



# Lundbergs

## Delårsrapport för januari – mars 2018

- Substansvärdet efter uppskjuten skatt uppgick den 31 mars 2018 till 75,3 mdkr (304 kronor per aktie) jämfört med 75,4 mdkr (304 kronor per aktie) den 31 december 2017. Omräkning av värde per aktie har skett med hänsyn till genomförd fondemission. Den 18 maj 2018 var motsvarande värde 75,9 mdkr (306 kronor per aktie).
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 325 mnkr (5 456).
- Resultat efter finansiella poster blev 2 608 mnkr (3 737). Resultat efter finansiella poster exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 1 751 mnkr (2 991).
- Koncernens resultat efter skatt blev 2 117 mnkr (3 314) varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande 721 mnkr (585).
- Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 11,26 kronor (22,01). Omräknat med hänsyn till genomförd fondemission efter periodens utgång uppgår resultat per aktie till 5,63 kronor (11,00).
- Beslutad fondemission 1:1 genomförd den 15 maj 2018.

Som komplement till koncernens rapportering enligt IFRS (sidorna 4-9) redovisas Lundbergs substansvärde och kassaflöde (alternativa nyckeltal).

Substansvärdet är beräknat med utgångspunkt från de tillgångar och skulder som finns i moderbolaget och i de helägda dotterbolagen.

Kassaflödet avser moderbolaget samt helägda dotterbolag.

## FONDEMISSION

En fondemission har genomförts den 15 maj 2018 varvid antalet utestående aktier fördubblats, för mer information se sidan 5. Samtliga nyckeltal per aktie är omräknade med hänsyn till det nya antalet utestående aktier.

## SUBSTANSVÄRDE

Per den 31 mars 2018 uppgick substansvärdet efter avdrag för uppskjuten skatt till 75 349 mnkr (304 kronor per aktie) jämfört med 75 364 mnkr (304 kronor per aktie) per den 31 december 2017, se tabell nedan. Omräkning av värde per aktie har skett med hänsyn till genomförd fondemission.

Per den 18 maj 2018 har substansvärdet efter uppskjuten skatt uppskattats till 75,9 mnkr (306 kronor per aktie).

Kapitalandel, röstandel, marknadsvärde och anskaffningsvärde på aktieinnehaven framgår av tabellerna på sidan 3.

## KASSAFLÖDE

Under perioden har utdelningar erhållits med sammanlagt 651 mnkr (310). Tillförda medel från försäljning av värdepapper, efter omkostnader i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB, uppgick till -13 mnkr (140).

Tillförda medel från fastighetsrörelsen uppgick till 212 mnkr (259).

Under perioden har moderbolaget totalt investerat 562 mnkr i börsnoterade aktier. Investeringarna utgjordes av 1 000 000 aktier av serie A i Handelsbanken för 111 mnkr, 205 000 aktier i Indutrade för 44 mnkr samt 2 500 000 aktier av serie B i Skanska för 407 mnkr.

I april och maj 2018 har 2 000 000 aktier av serie A i Handelsbanken förvärvats för 196 mnkr och 500 000 aktier i Indutrade för 103 mnkr.

I fastighetsrörelsen har totalt investerats 227 mnkr (114).

Likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 801 mnkr (2017-12-31: 132). Räntebärande skulder var 6 168 mnkr (2017-12-31: 5 487). Den räntebärande nettoskulden ökade med 12 mnkr till 5 367 mnkr (2017-12-31: 5 355). Skuldsättning i förhållande till bruttotillgångarna (fastigheter och aktier) värderade till marknadsvärde uppgick till cirka 6 procent.

I substansvärdeberäkningen nedan har moderbolagets och de helägda dotterbolagens hela nettoskuld (5 367 mnkr) hänförs till Fastighets AB L E Lundberg.

Kassaflödesrapport redovisas på sidan 3.

Förvaltningskostnaderna i aktieförvaltningen (moderbolaget och L E Lundberg Kapitalförvaltning AB) uppgick till 11 mnkr (15) vilket på årsbasis motsvarar 0,06 procent (0,09) av innehaven beräknade till marknadsvärde.

## SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

|                                                        | 31 mars 2018 |         |        |               |            |                    | 31 december 2017 |            |  |            |
|--------------------------------------------------------|--------------|---------|--------|---------------|------------|--------------------|------------------|------------|--|------------|
|                                                        | Ägarandel, % |         |        | Substansvärde |            |                    | Substansvärde    |            |  | Andel av   |
|                                                        | Antal aktier | Kapital | Röster | mnkr          | kr/aktie   | Andel av värdet, % | mnkr             | kr/aktie   |  | värdet, %  |
| Handelsbanken A                                        | 43 000 000   | 2,2     | 2,2    | 4 481         | 18         | 6                  | 4 712            | 19         |  | 6          |
| Holmen A                                               | 16 622 000   |         |        | 7 696         | 31         |                    | 7 249            | 29         |  |            |
| Holmen B                                               | 11 000 000   | 32,9    | 61,6   | 4 983         | 20         | 17                 | 4 796            | 19         |  | 16         |
| Hufvudstaden A                                         | 85 200 000   |         |        | 10 556        | 43         |                    | 11 195           | 45         |  |            |
| Hufvudstaden C                                         | 8 177 680    | 45,3    | 88,1   | 1 115         | 4          | 15                 | 1 182            | 5          |  | 16         |
| Husqvarna A                                            | 39 400 000   |         |        | 3 168         | 13         |                    | 3 067            | 12         |  |            |
| Husqvarna B                                            | 3 950 000    | 7,6     | 25,1   | 318           | 1          | 5                  | 308              | 1          |  | 4          |
| Industrivärden A                                       | 67 100 000   |         |        | 13 608        | 55         |                    | 14 198           | 57         |  |            |
| Industrivärden C                                       | 4 500 000    | 16,5    | 23,7   | 873           | 4          | 19                 | 911              | 4          |  | 20         |
| Indutrade                                              | 31 780 000   | 26,3    | 26,3   | 6 839         | 28         | 9                  | 7 060            | 28         |  | 9          |
| Sandvik                                                | 30 000 000   | 2,4     | 2,4    | 4 574         | 18         | 6                  | 4 311            | 17         |  | 6          |
| Skanska A                                              | 6 032 000    |         |        | 1 132         | 5          |                    | 1 128            | 5          |  |            |
| Skanska B                                              | 14 050 000   | 4,9     | 12,7   | 2 398         | 10         | 5                  | 1 964            | 8          |  | 4          |
| Övriga värdepapper                                     |              |         |        | 603           | 2          | 1                  | 599              | 2          |  | 1          |
| <b>Aktieportfölj</b>                                   |              |         |        | <b>62 342</b> | <b>251</b> | <b>82</b>          | <b>62 681</b>    | <b>252</b> |  | <b>82</b>  |
| Fastighets AB L E Lundberg                             |              |         |        |               |            |                    |                  |            |  |            |
| Fastighetsvärde                                        |              |         |        | 20 440        |            |                    | 20 072           |            |  |            |
| Räntebärande nettoskuld <sup>1)</sup>                  |              |         |        | -5 367        |            |                    | -5 355           |            |  |            |
| Övrigt netto, inklusive uppskjuten skatt <sup>2)</sup> |              |         |        | -1 221        |            |                    | -1 203           |            |  |            |
| <b>Fastighets AB L E Lundberg</b>                      |              |         |        | <b>13 851</b> | <b>56</b>  | <b>18</b>          | <b>13 514</b>    | <b>54</b>  |  | <b>18</b>  |
| <b>Summa marknadsvärderade innehav</b>                 |              |         |        | <b>76 193</b> | <b>307</b> | <b>100</b>         | <b>76 195</b>    | <b>307</b> |  | <b>100</b> |
| Övrigt netto, inklusive uppskjuten skatt <sup>2)</sup> |              |         |        | -844          | -3         |                    | -831             | -3         |  |            |
| <b>Substansvärde efter uppskjuten skatt</b>            |              |         |        | <b>75 349</b> | <b>304</b> |                    | <b>75 364</b>    | <b>304</b> |  |            |
| Börsvärde                                              |              |         |        | 74 152        | 299        |                    | 76 012           | 307        |  |            |
| Kurs/substans, procent                                 |              |         |        |               | 98         |                    |                  | 101        |  |            |

Noterade tillgångar är upptagna till aktuella börskurser. Marknadsvärdet för aktie av serie C i Hufvudstaden är beräknat med 10 procent premium på börsnoterad aktie av serie A och marknadsvärdet för aktie av serie A i Skanska är beräknat med 10 procent premium på börsnoterad aktie av serie B. Andel i kapital och röster beräknas efter avdrag av återköpta aktier.

1) Moderbolagets och de helägda dotterbolagens räntebärande nettoskuld har i sin helhet hänförs till Fastighets AB L E Lundberg som därigenom får en skuldsättning som uppgår till 27 procent (2017-12-31: 30) av fastigheternas marknadsvärde.

2) Övriga tillgångar, avsättningar och skulder är upptagna till bokförda värden. Uppskjuten skatt på skillnaden mellan bedömt marknadsvärde och skattemässigt värde på fastigheterna har schablonmässigt bedömts till 5 procent. Uppskjuten skatt om 22 procent har beräknats på avsättning till periodiseringsfond samt på övriga skillnader mellan marknadsvärden och skattemässiga värden. I enlighet med gällande lagstiftning utgår ingen skatt på näringsbetingade andelar.

## AKTIEINNEHAVEN

| Procent <sup>1)</sup> | 2018-05-18   |           | 2018-03-31   |           | 2017-12-31   |           |
|-----------------------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|
|                       | Kapitalandel | Röstandel | Kapitalandel | Röstandel | Kapitalandel | Röstandel |
| Handelsbanken         | 2,3          | 2,4       | 2,2          | 2,2       | 2,2          | 2,2       |
| Holmen                | 32,9         | 61,6      | 32,9         | 61,6      | 32,9         | 61,6      |
| Hufvudstaden          | 45,3         | 88,1      | 45,3         | 88,1      | 45,3         | 88,1      |
| Husqvarna             | 7,6          | 25,1      | 7,6          | 25,1      | 7,6          | 25,1      |
| Industrivärden        | 16,5         | 23,7      | 16,5         | 23,7      | 16,5         | 23,7      |
| Indutrade             | 26,7         | 26,7      | 26,3         | 26,3      | 26,1         | 26,1      |
| Sandvik               | 2,4          | 2,4       | 2,4          | 2,4       | 2,4          | 2,4       |
| Skanska               | 4,9          | 12,7      | 4,9          | 12,7      | 4,3          | 12,3      |

| mnkr           | 2018-05-18                  |                                 | 2018-03-31                  |                                 | 2017-12-31                  |                                 |
|----------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
|                | Marknadsvärde <sup>2)</sup> | Anskaffningsvärde <sup>3)</sup> | Marknadsvärde <sup>2)</sup> | Anskaffningsvärde <sup>3)</sup> | Marknadsvärde <sup>2)</sup> | Anskaffningsvärde <sup>3)</sup> |
| Handelsbanken  | 4 481                       | 3 240                           | 4 481                       | 3 043                           | 4 712                       | 2 933                           |
| Holmen         | 11 808                      | 3 828                           | 12 679                      | 3 828                           | 12 045                      | 3 828                           |
| Hufvudstaden   | 12 123                      | 2 830                           | 11 671                      | 2 830                           | 12 377                      | 2 830                           |
| Husqvarna      | 3 755                       | 2 006                           | 3 486                       | 2 006                           | 3 376                       | 2 006                           |
| Industrivärden | 14 502                      | 10 727                          | 14 481                      | 10 727                          | 15 110                      | 10 727                          |
| Indutrade      | 7 018                       | 2 510                           | 6 839                       | 2 407                           | 7 060                       | 2 363                           |
| Sandvik        | 4 887                       | 2 729                           | 4 574                       | 2 729                           | 4 311                       | 2 729                           |
| Skanska        | 3 509                       | 2 508                           | 3 530                       | 2 508                           | 3 091                       | 2 101                           |
| Övriga aktier  | 646                         | 512                             | 603                         | 501                             | 599                         | 491                             |
| SUMMA          | 62 729                      | 30 890                          | 62 342                      | 30 580                          | 62 681                      | 30 009                          |

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

2) Noterade tillgångar är upptagna till aktuella börskurser. Marknadsvärdet för aktie av serie C i Hufvudstaden är beräknat med 10 procent premium på börsnoterad aktie av serie A och marknadsvärdet för aktie av serie A i Skanska är beräknat med 10 procent premium på börsnoterad aktie av serie B.

3) Bokföringsmässigt anskaffningsvärde, i förekommande fall efter nedskrivning och uppskrivning med anledning av att aktieinnehav övergått till att redovisas som intresseföretag.

## KASSAFLÖDESRAPPORT

| mnkr                                       | Januari-mars |            | Helåret      |              |              |              |              |
|--------------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                            | 2018         | 2017       | 2017         | 2016         | 2015         | 2014         | 2013         |
| Utdelningar                                |              |            |              |              |              |              |              |
| Handelsbanken                              |              | 323        | 195          | 226          | 219          | 206          | 134          |
| Holmen                                     |              |            | 331          | 290          | 276          | 249          | 249          |
| Hufvudstaden                               |              | 327        | 308          | 289          | 271          | 257          | 243          |
| Husqvarna                                  |              |            | 85           | 72           | 72           | 65           | 59           |
| Industrivärden                             |              |            | 365          | 303          | 331          | 275          | 250          |
| Indutrade                                  |              |            | 101          | 92           | 79           | 67           | 39           |
| Sandvik                                    |              |            | 83           | 75           | 105          | 105          | 105          |
| Skanska                                    |              |            | 145          | 124          | 112          | 101          | 90           |
| Övrigt                                     |              | 1          | 11           | 10           | 8            | 15           | 10           |
|                                            | 651          | 310        | 1 624        | 1 482        | 1 473        | 1 339        | 1 179        |
| Försäljningar av värdepapper <sup>1)</sup> | -13          | 140        | 41           | -62          | 6            | -22          | -88          |
| Fastighetsrörelsen                         | 180          | 169        | 705          | 702          | 690          | 650          | 611          |
| Försäljningar fastighetsrörelsen           | 32           | 90         | 237          | 964          | 84           | 26           | 5            |
| <b>SUMMA TILLFÖRDA MEDEL</b>               | <b>849</b>   | <b>709</b> | <b>2 607</b> | <b>3 086</b> | <b>2 252</b> | <b>1 993</b> | <b>1 707</b> |
| Investeringar aktieförvaltning             |              |            |              |              |              |              |              |
| Handelsbanken                              |              | 111        | 360          | 153          |              |              |              |
| Husqvarna                                  |              |            |              |              |              | 171          |              |
| Industrivärden                             |              |            | 425          | 1 612        | 1 012        | 375          |              |
| Indutrade                                  |              | 44         |              | 133          |              | 216          | 848          |
| Sandvik                                    |              |            |              |              |              |              | 212          |
| Skanska                                    |              | 407        |              | 176          |              | 204          | 116          |
|                                            | 562          |            | 785          | 2 075        | 1 012        | 967          | 1 176        |
| Investeringar fastighetsrörelsen           | 227          | 114        | 732          | 630          | 494          | 1 136        | 509          |
| Egen utdelning                             |              |            | 694          | 657          | 620          | 570          | 533          |
| Centrala omkostnader                       | 7            | 7          | 29           | 28           | 25           | 31           | 30           |
| Betald skatt                               | 44           | 46         | 132          | 129          | 115          | 154          | 101          |
| Finansiella poster                         | 34           | 40         | 133          | 121          | 124          | 121          | 122          |
| Övrigt                                     | 27           | 7          | -7           | -6           | 47           | 11           | 28           |
| <b>SUMMA ANVÄNDA MEDEL</b>                 | <b>901</b>   | <b>214</b> | <b>2 499</b> | <b>3 634</b> | <b>2 437</b> | <b>2 990</b> | <b>2 498</b> |
| <b>FÖRÄNDRING NETTOSKULD</b>               | <b>-51</b>   | <b>495</b> | <b>108</b>   | <b>-549</b>  | <b>-184</b>  | <b>-997</b>  | <b>-790</b>  |
| Utgående nettoskuld                        | -5 990       | -5 552     | -5 938       | -6 047       | -5 499       | -5 314       | -4 318       |
| varav räntebärande                         | -5 367       | -4 961     | -5 355       | -5 440       | -4 944       | -4 772       | -3 821       |

1) Nettofordringar av L E Lundberg Kapitalförvaltning AB.

**KONCERNEN**

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

Koncernens verksamhet beskrivs nedan. Information om koncernens verksamhetsgrenar (Lundbergs, Hufvudstaden och Holmen) redovisas på sidorna 4, 5 och 8. Moderbolaget beskrivs på sidorna 5 och 9.

**Omsättning och resultat**

Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 325 mnkr (5 456).

Rörelseresultatet blev 2 665 mnkr (3 820). Orealiserade värdeförändringar har påverkat resultatet med 857 mnkr (746).

Finansnettot var -57 mnkr (-82).

Resultatet efter finansiella poster blev 2 608 mnkr (3 737). Resultatet efter skatt uppgick till 2 117 mnkr (3 314). Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare blev 11,26 kronor (22,01). Omräknat med hänsyn till genomförd fondemission blev resultat per aktie 5,63 kronor (11,00).

**Skatt**

Koncernens skattekostnad uppgick till 491 mnkr (423).

**Investeringar**

Investeringar redovisas under respektive verksamhetsgren och moderbolaget nedan.

**Eget kapital**

Koncernens egna kapital ökade med 1 615 mnkr. Förändringen består främst av årets resultat 2 117 mnkr och utdelning -395 mnkr.

Koncernens egna kapital uppgick till 92 967 mnkr (2017-12-31: 91 352) varav innehav utan bestämmande inflytande utgjorde 28 977 mnkr (2017-12-31: 28 756).

**Finansiering**

Den räntebärande nettoskulden ökade med 322 mnkr till 14 562 mnkr (2017-12-31: 14 240). Räntebärande skulder uppgick till 16 773 mnkr (2017-12-31: 15 209) och räntebärande tillgångar till 2 211 mnkr (2017-12-31: 969).

Soliditeten uppgick till 70 procent (2017-12-31: 71). Skuldsättningsgraden var 0,16 (2017-12-31: 0,16).

**Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs på sidorna 43-45 och i not 37 och 38 i årsredovisningen för 2017. Några ytterligare väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer bedöms inte ha tillkommit.

**VERKSAMHETSGRENAR****Lundbergs**

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

**Omsättning och resultat**

Nettoomsättningen uppgick till 760 mnkr (873) och rörelseresultatet blev 1 093 mnkr (2 549).

**Fastighetsrörelse**

Nettoomsättningen uppgick till 357 mnkr (406) och rörelseresultatet till 383 mnkr (547).

Investeringar i förvaltningsfastigheter har skett med 97 mnkr (42), i fastighetsprojekt med 127 mnkr (64) och i inventarier med 0 mnkr (3). För närvarande pågår nyproduktion av ett bostadsprojekt i Norrköping, ett i Linköping och ett i Örebro.

En intern värdering av förvaltningsfastigheterna har per den 31 mars 2018 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Värderingarna har genomförts på likartat sätt för alla fastigheter och baseras såväl på ortsprismaterial som på nuvärdet av uppskattade framtida betalningsströmmar.

Sammantaget bedöms det verkliga värdet uppgå till 20 075 mnkr (2017-12-31: 19 675).

**Sammanfattning förändring verkligt värde**

|                                         |               |
|-----------------------------------------|---------------|
| <b>Ingående verkligt värde</b>          | <b>19 675</b> |
| Investeringar i förvaltningsfastigheter | 97            |
| Investeringar i fastighetsprojekt       | 127           |
| Orealiserad värdeförändring             | 176           |
| <b>Utgående verkligt värde</b>          | <b>20 075</b> |

Exploateringsfastigheterna upptas i balansräkningen till 104 mnkr (141) utgörande det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Exploateringsfastigheter har sålts för 32 mnkr (75).

**Aktieförvaltning**

Nettoomsättningen uppgick till 402 mnkr (467) och rörelseresultatet till 710 mnkr (2 002).

I rörelseresultat ingår resultat från andelar i intresseföretag med 395 mnkr (1 790) varav Husqvarna 71 mnkr (74), Indutrade 77 mnkr (69) och Industrivärden 248 mnkr (1 647).

Under perioden har 1 000 000 aktier av serie A i Handelsbanken förvärvats för 111 mnkr, 205 000 aktier i Indutrade för 44 mnkr samt 2 500 000 aktier av serie B i Skanska för 407 mnkr.

I april och maj 2018 har 2 000 000 aktier av serie A i Handelsbanken förvärvats för 196 mnkr och 500 000 aktier i Indutrade för 103 mnkr.

Nettoinvesteringar i aktier uppgick under perioden till 571 mnkr (-147).

**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 467 mnkr (452). Rörelseresultatet blev 926 mnkr (651).

**Förvaltningsfastigheter**

Under perioden investerades 123 mnkr (117) i befintliga fastigheter och 1 mnkr (1) i inventarier.

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 mars 2018 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.

Sammantaget bedöms det verkliga värdet uppgå till 40 446 mnkr (2017-12-31: 39 730).

**Sammanfattning förändring verkligt värde**

|                                        |               |
|----------------------------------------|---------------|
| <b>Ingående verkligt värde</b>         | <b>39 730</b> |
| Investeringar i befintliga fastigheter | 123           |
| Orealiserad värdeförändring            | 593           |
| <b>Utgående verkligt värde</b>         | <b>40 446</b> |

## Holmen

Holmen bedriver verksamhet inom skogsbruk och energi samt tillverkar kartong, papper och trävaror.

### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 4 099 mnkr (4 131).

Rörelseresultatet blev 653 mnkr (627).

I resultatet ingår en skogsfastighetsförsäljning med 70 mnkr. Priserna för papper och trävaror steg medan kostnaderna för ved och andra insatsvaror ökade.

### Investeringar

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 208 mnkr (144).

### MODERBOLAGET

Moderbolaget är ett investeringsföretag som äger, förvaltar och utvecklar företag.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 641 mnkr (820). I resultatet ingår utdelningar med 649 mnkr (835). Investeringar i börsnoterade aktier uppgick till 562 mnkr. Investeringarna utgjordes av 1 000 000 aktier av serie A i Handelsbanken för 111 mnkr, 205 000 aktier i Indutrade för 44 mnkr samt 2 500 000 aktier av serie B i Skanska för 407 mnkr.

I april och maj 2018 har 2 000 000 aktier av serie A i Handelsbanken förvärvats för 196 mnkr och 500 000 aktier i Indutrade för 103 mnkr.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolagets risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs på sidan 43 och i not 37 och 38 i årsredovisningen för 2017. Några ytterligare väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer bedöms inte ha tillkommit.

### Väsentliga transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

### Återköp av egna aktier

Inga återköp har skett under perioden vilket innebär att bolaget per den 31 mars 2018 inte ägde några egna aktier. Vid årsstämman den 12 april 2018 förnyades bemyndigandet för styrelsen att fatta beslut att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier.

### Fondemission

Vid årsstämman den 12 april 2018 beslutades att genomföra en fondemission 1:1, varvid varje befintlig aktie av serie A ger rätt till en (1) ny aktie av serie A och varje befintlig aktie av serie B ger rätt till en (1) ny aktie av serie B. Fondemissionen innebär att bolagets aktiekapital ökas med 1 240 000 000 kronor med utgivande av 48 000 000 nya aktier av serie A och 76 000 000 nya aktier av serie B. Per den 15 maj 2018 har beslutad fondemission genomförts.

Antalet utestående aktier per den 22 maj, efter fondemission, framgår av nedanstående tabell.

|                           | A-aktier   | B-aktier    | Totalt      |
|---------------------------|------------|-------------|-------------|
| Antal aktier 31 mars 2018 | 48 000 000 | 76 000 000  | 124 000 000 |
| Fondemission              | 48 000 000 | 76 000 000  | 124 000 000 |
| Antal aktier 22 maj 2018  | 96 000 000 | 152 000 000 | 248 000 000 |

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport är för koncernen upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen, ÄRL och lagen om värdepappersmarknaden tillämpats. För moderbolaget är rapporten upprättad i enlighet med ÄRL och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2017. De nya redovisningsstandarderna IFRS 9 "Finansiella instrument" och IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" trädde i kraft 1 januari 2018. Enligt IFRS 9 ska nedskrivningar av finansiella tillgångar utgå från en modell baserat på förväntade framtida förluster. Regler för säkringsredovisning har förändrats med krav på att säkringsrelationer överensstämmer med koncernens mål för riskhanteringen. Enligt IFRS 15 ska en intäkt redovisas när kunden får kontroll över varorna. Övriga förändringar i IFRS 15 avser till exempel redovisning av returrätt och rabatter. De nya principerna har endast en marginell påverkan på koncernens redovisning.

Angivna värden inom parentes avser jämförelsetal för motsvarande period föregående år om inte annat anges. De siffror som redovisas har i vissa fall avrundats, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar.

Stockholm den 22 maj 2018  
L E Lundbergföretagen AB (publ)

Fredrik Lundberg  
Verkställande direktör

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för särskild granskning av revisorerna i L E Lundbergföretagen AB (publ).*

**RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

| mnkr                                                      | Januari - mars |              | Helåret       |
|-----------------------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|
|                                                           | 2018           | 2017         | 2017          |
| Nettoomsättning                                           | 5 325          | 5 456        | 20 404        |
| Rörelsens kostnader                                       | -3 662         | -3 930       | -15 303       |
| Avskrivningar                                             | -256           | -249         | -1 000        |
| Resultat från andelar i intresseföretag och joint venture | 394            | 1 784        | 2 944         |
| Värdeförändringar förvaltningsfastigheter och derivat     | 778            | 695          | 4 082         |
| Värdeförändringar biologiska tillgångar                   | 87             | 64           | 415           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                    | <b>2 665</b>   | <b>3 820</b> | <b>11 541</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                   |                |              |               |
| Finansiella intäkter                                      | 4              | 1            | 3             |
| Finansiella kostnader                                     | -61            | -83          | -309          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                  | <b>2 608</b>   | <b>3 737</b> | <b>11 236</b> |
| Skatter                                                   | -491           | -423         | -1 769        |
| <b>Periodens resultat</b>                                 | <b>2 117</b>   | <b>3 314</b> | <b>9 467</b>  |
| <b>Hänförligt till</b>                                    |                |              |               |
| Moderbolagets aktieägare                                  | 1 397          | 2 729        | 6 682         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                       | 721            | 585          | 2 785         |
|                                                           | <b>2 117</b>   | <b>3 314</b> | <b>9 467</b>  |
| Resultat per aktie <sup>1</sup>                           | 11,26          | 22,01        | 53,88         |
| Resultat per aktie <sup>1</sup> efter fondemission        | 5,63           | 11,00        | 26,94         |

1) Hänförligt till moderbolagets aktieägare

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

| mnkr                                                                            | Januari - mars |              | Helåret      |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|
|                                                                                 | 2018           | 2017         | 2017         |
| <b>Periodens resultat</b>                                                       | <b>2 117</b>   | <b>3 314</b> | <b>9 467</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                                     |                |              |              |
| <i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>                      |                |              |              |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner                                   | -57            | 58           | 114          |
| Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till periodens resultat      | 10             | -11          | -24          |
| Andel i intresseföretags övrigt totalresultat                                   | 4              |              | 2            |
|                                                                                 | <b>-43</b>     | <b>47</b>    | <b>92</b>    |
| <i>Poster som kan omföras/har omförts till periodens resultat</i>               |                |              |              |
| Kassaflödessäkringar                                                            | -262           | -22          | 35           |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet                                      | 112            | -10          | 36           |
| Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet                                       | -10            | 1            | -49          |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                                           |                | 417          | -475         |
| Skatt hänförlig till poster som kan omföras/har omförts till periodens resultat | 75             | -102         | -73          |
| Andel i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat                | 75             | 4            | -10          |
|                                                                                 | <b>-58</b>     | <b>288</b>   | <b>-535</b>  |
| <b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>                                         | <b>-102</b>    | <b>335</b>   | <b>-443</b>  |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                                  | <b>2 016</b>   | <b>3 649</b> | <b>9 024</b> |
| <b>Hänförligt till</b>                                                          |                |              |              |
| Moderbolagets aktieägare                                                        | 1 396          | 3 049        | 6 158        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                             | 620            | 600          | 2 865        |
|                                                                                 | <b>2 016</b>   | <b>3 649</b> | <b>9 024</b> |

# BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

| mnkr                                                             | 2018-03-31     | 2017-03-31     | 2017-12-31     |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                |                |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                               | 174            | 177            | 175            |
| Materiella anläggningstillgångar                                 | 87 574         | 82 037         | 86 364         |
| Finansiella anläggningstillgångar                                | 36 550         | 34 602         | 35 098         |
|                                                                  | 124 297        | 116 816        | 121 637        |
| Omsättningstillgångar                                            |                |                |                |
| Omsättningsfastigheter                                           | 104            | 141            | 109            |
| Övriga omsättningstillgångar                                     | 8 604          | 9 272          | 7 437          |
|                                                                  | 8 708          | 9 413          | 7 545          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                          | <b>133 005</b> | <b>126 229</b> | <b>129 182</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                  |                |                |                |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare            | 63 990         | 60 160         | 62 596         |
| Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | 28 977         | 26 484         | 28 756         |
| Summa eget kapital                                               | 92 967         | 86 644         | 91 352         |
| Långfristiga skulder (inklusive avsättningar)                    | 27 874         | 25 429         | 27 148         |
| Kortfristiga skulder (inklusive avsättningar)                    | 12 164         | 14 157         | 10 681         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                            | <b>133 005</b> | <b>126 229</b> | <b>129 182</b> |

# FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

| mnkr                                     | 2018-03-31               |                                     |                     | 2017-03-31               |                                     |                     |
|------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------------|
|                                          | Moderbolagets aktieägare | Innehav utan bestämmande inflytande | Totalt eget kapital | Moderbolagets aktieägare | Innehav utan bestämmande inflytande | Totalt eget kapital |
| <b>Ingående eget kapital</b>             | 62 596                   | 28 756                              | 91 352              | 57 106                   | 26 934                              | 84 040              |
| Periodens resultat                       | 1 397                    | 721                                 | 2 117               | 2 729                    | 585                                 | 3 314               |
| Övrigt totalresultat                     | -1                       | -101                                | -102                | 320                      | 15                                  | 335                 |
| Utdelningar                              |                          | -395                                | -395                |                          | -1 049                              | -1 049              |
| Aktiesparprogram <sup>1)</sup>           | -2                       | -3                                  | -5                  | 1                        | 2                                   | 3                   |
| Förändringar i koncernens sammansättning | 0                        |                                     | 0                   | 4                        | -3                                  | 1                   |
| <b>Utgående eget kapital</b>             | <b>63 990</b>            | <b>28 977</b>                       | <b>92 967</b>       | <b>60 160</b>            | <b>26 484</b>                       | <b>86 644</b>       |

1) Avser i sin helhet Holmen.

# KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

| mnkr                                               | Januari - mars |              | Helåret       |
|----------------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|
|                                                    | 2018           | 2017         | 2017          |
| Resultat före skatt                                | 2 608          | 3 737        | 11 236        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet  | -1 107         | -2 299       | -5 939        |
| Betalda skatter                                    | -178           | -72          | -503          |
| Förändringar i rörelsekapitalet                    | -222           | -113         | 277           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>    | <b>1 100</b>   | <b>1 254</b> | <b>5 070</b>  |
| Förvärv av anläggningstillgångar                   | -1 574         | -376         | -2 784        |
| Avyttring av anläggningstillgångar                 | 121            | 52           | 111           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>    | <b>-1 453</b>  | <b>-324</b>  | <b>-2 673</b> |
| Förändringar av finansiella fordringar och skulder | 1 510          | 445          | -1 265        |
| Utbetald utdelning                                 | -395           | -373         | -1 743        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>   | <b>1 115</b>   | <b>73</b>    | <b>-3 008</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                        | <b>762</b>     | <b>1 003</b> | <b>-611</b>   |
| Likvida medel vid årets början                     | 880            | 1 491        | 1 491         |
| Likvida medel vid periodens slut                   | 1 642          | 2 494        | 880           |

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

### Nyckeltal för koncernen

|                                                                     | 2018-03-31 | 2017-03-31 | 2017-12-31 |
|---------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr | 258        | 243        | 252        |
| Skuldsättningsgrad                                                  | 0,16       | 0,17       | 0,16       |
| Soliditet, procent                                                  | 70         | 69         | 71         |

### Information om rörelsegrenar

Januari - mars

| mnkr                                                   | Lundbergs<br>Fastighetsrörelse |            | Lundbergs<br>Aktieförvaltning |              | Hufvudstaden |            | Holmen     |            | Totalt       |              |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------|------------|-------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                                        | 2018                           | 2017       | 2018                          | 2017         | 2018         | 2017       | 2018       | 2017       | 2018         | 2017         |
| Nettoomsättning                                        | 357                            | 406        | 402                           | 467          | 467          | 452        | 4 099      | 4 131      | 5 325        | 5 456        |
| Rörelsens kostnader                                    | -148                           | -213       | -88                           | -255         | -142         | -140       | -3 278     | -3 315     | -3 655       | -3 923       |
| Avskrivningar                                          | -2                             | -1         | -0                            | -0           | -1           | -1         | -254       | -247       | -256         | -249         |
| Resultat från andelar i intresseföretag, joint venture |                                |            | 395                           | 1 790        |              |            | -2         | -6         | 394          | 1 784        |
| Värdeförändringar <sup>1)</sup>                        | 176                            | 355        |                               |              | 602          | 340        | 87         | 64         | 865          | 759          |
| Resultat per rörelsegren                               | 383                            | 547        | 710                           | 2 002        | 926          | 651        | 653        | 627        | 2 673        | 3 827        |
| O fördelade kostnader                                  |                                |            |                               |              |              |            |            |            | -7           | -7           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>383</b>                     | <b>547</b> | <b>710</b>                    | <b>2 002</b> | <b>926</b>   | <b>651</b> | <b>653</b> | <b>627</b> | <b>2 665</b> | <b>3 820</b> |

1) Avser förvaltningsfastigheter och derivat i Lundbergs och Hufvudstaden samt biologiska tillgångar i Holmen.

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

I enlighet med IFRS 7 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre nivåer baserat på de indata som använts i värderingen.

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.

Indata för värdering av derivat och övriga finansiella skulder har gjorts baserat på observerbara marknadspriser vilket innebär att de är hänförliga till nivå två.

Aktier av serie A i Skanska är ej noterade varför dessa beräknas med 10 procents premium på börsnoterad aktie av serie B. Denna värdering baseras på antaganden som inte är underbyggda av priser på observerbar data och är därmed hänförlig till nivå tre.

Kvittning av tillgångar och skulder tillämpas ej i redovisningen. Redovisade derivat på tillgångssidan uppgick till 257 mnkr (2017-12-31: 200) och på skuldsidan till 721 mnkr (2017-12-31: 387).

| mnkr                    | 2018-03-31    |            |                      |               | 2017-12-31    |            |                      |               |
|-------------------------|---------------|------------|----------------------|---------------|---------------|------------|----------------------|---------------|
|                         | Nivå 1        | Nivå 2     | Nivå 3 <sup>1)</sup> | Summa         | Nivå 1        | Nivå 2     | Nivå 3 <sup>1)</sup> | Summa         |
| <b>Tillgångar</b>       |               |            |                      |               |               |            |                      |               |
| Finansiella placeringar | 11 452        |            | 1 132                | 12 584        | 10 987        |            | 1 128                | 12 115        |
| Aktier i noterade bolag | 603           |            |                      | 603           | 599           |            |                      | 599           |
| Derivat                 |               | 257        |                      | 257           |               | 200        |                      | 200           |
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>12 054</b> | <b>257</b> | <b>1 132</b>         | <b>13 444</b> | <b>11 586</b> | <b>200</b> | <b>1 128</b>         | <b>12 913</b> |
| <b>Skulder</b>          |               |            |                      |               |               |            |                      |               |
| Derivat                 |               | 721        |                      | 721           |               | 387        |                      | 387           |
| <b>Summa skulder</b>    |               | <b>721</b> |                      | <b>721</b>    |               | <b>387</b> |                      | <b>387</b>    |

<sup>1)</sup> Värdet har förändrats med 4 mnkr (2017-12-31: -299) och är i sin helhet hänförlig till realiserad värdeförändring och har redovisats i övrigt totalresultat under Finansiella tillgångar som kan säljas.

#### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

| mnkr                                                                         | Januari-mars |            | Helåret      |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
|                                                                              | 2018         | 2017       | 2017         |
| Personalkostnader                                                            | -4           | -4         | -14          |
| Avskrivningar                                                                | -0           | -0         | -1           |
| Övriga externa kostnader                                                     | -3           | -3         | -15          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                       | <b>-7</b>    | <b>-7</b>  | <b>-30</b>   |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                      |              |            |              |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                       | 327          | 640        | 1 040        |
| Resultat från andelar i intresseföretag                                      |              |            | 551          |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar | 323          | 195        | 423          |
| Övriga ränteintäkter och liknande intäkter                                   | 13           | 8          | 41           |
| Räntekostnader och liknande kostnader                                        | -14          | -16        | -61          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                     | <b>641</b>   | <b>820</b> | <b>1 963</b> |
| Bokslutsdispositioner                                                        | -66          | -37        | 2            |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                   | <b>575</b>   | <b>783</b> | <b>1 966</b> |
| Skatt                                                                        | -55          | -32        | -51          |
| <b>Årets resultat</b>                                                        | <b>521</b>   | <b>751</b> | <b>1 914</b> |

#### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

| mnkr                                                              | Januari-mars |              | Helåret      |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                   | 2018         | 2017         | 2017         |
| <b>Årets resultat</b>                                             | <b>521</b>   | <b>751</b>   | <b>1 914</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                       |              |              |              |
| <i>Poster som kan omföras/har omförts till periodens resultat</i> |              |              |              |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                             | -48          | 417          | -475         |
| Skatt hänförlig till övrigt totalresultat                         | 18           | -108         | -76          |
|                                                                   | -31          | 309          | -551         |
| <b>Årets totalresultat</b>                                        | <b>490</b>   | <b>1 060</b> | <b>1 363</b> |

#### MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| mnkr                                  | 2018-03-31    | 2017-03-31    | 2017-12-31    |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |               |               |               |
| Anläggningstillgångar                 |               |               |               |
| Materiella anläggningstillgångar      | 7             | 6             | 7             |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 34 564        | 34 156        | 34 051        |
|                                       | 34 571        | 34 163        | 34 058        |
| Omsättningstillgångar                 |               |               |               |
| Kortfristiga fordringar               | 3 211         | 2 511         | 3 161         |
| Kassa och bank                        | 798           | 545           | 129           |
|                                       | 4 010         | 3 055         | 3 289         |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>38 581</b> | <b>37 218</b> | <b>37 347</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |               |               |               |
| Eget kapital                          | 32 410        | 32 311        | 31 920        |
| Obeskattade reserver                  | 631           | 569           | 565           |
| Avsättningar                          | 692           | 742           | 709           |
| Långfristiga skulder                  | 2 005         | 3 003         | 3 006         |
| Kortfristiga skulder                  | 2 844         | 593           | 1 147         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>38 581</b> | <b>37 218</b> | <b>37 347</b> |

### Alternativa nyckeltal

I rapporten används nyckeltal som komplement till mått som definieras inom IFRS-regelverket i syfte att åskådliggöra koncernens finansiella ställning och utveckling. Utöver substansvärde och kassaflöde på sidorna 2 och 3 beskrivs nedan övriga alternativa nyckeltal.

### Justerat resultat efter finansiella poster

Justerat resultat efter finansiella poster redovisas separat i rapporten. Syftet är att öka jämförbarheten mellan olika perioder. Poster som resultatet justeras med består av nedskrivningar samt orealiserade värdeförändringar och framgång av nedanstående tabell.

| mnkr                                                  | Januari - mars |              | Helåret      |
|-------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|
|                                                       | 2018           | 2017         | 2017         |
| Resultat efter finansiella poster                     | 2 608          | 3 737        | 11 236       |
| Värdeförändringar förvaltningsfastigheter och derivat | -778           | -694         | -4 083       |
| Värdeförändringar biologiska tillgångar               | -87            | -64          | -415         |
| Övriga värdeförändringar                              | 7              | 11           | -26          |
| <b>Justerat resultat efter finansiella poster</b>     | <b>1 751</b>   | <b>2 991</b> | <b>6 712</b> |

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande nettoskuld används för att belysa koncernens finansiella ställning och består av nedanstående komponenter.

| mnkr                                | 2018-03-31    | 2017-03-31    | 2017-12-31    |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Långfristiga finansiella skulder    | 9 020         | 7 591         | 8 533         |
| Avsättning för pensioner            | 211           | 244           | 162           |
| Kortfristiga finansiella skulder    | 7 542         | 9 236         | 6 515         |
| Långfristiga finansiella fordringar | -537          | -51           | -55           |
| Kortfristiga finansiella fordringar | -32           | -41           | -34           |
| Likvida medel                       | -1 642        | -2 494        | -880          |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b>      | <b>14 562</b> | <b>14 486</b> | <b>14 240</b> |

### Definitioner

Skuldsättningsgrad beräknas genom att räntebärande nettoskuld divideras med summan av eget kapital. Soliditet beräknas som eget kapital genom balansomslutningen.

### Kommande information

|                                      |                  |
|--------------------------------------|------------------|
| Delårsrapport januari-juni 2018      | 23 augusti 2018  |
| Delårsrapport januari-september 2018 | 22 november 2018 |
| Bokslutskommuniké för 2018           | februari 2019    |
| Årsredovisning för 2018              | mars 2019        |

### Kontaktpersoner

Lars Johansson, CFO  
Fredrik Lundberg, VD

Denna information är sådan information som L E Lundbergföretagen AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom den ovan angivna CFOs försorg, för offentliggörande den 22 maj 2018 klockan 12:00 CET.