar.

Statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalad intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som en reduktion av tillgångens redovisade värde.

Intäkt från fastighetsförsäljning

Intäkt från fastighetsförsäljning redovisas normalt på tillträdesdagen om inte väsentliga risker och förmåner övergått till köparen vid ett tidigare tillfälle. Om kontrollen över tillgången har övergått vid ett tidigare tillfälle än tillträdestidpunkten, intäktsredovisningstidpunkt beaktas vad som avtalats mellan parterna beträffande risker och förmåner samt engagemang i den löpande förvaltningen. Därutöver beaktas omständigheter som kan påverka affärens utgång vilka ligger utanför säljarens och/eller köparens kontroll.

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppgifter

Intäkter för försäljning av varor redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförs till köparen. Intäkter från tjänsteuppgifter redovisas i årets resultat baserad på färdigställandegraden på balansdagen.

Not 1, fortsättning

Entreprenadkontrakt

När utfallet av entreprenadkontrakt kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas uppdragsinkomsterna och uppdragsutgifterna, vilka är hänförliga till uppdraget, som intäkt respektive kostnad i årets resultat i förhållande till uppdragets färdigställandegrad, så kallad successiv vinstavräkning. Färdigställandegraden fastställs genom att beräkna förhållandet mellan nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete på balansdagen och beräknade totala uppdragsutgifter.

På uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas en intäkt motsvarande nedlagda kostnader. En befarad förlust på ett entreprenaduppdrag redovisas omedelbart i årets resultat.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och räntekostnader, utdelningar som inte ingår i rörelsegrenen Aktieförvaltning (vilka redovisas som nettoomsättning), orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar, omvärderingar avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde samt orealiserade och realiserade kursförluster och kursvinster.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningar under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla över- och underkurser. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla utdelning fastställs. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas normalt i årets resultat i den period till vilken de hänförs. Låneutgifter hänförliga till inköp eller produktion av så kallade kvalificerade tillgångar ska aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa. Aktivering av låneutgifter är för koncernen aktuell vid betydande investeringsprojekt. Finansiella intäkter och kostnader redovisas i finansnetto eller rörelseresultatet baserat på syftet med innehavet av det finansiella instrumentet.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktioner redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder, med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas inte avseende koncernmässig goodwill eller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder i samma land netto redovisas.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året.

Finansiella instrument

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, med undantag för de som tillhör kategorierna finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till

verkligt värde via årets resultat, vilka redovisas exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas med tillämpning av affärsdagsprincipen. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordran tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Hyresfordran tas dock upp då respektive hyresperiod påbörjats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång (eller del därav) tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller företaget inte längre har kontrollen över dem. En finansiell skuld (eller del därav) tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Finansiella tillgångar, exklusive aktier, och finansiella skulder har klassificerats som kortfristiga om beloppen förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Aktier har klassificerats som långfristiga om de är avsedda att stadigvarande innehas i verksamheten.

Efterföljande värdering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat är en kategori som består av två grupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde där värdeförändringar redovisas i årets resultat.

I den första gruppen ingår derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument samt de aktier som primärt innehas i syfte att bedriva handel.

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs efter avdrag för osäkra fordringar.

Räntebärande fordringar och värdepapper, likvida medel och hyres- och kundfordringar redovisas inom denna kategori. Hyres- och kundfordringar som har en ursprunglig löptid understigande sex månader värderas utan diskontering av nominella belopp.

Finansiella tillgångar som kan säljas. I denna kategori ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångarna värderas löpande till verkligt värde med periodens värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital (reserv verkligt värde), dock ej sådana värdeförändringar som beror på nedskrivningar, ej heller ränta på fordringsinstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster vilka redovisas i årets resultat. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, i årets resultat. Tillgångar, för vilka ett verkligt värde ej kunnat fastställas, har värderats till anskaffningsvärde till skillnad mot ovan beskrivning.

Aktieinnehav som inte redovisas som dotterföretag, intresseföretag eller innehas för handelsändamål redovisas inom denna kategori.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via årets resultat är en kategori som består av två grupper: finansiella skulder som innehas för handel och andra finansiella skulder som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde där värdeförändringar redovisas i årets resultat.

I den första gruppen ingår derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. I den andra gruppen ingår lån som värderas till verkligt värde där Fair Value Option har tillämpats för att uppnå en mer rättvisande resultatredovisning och därmed möta värdeförändringarna hos den ränteswap som tillhör lånet.

Not 1, fortsättning

Andra finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Leverantörsskulder, checkräkningskredit och låneskulder redovisas i denna kategori med undantag för lån som värderas till verkligt värde med stöd av Fair Value Option. Leverantörsskulder som har en ursprunglig löptid understigande sex månader värderas utan diskontering av nominella belopp.

Derivat och säkringsredovisning. Derivat redovisas löpande till verkligt värde. Värdeförändringar på derivat som inte säkringsredovisas och ineffektiv del av säkringsinstrument redovisas i resultaträkningen och syftet med innehavet styr vart i resultaträkningen värdeförändringarna redovisas. I de fall säkringsredovisning tillämpas redovisas värdeförändringarna enligt nedan.

Kassaflödessäkringar. Terminskontrakt, optioner och swappar används för att säkra osäkerheten i kommande kassaflöden relaterat till valuta-, ränte-, och råvaruprisrisk. Värdeförändringar för effektiv del av dessa instrument redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital (säkringsreserv) tills dess att den säkrade posten påverkar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omklassificeras till årets resultat. För ränteswappar redovisas räntekupongen löpande som en finansiell intäkt eller kostnad i resultaträkningen och övrig värdeförändring enligt ovan.

Säkring av verkligt värde. Ränteswappar används för säkring av förändring i verkligt värde avseende upplåning som görs i fast ränta. Värdeförändringen på ränteswappar redovisas tillsammans med värdeförändringen på den säkrade posten, på samma rad i resultaträkningen.

Säkring av nettoinvestering. Valutaterminer och lån i utländsk valuta används för säkring av investeringar i utländska dotterföretag. Effektiv del av värdeförändring för dessa instrument redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade förändringarna i en särskild komponent av eget kapital (omräkningsreserv). Den ackumulerade värdeförändringen behålls i eget kapital fram tills det att dotterföretaget avyttras då den förs över till resultaträkningen.

Beräkning av verkligt värde. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser och tillhör värderingsnivå ett enligt IFRS 7. I de fall noterade marknadspriser saknas har verkligt värde beräknats genom diskonterade kassaflöden. När beräkningar av diskonterade kassaflöden gjorts har samtliga variabler såsom diskonteringsräntor och valutakurser för beräkningar hämtats från marknadsnoteringar, där så varit möjligt. Dessa värderingar tillhör värderingsnivå två. Värdering av valutoptioner har gjorts med tillämpning av Black & Scholes formel.

Övriga rörelsefordringar och rörelseskulder

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar utgörs av goodwill, patent, licenser samt IT-system.

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Utgifter för utveckling aktiveras enbart vid större projekt om en säker bedömning av de framtida ekonomiska fördelarna kan göras. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade utvecklingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Immateriella tillgångar, förutom goodwill, skrivs av under 3-10 år.

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna (år) är:

Patent och licenser	5-10
IT-system	3-10

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Tillkommande utgifter aktiveras endast om de bedöms generera ekonomiska fördelar för företaget. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift aktiveras är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats aktiveras utgiften. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, uträngas och kostnadsförs i samband med utbytet.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen. Avskrivning enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden med beaktande av gjorda nedskrivningar. Följande nyttjandeperioder (år) används:

Maskiner för vattenkraftproduktion	20-40
Förvaltnings- och lagerbyggnader, bostäder (Holmen)	20-33
Driftsbyggnader, markanläggningar samt maskiner för massa-, pappers- och kartongtillverkning	20
Maskiner för sågverk	12
Övriga maskiner	10
Skogsbilvägar	10
Inventarier	4-5

Mark är inte föremål för avskrivning. Bedömningen av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod sker löpande.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Undantag görs för biologiska tillgångar, förvaltningsfastigheter, finansiella tillgångar, uppskjutna skattefordringar, varulager, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper redovisade enligt IFRS 5 och förvaltnings-tillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda. Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För undantagna tillgångar enligt ovan provas värdet enligt respektive standard.

Immateriella anläggningstillgångar. Goodwill är fördelat till kassagenererande enheter och testas årligen för nedskrivningsbehov. Nedskrivning på goodwill reverseras inte.

Materiella anläggningstillgångar. Finns det indikation på att det bokförda värdet är för högt görs en analys där enskilda eller naturligt sammanhängande typer av tillgångars återvinningsvärde fastställs som det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset efter avdrag för uppskattade kostnader för försäljning av tillgången. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde. En nedskrivning utgörs av skillnaden mellan bokfört värde och återvinningsvärde. En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning skulle ha gjorts.

Finansiella tillgångar som kan säljas. Nedskrivningsprövning görs löpande. Nedskrivning görs när nedgången i verkligt värde är väsentlig eller utdragen över tiden. Om nedskrivningsbehov föreligger omföres sådana värdeförändringar som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultaträkningen. Eventuell återläggning av tidigare gjord nedskrivning redovisas i övrigt totalresultat. Avseende noterade aktier bedöms nedskrivningsbehovet utifrån vid varje tillfälle aktuell börskurs.

Lånefordringar och kundfordringar. Nedskrivningsprövning av instrument i denna kategori görs löpande genom att fastställa om det finns objektiva belägg för att ett nedskrivningsbehov föreligger. Exempel på objektiva belägg är uteblivna eller försenade betalningar samt andra indikationer som kan tyda på finansiella svårigheter hos gäldenären såsom exempelvis indikationer på en förestående konkurs eller finansiell rekonstruktion.

Not 1, fortsättning

Biologiska tillgångar

Koncernen redovisar Holmens skogstillgångar uppdelat på växande skog vilken redovisas som biologisk tillgång till verkligt värde, och mark vilket redovisas till anskaffningskostnad. Förändringar i verkligt värde för den växande skogen redovisas i resultaträkningen. Bedömningen är att det saknas relevanta marknadspriser för att värdera skogsinnehav av Holmens storlek. Värderingen görs därför genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Se även not 17.

Avverkningsrätter redovisas som varulager. Dessa förvärvas med syfte att genom avverkning säkerställa Holmens behov av råvara. Någon mätbar biologisk omvandling sker inte från förvärvstidpunkt till avverkningsstillfälle.

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter och/eller värdestegring. Initialt redovisas förvaltningsfastigheter till anskaffningskostnad, vilket inkluderar till förvärvet direkt hänförliga utgifter. Förvaltningsfastigheter redovisas i balansräkningen till verkligt värde.

Verkligt värde baseras på interna värderingar vilka kvalitetskontrolleras genom att ett urval av fastigheter externvärderas. Löpande görs uppdatering av fastigheternas verkliga värde med köp och försäljningar. Dessutom undersöks om det finns andra indikationer på förändringar i fastigheternas verkliga värde. Om det under löpande år föreligger indikationer på väsentliga värdeförändringar sker omvärdering i samband med nästkommande kvartalsrapportering. Se även not 18. Såväl orealiserade som realiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Värdeförändringar redovisas netto i resultaträkningen, men uppdelning på orealiserade och realiserade värdeförändringar återfinns i not 11.

Tillkommande utgifter – förvaltningsfastigheter

Tillkommande utgifter läggs till det redovisade värdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till det redovisade värdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall en ny komponent tillskapats läggs utgiften till det redovisade värdet. Reparationer kostnadsförs i samband med att utgiften uppkommer.

Varulager

Varulager värderas till den lägsta av anskaffnings- eller tillverkningskostnad efter avdrag för erforderlig inkurans eller nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av FIFO-metoden dvs först in, först ut. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. För egentillverkade färdigvaror består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälighetsandel av indirekta kostnader.

Erhållna utsläppsrätter redovisas initialt till marknadspris vid tilldelning som varulager och förutbetalda intäkt. Under året intäktsförs tilldelningen samtidigt som en interimsskuld, motsvarande gjorda utsläpp, kostnadsförs.

Omsättningsfastigheter

Omsättningsfastigheter (exploateringsfastigheter) har värderats enligt lägsta värdets princip per fastighet eller per värderingsenhet. Erforderlig nedskrivning och återföring av tidigare nedskrivningar enligt denna princip redovisas bland rörelsens kostnader.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiell leasing. Den leaseade tillgången redovisas då som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skuld. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Rörliga avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till tillgången klassificeras som operationell leasing och leasingavgiften kostnadsförs.

Låneutgifter

Låneutgifter hänförliga till inköp eller produktion av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa. Aktivering av låneutgifter är för koncernen aktuellt vid betydande investeringsprojekt. I första hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på lån som är specifika för den kvalificerade tillgången. I andra hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på generella lån, som inte är specifika för någon annan kvalificerad tillgång.

Eget kapital

Koncernens eget kapital består av aktiekapital, reserv avseende kassaflödessäkringar, omräkningsdifferenser och verkligt värde värdering samt balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Reserver

Reserv kassaflödessäkringar innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till underliggande transaktioner som ännu inte har inträffat, inklusive skatt.

Reserv omräkningsdifferenser innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättats i en annan valuta än svenska kronor. Vidare består reserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder och derivat som klassificerats som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet, inklusive skatt.

Reserv verkligt värde värdering består av ackumulerad nettoförändring av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas, inklusive skatt.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I denna post ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag, intresseföretag och joint venture företag liksom den andel av obeskattade reserver som kan hänföras till eget kapital.

Återköp av egna aktier

Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från balanserade vinstmedel och likvid från avyttring av egna aktier redovisas som en ökning av balanserade vinstmedel. Transaktionskostnader redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat under den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Förmånsbestämda planer

I koncernen anställda tjänstemän i Sverige omfattas av ITP-planen. ITP-planen omfattar i huvudsak följande förmåner:

- Ålderspension
- ITPK (kompletterande ålderspension)
- Sjukpension
- Kollektiv familjepension

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2009 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Förpliktelser avseende

Not 1, fortsättning

avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat när de uppstår. Utöver nämnda åtaganden finns förmånsbestämda förpliktelser för:

- Lundbergs - Förpliktelser enligt FPG/PRI-systemet
- Holmen - Åtaganden utöver ITP-planen för koncernledningen i Sverige vilka tryggas via stiftelse
- Pensionsplaner i England vilka ligger i så kallade trusts

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar respektive plans pensionsförpliktelse. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". När förmånerna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade förmånen som hänför sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills förmånerna helt är intjänade. Om förmånen är fullt intjänade redovisas en kostnad i årets resultat.

Koncernen redovisar aktuariella vinster och förluster som uppkommer avseende förmånsbestämda planer i övrigt totalresultat.

Nettot av ränta på pensionskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot. Samtliga de komponenter som ingår i periodens kostnad för en förmånsbestämd plan redovisas i rörelseresultatet.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Optioner utställda till anställda i intresseföretag

För utfärdade optioner har marknadsmässig premie erlagts varför IFRS 2 inte är tillämplig. Erhållen premie har skuldförts. I de fall premie jämte lösenkurs understiger börskursen på balansdagen redovisas mellanskillnaden i resultatet och som skuld i balansräkningen. Se även not 5.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om koncernen är bevisligen förpliktad, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig 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 en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar gör med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Avsättningar görs för miljöinsatser som sammanhänger med tidigare verksamhet, och som inte bidrar till nuvarande eller framtida intäkter, när det är sannolikt att betalningsansvar uppkommer och beloppet kan uppskattas med tillförlitlighet.

Reserver för framtida skogsvårdsutgifter beräknas utifrån tolkningar av gällande skogsvårdslagstiftning och -regleringar, närhelst det är sannolikt att betalningsansvar uppkommer och när beloppet i rimlig utsträckning kan uppskattas.

Eventualförpliktelser

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Övrigt

De siffror som redovisas har i vissa fall avrundats vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar. I texter och tabeller redovisas siffror mellan 0 och 0,5 med 0.

Not 2 - Företagsinformation

LE Lundbergföretagen AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på Nasdaq OMX Nordic Exchange i Stockholm. Postadressen till huvudkontoret är Box 14048, 104 40 Stockholm.

Not 3 - Nettoomsättning, Mkr

	2009	2008
Fastighetsförvaltning		
Hyresintäkter m m	2 198	2 161
Försäljning omsättningsfastigheter	5	47
Övriga intäkter	82	69
Aktieförvaltning		
Försäljning värdepapper m m	374	256
Utdelningar	343	482
Tidnings- och journalpapper	9 144	10 177
Kartong	4 865	4 677
Virke	2 745	3 064
Kraft	447	550
Trävaror	548	499
Massa	137	128
Övrigt	185	241
	21 073	22 350

Not 4 - Övriga intäkter m m, Mkr

	2009	2008
Aktiviteter utanför huvudsaklig verksamhet		
Försäljning biprodukter ¹	186	253
Elcertifikat ²	71	72
Skogsvårdsuppdrag	52	44
Försäljning anläggningstillgångar	31	29
Utsläppsrätter ³	24	18
Övrigt	237	339
	600	755
Förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar	16	- 16
Förändring lager av aktier	- 158	140
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete	- 381	106
	- 523	230
	77	985

1) Av försäljning biprodukter avser 124 Mkr (160) utskott från produktion, 34 Mkr (53) spån, bark, flis m m samt 28 Mkr (40) extern försäljning av energi.

2) Intäkt som erhållits från produktion av förnyelsebar energi vid svenska anläggningar.

3) Tilldelning av utsläppsrätter vilka till största delen använts i Holmens produktion. Överskottet har medfört ett redovisat resultat på 24 Mkr (18).

Not 5 - Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2009	Varav män, %	2008	Varav män, %
Moderbolaget - Sverige	9	74	9	72
Totalt i moderbolaget	9	74	9	72
Helägda dotterföretag - Sverige	163	76	164	75
Hufvudstaden - Sverige	88	50	87	50
Holmen				
- Sverige	3 227	82	3 511	83
- Australien	3	33	3	67
- Belgien	1	100	3	33
- Danmark	2	50	3	33
- Estland	20	70	22	73
- Frankrike	34	76	31	81
- Hongkong	5	80	5	80
- Italien	8	50	7	43
- Nederländerna	116	60	112	73
- Polen	7	43	6	50
- Portugal	2	50	2	50
- Schweiz	6	67	7	57
- Singapore	6	33	5	40
- Spanien	596	80	573	82
- Storbritannien	514	90	511	89
- Tyskland	22	64	17	53
- USA	8	75	11	73
Totalt i dotterföretag	4 828	81	5 080	82
Totalt i koncernen	4 837	81	5 089	82

Redovisning av könsfördelning i företagsledning

Andel kvinnor i procent	2009	2008
Moderbolaget		
Styrelsen	13	11
Övriga ledande befattningshavare	11	10
Koncernen totalt		
Styrelsen	17	13
Övriga ledande befattningshavare	11	11

Årsstämmans riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2009 fattade beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i L E Lundbergföretagen AB och dess helägda dotterbolag Fastighets AB L E Lundberg och L E Lundberg Kapitalförvaltning AB.

Ersättning till ledande befattningshavare ska kunna utgöras av fast lön, bonus, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter.

För ledande befattningshavare anställda i L E Lundbergföretagen AB eller Fastighets AB L E Lundberg ska eventuell bonus vara baserad på resultat- och lönsamhetsmål, vara maximerad och inte överstiga tre månadslöner. För ledande befattningshavare anställda i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB ska eventuell bonus baseras på aktivitetsmässigt resultat, varvid bonusen ska vara maximerad till cirka 15 procent av uppnått resultat över tiden. Bonus ska i normalfallet inte vara pensionsgrundande.

Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningstiden vara längst tolv månader. Vid uppsägning från bolagets sida kan, i förkommande fall, avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner utgå.

Pensionsrätt för VD och för övriga ledande befattningshavare ska gälla från 65 års ålder, med förmåner motsvarande ITP-planen. Ersättning ska inte utgå i form av optioner eller andra aktierelaterade incitamentsprogram.

Styrelsen skall ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. I följande tabeller framgår ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

Ersättning och övriga förmåner, moderbolaget, Mkr¹

2009	Grundlön, styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Övriga för- måner	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Mats Guldbrand	0,4				0,4
Styrelseledamot Gunilla Berg	0,2				0,2
Styrelseledamot Lennart Bylock	0,2				0,2
Styrelseledamot Tom Hedelius	0,2				0,2
Styrelseledamot Sten Peterson					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,2				0,2
Styrelseledamot Carl Bennet					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,3				0,3
Styrelseledamot Christer Zetterberg	0,2				0,2
Verkställande direktör Fredrik Lundberg					
Ersättning från moderbolaget	1,5			0,5	2,0
Ersättning från dotterföretag	0,9				0,9
Styrelsesuppleant Katarina Martinson	0,1				0,1
Andra ledande befattningshavare ²					
Ersättning från moderbolaget	4,3	0,1	0,1	0,7	5,2
Ersättning från dotterföretag	4,7			0,7	5,4
Totalt	13,4	0,1	0,1	1,9	15,5

2008	Grundlön, styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Övriga för- måner	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Per Welin	0,4				0,4
Styrelseledamot Gunilla Berg	0,2				0,2
Styrelseledamot Lennart Bylock	0,2				0,2
Styrelseledamot Mats Guldbrand	0,2				0,2
Styrelseledamot Tom Hedelius	0,2				0,2
Styrelseledamot Sten Peterson					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,2				0,2
Styrelseledamot Bengt Pettersson					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,3				0,3
Styrelseledamot Christer Zetterberg	0,2				0,2
Verkställande direktör Fredrik Lundberg					
Ersättning från moderbolaget	1,5			0,2	1,8
Ersättning från dotterföretag	0,9				0,9
Andra ledande befattningshavare ²					
Ersättning från moderbolaget	4,1	0,2	0,1	0,5	5,0
Ersättning från dotterföretag	4,8			0,6	5,4
Totalt	13,4	0,1	0,1	1,4	15,1

1) Pensionsförpliktelser finns ej för VD och styrelseledamöter. Pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare uppgår till 0,5 Mkr (0,5).

2) Ledande befattningshavare som rapporterar direkt till VD är Ulf Lundahl, Claes Boustedt, Michael Grundberg och Lars Johansson.

Not 5, fortsättning

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, Mkr

	Löner och ersättningar	Varav styrelse, ledande befattnings- havare och VD ³	Sociala kostnader	Varav pensions- kostnader
2009				
Moderbolaget ¹	11	7	6	2
Helägda dotterföretag	71	13	33	9
Totalt i moderbolaget och de helägda dotterföretagen	81	19	40	11
Hufvudstaden	47	13	23	6
Holmen	1 866	25	720	190
Totalt i övriga dotterföretag	1 913	39	743	196
Totalt i koncernen²	1 994	58	782	207

	Löner och ersättningar	Varav styrelse, ledande befattnings- havare och VD ³	Sociala kostnader	Varav pensions- kostnader
2008				
Moderbolaget ¹	11	7	5	1
Helägda dotterföretag	70	14	33	8
Totalt i moderbolaget och de helägda dotterföretagen	81	22	38	9
Hufvudstaden	46	12	23	7
Holmen	2 054	25	807	129
Totalt i övriga dotterföretag	2 100	37	830	136
Totalt i koncernen²	2 181	58	869	145

- 1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,2 Mkr (0,8) VD och ledande befattningshavare.
2) Av koncernens pensionskostnader avser 16,5 Mkr (16,7) VD:ar och ledande befattningshavare.
Koncernens utestående pensionsförpliktelser för dessa uppgår per den 31 december 2009 till 91,7 Mkr (79,3). Förpliktelserna täcks huvudsakligen av förvaltningstillgångar i fristående pensionsstiftelse och genom återförsäkring i FPG.
3) I moderbolaget består styrelse (exklusive VD och suppleant) av 7 personer (8) och ledande befattningshavare av 5 personer (5) (varav två erhåller lön från helägda dotterföretag). I helägda dotterföretag ingår 11 personer (12), i Hufvudstaden 16 personer (15) och i Holmen 22 personer (22).

OPTIONER

Lundbergs utfärdade 2006 sammanlagt 295 000 optioner till ledande befattningshavare i Cardo mot marknadsmässigt vederlag. Erlagd premie uppgick till 21:50 kr per option. Varje option medför rätt att under perioden 1 maj 2010 till 1 oktober 2010 förvärva en aktie i Cardo för 259:00 kr. Det beräknade värdet vid en fiktiv lösen per den 31 december 2009 uppgår till 0 Mkr vilket för optionsinnehavarna innebär en nettoförlust med 6,3 Mkr.

Förändring av antalet aktieoptioner

som innehas av anställda	2009	2008
Utestående vid periodens ingång	295 000	295 000
Utestående vid periodens utgång	295 000	295 000

Villkor för de optioner som är utestående vid periodens utgång

	2009	2008
Förfallotidpunkt	1/5-1/10 2010	1/5-1/10 2010
Lösenpris, kr	259:00	259:00
Antal	295 000	295 000

Not 6 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer, Mkr

	2009	2008
Ersättningar till KPMG AB		
Revisionsuppdrag	9	9
Andra uppdrag	6	5
	15	14
Övriga revisorer	0	0
	15	14

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor 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. Koncernen har utöver revisionsuppdraget konsulterat KPMG inom skatteområdet, i redovisningsfrågor samt för olika utredningar.

Not 7 - Övriga externa kostnader

Operationell leasing

Koncernens leasingavgifter uppgick under året till 45 Mkr (43). Ingångna avtal avser truckar, tomträttsavgälder, arrendavgifter samt hyresavtal med extern hyresvärd. Framtida icke uppsägningsbara leasingavgifter fördelar sig enligt följande:

Mkr	- 1 år	1 - 5 år	5 år -
	22	37	0

Not 8 - Avskrivningar enligt plan, Mkr

	2009	2008
Immateriella anläggningstillgångar	9	13
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	141	137
Maskiner och inventarier	1 178	1 200
	1 328	1 350

Not 9 - Nedskrivningar, Mkr

	2009	2008
Materiella anläggningstillgångar	22	57
Finansiella placeringar		1 995
	22	2 052

Not 10 - Andelar i intresseföretags resultat, Mkr

	2009	2008
Resultatandelar	308	418
Reverseringar/nedskrivningar	926	- 926
	1 234	- 508

Not 11 - Värdeförändringar förvaltningsfastigheter, Mkr

	2009	2008
Realiserade	- 1	
Orealiserade	- 1 481	- 2 026
	- 1 482	- 2 026

Not 12 - Rapportering per rörelsesegment, Mkr

Fyra rörelsesegment har identifierats i koncernen och dessa består av Lundbergs fastighets- och aktieförvaltning samt Hufvudstaden och Holmen.

	Lundbergs Fastighetsförvaltning		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Nettoomsättning	914	930	717	738	1 372	1 348	18 071	19 334	21 073	22 350
Rörelsens kostnader ¹	- 408	- 373	- 307	- 341	- 410	- 526	- 12 492	- 13 968	- 13 616	- 15 209
Personalkostnader	- 101	- 97	- 10	- 10	- 70	- 70	- 2 662	- 2 965	- 2 844	- 3 142
Avskrivningar	- 4	- 4	- 0	- 0	- 3	- 3	- 1 320	- 1 343	- 1 328	- 1 350
Nedskrivningar				- 1 995			- 22	- 57	- 22	- 2 052
Andelar i intresseföretags resultat			1 189	- 558			45	50	1 234	- 508
Värdeförändring förvaltningsfastigheter	- 243	- 397			- 1 239	- 1 629			- 1 482	- 2 026
	157	60	1 589	- 2 166	- 351	- 882	1 620	1 051	3 015	- 1 937
Ofördelade kostnader									- 28	- 28
Rörelseresultat	157	60	1 589	- 2 166	- 351	- 882	1 620	1 051	2 987	- 1 965
Finansnetto									- 521	- 606
Skatt									- 348	545
Årets resultat									2 119	- 2 025
Minoritetens andel									531	219

1) Inklusive värdeförändring biologiska tillgångar, se not 4.

	Lundbergs Fastighetsförvaltning		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Övriga upplysningar										
Tillgångar	9 104	9 026	9 564	5 519	18 173	19 145	29 695	31 608	66 536	65 297
Andelar i intresseföretag			2 941	1 818			1 770	1 824	4 711	3 642
Ofördelade tillgångar									1 789	2 125
									73 036	71 065
Skulder	296	266			423	398	4 536	5 809	5 255	6 473
Ofördelade skulder									42 355	44 196
									47 610	50 670
Investeringar	324	137	441	127	285	185	759	1 160	1 810	1 609
Avskrivningar	4	4	0	0	3	3	1 320	1 343	1 328	1 350
Nedskrivningar				1 995			22	57	22	2 052

Anläggningstillgångar per land¹	2009	2008	Nettoomsättning per marknad	2009	2008
Sverige	47 015	48 125	Sverige	7 213	7 956
Storbritannien	550	598	Storbritannien	2 083	1 943
Spanien	3 206	3 654	Tyskland	2 676	2 597
Övriga	52	59	Spanien	1 427	1 909
	50 823	52 436	Nederländerna	771	771
			Frankrike	728	786
			Italien	848	953
			Övriga Europa	3 011	3 411
			Övriga Världen	2 316	2 024
				21 073	22 350

1) Exklusive andelar i intresseföretag.

Tillgångarna redovisas efter de länder där verksamheten är lokaliserad.

Nettoomsättningen redovisas efter var kunderna är lokaliserade utom för aktieförvaltning där nettoomsättningen redovisas uteslutande under Sverige.

Koncernens produkter och tjänster framgår på sidan 34.

Not 13 - Finansnetto, Mkr

	2009	2008
Finansiella intäkter		
Utdelningar m m	9	2
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat		
Innehåll för handel	5	2
Ränteintäkter	21	45
	35	49
Finansiella kostnader		
Nettovinst/förlust		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat		
Innehåll för handel	- 38	- 19
Övriga	23	- 2
Likvida medel	31	- 15
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	1	53
Räntekostnader	- 573	- 672
	- 556	- 655
Finansnetto	- 521	- 606

Av räntekostnaderna avser 136 Mkr (-42) räntekostnader på skulder värderade till verkligt värde via årets resultat.

De nettovinsten och förluster som redovisas i finansnettot avser främst valutaomvärdering och säkring avseende intern utlåning samt valutaomvärdering och säkring av likvida medel. Vidare ingår omvärdering av lån som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och ränteswappar som säkrar lån med fast ränta.

Värdeförändringar för det lån som värderas till verkligt värde enligt Fair Value Option har påverkat resultatet med 23 Mkr (-2), varav ändrade marknadsräntor har resulterat i värdeförändringar om -8 Mkr (-19). Ackumulerat har värdeförändringar om 73 Mkr (50) redovisats i resultaträkningen. Värdeförändringar för den swap som tillhör det lån som värderas till verkligt värde med stöd av Fair Value Option har påverkat resultatet med -5 Mkr. Värdeförändring för det lån som säkras med avseende på verkligt värde har påverkat resultatet med 3 Mkr (-8) medan tillhörande ränteswap påverkat resultatet med -3 Mkr (8).

Resultat från finansiella instrument som redovisas i rörelseresultatet (de väsentligaste posterna) framgår av tabellen nedan.

	2009	2008
Valutakursvinst/förlust på kundfordringar och leverantörsskulder	- 26	232
Nettovinst/förlust avseende derivat som redovisas i rörelsekapitalet	- 369	- 436

Not 14 - Skatt, Mkr

REDOVISAD I RESULTATRÄKNINGEN

	2009	2008
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt		
Årets skattekostnad	- 756	- 714
Skatt hänförlig till tidigare år	40	1
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Temporära skillnader	368	1 259
	- 348	545

Uppskjuten skatt på temporära skillnader består främst på effekten av omvärdering av förvaltningsfastigheter.

Avstämning av effektiv skatt

	2009	2008
Resultat före skatt	2 466	- 2 571
Svensk inkomstskattesats	26%	- 28%
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	- 0%	- 0%
Ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	- 12%	27%
Schablonränta periodiseringsfond	1%	1%
Skattetvister		9%
Skatt hänförlig till tidigare år	- 2%	0%
Effekt av ej uppbokade underskottsavdrag och temporära skillnader	1%	- 1%
Ändrad skattesats på uppskjuten skattefordran/skuld		- 29%
Övrigt	- 1%	- 1%
	14%	- 21%
	- 348	545

Skatt hänförlig till övrigt totalresultat

2009	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Säkringsredovisning	945	- 249	696
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	- 256		- 256
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	254	- 66	188
Aktuariella omvärderingar	12	- 7	5
Verkligt värde andelar	3 559		3 559
	4 514	- 322	4 193
2008	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Säkringsredovisning	- 1 037	273	- 764
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	445		445
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	- 541	151	- 390
Aktuariella omvärderingar	- 170	51	- 119
Verkligt värde andelar	- 2 931	90	- 2 841
Förvaltningsfastigheter		4	4
	- 4 234	570	- 3 665

REDOVISAD I BALANSRÄKNINGEN

Fordringar	2009	2008
Uppskjuten skattefordran	304	361
Aktuell skattefordran	24	141
	328	502
Skulder	2009	2008
Avsättningar för skatter		
Uppskjuten skatteskuld	11 454	11 491
Övriga avsättningar	711	710
Aktuell skatteskuld	222	103
	12 386	12 304

Not 14, fortsättning

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

2009	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar		- 1 600	- 1 600
Biologiska tillgångar		- 2 922	- 2 922
Förvaltningsfastigheter		- 6 062	- 6 062
Avsättningar för pensioner	72		72
Obeskattade reserver		- 1 003	- 1 003
Underskottsavdrag	307		307
Uppskjutna skatteskulder netto redovisade bland uppskjutna skattefordringar	- 72		- 72
Säkringsredovisade transaktioner		34	34
Övriga avsättningar inkl. uppskjutna skattefordringar netto redovisade bland uppskjutna skatteskulder	- 3	99	96
	304	- 11 454	- 11 150

2008	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar		- 1 512	- 1 512
Biologiska tillgångar		- 2 914	- 2 914
Förvaltningsfastigheter		- 6 307	- 6 307
Avsättningar för pensioner	79		79
Obeskattade reserver		- 1 131	- 1 131
Underskottsavdrag	347		347
Uppskjutna skatteskulder netto redovisade bland uppskjutna skattefordringar	- 85		- 85
Säkringsredovisade transaktioner		268	268
Övriga avsättningar inkl. uppskjutna skattefordringar netto redovisade bland uppskjutna skatteskulder	20	104	124
	361	- 11 491	- 11 130

Av den uppskjutna skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag avser 94 Mkr avdrag som inte har någon tidsbegränsning avseende utnyttjande. Övriga avdrag förfaller om de inte utnyttjas innan år 2015-2022.

Skattemässiga underskottsavdrag och temporära skillnader för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningen uppgår till 1 950 Mkr, varav 200 Mkr förfaller 2011 och 300 Mkr förfaller 2022-2024. Avgörande för om en uppskjuten skattefordran bokförs eller ej är en bedömning av hur sannolikt det är att den kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Under året har ny lagstiftning om skattefria kapitalvinster på vissa handelsbolagsandelar kommit som även innebär att negativa justerade anskaffningsutgifter på sådana andelar skall återföras till beskattning. För ett av de helägda dotterbolagen kan detta innebära en skattekostnad om cirka 20 Mkr, vilket har reserverats för i bokslutet.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

2009	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings-differenser och övrigt	Utgående balans
Materiella					
anläggningstillgångar	- 1 512	52	- 14	- 126	- 1 600
Biologiska tillgångar	- 2 914	- 8			- 2 922
Förvaltningsfastigheter	- 6 307	244			- 6 062
Avsättningar för pensioner	79	1	- 7	- 1	72
Obeskattade reserver	- 1 131	128			- 1 003
Underskottsavdrag	347	- 31		- 10	307
Övrigt	307	- 18	- 301	70	58
	- 11 130	368	- 322	- 67	- 11 150

2008	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings-differenser och övrigt	Utgående balans
Materiella					
anläggningstillgångar	- 1 692	189	- 19	10	- 1 512
Biologiska tillgångar	- 3 100	186			- 2 914
Förvaltningsfastigheter	- 7 165	854	4		- 6 307
Finansiella placeringar	- 100		100		
Avsättningar för pensioner	50	- 15	50	- 6	79
Obeskattade reserver	- 1 137	14	- 8		- 1 131
Underskottsavdrag	348	- 13		12	347
Övrigt	- 28	44	443	- 151	307
	- 12 823	1 259	570	- 135	- 11 130

Pågående skatteprocesser

Lundbergs har till kammarrätten överklagat ett beslut där länsrätten ej delar bolagets syn att ett avyttrat innehav var näringsbetingat. En skatteskuld har upptagits med 14 Mkr.

Holmen har en stor skattetvist som inte är avslutad vilket berör Holmens dotterbolag MoDo Capital. Länsrätten dömde i januari 2010 till bolagets nackdel vilket medför en skattekostnad som bedöms uppgå till sammanlagt cirka 640 Mkr. Denna skattekostnad täcks av avsättningen för skatter och bedöms därför inte medföra någon resultatpåverkan. Holmen kommer att överklaga domen till kammarrätten.

Ett dotterbolag till Hufvudstaden har en tvist med Skatteverket om hur mycket som ska aktiveras som byggnad. Länsrätten har dömt till bolagets fördel. Skatteverket har överklagat beslutet till kammarrätten och dom förväntas under 2010. Beloppet för skatter och avgifter uppgår till cirka 25 Mkr och innebär ingen påverkan på totalt redovisad skatt utan endast en förskjutning mellan aktuell och uppskjuten skatt.

Hufvudstaden har en tvist med Skatteverket om hur mycket som ska aktiveras som byggnad samt avdragsrätt för mervärdesskatt på konsultkostnader vid försäljning av dotterbolag. Beslutet har överklagats. Beloppet för skatter och avgifter uppgår till cirka 15 Mkr och innebär ingen påverkan på totalt redovisad skatt utan endast en förskjutning mellan aktuell och uppskjuten skatt.

Not 15 - Immateriella anläggningstillgångar, Mkr

	Goodwill		Övriga		Totalt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans	86	86	172	91	259	178
Investeringar	- 3		0	8	- 3	8
Omklassificeringar			- 69		- 69	
Förändring av utsläppsrätter				70		70
Avyttringar och utrangeringar			0		0	
Omräkningsdifferenser			- 3	4	- 3	4
	83	86	100	172	183	259

Ackumulerade avskrivningar enligt plan

Ingående balans		- 66	- 49	- 66	- 49
Årets avskrivningar		- 9	- 13	- 9	- 13
Omräkningsdifferenser		2	- 4	2	- 4
		- 73	- 66	- 73	- 66
Utgående balans	83	86	27	106	110

Goodwill är hänförbart till Lundbergs förvärv av Holmen och återvinningsvärdet bedöms med ledning av aktiernas börskurs den 31 december 2009.

Övriga immateriella anläggningstillgångar består huvudsakligen av nyttjanderätt till elkraftsnät 6 Mkr (8) samt av IT-system 17 Mkr (24).

Tillgångarna är i huvudsak externt förvärvade. Förutom goodwill har samtliga tillgångar en bestämbar nyttjandeperiod och skrivs av under 5-10 år.

Under 2009 har utsläppsrätter omklassificerats från immateriella anläggningstillgångar till varulager.

Not 16 - Materiella anläggningstillgångar, Mkr

2009	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och inventarier	Pågående arbeten och förskott	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	6 007	27 162	297	33 466
Investeringar	95	554	118	767
Omklassificeringar	181	72	- 184	69
Avyttringar och utrangeringar	- 19	- 716	- 14	- 749
Omräkningsdifferenser	- 93	- 239	- 1	- 333
	6 171	26 833	216	33 220
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans	- 2 776	- 17 446		- 20 221
Årets avskrivningar	- 141	- 1 178		- 1 319
Årets nedskrivningar		- 22		- 22
Avyttringar och utrangeringar	15	708		723
Omklassificeringar	31	- 31		1
Omräkningsdifferenser	22	112		134
	- 2 849	- 17 856		- 20 705
Utgående balans	3 322	8 977	216	12 515

2008	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och inventarier	Pågående arbeten och förskott	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	5 661	25 928	281	31 871
Investeringar	127	878	205	1 211
Omklassificeringar	49	147	- 195	1
Avyttringar och utrangeringar	- 5	- 86		- 91
Omräkningsdifferenser	175	294	5	475
	6 007	27 162	297	33 466
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans	- 2 618	- 16 235		- 18 853
Årets avskrivningar	- 137	- 1 200		- 1 337
Årets nedskrivningar	- 6	- 51		- 57
Avyttringar och utrangeringar	3	80		82
Omräkningsdifferenser	- 16	- 40		- 56
	- 2 776	- 17 446		- 20 221
Utgående balans	3 231	9 716	297	13 244

2009 stängdes en kartongmaskin vid bruket i Workington vilket medfört en nedskrivning på 22 Mkr. Nedskrivningen 2008 avsåg nedläggning av verksamheten vid Wargöns Bruk.

Investeringsåtaganden avseende beslutade och pågående projekt uppgick per årsskiftet till 1 581 Mkr (452).

Aktiverade låneutgifter uppgick under 2009 till 1 Mkr och redovisas som pågående arbeten och förskott.

Taxeringsvärden (avser tillgångar i Sverige)	2009	2008
Skogs- och jordbruksfastigheter	14 517	14 520
Byggnader, övrig mark och markanläggningar	3 056	3 049
	17 573	17 569

Not 17 - Biologiska tillgångar

I Holmen redovisas skogstillgångar uppdelat på växande skog, som redovisas som biologisk tillgång till verkligt värde, och mark, som redovisas till anskaffningskostnad. Holmens bedömning är att det saknas relevanta marknadspriser som kan användas för att värdera skogsinnehav av Holmens storlek. Värderingen görs därför genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Beräkning av kassaflödena görs för kommande 100 år, vilket bedöms vara skogens avverkningscykel. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt Holmens aktuella avverkningsplan samt bedömningar om framtida pris- och kostnadsutveckling. Kostnader för återplantering har beaktats då återplantering efter avverkning är en skyldighet enligt lag.

Totalt innehar Holmen 1 032 000 hektar produktiv skogsmark med en volym stående skog om 119 miljoner skogskubikmeter, varav 67 000 hektar med en stående skog om 12 miljoner skogskubikmeter är avsatt till naturområden. Enligt gällande avverkningsplan, som är från år 2000, ska den årliga avverkningen under perioden 2000-2009 i genomsnitt uppgå till 2,5 miljoner m³ timmer och massaved per år. Den årliga avverkningen för perioden 2010-2019 är enligt gällande plan drygt en procent högre. Avverkningen planeras därefter öka successivt för att stabiliseras kring en nivå på 3,0 miljoner m³ om cirka 40 år. Detta motsvarar en genomsnittlig ökning av avverkningen med 0,4 procent per år. Drygt 50 procent av avverkningen utgörs av timmer som säljs till sågverk och resterande del utgörs främst av massaved som säljs till massa- och pappersindustrin. En ny avverkningsplan beräknas vara klar under 2011 och kan leda till ändrade avverkningsnivåer.

Kassaflödet från den växande skogen minskade under 2009 till 552 Mkr (622) främst till följd av lägre priser. I genomsnitt har kassaflödena under 2001-2009 varit cirka 490 Mkr per år. Holmen har i sin värdering per den 31 december 2009 utgått från de vid årsskiftet rådande priserna. Antagande har sedan gjorts att priserna minskar något 2011. Från år 2011 och framåt används långsiktiga antaganden för prisutvecklingen med en årlig ökning med en procent fram till år 2035 och därefter en ökning med två procent per år. Kostnaderna beräknas öka från dagens nivå med cirka två procent per år. Prognosen för kassaflöden för 2010-2016 framgår av grafen. För perioden 2017-2035 beräknas kassaflödena öka med en halv procent per år. Därefter antas kassaflödena i stort öka med den antagna inflationen om två procent.

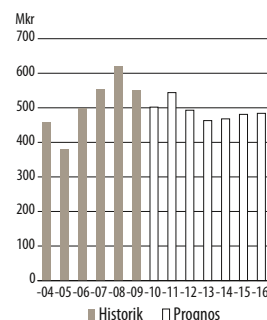
Kassaflödena diskonteras med en ränta som motsvarar 5,5 procent (5,5) efter skatt. Diskonteringsräntan har beräknats utifrån Holmens målsatta skuldsättningsgrad (i genomsnitt 0,55), en antagen långfristig nominell riskfri ränta om 4,5 procent, en riskpremie för lånat kapital om en procent och för eget kapital om två procent. En skattesats om 26,3 procent har beaktats. Uppskjuten skatt, det vill säga den skatt som beräknas belasta resultaten från framtida avverkningar, har beräknats på hela värdet av växande skog.

Värdet på skogstillgångarna beräknades vid utgången av 2009 uppgå till 11 109 Mkr, det vill säga värdet av bedömda kassaflöden före skatt. Tillhörande uppskjuten skatteskuld beräknades till 2 922 Mkr. Det redovisade värdet netto efter skatt för den växande skogen uppgick till 8 187 Mkr. Förändringen av värdet på den växande skogen fördelas enligt nedan.

Mkr	2009	2008
Redovisat värde vid årets början	11 080	11 073
Köp av växande skog	5	12
Försäljning av växande skog	0	- 2
Förändring till följd av avverkning	- 552	- 622
Förändring av verkligt värde	568	606
Övriga förändringar	8	13
Redovisat värde vid årets slut	11 109	11 080

Nettot av förändring av verkligt värde och förändring till följd av avverkning redovisas i resultaträkningen som värdeförändring i biologiska tillgångar. För 2009 uppgick den till 16 Mkr (-16).

Kassaflöde - historik och prognos



Not 17, fortsättning

Nedan visas hur värdet på skogstillgångarna skulle påverkas av förändringar i de mest väsentliga värderingsantagandena.

Mkr	Värdeförändring	
	före skatt	efter skatt
Årlig förändring, +0,1 procent per år		
Avverkningstakt	420	310
Prisinflation	420	310
Kostnadsinflation	- 250	- 190
Nivåförändring, +1 procent		
Avverkning	160	120
Priser	280	200
Kostnader	- 150	- 110
Diskonteringsränta, +0,1 procent	- 250	- 180

Med årlig förändring avses den årliga förändringstakten som används i värderingen för respektive parameter. Exempelvis innebär en ökning med 0,1 procent att den årliga prisinflationen ökas från 1,0 procent till 1,1 procent i beräkningarna. Med nivåförändring avses att den nivå som ligger för respektive parameter och år förändras. Exempelvis innebär en procents prisökning att de virkespriser som ligger i beräkningarna höjs med en procent för samtliga år (ett nivåskift).

Not 18 - Förvaltningsfastigheter, Mkr

Förvaltningsfastigheter redovisas till verkligt värde. Verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs.

2009	Sålda fastigheter	Förvärvade fastigheter	Fastigheter ägda hela året	Totalt
Ingående verkligt värde			27 920	27 920
Investeringar			602	602
Utrangering			- 7	- 7
Ändrad redovisningsprincip			56	56
Orealiserad värdeförändring			- 1 481	- 1 481
Realiserad värdeförändring			- 1	- 1
Utgående verkligt värde	-	-	27 089	27 089

2008	Sålda fastigheter	Förvärvade fastigheter	Fastigheter ägda hela året	Totalt
Ingående verkligt värde			29 634	29 634
Investeringar			312	312
Orealiserad värdeförändring			- 2 026	- 2 026
Utgående verkligt värde	-	-	27 920	27 920

Taxeringsvärde förvaltningsfastigheter	2009	2008
Byggnader	12 208	12 229
Mark	5 745	5 768
	17 953	17 997

Information om verkligt värde på förvaltningsfastigheter

Samtliga fastigheter, klassificerade som förvaltningsfastigheter, ägs av koncernen och omfattar mark, byggnader, byggnadsinventarier och ombyggnader av befintliga fastigheter. Värdering av fastighetsbeståndet har skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde har bedömts internt.

Värderingsmetod

Lundbergs - Värderingen av fastighetsbeståndet har skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde har bedömts. Bedömningen baseras såväl på ortsprismaterial som på en beräkning av nuvärdet av uppskattade framtida betalningsströmmar.

Nuvärdesberäkningen bygger på diskonterade kassaflöden under kommande tioårsperiod och därefter på en beräkning av evig direktavkastning. Diskonteringsfaktorn varierar mellan 6,25 och 9,25 procent. Beräkningen av kassaflödena baseras på en antagen inflation på två procent, normaliserade underhållskostnader och en normaliserad vakansgrad. Denna beräkning vägs sedan samman med olika ortsprisfaktorer i en slutlig värdering. Vid värdering har nedanstående avkastningskrav vid beräkning av restvärde använts.

Kategori, procent	Region Göteborg	Region Stockholm	Region Väst	Region Öst
Bostad	3,25-5,85	2,75-6,85	4,15-8,75	4,15-7,75
Kommersiellt	6,60-8,50	5,25-9,75	7,10-9,50	6,75-9,25
Industri				9,00

För att säkerställa värderingen har för 33 fastigheter, motsvarande värdemässigt 50 procent av beståndet, externa värderingar inhämtats. De externa värderingarna av dessa fastigheter uppgick till 4 454 Mkr medan de interna värderingarna uppgick till 4 377 Mkr.

Hufvudstaden - Värdering av fastighetsbeståndet har skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Bedömningen har gjorts genom tillämpning av värdering enligt en variant av ortsprismetoden som kallas för nettokapitaliseringsmetoden. Metoden innebär att marknadens avkastningskrav sätts i relation till fastigheternas driftsnetto. Avkastningskravet baseras på inhämtad information om marknadens avkastningskrav på aktuella köp och försäljningar av jämförbara fastigheter i likartade lägen. Avkastningskravet kan variera mellan olika regioner och olika delområden inom regionerna.

Fastigheternas driftsnetto beräknas utifrån marknadsmässiga hyresintäkter, långsiktig hyresvakansgrad samt normaliserade drifts- och underhållskostnader. Hänsyn tas även till fastighetstyp, teknisk standard, byggnadskonstruktion samt större investeringsbehov. För fastigheter med tomträtt har beräkningen baserats på ett avkastningskrav som är 0,25 procentenheter högre än för fastigheter där mark innehas med äganderätt. Vid värdering har följande uppgifter använts.

	Hyresintäkter, Mkr	Driftsnetto, Mkr	Direktavkastningskrav, % ¹
Stockholm, kommersiellt			5,0 - 5,5
Göteborg, kommersiellt			5,5 - 6,0
	1 331	954	5,3 ²

1) Kontors- och butiksfastigheter.

2) Genomsnitt.

För att säkerställa värderingen har externa värderingar inhämtats för nio fastigheter motsvarande 29 procent av det internt bedömda värdet. De externa värderingsföretagen har angivit ett marknadsvärde som uppgår till 5,2 mdr kronor med ett intervall om cirka ± 5 procent. Hufvudstadens interna värdering av samma fastigheter uppgår till 5,2 mdr kronor. De interna värderingarna överensstämmer således med de externa värderingarna.

Förvaltningsfastigheter - Påverkan på periodens resultat

Alla förvaltningsfastigheter genererar hyresintäkter. Årets hyresintäkter (brutto minus vakanser) uppgår till 2 198 Mkr (2 161). Se not 12 för intäkter och kostnader.

Förfallostruktur hyresintäkter

Förfallostruktur för operationella hyresavtal framgår av tabellen nedan.

Årshyra, Mkr	2010	2011	2012	2013	2014	2015 -	Totalt
Bostäder	446						446
Butiker	160	169	175	76	50	100	730
Kontor	181	187	173	58	98	116	813
Övrigt	85	35	35	14	7	20	197
Totalt	872	391	383	148	155	236	2 185
Andel, procent	40	18	18	7	7	11	100

Not 19 - Andelar i intresseföretag, Mkr

	2009	2008
Anskaffnings- och redovisade värden		
Vid årets början	3 474	4 367
Investering	4	36
Avyttring	- 15	- 2
Reversering/nedskrivning	926	- 926
Omklassificering m m	3	0
	4 393	3 474
Akkumulerade resultatandelar m m		
Vid årets början	168	93
Årets resultatandelar ¹	309	421
Erhållen utdelning	- 224	- 325
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	65	- 20
	318	168
	4 711	3 642

1) Resultat efter skatt och minoritetsintresse i intresseföretaget.

Specifikation av innehav av andelar i intresseföretag ¹	Antal andelar 2009-12-31	Andel i procent ²		Redovisat värde	
		2009	2008	2009	2008
Moderbolagets ³					
Cardo AB (publ)	11 150 000	41,3	37,2 (41,3)	2 168	1 277
NCC AB (publ) A-aktier	10 850 000	10,0 (22,1)	10,0 (20,6)	773	541
				2 941	1 818

Dotterföretagens

Baluarto Sociedade de Recolha e Recuperação de Desperdícios, Lda	2	50,0	50,0	42	42
Brännälvens Kraft AB	5 556	13,9	13,9	36	36
Ets Emilie Llau S.A.	678	24,0	38,0	24	41
Harrsele AB	9 886	49,4	49,4	1 482	1 482
Uni4 Marketing AB	1 800	36,0	36,0	12	8
Peninsular Cogeneración S.A.	4 500	50,0	50,0	92	140
Vattenfall Tuggen AB	683	6,8	6,8	75	75
Diverse aktier				7	0
				4 711	3 642

1) Intresseföretag klassificeras i enlighet med ÄRL 1 kap 5§ innebärande att vissa förhållanden ska råda för att ett företag ska definieras som intresseföretag. I ovan redovisade uppställning föreligger, i de fall röstandelen understiger 20 procent, ett betydande inflytande över bolagens verksamhet på grund av aktieägaravtal.

2) Andel i röster beräknas efter avdrag av återköpta aktier. Röstandel anges i parentes i de fall den ej överensstämmer med kapitalandel.

3) Verkligt värde per den 31 december 2009 uppgår för Cardo till 2 397 Mkr och för NCC till 1 280 Mkr.

Finansiell information i sammandrag för intresseföretagen

Ägd andel per balansdagen	Moderbolagets		Dotterföretagens	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	8 826	9 443	814	861
Resultat	269	375	40	51
Tillgångar	5 304	6 145	763	728
Skulder	3 291	4 328	447	362
Eget kapital	2 013	1 817	315	366

Not 20 - Finansiella placeringar, Mkr

	Andel 2009-12-31 i procent av		2009	2008
	kapital	röster		
Finansiella tillgångar som kan säljas ^{1,2}				
Handelsbanken A	1,8	1,8	2 246	1 386
Husqvarna A ³			1 355	629
Husqvarna B ³	5,1	14,4	95	
Industrivärden A	11,2	15,5	3 830	2 405
Indutrade	10,0	10,0	540	265
Sandvik	1,2	1,2	1 210	686
Övriga andelar				15
			9 275	5 386

1) Tillgångarna har värderats till verkligt värde enligt aktuell börskurs.

2) Verkligt värde per den 31 december understeg anskaffningsvärde vilket medfört ackumulerad nedskrivning om 464 Mkr (2 339).

3) Andel av kapital och röster anges gemensamt för innehaven i Husqvarna.

Not 21 - Övriga aktier och andelar, Mkr

	2009	2008
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	14	8
Investeringar	3	6
Omklassificering	- 3	
Nedskrivningar m m	- 2	- 0
	11	14
	2009	2008
SweTree Technologies AB	6	6
Övriga andelar	5	8
	11	14

Värdering till verkligt värde har inte kunnat tillämpas då tillförlitligt marknadsvärde ej har kunnat fastställas. Innehav har därför värderats till anskaffningsvärde.

Not 22 - Finansiella instrument, Mkr

	Poster redovisade till verkligt värde via årets resultat			Tillgångar som kan säljas	Derivat som säkrings-redovisas	Kund- och låne-fordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
	Aktier	Lån	Derivat						
2009									
<i>Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Långfristiga finansiella fordringar									
Placeringar kreditinstitut						21		21	21
Övriga finansiella fordringar						136		136	136
						156		156	156
Kortfristiga finansiella fordringar									
Upplupen ränta						7		7	7
Derivat			17		34			51	51
Övriga finansiella fordringar						18		18	18
			17		34	25		76	76
Likvida medel									
Kortfristiga placeringar						427		427	427
Banktillgodohavanden						731		731	731
						1 158		1 158	1 158
Långfristiga finansiella skulder									
MTN-lån							2 183	2 183	2 205
Skulder till kreditinstitut							6 350	6 350	6 404
Derivat			135		37			172	173
Övriga finansiella skulder							1 252	1 252	1 252
			135		37		9 785	9 958	10 034
Kortfristiga finansiella skulder									
Certifikatsprogram							945	945	945
Skulder till kreditinstitut							251	251	251
Kort del av långa lån		371					1 123	1 494	1 494
Derivat			23		22			45	45
Upplupen ränta							109	109	109
Övriga kortfristiga skulder							87	87	87
		371	23		22		2 515	2 932	2 932
<i>Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Finansiella placeringar				9 275				9 275	9 275
Aktier i onoterade bolag				11				11	
Aktier i noterade bolag	288							288	288
Kundfordringar						2 736		2 736	2 736
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)			2		223			225	225
Leverantörsskulder							2 032	2 032	2 032
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)			50		208			258	258

Not 22, fortsättning

	Poster redovisade till verkligt värde via årets resultat			Tillgångar som kan säljas	Derivat som säkringsredovisas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
	Aktier	Lån	Derivat						
2008									
<i>Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Långfristiga finansiella fordringar									
Placeringar kreditinstitut						26		26	26
Derivat			32					32	32
Övriga finansiella fordringar						33		33	33
			32			59		91	91
Kortfristiga finansiella fordringar									
Orealiserad kursdifferens och upplupen ränta						15		15	15
Derivat			31		34			66	66
Övriga finansiella fordringar						16		16	16
			31		34	31		97	97
Likvida medel									
Kortfristiga placeringar						818		818	818
Banktillgodohavanden						670		670	670
						1 488		1 488	1 488
Långfristiga finansiella skulder									
MTN-lån							1 266	1 266	1 282
Skulder till kreditinstitut							5 950	5 950	5 950
Derivat			123		161			284	284
Övriga finansiella skulder		394					1 423	1 817	1 825
		394	123		161		8 639	9 317	9 341
Kortfristiga finansiella skulder									
Certifikatsprogram							1 467	1 467	1 467
Skulder till kreditinstitut							146	146	146
Kort del av långa lån							1 267	1 267	1 269
Derivat			60		95			155	155
Upplupen ränta							215	215	215
Övriga kortfristiga skulder							2 334	2 334	2 334
			60		95		5 428	5 583	5 585
<i>Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Finansiella placeringar				5 386				5 386	5 386
Aktier i onoterade bolag				14				14	
Aktier i noterade bolag	131							131	131
Kundfordringar						3 164		3 164	3 164
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)			14		144			157	157
Leverantörsskulder							2 403	2 403	2 403
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)			135		1 056			1 191	1 191

Enligt IFRS 7 ska upplysning lämnas avseende hur det verkliga värdet fastställts för de instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen, vilket omfattar instrument hänförliga till kategorierna poster redovisade till verkligt värde via årets resultat, finansiella tillgångar som kan säljas samt derivat som säkringsredovisas.

Värdering av finansiella placeringar (aktier) samt aktier i noterade bolag baseras på noterade priser för likadana instrument vilket innebär att de är hänförliga till nivå ett enligt IFRS 7.

Indata för värdering av derivat och övriga finansiella skulder har gjorts baserat på observerbara marknadspriser (med undantag av nedan angivet lån) vilket innebär att de är hänförliga till nivå två enligt IFRS 7.

Det lån som värderas till verkligt värde med stöd av Fair Value Option och tillhörande swap tillhör värderingsnivå tre enligt IFRS 7 eftersom räntebetalningar och amorterings-

belopp till viss del beror på antagen inflation innevarande år. Resultateffekten från omvärdering av dessa poster framgår av not 13. Effekten av ändrade antaganden är ej väsentlig.

Verkligt värde i tabellerna har antingen hämtats direkt från noterade marknadspriser eller genom beräkning av diskonterade kassaflöden. I de fall beräkningar av diskonterade kassaflöden gjorts har samtliga variabler, såsom diskonteringsräntor och valutakurser, för beräkningar hämtats från marknadsnoteringar. Skillnaden mellan verkligt värde och bokfört värde beror på att vissa skulder inte marknadsvärderas i balansräkningen utan redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Då något tillförlitligt marknadsvärde avseende aktier i onoterade bolag ej har kunnat fastställas har dessa utelämnats i verkligt värdekolumnen. För kundfordringar och leverantörsskulder har som verkligt värde angetts det redovisade värdet vilket bedöms återspegla det verkliga värdet.

Not 23 - Omsättningsfastigheter, Mkr

	2009	2008
Vid årets början	86	86
Årets anskaffningar	12	16
Omklassificeringar		- 0
Avyttringar och utrangeringar	- 5	- 17
Reverseringar		1
	92	86

Accumulerade nedskrivningar ingår med 51 Mkr (51). Taxeringsvärdet på koncernens omsättningsfastigheter uppgår till 200 Mkr (157). Bedömt verkligt värde enligt intern värdering uppgår till 231 Mkr (212).

Not 24 - Varulager, Mkr

	2009	2008
Aktier i noterade bolag	288	131
Avverkningsrätter och dylikt	577	737
Färdiga varor och produkter i arbete	1 081	1 454
Råvaror och förnödenheter	830	885
Timmer och massaved	211	297
Elcertifikat och utsläppsrätter	152	62
	3 138	3 565

Aktier i noterade bolag redovisas över resultaträkningen, enligt IAS 39, till verkligt värde enligt aktuell börskurs. Nedskrivningar av varulager som belastar årets resultat uppgår netto till 13 Mkr (68). Under 2009 har utsläppsrätter omklassificerats från immateriella anläggningstillgångar till varulager.

Not 25 - Rörelsefordringar, Mkr

	2009	2008
Hyses- och kundfordringar ¹	2 736	3 164
Övriga rörelsefordringar		
Förutbetalda kostnader	114	181
Upplupna hyresintäkter	16	20
Fordringar hos intresseföretag	9	5
Derivat	225	157
Övriga fordringar	165	231
	3 266	3 758

1) Av kundfordringarna avser 46 Mkr (64) fordringar på intresseföretag.

Kundfordringar redovisas efter avdrag för befarade och konstaterade kreditförluster och är främst mot europeiska kunder. Kundfordringar i utländsk valuta har värderats till balansdagkurs. Marknadsvärden på derivat avser säkringar av framtida kassaflöden. Se även not 36.

Not 26 - Kassaflödesanalys

Räntor, Mkr	2009	2008
Erhållna	24	40
Erlagda	- 563	- 641
	- 540	- 601

Förändring kortfristiga skulder

Förändring av kortfristiga skulder avser till största delen upplåning under certifikatsprogram och utnyttjande av långfristiga kreditlöften. Under certifikatsprogram lånades det kortfristigt sammanlagt 8 760 Mkr (9 627) uppdelat på flera olika lån, och återbetalades 9 295 Mkr (12 198). Från långfristiga kreditlöften lånades det kortfristigt sammanlagt 1 880 Mkr (2 852) och återbetalades 4 281 Mkr (516).

Not 27 - Eget kapital

Aktiekapital	Antal	2009-12-31 Kvotvärde	Mkr
Serie A	24 000 000	10 kr	240
Serie B	38 145 483	10 kr	381
	62 145 483		621
Återköpta B-aktier	- 145 483		
Totalt antal utestående aktier	62 000 000		

	Antal	2008-12-31 Kvotvärde	Mkr
Serie A	24 000 000	10 kr	240
Serie B	38 145 483	10 kr	381
	62 145 483		621
Återköpta B-aktier	- 145 483		
Totalt antal utestående aktier	62 000 000		

Bolagets aktiekapital utgörs av aktier utgivna i två serier, serie A med 10 röster per aktie och serie B med en röst per aktie. B-aktierna är noterade på Nasdaq OMX Nordic Exchange i Stockholm. Aktieägare har rätt att begära omvandling av A-aktier till B-aktier. Under året har ingen sådan omvandling skett. Genomsnittligt antal utestående aktier under 2009 uppgår till 62 000 000 (62 000 000).

Återköp av egna aktier

Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från balanserade vinstmedel och likvid från avyttring av egna aktier redovisas som en ökning av balanserade vinstmedel. Transaktionskostnader redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Utdelningar

Styrelsen föreslår årsstämman den 13 april 2010 att besluta om utdelning om 6:50 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 403 Mkr. Föregående år lämnades en utdelning om 6:00 kronor per aktie motsvarande 372 Mkr.

Not 28 - Reserver, Mkr

Kassaflödessäkringar	2009	2008
Ingående reserv	- 222	- 2
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	266	- 299
Skatt hänförlig till årets säkringar	- 71	79
	- 27	- 222

Omräkningsdifferenser	2009	2008
Ingående reserv	25	10
Årets omräkningsdifferenser	1	- 27
Skatt hänförlig till årets omräkningsreserv	- 18	42
	7	25

Verkligt värde värdering	2009	2008
Ingående reserv	1	2 842
Värdering redovisad direkt mot eget kapital	1 685	- 2 924
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring	- 1	- 7
Skatt hänförlig till årets värdering		90
	1 685	1

Summa reserver	2009	2008
Ingående reserv	- 196	2 850
Årets förändring av		
Kassaflödessäkring	196	- 220
Omräkningsdifferenser	- 18	15
Verkligt värde värdering	1 683	- 2 841
	1 665	- 196

Not 29 - Övriga långfristiga skulder, Mkr

	2009	2008
Övriga långfristiga	9	10

Bland övriga långfristiga skulder ingår utställda köpoptioner avseende aktier till ledande befattningshavare i Cardo med 6 Mkr.

Not 30 - Avsättningar för pensioner

För beskrivning av pensionsåtaganden i koncernen se redovisningsprinciper, not 1. Tjänstepensionsplaner i Sverige (ITP-plan) för vilka premier betalas till Alecta och alternativ ITP uppgår till 46 Mkr (32).

Posten avsättningar för pensioner uppgår till totalt 392 Mkr, varav Lundbergs 66 Mkr, Holmen 320 Mkr och Hufvudstaden 6 Mkr. Nedan ges information avseende de planer som redovisas som förmånsbestämda enligt IAS19.

Lundbergs - Förmånsbestämda tjänstepensionslösningar finns enligt FPG/PRI. I sammanställningen nedan specificeras förändringen av den förmånsbestämda förpliktelsen.

Mkr	2009	2008
Förpliktelse per den 1 januari	61	56
Förmåner intjänade under perioden	1	1
Ränta	2	2
Aktuariell vinst/förlust	3	1
Utbetalda pensioner	- 1	- 0
Förpliktelse per den 31 december	66	61

Härav kreditförsäkrat via FPG 51 48

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 2 Mkr (3) redovisats som personalkostnad. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 2 Mkr (2). Årets aktuariella omvärdering uppgick till 3 Mkr (1) och har redovisats i övrigt totalresultat. 2 Mkr avseende den aktuariella omvärderingen utgörs av erfarenhetsbaserade förändringar och 1 Mkr utgörs av effekter på grund av ändrade antaganden. Ackumulerat uppgår aktuariella omvärderingar till 13 Mkr (10).

Väsentliga aktuariella antaganden, procent	2009	2008
Diskonteringsränta	3,9	4,0
Framtida löneökningar	3,0	3,0
Framtida inflation	2,0	2,0

Historisk information, Mkr	2009	2008	2007	2006	2005
Nuvärde av förpliktelsen	66	61	56	50	50

Hufvudstaden - Avsättning har gjorts för pensionsskuld motsvarande kapitalförsäkring för VD samt tidigare befattningshavare med 6 Mkr (5).

Holmen - Åtagandena från pensionsplanerna i England ligger i så kallade trusts. Förmånsbestämda åtaganden utöver ITP-planen för koncernledningen i Sverige tryggas via stiftelse. I sammanställningen nedan specificeras förändringen av den förmånsbestämda förpliktelsen samt förändringen av förvaltningstillgångarna. Huvuddelen av åtagandena avser pensionsplanerna i England.

Mkr	2009	2008
Förpliktelse		
Förpliktelse per den 1 januari	1 553	1 769
Kostnad för tjänstgöring aktuell period	21	20
Räntekostnader	87	88
Aktuariella vinster och förluster	118	- 75
Inbetalningar från anställda	7	7
Utbetalda pensioner	- 105	- 89
Överfört från avsättningar	13	36
Regleringar	- 4	- 6
Valutakursdifferenser	16	- 198
Förpliktelse per den 31 december	1 706	1 553

Förvaltningstillgångar		
Tillgångarnas verkliga värde den 1 januari	1 199	1 521
Förväntad avkastning	59	83
Aktuariella vinster och förluster	131	- 237
Inbetalningar från arbetsgivaren	53	54
Inbetalningar från anställda	7	7
Utbetalda pensioner	- 74	- 63
Valutakursdifferenser	11	- 167
Tillgångarnas verkliga värde per den 31 december	1 385	1 199
Avsättningar för pensioner, netto	320	354

Av de totala förpliktelserna avser 53 Mkr (68) sådana som ej är fonderade medan resten är helt eller delvis fonderade förpliktelser.

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 17 Mkr (20) redovisats som personalkostnad. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 87 Mkr (88) och förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till 59 Mkr (83). Nettot av dessa har redovisats i finansnettot som räntekostnad.

Årets aktuariella omvärdering uppgick till -15 Mkr (169) och har redovisats i övrigt totalresultat. Ackumulerat uppgår aktuariella omvärderingar till 113 Mkr (128). Under 2010 förväntas Holmens inbetalningar till de förmånsbestämda planerna uppgå till 51 Mkr. Förvaltningstillgångarna fördelar sig enligt nedan.

Förvaltningstillgångar, Mkr	2009	2008
Aktier	611	457
Obligationer	691	617
Korta räntebärande placeringar	84	125
	1 385	1 199

I förvaltningstillgångarna ingår inga finansiella instrument utgivna av koncernbolag och inga tillgångar som används av koncernen.

Väsentliga aktuariella antaganden, procent (viktade genomsnitt)	2009	2008
Diskonteringsränta	5,5	5,4
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,5	4,9
Framtida löneökningar	4,2	3,9
Framtida inflation	3,4	2,9

Den förväntade avkastningen på räntebärande värdepapper har beräknats utifrån förstklassiga långfristiga obligationer och för aktier har ett tillägg gjorts avseende en riskpremie.

Historisk information, Mkr	2009	2008	2007	2006	2005
Nuvärde av förpliktelsen	1 706	1 553	1 769	1 866	1 818
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	- 1 385	- 1 199	- 1 521	- 1 510	- 1 400
Netto	320	354	247	356	418
Erfarenhetsbaserade justeringar	2009	2008	2007	2006	
Förmånsbestämda förpliktelser	- 11	- 3	4	15	
Förvaltningstillgångar	131	- 237	- 6	32	

Not 31 - Övriga avsättningar, Mkr

	Skatter	Skogsvårds- reservering	Andra avsättningar	Totalt
2009				
Vid årets början	710	153	514	1 377
Avsättningar under året	0	100	146	246
lanspråktaget under året		- 93	- 134	- 227
	711	160	526	1 396
Lång del	711	71	342	1 123
Kort del		90	184	274
	711	160	526	1 396
2008				
Vid årets början	444	141	195	780
Avsättningar under året	267	101	392	759
lanspråktaget under året		- 88	- 74	- 162
	710	153	514	1 377
Lång del	710	54	336	1 100
Kort del		99	178	277
	710	153	514	1 377

Holmen har avsatt 692 Mkr för tvister och osäkerheter avseende skatt. Skogsvårdsreservering avser avsättning för framtida åtgärder för återbeskogning efter gjorda slutavverkningar, vilket normalt utförs inom tre år efter avverkning. Andra avsättningar avser främst förpliktelser att återställa miljö samt personal- och omstruktureringsskostnader.

Avsättningar som gjorts under året avser bland annat nedläggning av en kartongmaskin i England samt personalneddragningar vid Bravikens Pappersbruk.

Not 32 - Rörelseskulder, Mkr

	2009	2008
Leverantörsskulder ¹	2 032	2 403
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Hyresintäkter	315	280
Övrigt	762	829
Övriga kortfristiga skulder		
Skulder till intresseföretag	0	2
Derivat ²	258	1 191
Momsavräkning	58	58
Övrigt	298	288
	3 724	5 050

1) Av leverantörsskulder avser 39 Mkr (62) skulder hos intresseföretag.

2) Marknadsvärden på derivat avser i allt väsentligt säkringar av framtida kassaflöden.

Not 33 - Närstående, Mkr

	Intresseföretag		Nyckelpersoner i ledande ställning		Andra närstående	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Försäljning av varor till närstående			10	8		
Inköp av varor från närstående	84	58				
Erhållen ränta från närstående			0	0		
Erlagd ränta till närstående			1	2	0	0
Skuld till närstående per 31 dec	7	1	53	45	2	2

Tjänster med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Nyckelpersoner i ledande ställning

Fredrik Lundberg med maka innehar direkt och indirekt via det helägda bolaget Byggnads AB Karlsson & Wingsjö (inklusive dotterbolag) 89,7 procent av rösterna och 53,5 procent av kapitalet i L E Lundbergföretagen AB (publ). Fredrik Lundberg som är VD och styrelseledamot i moderbolaget har under året erhållit 1,5 Mkr (1,5) i lön samt i egenskap av styrelseordförande i dotterföretagen Holmen och Hufvudstaden styrelsearvoden på sammanlagt 0,9 Mkr (0,9). Ingen rörlig eller annan typ av ersättning har erhållits.

Not 34 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, Mkr

	2009	2008
Ställda säkerheter		
Fastighetsinteckningar	4 057	3 857
Övriga åtaganden	26	29
	4 082	3 885
Eventalförpliktelser		
Ansvar såsom komplementär	3	2
Övriga eventalförpliktelser	141	672
	144	674

Med stöd av Miljöbalkens bestämmelser aktualiserar de svenska miljömyndigheterna frågor om markundersökningar och efterbehandling vid nedlagda verksamheter. Ansvar för efterbehandling avgörs i det enskilda fallet ofta med hjälp av skälighetsbedömning. Holmen har miljörelaterade eventalförpliktelser som idag inte kan kvantifieras men som i framtiden kan komma att innebära kostnader.

Not 35 - Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen. De bedömningar och uppskattningar som enligt företagsledningen är väsentliga för redovisade belopp i årsredovisningen och där det finns en betydande risk att framtida händelser och ny information kan förändra dessa bedömningar och uppskattningar inkluderar främst:

Biologiska tillgångar

Holmens bedömning är att det saknas relevanta marknadspriser som kan användas för att värdera skogsinnehav av Holmens storlek. Värderingen görs därför genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. De mest väsentliga uppskattningar som görs vid värderingen är hur mycket avverkningen kan ökas i framtiden, hur priserna på massaved och timmer kommer att utvecklas, hur stor kostnadsinflationen kommer att bli samt vilken diskonteringsränta som används. I not 17 redogörs för känsligheten i värdering av förändringar av dessa uppskattningar.

Förvaltningsfastigheter

Vid bokslutet görs en värdering av fastigheternas verkliga värde. I denna värdering görs uppskattningar om framtida hyresnivåer, vakansgrader och fastighetskostnader. I beräkningsmodellen görs också en bedömning av varje enskild fastighets direktavkastningskrav. Värdet på en fastighet kan dock med säkerhet endast fastställas när likviden har erhållits efter en försäljning. I not 18 redogörs mer ingående för värderingsprocessen.

Skatt

Holmen har en oavslutad skattetvist vilken kan medföra en skattekostnad om sammanlagt cirka 640 Mkr. Denna kostnad täcks av avsättningen för skatter och bedöms därför ej medföra någon resultatpåverkan. Uppskjutna skattefordringar om netto 307 Mkr har redovisats utifrån bedömningen att de sannolikt kommer kunna utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Därutöver fanns vid årsskiftet underskottsavdrag och skattemässiga temporära skillnader motsvarande cirka 570 Mkr i skatt som inte redovisats utifrån bedömningsgrunden att utnyttjandet måste vara troligt. Se även not 14 och 31.

Pensioner

Värdet av pensionsförpliktelser beräknas utifrån antaganden om diskonteringsränta, inflation, framtida löneökningar och demografiska faktorer. Antagandena uppdateras normalt årsvis vilket påverkar den redovisade pensionskostnaden storlek och eget kapital. Dessa antaganden påverkar det kommande årets redovisade pensionskostnad och i Holmens fall påverkas kostnaden även av förväntad avkastning på förvaltningstillgångar avsatta för att täcka pensionsförpliktelser. Se även not 30.

Miljö

I Holmen har avsättningar för kostnader för miljörelaterade insatser som sammanhänger med tidigare verksamheter gjorts utifrån bedömningar över framtida återställandekostnad. Holmen bedömer att det finns ett ansvar för miljörelaterade insatser som idag inte kan kvantifieras men som i framtiden kan komma att innebära kostnader. Se även not 34.

Omstrukturering

Under 2009 har produktionen vid Workingtons kartongmaskin BM1 upphört och en större personalneddragning vid Bravikens Pappersbruk inletts. Föregående år lades verksamheten vid Wargöns Bruk ned och produktionen vid Hallsta Pappersbruks maskin PM 2 och

Not 35, fortsättning

returpapperslinje upphörde. Vid utgången av 2009 fanns 254 Mkr i avsättningar för att täcka kostnader för dessa omstruktureringar. Osäkerheten i storleken på avsättningen avser framförallt kostnaden för återställande av fabriksområde samt eventuella intäkter från försäljning av maskiner. Omstruktureringarkostnader uppstår normalt som en konsekvens av förändringar i verksamheten. Mindre förändringar görs löpande och kostnader i samband med dessa särredovisas normalt inte. Några större förändringar finns inte aviserade men om förutsättningarna skulle ändras kan behov av ytterligare avsättningar aktualiseras.

Nedskrivningsprövning

Holmen är skyldig att löpande pröva behovet av nya nedskrivningar och/eller behovet av att återta nedskrivna värden. Under 2007 genomfördes en nedskrivning av goodwill och materiella anläggningstillgångar om totalt 1 603 Mkr. Nedskrivningen baserades på beräkningar av återvinningsvärdet utifrån antaganden om framtida utveckling för pris, volym och kostnader samt beräknad marknadsmässig kapitalkostnad. Förändringar av förutsättningarna kan komma att påverka det beräknade återvinningsvärdet vid kommande nedskrivningsprövningar. Osäkerheten avseende utvecklingen för efterfrågan och pris på tidningspapper är större än normalt.

Not 36 - Finansiella risker

Lundbergkoncernens riskhantering beslutas av respektive styrelse i Lundbergs, Holmen och Hufvudstaden. Riskhanteringen bedrivs enligt den finanspolicy som styrelsen i respektive bolag har fastställt och har det gemensamt att de syftar till en låg risknivå. Hos samtliga tre bolag är riskhanteringen centraliserad till en särskild avdelning. De risker som primärt hanteras är ränte- och refinansieringsrisk kopplad till finansieringen. Hos Holmen hanteras även valuta- och råvarurisker härrörande från rörelsen (transaktions-exponeringar), finansieringen och nettoinvesteringar i utlandsverksamhet.

LUNDBERGS

Lundbergs strategi är att skapa en långsiktig värdetillväxt med bibehållen finansiell balans. Den finansiella risken begränsas genom en låg skuldsättningsgrad samt god likvid beredskap. Eftersom verksamheten i Lundbergs till en betydande del består av aktieförvaltning ställs höga krav på en stark finansiell ställning. Den starka finansiella ställningen bekräftas av att kreditratinginstitutet Standard & Poor's för Lundbergs har fastställt en rating på lång sikt till A+/stable outlook och på kort sikt till A-1 respektive K-1. Den höga ratingen möjliggör billigare finansiering och effektivare tillgång till penning- och obligationsmarknaden.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisk är risken för att vid en given tidpunkt inte kunna erhålla nödvändig finansiering för verksamheten.

Lundbergs räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2009 till 3 089 Mkr (3 028), fördelat på räntebärande skulder och räntebärande pensionsavsättningar 3 640 Mkr (3 427) och räntebärande tillgångar 551 Mkr (399). Den genomsnittliga kapitalbindningstiden var 54 månader (44). Förfallostrukturen på finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Utöver upptagna krediter om 3 450 Mkr fanns avtalade långfristiga lånelöften om sammanlagt 1 350 Mkr samt kortfristiga kreditlöften på 100 Mkr med förfall inom 12 månader. Lundbergs har en avtalad emissionsram avseende företagscertifikat som uppgår till nominellt högst 3 000 Mkr. Per den 31 december 2009 var inget utnyttjat. Lundbergs har även ett utnyttjat svenskt så kallat Medium Term Note-program med ett rambelopp om 2 000 Mkr, vilket ger möjlighet att ge ut obligationer i SEK eller EUR till främst svenska placerare.

Finansiella skulder, 31 december 2009

Förfalloår	Mkr	Andel, %
2010	121	3
2011	400	11
2012	1 200	34
2013	650	18
2017	854	24
2019-	350	10
Totalt	3 575	100

Ränterisk

Ränterisk är risken för att finansieringskostnaden påverkas av förändring i marknadsräntan.

Lundbergs har låg skuldsättning och således även begränsad ränterisk. Under 2009 har derivatinstrument tillkommit som redovisas i kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Säkringsredovisning tillämpas ej.

Den genomsnittliga räntebindningstiden var 52 månader (42) per den 31 december 2009. Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per den 31 december 2009 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka 2010 års finansnetto negativt med cirka 1 Mkr. På längre sikt slår ränteförändringen igenom på hela nettoskulden. Räntebindningsstruktur den 31 december 2009 framgår av tabellen nedan.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2009

Förfalloår	Skulder, Mkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2010	275	8	1,4
2011	400	11	4,8
2012	1 200	34	4,5
2013	500	14	4,1
2017	850	24	4,2
2019-	350	10	4,1
Totalt	3 575	100	4,1

Kreditrisk

Lundbergs har en begränsad exponering för kreditrisker. I huvudsak hänförs dessa risker till utestående kund-/hyresfordringar. Riskerna begränsas genom ett medvetet urval av kunder med god betalningsförmåga och försiktigt faktureringsavtal. Exponering mot enskilda kunder/hyresgäster är begränsad och de tio största kunderna/hyresgästerna utgör sammanlagt 10 procent av Fastighetsförvaltningens omsättning. I nedanstående tabell framgår förfallostrukturen på utestående kund-/hyresfordringar per den 31 december 2009. Kreditrisken begränsas även genom att finansiella tillgångar enbart utgörs av instrument med hög kreditvärdighet.

Totala kund-/hyresfordringar uppgår vid årsskiftet till 10 Mkr (6), varav 1 Mkr (1) med förfall över 60 dagar.

Aktierisk

Aktierisk omfattar aktiekursrisk och likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdenedgång på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Lundbergs har som strategi att inneha större aktieinnehav i ett begränsat antal bolag. Aktiekursrisken begränsas genom att Lundbergs som aktiv och långsiktig ägare påverkar bolagens strategier och beslut. En förändring av aktiekursen med en procentenhet skulle påverka aktieportföljens värde med 93 Mkr.

Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie till exempel är svår att avyttra. Lundbergs portfölj innehåller börsnoterade aktier med god likviditet varför likviditetsrisken är begränsad. Aktieportföljen framgår av not 20 på sidan 57 och uppgår till totalt 9 275 Mkr.

HUFVUDSTADEN

Hufvudstaden är främst exponerad för finansierings- och ränterisker. Hufvudstaden strävar efter att ha en kreditportfölj med spridda förfall, som möjliggör eventuella amorteringar. Upplåning sker normalt med kort räntebindning och för att uppnå önskad räntebindningsstruktur används ränteswappar. Derivatinstrumenten används endast i riskminimerande syfte och skall vara kopplade till en underliggande exponering. För närvarande finns derivatinstrument som redovisas i kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Säkringsredovisning tillämpas ej.

Hufvudstaden har som målsättning att använda likviditetsöverskott till att amortera befintliga lån. Överskottslikviditet, som inte används till amortering, får endast placeras i instrument med hög likviditet och låg risk.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisk utgörs av att svårigheter kan föreligga att erhålla finansiering för verksamheten vid en given tidpunkt. För att minimera kostnaden för Hufvudstadens upplåning och för att säkerställa att finansiering kan erhållas, behöver bolaget ha lånelöften som täcker behovet för omsättning av lån och investeringar.

Not 36, fortsättning

Hufvudstadens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2009 till 3 119 Mkr (3 112), fördelat på räntebärande skulder och pensionsavsättningar 3 551 Mkr (3 561) och räntebärande tillgångar 432 Mkr (449). Per den 31 december 2009 fanns lånelöften om 2 000 Mkr varav 0 Mkr var utnyttjat. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden var 39 månader (51). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av nedanstående tabell (exklusive derivat som uppgår till 136 Mkr).

Finansiella skulder, 31 december 2009

Förfalloår	Mkr	Andel, %
2010	509	15
2011	950	28
2012	250	7
2013	950	28
2017	750	22
Totalt	3 409	100

Ränterisk

Ränterisk avser den resultateffekt som en bestående ränteförändring har på finansnettot. Hufvudstadens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet, upplåning och lånelöften. Placering av överskottslikviditet görs i finansiella instrument med kort räntebindningstid, vilket begränsar Hufvudstadens exponering för placeringarnas ränterisk.

Upplåningen, som är räntebärande, medför exponering för ränterisk. Hufvudstadens finanspolicy anger ramarna för hur arbetet med hantering av ränterisker skall bedrivas. Ett övergripande mål är att förfallostrukturen på hyresavtalen skall beaktas vid bestämmande av räntebindningstid samt att det finns en avvägning mellan bedömd löpande kostnad för upplåningen och risken att få en signifikant negativ påverkan på resultatet vid en plötslig större ränteförändring. Detta innebär att Hufvudstadens räntebindning för nettoskulden i normalfallet ska vara 12–48 månader. För att uppnå önskad räntebindningstid används derivatinstrument. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 36 månader (43). En förändring av räntenivån med en procentenhet vid antagande om oförändrad lånevolym och räntebindningstid enligt gällande derivatavtal skulle påverka Hufvudstadens finansnetto 2010 med 2 Mkr. Ränteförändringen skulle samtidigt innebära en värdeförändring i räntederivat med 29 Mkr i resultatet.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2009

Förfalloår	Skulder ¹ , Mkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2010 ²	1 009	29	2,5
2011	600	18	3,6
2012	250	7	4,9
2013	600	18	3,9
2014	200	6	3,6
2017	750	22	4,8
Totalt	3 409	100	3,7

1) Exklusive derivat om 136 Mkr.

2) Varav 300 Mkr binds i mars 2010 på fem år till 3,3 procent.

Kreditrisk

Kreditrisk kan i huvudsak hänföras till utestående kund-/hyresfordringar, likvida medel samt finansiella derivatavtal med positiva värden vilka per årsskiftet hade ett samlat värde om 439 Mkr vilket innebär att Hufvudstaden är begränsat exponerat för kreditrisker.

Förluster på kund-/hyresfordringar uppstår när kunder försätts i konkurs eller av andra skäl inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Riskerna begränsas genom att Hufvudstaden medvetet väljer kunder med dokumenterad affärskompetens och konkurrenskraftig verksamhet. För att begränsa riskerna kreditkontrolleras kundernas finansiella ställning genom inhämtning av information från olika kreditupplysningsföretag. Normalt krävs även bankgaranti eller borgensförbindelse vid nyuthyrning. Hyror förskotts faktureras.

Hufvudstadens tio största hyresgäster representerar 24 procent av den totala kontrakterade hyran och den enskilt största kunden utgör 9 procent, vilket innebär att Hufvudstadens exponering mot enskilda kunders kreditrisk är relativt begränsad. Exponeringar avseende finansiella derivatavtal begränsas genom att koncernen som policy endast ingår sådana avtal med stora finansiella institut med hög rating och där bolaget har långsiktiga relationer. Dessutom finns ramavtal med dessa institut om kvittning av olika derivatavtal, som ytterligare minskar kreditriskexponeringen.

HOLMEN

Holmens syfte är att minimera kapitalkostnaden genom ändamålsenlig finansiering och att effektivt hantera och kontrollera de finansiella riskerna.

Valutarisk

Holmen har en väsentlig del av försäljningsintäkterna i andra valutor än kostnaderna. För att minska resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkrar Holmen nettoflödet med främst valutaterminer, ibland kompletterat med valutaoptioner. Med beaktande av bedömda valutaflöden så skulle en procentenhets försvagning av kronan gentemot nedan valutor få följande effekt.

Mkr	Netto
SEK mot EUR	47
SEK mot USD	11
SEK mot GBP	2
SEK mot övriga valutor	7

Hänsyn har inte tagits till valutasäkringar.

Med hänsyn tagen till valutasäkringar skulle en procentenhets försvagning av kronan påverka resultatet 2010 positivt med cirka 20 Mkr.

Nettoflödet i euro, pund och dollar för de närmaste fyra månaderna säkras alltid. Detta motsvarar normalt kundfordringar och utestående order. Holmens styrelse kan besluta att säkra flöden för en längre period om det bedöms lämpligt med hänsyn till produkternas lönsamhet, konkurrenskraft och valutasituationen.

Vid ingången av 2009 hade Holmen valutasäkrat huvuddelen av bedömda betalningsflöden i euro för 2009 samt delar av flödena i pund och dollar. Resultatet av valutasäkringar redovisas i rörelseresultatet i takt med att den säkrade posten redovisas och uppgick för 2009 till -408 Mkr (-336). Vid utgången av 2009 var cirka 70 procent av 2010 års bedömda nettovalutaflöden säkrade, cirka 60 procent av 2011 års och cirka 20 procent av 2012 års prognostiserade flöden.

Transaktionsexponering, 31 december 2009 ¹

12 månaders bedömda nettoflöden, Mkr	2010				2011				2012			
	Säkringar, Mkr	Snittkurs ²	%		Säkringar, Mkr	Snittkurs ²	%		Säkringar, Mkr	Snittkurs ²	%	
EUR	4 700	4 200	9,70	90	3 600	10,63	85		1 100	10,45	25	
USD	1 100	350	6,94	30								
GBP	250	50	11,44	20								
Övriga	650	50										
Totalt	6 700	4 650			3 600				1 100			

1) Siffrorna i tabellen är avrundade.

2) Kurs avser genomsnittlig säkringskurs.

Marknadsvärdet på utestående transaktionssäkringar uppgick per den 31 december 2009 till -93 Mkr (-1 123). -48 Mkr (-123) har redovisats i resultaträkningen 2009 och resterande del i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas, varav -162 Mkr avser 2010, 108 Mkr 2011 och 10 Mkr 2012.

Valutaexponering som uppkommer när investeringar betalas i utländsk valuta separeras från övrig transaktionsexponering. Normalt säkras 90–100 procent av valutaexponeringen för större investeringar. Marknadsvärdet på säkringar av investeringsinköp redovisas i övrigt totalresultat fram till förfall då resultatet läggs till anskaffningsvärdet. Per den 31 december 2009 fanns inga utestående säkringar av investeringsinköp. Under perioden har 1 Mkr påverkat anskaffningsvärden för säkrade poster.

Holmens redovisade resultat påverkas av valutakursförändringarna när de utländska dotterbolagens resultat omräknas till svenska kronor. Denna exponering säkras normalt inte. Holmens egna kapital påverkas av valutakursförändringarna när de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till svenska kronor. Säkring av denna exponering (så kallad equity-hedge) bedöms från fall till fall och görs då med utgångspunkt från koncernmässigt värde av nettotillgångarna. Säkring sker med lån i utländsk valuta eller valutaterminer.

Nettotillgångar och equity-hedge, 31 december 2009

	Nettotillgångar, Mkr	Equity-hedge, Mkr
EUR	4 314	4 148
GBP	1 382	456
Övriga	32	

Not 36, fortsättning

Resultatet från equity-hedge uppgick till 254 Mkr (-541) under 2009 och har redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas (efter hänsyn till skatt 187 Mkr). Omräkningen av utländska nettotillgångar påverkade det egna kapitalet med -255 Mkr (445). Marknadsvärdet av utestående equity-hedge uppgick per den 31 december 2009 till -159 Mkr (-456), varav -193 Mkr avser lån och 34 Mkr avser finansiella derivat. Ackumulerad värdeförändring från equity-hedge redovisas i resultaträkningen om den säkrade utlandsverksamheten avyttras.

Finansieringsrisk

Holmens finansiering består i huvudsak av banklån, obligationslån samt av emission av företagscertifikat. Holmens svenska certifikatsprogram har ett rambelopp på 6 000 Mkr. Certifikat med löptider upp till ett år kan utges i både kronor och euro. Per den 31 december 2009 var -945 Mkr utestående. Holmens så kallade Medium Term Note Program, där obligationer kan utges, har ett rambelopp på 4 000 Mkr. Obligationer med löptider mellan ett och femton år kan utges i både kronor och euro. Per den 31 december 2009 var -2 693 Mkr utestående. Under året togs ny långfristig finansiering upp genom MTN-lån om 1 500 Mkr samt ett avtal om ett nytt kreditlöfte om 1 300 Mkr har tecknats. Övrig finansiering har under året främst hanterats genom Holmens certifikatsprogram, utnyttjande av det kontrakterade 600 MEUR löftet och korta banklån. Per den 31 december 2009 var Holmens kreditlöften outnyttjade.

Den räntebärande nettoskulden uppgick per den 31 december 2009 till 5 683 Mkr (7 504), fördelat på räntebärande skulder och räntebärande pensionsavsättningar 6 091 Mkr (8 332), likvida medel 182 Mkr (653) samt räntebärande tillgångar 225 Mkr (175). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

Standard & Poor's har sänkt sin långfristiga kreditrating av Holmen från BBB+ till BBB med negativa utsikter. Den kortfristiga ratingen har sänkts till A-3/K-2.

Finansiella skulder, 31 december 2009

Förfalloår	Mkr	Andel, %
2010	2 298	40
2011	143	2
2012	448	8
2013	2 517	44
2014-	363	6
Totalt	5 770	100

Ränterisk

Holmens finansieringskostnad påverkas av förändringar i marknadsräntan. Räntebindningen på Holmens finansiella tillgångar och skulder är normalt kort. Holmens styrelse kan välja att förlänga räntebindningen i syfte att begränsa effekten av en ränteuppgång.

Under året har den genomsnittliga räntebindningen varierat mellan 19 och 22 månader och uppgick vid utgången av 2009 till 22 månader. Derivatinstrument i form av ränteswappar och FRA-s används för att styra räntebindningen utan att underliggande lån förändras. Marknadsvärdet för dessa instrument uppgick per den 31 december 2009 till -60 Mkr (-132) vilket har redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Detta värde förväntas redovisas i resultaträkningen under 2010 och senare.

Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per den 31 december 2009 skulle en procentenhets förändring av den genomsnittliga marknadsräntan påverka resultatet 2010 med cirka 20 Mkr. I takt med att lån med bunden ränta förfaller ökar exponeringen mot förändringar i marknadsräntor. Utan hänsyn till räntebindning uppgår exponeringen mot en procentenhets förändring i marknadsräntan till 57 Mkr. Nettoskuldens räntebindning, valutafördelning samt genomsnittliga ränta för olika bindningstider framgår av tabellen nedan där hänsyn tagits till derivat som påverkar skuldernas valutafördelning och räntebindning.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2009

	Totalt	-1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Övrigt
SEK	-1 525	51		-1 533		-43
EUR	-3 944	-2 787	-736	-55	-361	-6
GBP	-280	-9				-271
Övriga valutor	66	66				-1
Totalt	-5 683	-2 679	-736	-1 588	-361	-320
Snittränta		2,7	4,5	4,5	3,9	7,0

Kolumnen Övrigt avser främst avsättningar för pensioner.

Rävaror

För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används fysiska leveransavtal med fast pris samt finansiella säkringar. Beslut om elprissäkringar fattas av Holmens styrelse. Holmens nettoinköp av el uppgick under 2009 till cirka 3 200 GWh varav i Sverige 2 600 GWh. Holmens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är för perioden 2010-2012 fullt prissäkrad. För perioden 2013-2015 är cirka 85 procent prissäkrad. Säkringarna utgörs till övervägande del av fysiska fastprisavtal. Resultatet av finansiella säkringar redovisas i resultaträkningen i takt med att de förfaller och uppgick för 2009 till 64 Mkr (27). Marknadsvärdet på utestående finansiella säkringar uppgick per den 31 december 2009 till 57 Mkr (88), som redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas, varav 22 Mkr avser 2010, 25 Mkr avser 2011 och 10 Mkr avser 2012. För vissa pappers- och massaprodukter finns det en OTC-handel i finansiella kontrakt. Holmen har under året inte handlat med några sådana kontrakt. För insatsvaror är det möjligt att säkra priskrisk för energi medan det för övriga varor finns begränsade möjligheter. Holmen säkrar främst risk för förändringar i elpriset.

Kreditrisk

Holmens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker gentemot finansiella motparter. Risken för att en motpart inte fullgör sin förpliktelse begränsas genom val av kreditvärda motparter, begränsning av engagemang per motpart samt användande av ISDA- och FEMA-avtal. Per den 31 december 2009 hade Holmen utestående derivatkontrakt med ett nominellt belopp om cirka 16 mdr kronor och ett marknadsvärde om netto -61 Mkr. Beräknat enligt Finansinspektionens föreskrifter för finansiella institut (FFFS 2007:1) skulle Holmens sammanlagda motpartsrisk i derivatkontrakt uppgå till 263 Mkr per den 31 december 2009. För övriga finansiella tillgångar bedöms den maximala kreditrisken motsvaras av nominellt belopp.

Kundkreditrisk

Risken att Holmens kunder inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser begränsas genom kreditkontroll, interna kreditlimiter per kund och genom att i vissa fall försäkra kundfordringar mot kreditförluster. Per den 31 december 2009 var cirka 50 procent (54) av Holmens kundfordringar försäkrade mot kreditförluster. Holmens exponering mot enskilda kunder är begränsad. Försäljningen till de fem största kunderna utgjorde under 2009 sammanlagt knappt 11 procent av den totala omsättningen. Under året har kreditförluster på kundfordringar påverkat resultatet med -14 Mkr (-1). Avsättning för befärade kreditförluster på kundfordringar uppgick per den 31 december 2009 till 21 Mkr (13) och har netto redovisats med kundfordringar. Avsättningen har under året förändrats 0 Mkr (-22) till följd av konstaterade kreditförluster samt 8 Mkr (2) till följd av förändring av avsättning för befärade kreditförluster. Totalt var per den 31 december 2009 kundfordringar om 120 Mkr (144) förfallna till betalning mer än 15 dagar, exklusive kundfordringar för vilka avsättningar har gjorts. Förfallostrukturen för dessa framgår nedan.

Mkr	2009	2008
Totala kund/hyresfordringar	2 712	3 144
varav förfallet > 15 dagar ¹	120	144
varav förfallet > 30 dagar ²	92	88

1) Inklusive förfall > 30 dagar.

2) Exklusive resultatförda kundförluster/avsättningar.

ÖVRIG FINANSIELL RISKHANTERING

Försäkringar

Samtliga fastigheter hos Lundbergs och Hufvudstaden är fullvärdeförsäkrade.

Hufvudstaden har en särskild terroristförsäkring som täcker skador upp till 25 Mkr.

Holmen försäkrar sina anläggningar mot egendoms- och avbrottskadorna. Den egna risken varierar mellan olika anläggningar men uppgår som mest till cirka 30 Mkr för enskild skada. Holmens skogsinnehav försäkras inte. Arealerna är spridda över stora delar av landet och risken för omfattande samtidiga skador har inte bedömts motivera den kostnad det skulle innebära att försäkra skogsinnehavet.

Not 37 - Händelser efter balansdagen

Den 12 februari 2010 har samtliga aktier i NCC AB avyttrats för 1,2 mdr kronor med en vinst efter skatt om 439 Mkr.

Not 38 - Koncernföretag

Innehav i dotterföretag ¹

Innehav	Säte	Land	Antal andelar	Andel i procent av kapital ²	
			2009-12-31	2009	2008
Fastighets AB L E Lundberg	Norrköping	Sverige	250 000	100	100
Byggnads AB L E Lundberg	Norrköping	Sverige	1 000	100	100
Fastighets AB Strömstaden	Norrköping	Sverige	4 587	68	68
L E Lundberg Nordic AB	Stockholm	Sverige	1 251	100	100
L E Lundberg Invest AB	Stockholm	Sverige	16 419 018	100	100
Senda i Sverige AB	Stockholm	Sverige	25 000	100	100
L E Lundberg Kapitalförvaltning AB	Stockholm	Sverige	150 000	100	100
Hufvudstaden AB (publ)	Stockholm	Sverige	93 377 680	(88,1) 45,3	(88,0) 45,2
AB Citypalatset	Stockholm	Sverige	1 200	100	100
Fastighetsaktiebolaget Stockholm City	Stockholm	Sverige	7 776	100	100
Hotel Stockholm AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100
Fastighetsaktiebolaget Medusa	Stockholm	Sverige	300	100	100
Aktiebolaget Hamngatssgaraget	Stockholm	Sverige	3 000	100	100
AB Nordiska kompaniet	Stockholm	Sverige	19 460 666	100	100
NK Cityfastigheter AB	Stockholm	Sverige	1 680	100	100
NK Concession Aktiebolag	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Parkaden Aktiebolag	Stockholm	Sverige	5 000	100	100
Holmen AB (publ)	Stockholm	Sverige	23 511 000	(52,0) 28,0	(52,0) 27,9
Holmen Paper AB	Norrköping	Sverige	100	100	100
Iggesund Paperboard AB	Hudiksvall	Sverige	1 000	100	100
Holmen Timber AB	Hudiksvall	Sverige	1 000	100	100
Holmen Skog AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
Holmen Energi AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
Fiskeby AB	Norrköping	Sverige	2 000 000	100	100
Holmen Energi Elhandel AB	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Holmens Bruk AB	Norrköping	Sverige	49 514 201	100	100
Holmen Försäkring AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100
AB Iggesunds Bruk	Hudiksvall	Sverige	6 002 500	100	100
MoDo Capital AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
Skärnäs Terminal AB	Hudiksvall	Sverige	4 800	100	100
Holmen France Holding S.A.S.	Paris	Frankrike	40 000	100	100
Iggesund Decoupe France S.A.	Valance	Frankrike		100	100
Holmen UK Ltd	Workington	Storbritannien	1 197 100	100	100
Holmen Paper UK Ltd	London	Storbritannien		100	100
Iggesund Paperboard Ltd	Workington	Storbritannien		100	100
Holmen GmbH	Hamburg	Tyskland		100	100
Holmen Suecia Holding S.L.	Madrid	Spanien	9 448 557	100	100
Holmen Paper Madrid S.L.	Madrid	Spanien		100	100
Cartón y Papel Reciclado S.A.	Madrid	Spanien		100	100
Iggesund Paperboard Asia Pte Ltd	Singapore	Singapore	800 000	100	100
Iggesund Paperboard Europe B.V.	Amsterdam	Nederländerna	35	100	100
Iggesund Services B.V.	Utrecht	Nederländerna		100	100
AS Holmen Mets	Tallin	Estland	500	100	100

1) De mest väsentliga innehaven anges.

2) Andel i kapital och röster beräknas efter avdrag för återköpta aktier. Röstandel anges i parentes före kapitalandel i de fall den ej överensstämmer med kapitalandel.

Ett antal fusioner har under året genomförts i Holmen med syfte att förenkla bolagsstrukturen i Sverige.

Resultaträkning samt Rapport över totalresultat, moderbolaget

RESULTATRÄKNING, Mkr	Not	2009	2008
Personalkostnader	2	- 16	- 15
Avskrivningar	3	- 0	- 0
Övriga externa kostnader	4	- 12	- 12
Rörelseresultat		- 28	- 28
Resultat från finansiella poster	5		
Resultat från andelar i koncernföretag		749	644
Resultat från andelar i intresseföretag		1 159	- 690
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		359	- 1 537
Ränteintäkter		6	20
Räntekostnader och liknande kostnader		- 18	- 87
Resultat efter finansiella poster		2 227	- 1 677
Bokslutsdispositioner	6	- 7	- 76
Resultat före skatt		2 221	- 1 753
Skatt	7	- 76	- 72
Årets resultat		2 145	- 1 825

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, Mkr	Not	2009	2008
Årets resultat		2 145	- 1 825
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Årets förändring i verkligt värde		3 561	- 2 924
Överfört till årets resultat vid avyttring		- 1	- 7
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	7		99
		3 559	- 2 832
Årets totalresultat		5 704	- 4 657

Balansräkning, moderbolaget

BALANSRÄKNING, Mkr	Not	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	8	4	4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	5 950	5 925
Andelar i intresseföretag	10	2 833	1 818
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	9 276	5 386
Andra långfristiga fordringar	12, 13	0	0
Uppskjuten skattefordran	7		1
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		18 059	13 131
Summa anläggningstillgångar		18 063	13 134
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag	12, 14	378	84
Övriga rörelsefordringar		1	1
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		380	84
Kassa och bank	12, 15	454	345
Summa omsättningstillgångar		834	429
SUMMA TILLGÅNGAR		18 897	13 563
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	16		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (62 145 483 aktier)		621	621
Reservfond		344	344
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fond för verkligt värde		1 685	1
Balanserade vinstmedel		11 451	11 744
Årets resultat		2 145	- 1 825
Summa eget kapital		16 246	10 886
Obeskattade reserver	17	365	358
Avsättningar	18	-	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	12, 14	2 169	2 219
Övriga finansiella skulder	12, 14	70	69
Aktuella skatteskulder		40	23
Övriga rörelseskulder	19	8	8
Summa kortfristiga skulder		2 287	2 319
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 897	13 563
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	20	1 202	1 549

Rapport över förändring i eget kapital samt Kassaflödesanalys, moderbolaget

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel		
Ingående eget kapital 2008-01-01	621	344	2 833	8 817	863	13 478
Vinstdisposition				863	- 863	
Årets totalresultat			- 2 832		- 1 825	- 4 657
Fusionsdifferens				2 645		2 645
Koncernbidrag, netto				- 23		- 23
Utdelning				- 558		- 558
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2008-12-31	621	344	1	11 744	- 1 825	10 886
Vinstdisposition				- 1 825	1 825	
Årets totalresultat			1 683	1 876	2 145	5 704
Koncernbidrag, netto				28		28
Utdelning				- 372		- 372
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2009-12-31	621	344	1 685	11 451	2 145	16 246

KASSAFLÖDESANALYS, Mkr	Not 15	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		2 227	- 1 677
Justering för av- och nedskrivning samt reversering		- 1 015	3 011
Justering för realisationsresultat aktieförsäljning		- 7	14
Betald inkomstskatt		- 69	- 78
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 136	1 270
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		0	6
Förändring av rörelseskulder		- 1	- 0
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		1 136	1 276
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 1	- 0
Förvärv av finansiella tillgångar		- 369	- 281
Avyttring av finansiella tillgångar		21	81
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 349	- 201
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån			0
Amortering av lån		- 344	- 224
Lämnade koncernbidrag			- 90
Erhållna koncernbidrag		38	59
Utbetald utdelning		- 372	- 558
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		- 678	- 814
ÅRETS KASSAFLÖDE		110	262
Likvida medel vid årets början		345	83
Likvida medel vid årets slut		454	345

Noter, moderbolaget

Not 1 - Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan. De skillnader som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlas av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridisk person. RFR 2.2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. Vidare har Rådet för finansiell rapportering utgivit uttalande gällande för noterade företag tillämpats.

Ändrade redovisningsprinciper

RFR 2.2 Redovisning för juridisk person anger att ändrade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter senast från och med 2010 ska tillämpas även för moderbolaget, med några undantag. Företaget har valt att i enlighet med möjligheten som anges i RFR 2.2 förtids-tillämpa den nya utformningen av de finansiella rapporterna för moderbolaget. En effekt av detta, jämfört med tidigare rapportering, är att en rapport över totalresultat tillkommit efter resultaträkningen. En annan effekt är att innehållet i rapporten över förändringar i eget kapital liknar koncernens, dvs exkluderande de intäkter och kostnader som förr redovisats direkt i eget kapital men nu redovisas i övrigt totalresultat i rapporten över totalresultat.

Ändringar av IFRS 1 och IAS 27 tillämpas sedan 1 januari 2009 vilket medfört att moderbolaget redovisar utdelning från dotterbolag till sin helhet som intäkt i årets resultat. Tidigare har utdelningar som är större än vinster som upparbetats efter förvärvet av dotterbolaget reducerat det redovisade värdet på andelarna i dotterbolaget.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagen, medan rapporten över totalresultat och rapporten över förändringar i eget kapital baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av resultat från finansiella poster, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

Reglerna i ÅRL 4 kap §14 a-e om värdering av vissa finansiella instrument till verkligt värde samt säkringsredovisning tillämpas. Detta innebär att "Andra långfristiga värdepappersinnehav" värderas till verkligt värde.

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

Intäkter

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Låneutgifter

I moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänförs sig till. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering, UFR 2. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Finansiella garantiavtal

Moderbolagets finansiella garantiavtal består i huvudsak av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Rådet för finansiell rapportering tillåten lättnadsregel jämfört med reglerna i IAS 39.

Fusioner

Fusion redovisas enligt BFAR 1999:1.

Not 2 - Anställda och personalkostnader

Sjukfrånvaro

Då antalet anställda i genomsnitt understiger 10 personer för de två senaste åren lämnas ingen uppgift om sjukfrånvaron. Övrig information avseende moderbolagets anställda och personalkostnader återfinns i koncernens not 5.

Pensioner

Bolagets anställda omfattas av ITP-planen. Åtagande för ålderspension och familjepension tryggas dels genom en försäkring i Alecta dels genom inbetalning av premier.

	2009	2008
Kostnader för avgiftsbestämda planer	2	1

I ovanstående kostnad ingår 2 Mkr (1) avseende ITP-plan finansierad i Alecta.

Not 3 - Avskrivningar enligt plan, Mkr

	2009	2008
Inventarier	0	0

Not 4 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer, Mkr

	2009	2008
Ersättningar till KPMG AB		
Revisionsuppdrag	0,3	0,3
Andra uppdrag	0,3	0,3
	0,6	0,6

Not 5 - Finansnetto, Mkr

	2009	2008
Resultat från andelar i koncernföretag		
Utdelningar	749	644
Resultat från andelar i intresseföretag		
Utdelningar	144	325
Reverseringar/nedskrivningar ¹	1 015	-1 015
	1 159	- 690

Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2009	2008
Utdelningar	343	471
Realisationsresultat	7	- 14
Nedskrivningar ¹		- 1 995
Övrigt	9	2
	359	- 1 537

Ränteintäkter

	2009	2008
Ränteintäkter, koncernföretag	3	12
Ränteintäkter, övriga	3	8
	6	20

Räntekostnader och liknande kostnader

	2009	2008
Räntekostnader, koncernföretag	- 16	- 76
Räntekostnader, övriga	- 1	- 12
Övrigt	- 1	- 0
	- 18	- 87

1) Reversering/nedskrivning har skett till aktuell börskurs.

Not 6 - Bokslutsdispositioner, Mkr

	2009	2008
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan, Inventarier	- 0	- 0
Periodiseringsfond, årets avsättning	- 108	- 76
Periodiseringsfond, årets återföring	102	0
	- 7	- 76

Not 7 - Skatt, Mkr

	2009	2008
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	- 75	- 72
Skatt hänförlig till tidigare år	1	0
Uppskjuten skattekostnad		
Temporära skillnader	- 1	0
	- 76	- 72

Avstämning av effektiv skatt

	2009	2008
Resultat före skatt	2 221	- 1 753

Svensk inkomstskattesats	26%	- 584	- 28%	491
Icke avdragsgilla kostnader	- 0%	0	48%	- 847
Ej skattepliktiga intäkter	- 23%	511	- 16%	286
Schablonränta på periodiseringsfond	0%	- 2	0%	- 2
Skatt hänförlig till tidigare år	- 0%	1	- 0%	0
Övrigt	0%	- 1	- 0%	0

Redovisad effektiv skatt	3%	- 76	4%	- 72
---------------------------------	-----------	-------------	-----------	-------------

	2009			2008		
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Verkligt värde andelar	3 559		3 559	- 2 931	99	- 2 832

	2009			2008		
Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Lämnade/erhållna koncernbidrag	38	- 10	28	- 32	9	- 23

Redovisade uppskjutna skattefordringar

	2009	2008
Finansiella anläggningstillgångar		1

Not 8 - Materiella anläggningstillgångar, Mkr

	2009	2008
Inventarier		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6	6
Årets anskaffningar	1	0
Årets avyttringar och utrangeringar	- 0	- 0
	6	6
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	- 2	- 2
Årets avyttringar och utrangeringar	0	0
Årets avskrivning enligt plan	- 0	- 0
	- 2	- 2
	4	4

Not 9 - Andelar i koncernföretag, Mkr

	2009	2008
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	5 925	4 251
Fusion ¹		1 674
Årets anskaffningar	25	
	5 950	5 925

Specifikation av direkta innehav av andelar i dotterföretag	Org nr	Säte	Antal andelar 2009-12-31	Andel i procent ²		Verkligt värde 2009-12-31	Redovisat värde	
				2009	2008		2009	2008
Fastighets AB L E Lundberg	556049-0483	Norrköping	250 000	100	100		165	165
L E Lundberg Kapitalförvaltning AB	556188-2290	Stockholm	150 000	100	100		15	15
Holmen AB (publ)	556001-3301	Stockholm	23 511 000	28,0 (52,0)	27,9 (52,0)	4 331	2 933	2 917
Hufvudstaden AB (publ)	556012-8240	Stockholm	93 377 680	45,3 (88,1)	45,2 (88,0)	5 540	2 830	2 828
Övriga direkta innehav							8	0
							5 950	5 925

Indirekt ägda dotterföretag (större innehav)

Ägda av Holmen AB (publ)

Holmens Bruk AB	556002-0264	Norrköping	49 514 201	100	100			
AB Iggesunds Bruk	556000-8053	Hudiksvall	6 002 500	100	100			
Holmen Suecia Holding S.L., Spanien		Madrid	9 448 557	100	100			
Holmen UK Ltd, Storbritannien		Workington	1 197 100	100	100			

Ägda av Hufvudstaden AB (publ)

AB Citypalatset	556034-7246	Stockholm	1 200	100	100			
AB Nordiska kompaniet	556008-6281	Stockholm	19 460 666	100	100			

1) L E Lundberg Holding AB fusionerades 2008-09-23 med moderbolaget.

2) Andel i kapital och röster beräknas efter avdrag av återköpta aktier. Röstandel anges i parentes till höger om kapitalandel i de fall den ej överensstämmer med kapitalandel.

Not 10 - Andelar i intresseföretag, Mkr

	2009	2008
Vid årets början	1 818	2 796
Förvärv		38
Reverseringar/nedskrivningar ¹	1 015	- 1 015
	2 833	1 818

Specifikation av andelar i intresseföretag	Org nr	Säte	Antal andelar 2009-12-31	Andel i procent ²		Verkligt värde 2009-12-31	Redovisat värde	
				2009	2008		2009	2008
Cardo AB (publ)	556026-8517	Malmö	11 150 000	41,3	41,3	2 397	2 058	1 277
NCC AB (publ) - A-aktier	556034-5174	Solna	10 850 000	10,0 (22,1)	10,0 (20,6)	1 280	775	541
							2 833	1 818

1) Andelar i Cardo och NCC skrevs 2008 ned med 782 Mkr respektive 234 Mkr baserat på aktuell börskurs. Under 2009 har nedskrivningarna reverserats.

2) Andel i kapital och röster beräknas efter avdrag av återköpta aktier. Röstandel anges i parentes till höger om kapitalandel i de fall den ej överensstämmer med kapitalandel. För mer information om moderbolagets intresseföretag se not 19 i koncernen.

Not 11 - Andra långfristiga värdepappersinnehav, Mkr

	2009	2008
Akkumulerade värden		
Vid årets början	7 822	10 605
Inköp	344	244
Försäljningar	- 15	- 95
Årets värdeförändringar	1 685	- 2 931
	9 836	7 822
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 2 436	- 441
Årets reverseringar/nedskrivningar	1 876	- 1 995
	- 561	- 2 436
	9 276	5 386

Värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde

	2009	2008
Anskaffningsvärde börsnoterade innehav		
Vid årets början	7 724	7 576
Inköp	344	244
Försäljningar	- 14	- 95
	8 055	7 724

Värdeförändringar i verkligt värde via resultaträkningen

	2009	2008
Vid årets början	- 2 339	- 344
Nedskrivningar		- 1 995
	- 2 339	- 2 339

Värdeförändringar i verkligt värde via balansräkningen

	2009	2008
Vid årets början	1	2 932
Försäljningar	- 1	- 7
Värdeförändringar	3 561	- 2 924
	3 561	1
	9 276	5 386

	Andel 2009-12-31 i procent av		2009	2008
Specifikation av innehav ¹	kapital	röster		
Handelsbanken A	1,8	1,8	2 246	1 386
Husqvarna A ²			1 355	629
Husqvarna B ²	5,1	14,4	95	
Industrivärden A	11,2	15,5	3 830	2 405
Indutrade	10,0	10,0	540	265
Sandvik	1,2	1,2	1 210	686
Övrigt			0	15
			9 276	5 386

1) Tillgångarna har värderats till verkligt värde enligt aktuell börskurs.

2) Andel av kapital och röster anges gemensamt för innehaven i Husqvarna.

Not 12 - Finansiella instrument, Mkr

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2009					

Finansiella instrument

som ingår i den

finansiella nettoskulden

Andra långfristiga fordringar

Övriga finansiella fordringar	0	0	0
	0	0	0

Kortfristiga finansiella fordringar

Fordringar på koncernföretag	378	378	378
	378	378	378

Likvida medel

Banktillgodohavanden	454	454	454
	454	454	454

Kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag		2 169	2 169
Övriga finansiella skulder		70	70
		2 239	2 239

Finansiella instrument

som inte ingår i den

finansiella nettoskulden

Finansiella placeringar	9 276		9 276
Kundfordringar	1		1
Leverantörsskulder		0	0

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2008					

Finansiella instrument

som ingår i den

finansiella nettoskulden

Andra långfristiga fordringar

Övriga finansiella fordringar	0	0	0
	0	0	0

Kortfristiga finansiella fordringar

Fordringar på koncernföretag	84	84	84
	84	84	84

Likvida medel

Banktillgodohavanden	345	345	345
	345	345	345

Kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag		2 219	2 219
Övriga finansiella skulder		69	69
		2 288	2 288

Finansiella instrument

som inte ingår i den

finansiella nettoskulden

Finansiella placeringar ¹	5 386		5 386
Kundfordringar	0		0
Leverantörsskulder		0	0

1) Nedskrivning har skett i resultaträkningen med 1 995 Mkr.

Not 13 - Andra långfristiga fordringar, Mkr

Långfristiga fordringar	2009	2008
Reversfordringar	0	0
Övriga fordringar	0	0
	0	0
	2009	2008
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
	0	0
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 0	- 0
	- 0	- 0
	0	0

Not 14 - Närstående, Mkr

2009	Dotter-företag	Nyckelpersoner i ledande ställning	Andra närstående
Försäljning av varor till närstående		10	
Erhållen ränta från närstående	3		
Erlagd ränta till närstående	16	1	0
Skuld till närstående, 31 december	2 169	53	2
Fordran på närstående, 31 december	378		
	Dotter-företag	Nyckelpersoner i ledande ställning	Andra närstående
2008			
Försäljning av varor till närstående		8	
Erhållen ränta från närstående	12		
Erlagd ränta till närstående	76	2	0
Skuld till närstående, 31 december	2 219	45	2
Fordran på närstående, 31 december	84		

Tjänster med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Nyckelpersoner i ledande ställning

Fredrik Lundberg med maka innehar direkt och indirekt via det helägda bolaget Byggnads AB Karlsson & Wingsjö (inklusive dotterbolag) 89,7 procent av rösterna och 53,5 procent av kapitalet i L E Lundbergföretagen AB (publ). Fredrik Lundberg är VD och styrelseledamot i bolaget och har under året erhållit 1,5 Mkr (1,5) i lön. Ingen rörlig eller annan typ av ersättning har erhållits.

De sammanlagda ersättningarna i koncernen ingår i personalkostnader i not 5 sidan 50.

Not 15 - Kassaflödesanalys, Mkr

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- och utbetalningar.

Räntor och erhållen utdelning	2009	2008
Erhållna räntor	6	21
Erlagda räntor	- 17	- 82
Erhållen utdelning	1 236	1 442
	1 225	1 381
Kassa och bank ¹	2009	2008
Banktillgodohavande	151	208
Tillgodohavande checkräkningskredit	303	137
	454	345

1) Beviljad checkräkningskredit uppgår till 100 Mkr (100).

Not 16 - Eget kapital**Bundna fonder**

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond - Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital

Fond för verkligt värde, balanserade vinstmedel och årets resultat utgör fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Fond för verkligt värde

Företaget tillämpar ÅRLs regler avseende värdering av finansiella instrument till verkliga värden enligt 4 kap §14 a-e. Fond för verkligt värde inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från balansräkningen.

Fond för verkligt värde, Mkr	2009	2008
Vid årets början	1	2 932
Försäljningar	- 1	- 7
Värdeförändringar	1 685	- 2 924
	1 685	1

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter att en eventuell vinstutdelning lämnats.

Övrig information återfinns i koncernens not 27.

Not 17 - Obeskattade reserver, Mkr

	2009	2008
Inventarier		
Vid årets början	0	0
Årets avskrivningar utöver plan	- 0	0
	0	0
Periodiseringsfonder		
Avsatt vid taxering 2004		101
Avsatt vid taxering 2005	48	48
Avsatt vid taxering 2006	24	24
Avsatt vid taxering 2007	41	41
Avsatt vid taxering 2008	68	68
Avsatt vid taxering 2009	75	76
Avsatt vid taxering 2010	108	
	364	358
	365	358

Av obeskattade reserver utgör 96 Mkr (94) uppskjuten skatt.

Not 18 - Avsättningar, Mkr

	2009	2008
Avsättningar för skatter		
Värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde		
Vid årets början		99
Upplösningar under året		- 99
	-	-

Not 19 - Övriga rörelseskulder, Mkr

	2009	2008
Leverantörsskulder	0	0
Övriga skulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	7
	8	8

Not 20 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, Mkr

Inga ställda säkerheter finns.

	2009	2008
Eventalförpliktelser		
Ansvarsförbindelser till förmån för dotterföretag	1 202	1 549

Not 21 - Händelser efter balansdagen

Den 12 februari 2010 har samtliga aktier i NCC AB avyttras för en 1,2 mdr kronor med en vinst efter skatt om 437 Mkr.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogande stående vinstmedlen,
15 281 Mkr (15 280 873 443:34 kronor) disponeras enligt nedan:

Till aktieägarna utdelas 6:50 kronor per aktie	403 Mkr
I ny räkning överföres	14 878 Mkr
	15 281 Mkr

I bolaget finns 62 145 483 registrerade aktier, varav för närvarande 145 483 är icke utdelningsberättigade återköpta egna aktier. Summan av ovan föreslagen utdelning om 403 Mkr kan komma att ändras om antalet återköpta egna aktier förändras innan avstämningsdag för utdelning.

Motiverat yttrande avseende vinstutdelningsförslaget kommer att finnas på bolagets hemsida www.lundbergs.se senast två veckor före årsstämman. Ytrandet kan också erhållas från bolaget på begäran.

Styrelsen och verkställande direktören anser att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 23 februari 2010. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 13 april 2010. Som avstämningsdag för utdelning föreslås fredagen den 16 april 2010. Beslutar stämman enligt förslaget beräknas utdelningen utsändas av Euroclear Sweden AB onsdagen den 21 april 2010.

Stockholm den 23 februari 2010

Mats Guldbrand
Ordförande

Carl Bennet
Styrelseledamot

Gunilla Berg
Styrelseledamot

Lennart Bylock
Styrelseledamot

Tom Hedelius
Styrelseledamot

Sten Peterson
Styrelseledamot

Christer Zetterberg
Styrelseledamot

Fredrik Lundberg
Verkställande direktör
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 februari 2010

George Pettersson
Auktoriserad revisor
KPMG

Kjell Bidenäs
Auktoriserad revisor
KPMG

Revisionsberättelse

Till årsstämman i L E Lundbergföretagen AB (publ), 556056-8817

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i L E Lundbergföretagen AB (publ) för år 2009. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 33-76. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av 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 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. 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 23 februari 2010

George Pettersson
Auktoriserad revisor
KPMG

Kjell Bidenäs
Auktoriserad revisor
KPMG

Bolagsstyrningsrapport

Inledning

Bolagsstyrningen i L E Lundbergföretagen AB utgår från bland annat bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen, NASDAQ OMX Stockholms (Börsen) Regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt andra tillämpliga lagar och regler. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen följ eller förklara. Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ska förklaringar avges där skälen till varje avvikelse redovisas. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats av styrelsen i L E Lundbergföretagen AB i enlighet med vad som följer av Kodens regler. Rapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och är ej granskad av bolagets revisorer.

Ansvarsfördelning

Ansaret för ledning och kontroll av L E Lundbergföretagen AB fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören, i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

Aktieägarna

I februari 2010 hade bolaget 15 074 aktieägare. De tio största ägarna hade ett totalt innehav motsvarande 74,8 procent av aktiekapitalet. Utländska investerare ägde cirka 6,9 procent av aktiekapitalet. För ytterligare ägaruppgifter se sidan 15 i årsredovisningen.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i L E Lundbergföretagen AB. Vid årsstämman som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och fastställs dess arvode, väljs i förekommande fall revisorer och beslutas om arvode till revisorerna, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt om andra förslag från styrelsen och aktieägare.

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud.

Årsstämman 2009 ägde rum den 31 mars 2009. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen. I anslutning härtil lämnade styrelseordföranden information om styrelsens arbete

samt redogjorde för samarbetet med revisorerna. Vidare höll verkställande direktören Fredrik Lundberg ett anförande om koncernens verksamhet under 2008.

Revisorerna avrapporterade sin granskning till årsstämman genom avgiven revisionsberättelse och en muntlig redogörelse av arbetet under det gångna året. Vidare beslutade årsstämman om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med vad som framgår av sidan 50 i årsredovisningen samt bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier. Slutligen beslutade årsstämman att ändra sättet för kallelse till bolagsstämma i bolagsordningen, dock med förbehåll för att beslutet var villkorat av att en ändring i aktiebolagslagen har trätt i kraft innebärande att den nya lydelsen av bolagsordningen är förenlig med aktiebolagslagen. Det kan noteras att någon ändring i aktiebolagslagen avseende förenklat sätt för kallelse ännu inte har trätt i kraft vid tidpunkten för avgivande av denna bolagsstyrningsrapport, varmed den tidigare bolagsordningen, antagen den 4 april 2006, alltså är gällande.

Valberedning

Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning har en valberedning inte ansetts behövlig. Förslag avseende val av ordförande vid årsstämma, styrelseval och i förekommande fall revisorsval samt förslag till arvode åt styrelseledamöterna och revisorerna lämnas därför av bolagets större aktieägare och presenteras i kallelse till årsstämma samt på bolagets hemsida. Bolaget avviker således från Kodens regler avseende valberedning.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens sammansättning

Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av fem till tio ledamöter med högst tre suppleanter valda av bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. L E Lundbergföretagen AB:s styrelse, som utsetts av årsstämman, består för närvarande av åtta ledamöter, inklusive verkställande direktören, och en suppleant. Årsstämmans val av en suppleant till bolagsstämmovalda styrelseledamöter innebär en avvikelse från Koden, men årsstämman har inte lämnat något skäl till denna avvikelse.

Ordföranden Mats Guldbrand har tidigare bland annat varit aktiechef vid AMF Pension. Carl Bennet är bland annat styrelseordförande i Getinge och Elanders. Gunilla Berg har tidigare bland annat varit vice verkställande direktör, ekonomi- och finansdirektör i SAS-koncernen och vice verkställande direktör och finansdirektör i Kooperativa Förbundet. Lennart Bylock har varit verkställande

direktör, styrelseordförande och styrelseledamot i ett stort antal bolag, varav flera varit börsnoterade. Tom Hedelius har varit verkställande direktör och styrelseordförande i Handelsbanken. Fredrik Lundberg är verkställande direktör i L E Lundbergföretagen AB. Sten Peterson är verkställande direktör i Byggnads AB Karlsson & Wingsjö. Christer Zetterberg har varit verkställande direktör och koncernchef i bland annat Holmens Bruk, PK-banken och AB Volvo. Styrelsesuppleanten Katarina Martinson är styrelseledamot i AB Lorentzen & Wettre och har bland annat arbetat med investeringsstrategi och makroekonomi. En presentation av de uppdrag som styrelseledamöterna och styrelsesuppleanten för närvarande innehar återfinns på sidan 82 och 83 i årsredovisningen.

Samtliga styrelseledamöter med undantag för Fredrik Lundberg, i egenskap av verkställande direktör, anses vara oberoende i förhållande till bolaget. Vidare är samtliga styrelseledamöter utom Fredrik Lundberg och Sten Petersson att betrakta som oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsesuppleanten Katarina Martinson anses vara oberoende såväl i förhållande till bolaget som till bolagets större aktieägare. Styrelsen uppfyller således de krav på oberoende som uppställs i Koden.

Ordföranden

Vid årsstämman 2009 valdes Mats Guldbbrand till styrelsens ordförande. Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas effektivt och i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag (inklusive Koden) och styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Ordföranden tillser även att styrelsens arbete utvärderas årligen.

Styrelsens arbete

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Därutöver har styrelsen bland annat utfärdat en finanspolicy, en informationspolicy samt utfärdat skriftliga instruktioner avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året, ansvarar för

att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets angelägenheter är ändamålsenligt uppbyggda och att det finns en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, samt ersättning till verkställande direktören i enlighet med de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslutats av årsstämman.

Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen sammanträda vid minst fyra ordinarie tillfällen och vid ett konstituerande sammanträde per år. Vid behov ska extra sammanträden hållas för särskilda frågor. Antalet styrelsemöten uppgick 2009 till fem stycken. Styrelsen har ägnat särskild uppmärksamhet åt strategiska och finansiella frågor, konjunkturfrågor, investeringsfrågor och redovisningsmässiga frågor. Vid varje styrelsemöte har redogörelser dessutom lämnats över utvecklingen i Fastighets AB L E Lundberg och L E Lundberg Kapitalförvaltning AB samt i portföljbolagen.

Närvaron vid årets styrelsemöten har varit mycket god. Samtliga ledamöter har deltagit vid samtliga styrelsemöten.

Koncernens ekonomi- och finansdirektör deltar vid styrelsemöten liksom styrelsens sekreterare som är en från bolaget fristående advokat. Andra befattningshavare i bolaget deltar vid styrelsens sammanträden såsom föredragande av särskilda frågor eller om så annars bedöms lämpligt.

Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsens ledamöter valda av bolagsstämman beslutas av bolagsstämman på förslag av bolagets största aktieägare. Vid årsstämman 2009 beslutades att arvode till styrelsen, från årsstämman 2009 till och med årsstämman 2010, ska utgå med sammanlagt 1 500 000 kronor varav 350 000 kronor till styrelsens ordförande. Till var och en av övriga av årsstämman valda ledamöter ska utgå ett arvode om 175 000 kronor, förutom verkställande direktören, samt 100 000 kronor till styrelsesuppleanten. Ingen ytterligare ersättning har utgått till någon styrelseledamot, med undantag för ersättning till verkställande direktören i enlighet med vad som framgår nedan.

Revisionsutskott

Styrelsen har prövat frågan om inrättandet av ett revisionsutskott och beslutat att inte inrätta ett sådant. Istället fullgör styrelsen i sin helhet de uppgifter som enligt Koden ankommer på revisionsutskottet. Detta fungerar väl i den relativt sett lilla styrelse som bolaget har och innebär dessutom att hela styrelsen har full insyn i och tar aktivt del i dessa viktiga uppgifter. Styrelsen har sålunda

under 2009 bedömt systemen för intern kontroll avseende finansiell rapportering. Detta syftar till att säkerställa att verksamheten är effektiv och bedrivs i enlighet med lagar och förordningar samt att den ekonomiska rapporteringen är tillförlitlig. Styrelsen har tagit del av och utvärderat rutinerna för redovisning och ekonomisk rapportering samt följt upp och utvärderat de externa revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Styrelsen bistår vidare koncernledningen med identifiering och utvärdering av de främsta riskerna i verksamheten och tillser att ledningen inriktar arbetet på att hantera dessa. Styrelsen har två gånger under 2009 haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer, varvid en gång utan närvaro av verkställande direktören eller andra i bolagsledningen. Revisorernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från styrelsen.

Ersättningsutskott

Frågor om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören bereds av två styrelseledamöter, vilka för närvarande är styrelsens ordförande och Lennart Bylock. Beslut i dessa frågor fattas av styrelsen. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören. Styrelsen har prövat frågan om inrättande av ett ersättningsutskott men har ansett att den beredning och kompetensfördelning som tillämpas avseende ersättningar är ändamålsenlig och bra. Styrelsen har därför inte funnit anledning till att ändra denna även om det innebär en avvikelse från Kodens regler.

Bolagsledning

Verkställande direktören leder och kontrollerar att verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument samt i enlighet med av styrelsen fastställda mål och strategier. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut.

Verkställande direktören Fredrik Lundberg är född 1951, civilingenjör, civilekonom, ekon dr h c och tekn dr h c. Fredrik Lundberg är styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden, vice ordförande i Handelsbanken och NCC samt styrelseledamot i Industrivärden och Sandvik. Per den 31 december 2009 innehar Fredrik Lundberg direkt och via bolag 24 000 000 A-aktier och 8 948 000 B-aktier, totalt 32 948 000 aktier i bolaget.

En närmare presentation av verkställande direktören och övriga ledande befattningshavarna finns på sidan 84 i årsredovisningen.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Årsstämman 2009 beslutade om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, vilka närmare beskrivs på sidan 50 i årsredovisningen. Bolaget har inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att föreläggas årsstämman 2010 för beslut.

Aktivt ägande

L E Lundbergföretagen AB är aktivt ägare i portföljbolagen. I vart och ett av dessa bolag representeras bolaget av någon eller några av befattningarna verkställande direktör, vice verkställande direktör eller styrelseledamot i L E Lundbergföretagen AB. Det aktiva ägandet utövas dessutom via deltagande i portföljbolagens valberedningar.

Internrevision

Bolaget har en enkel juridisk och operativ struktur och utarbetade styr- och internkontrollsystem. Styrelsen följer upp bolagets bedömning av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med bolagets revisorer. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte ha en särskild intern revision.

Revisorer

Vid årsstämman 2007 omvaldes auktoriserade revisorn Kjell Bidenäs samt nyvaldes auktoriserade revisorn George Pettersson som ordinarie revisorer med Carl Lindgren och Hans Åkervall som revisorssuppleanter, samtliga vid KPMG, för en mandattid om fyra år. Bland Kjell Bidenäs övriga större uppdrag kan nämnas OEM International AB och Returpack Svenska AB. Bland George Petterssons större uppdrag kan nämnas Skanska, B&B Tools, Holmen, Hufvudstaden och Seco Tools.

Revisionen avrapporteras till aktieägarna i form av revisionsberättelse som utgör en rekommendation till aktieägarna inför beslutspunkterna på årsstämman om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, disposition av vinsten i moderbolaget samt ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören.

Arbetsinsatserna omfattar bland annat kontroll av efterlevnaden av bolagsordningen, aktiebolagslagen och årsredovisningslagen samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och

börsens rekommendationer, frågor rörande värdering av poster i balansräkningen, uppföljningar av väsentliga redovisningsprocesser samt av styrning och ekonomisk kontroll.

Bolaget har utöver revisionsuppdraget konsulterat KPMG i frågor som främst berör skatt och redovisning. Storleken av till KPMG betalda ersättningar för de två senaste åren framgår på sidan 51 i årsredovisningen. Som revisorer i L E Lundbergföretagen AB med dotterbolag är KPMG skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att genomföra även andra uppdrag.

Bolagsordning

I bolagsordningen är bland annat fastslaget bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till bolagsstämma, ärendehantering under årsstämma och var stämma ska hållas. För nu gällande bolagsordning, antagen 4 april 2006, se bolagets webbplats, www.lundbergs.se under Bolagsstyrning/Bolagsordning.

Information

Bolagets information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporterna, pressmeddelanden och bolagets hemsida, www.lundbergs.se. På hemsidan finns också finansiella rapporter och pressmeddelanden för de senaste åren samt information om bolagsstyrning. Informationsgivningen i bolaget följer en av styrelsen fastställd informationspolicy.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2009

Enligt Kodex ska styrelsen årligen lämna en beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön är grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Bolagets interna kontrollstruktur bygger bland annat på en tydlig ansvars- och arbetsfördelning såväl mellan styrelse och verkställande direktör som inom den operativa verksamheten. Policy och riktlinjer dokumenteras och utvärderas kontinuerligt av ledning och styrelse. Dessa styrande dokument samt genomarbetade processbeskrivningar kommuniceras via fastställda informations- och kommunikationsvägar och har därmed gjorts tillgängliga och kända för berörd personal.

Riskbedömning

Bolaget identifierar, analyserar och beslutar om hantering av risker för fel i den finansiella rapporteringen. Styrelsen behandlar utfallet av bolagets process för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att den omfattar alla väsentliga områden och identifierar vid behov nödvändiga åtgärder. Bolagets största verksamhetsrisker kopplas till fastighetsvärdering och finansiella transaktioner (framför allt avseende innehav av börsnoterade aktier).

Kontrollåtgärder

Bolaget har, baserat på gjorda riskbedömningar, fastställt ett antal kontrollåtgärder. Dessa är både av förebyggande natur, det vill säga åtgärder som syftar till att undvika förluster eller felaktigheter i rapporteringen, och av upptäckande natur. Kontrollerna ska även säkerställa att felaktigheter blir rättade. Som exempel på processer med väl genomarbetade kontrollåtgärder kan nämnas reparation, ombyggnad, underhåll och uthyrning i fastighetsförvaltningen och värdepappershanteringen i aktieförvaltningen.

Information och kommunikation

Den interna informationen och externa kommunikationen regleras på övergripande nivå bland annat av en informationspolicy. Den interna kommunikationen till och från styrelse och ledning sker bland annat genom att ledningen håller regelbundna informationsmöten. En annan viktig kommunikationskanal är bolagets intranät. Genom detta har samtliga medarbetare tillgång till aktuell information.

På intranätet publiceras interna policies, riktlinjer, instruktioner och motsvarande dokument som styr och stöder verksamheten.

Uppföljning

Bolaget utvärderar löpande den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen framför allt genom att ställa frågor och ta del av controllerfunktionens arbete.

Styrelsen erhåller kvartalsrapporter med ekonomiskt utfall inklusive ledningens kommentarer till verksamheten. Vid varje styrelsesammanträde behandlas den ekonomiska situationen. Bolagets revisorer medverkar vid styrelsemöten vid två tillfällen per år och informerar om sina iakttagelser om bolagets interna rutiner och kontrollsystem. Styrelsens ledamöter har då tillfälle att ställa frågor. Styrelsen tar årligen ställning till väsentliga riskområden och utvärderar den interna kontrollen.

Styrelsen



Övre raden

Mats Guldbrand

Född 1945

Civ ekon

Styrelsens ordförande

Invald i styrelsen 2008

Styrelseledamot i Procordias Pensionsstiftelse II och

Stiftelsen Konung Gustav V:s 80-årsfond

Antal aktier: 33 070

Carl Bennet

Född 1951

Civ ekon, tekn dr h c

Invald i styrelsen 2009

Styrelseordförande i Getinge, Elanders och Lifco

Ordförande i Göteborgs Universitet

Styrelseledamot i Holmen och SSAB

Antal aktier: 100 000

Undre raden

Gunilla Berg

Född 1960

Civ ekon

Invald i styrelsen 2004

Styrelseledamot i Alfa Laval, DnB NOR ASA

Antal aktier: 300

Lennart Bylock

Född 1940

Invald i styrelsen 1997

Styrelseordförande i Stiftelsen Natur & Kultur,

Danska AS3 Companies samt Sigur Holding

Styrelseledamot i Swede Ship Marine AB

Antal aktier (inklusive bolag): 40 000

Tom Hedelius

Född 1939

Civ ekon, ekon dr h c

Invald i styrelsen 2004

Styrelseordförande i Industrivärden, B & B Tools, Anders Sandrews stiftelse

samt Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse

Vice styrelseordförande i Addtech och Lagercrantz Group

Styrelseledamot i SCA och Volvo

Hedersordförande i Handelsbanken

Antal aktier: 1 000



Övre raden

Fredrik Lundberg

Född 1951

Civ ing, civ ekon, ekon dr h c, tekn dr h c

VD i L E Lundbergföretagen AB

Invald i styrelsen 1975

Styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden

Styrelseledamot i Handelsbanken, Industrivärden, NCC och Sandvik

Antal aktier (inklusive bolag): 32 948 000

Sten Peterson

Född 1956

Civ ing, VD i Byggnads AB Karlsson & Wingsjö

Invald i styrelsen 2001

Styrelseledamot i Hufvudstaden och

Fastighets AB L E Lundberg

Antal aktier: 4 000

Antal köpoptioner: 50 000

Undre raden

Christer Zetterberg

Född 1941

Civ ekon

Invald i styrelsen 1990

Styrelseordförande i Boo Forssjö AB

Styrelseledamot i Nike Hydraulics AB, Camfil AB och

Swede Ship Marine AB

Medlem i IVA Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien

Antal aktier: 10 000

Katarina Martinson

Född 1981

Civ ekon

Styrelsesuppleant

Invald i styrelsen 2009

Styrelseledamot i Lorentzen & Wettre

Antal aktier: 4 669 301

Revisorer

George Pettersson

Auktoriserad revisor KPMG. Född 1964.

Vald 2007.

Kjell Bidenäs

Auktoriserad revisor KPMG. Född 1960.

Vald 2005, omvald 2007.

SUPPLEANTER

Carl Lindgren

Auktoriserad revisor KPMG. Född 1958.

Vald 1998, omvald 2003 och 2007.

Hans Åkervall

Auktoriserad revisor KPMG. Född 1953.

Vald 1994, omvald 2003 och 2007.

Ledande befattningshavare L E Lundbergföretagen AB



Övre raden

Fredrik Lundberg

Född 1951, anställd 1977

VD

Antal aktier (inklusive bolag): 32 948 000

Ulf Lundahl

Född 1952, anställd 2004

vVD, VDs ställföreträdare

Antal aktier: 10 000

Antal köpoptioner: 50 000

Claes Boustedt

Född 1962, anställd 1991

vVD, VD i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB

Antal köpoptioner: 50 000

Undre raden

Lars Johansson

Född 1966, anställd 1991

Chef administration, ekonomi och finans

Michael Grundberg

Född 1961, anställd 2002

Portföljförvaltare

Ledande befattningshavare Fastighets AB L E Lundberg



Övre raden

Peter Whass

Född 1954, anställd 1989
VD
Antal köpoptioner: 20 000

Roger Ekström

Född 1961, anställd 2001
vVD, Regionchef Öst i
Fastighets AB L E Lundberg
Informationschef i L E Lundbergföretagen AB
Antal köpoptioner: 20 000

Louise Lindh

Född 1979, anställd 2005
vVD
Antal aktier: 4 669 301

Pernilla Cronerud

Född 1968, anställd 1999
Ekonomichef
Koncernredovisningschef i
L E Lundbergföretagen AB

Undre raden

Kjell Johansson

Född 1957, anställd 2006
Regionchef Göteborg
Antal aktier: 400

Johan Ladenberg

Född 1966, anställd 2005
Chef hyres- och fastighetsadministration
Antal aktier: 100

Peter Lundgren

Född 1970, anställd 1994
Regionchef Väst
Antal aktier: 300

Erik Rydström

Född 1975, anställd 2001
Regionchef Stockholm
Antal aktier: 1 000

Årsstämma och Rapporter

Information om Årsstämma

L E Lundbergföretagens årsstämma 2010 hålls tisdagen den 13 april kl 14.00 på Grand Hôtel, Stallgatan 6, Stockholm.

Deltagande i stämman

Aktieägare som vill delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per onsdagen den 7 april 2010 dels anmäla sitt deltagande till årsstämman senast onsdagen den 7 april 2010.

Anmälan skall ske antingen:

- per post under adress L E Lundbergföretagen AB, 601 85 Norrköping
- per telefon 011-21 65 00
- per fax 011-21 65 65 eller
- per e-post till mia.anttonen@lundbergs.se varvid erfordras bolagets e-postbekräftelse på att anmälan mottagits.

Vid anmälan skall uppges namn, adress, telefon, personnummer/ organisationsnummer, antal aktier samt antal biträden. Sker deltagande med stöd av fullmakt bör fullmakten insändas i original i samband med anmälan. Fullmaktsformulär hålls tillgängligt hos bolaget och på bolagets hemsida www.lundbergs.se.

Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste – för att kunna utöva rösträtt på årsstämman – tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast onsdagen den 7 april 2010. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag, måste lämna förvaltaren meddelande om den önskade åtgärden.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning för verksamhetsåret 2009 om 6:50 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslår styrelsen fredag den 16 april 2010. Beslutar stämman enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB onsdagen den 21 april 2010.

Ekonomisk information

Följande ekonomiska rapporter publiceras på svenska och engelska på vår hemsida www.lundbergs.se

27 maj 2010	Delårsrapport januari – mars 2010
26 augusti 2010	Delårsrapport januari – juni 2010
25 november 2010	Delårsrapport januari – september 2010
Februari 2011	Bokslutskommuniké för 2010

Årsredovisning sänds ut till aktieägare som har anmält att de vill ha denna. Anmälan görs enklast på www.lundbergs.se under rubriken Investor Relations/Aktieägar-service.

Adresser

L E Lundbergföretagen AB (publ)

Org nr 556056-8817

Säte Stockholm

Box 14048, 104 40 Stockholm

Besöksadress Hovslagargatan 5 B

Tel 08-463 06 00

Fax 08-611 66 09

E-post lundbergs@lundbergs.se

Fastighets AB L E Lundberg

Org nr 556049-0483

601 85 Norrköping

Besöksadress S:t Persgatan 105

Tel 011-21 65 00

Fax 011-21 65 65

E-post lundbergs@lundbergs.se

www.lundbergs.se

På Lundbergs hemsida finns,
förutom allmän information om
företaget, finansiell information
och aktuell aktiekurs.

Form och produktion: Anfang Reklambyrå, Norrköping

Text: Lundbergs

Repro: Skånsk Repro

Tryck: Strokirk-Landströms AB

Omslag: Invercote Creato 300 g. Inlaga: Multiart Silk 150 g och Multi Offset 120 g

Foto: Rolf Andersson, Jäger Arén, Bertil Axelsson, Göran Billeson, Peter Hoelstad, Peter Lundgren, Lars Lydig, M&F Foto, Magnus Pajmert, Stewen Q, Sandvik, Ingvar Thorén.

Tryckdatum: 2010-03-18