



Lundbergs 2007

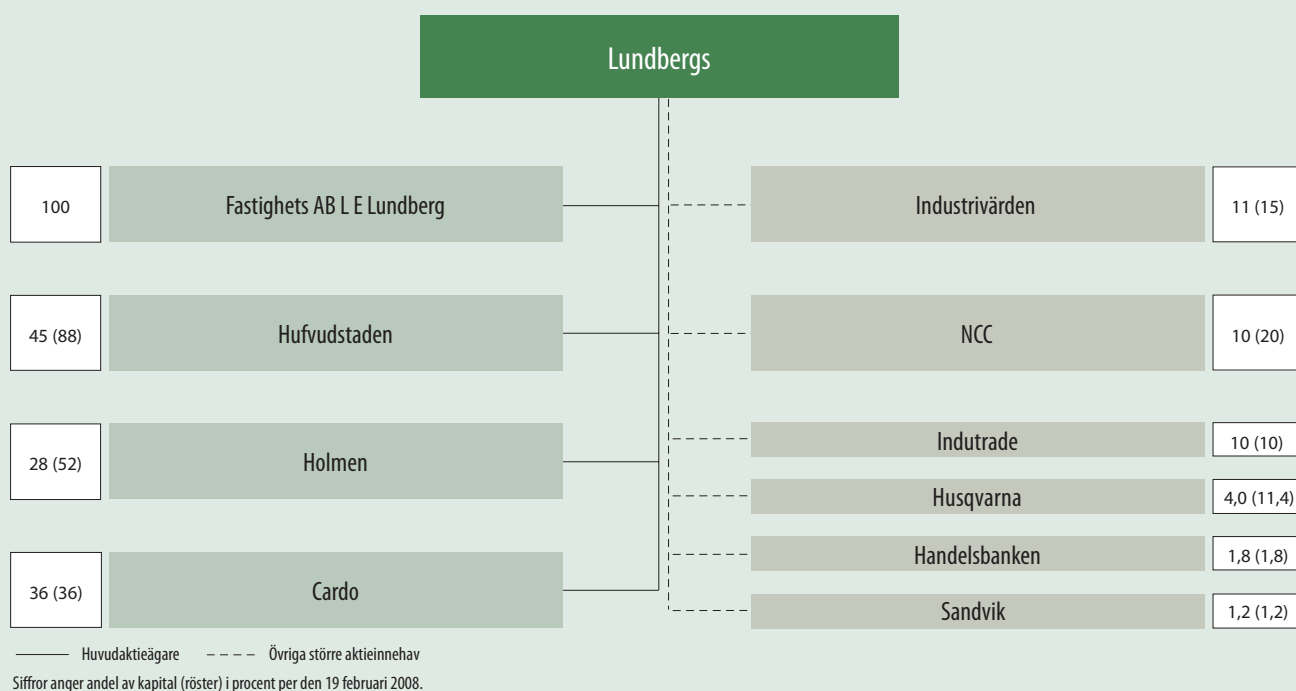
Kort om Lundbergs	2
Året i sammandrag	3
VD har ordet	4
Lundbergs som investeringsföretag	7
Substansvärde	10
Kassaflöde	11
Aktien	12
Dotterföretag och övriga större innehav	
Fastighets AB L E Lundberg	14
Hufvudstaden	18
Holmen	20
Cardo	22
Industrivärden	24
NCC	25
Indutrade	26
Husqvarna	26
Handelsbanken	27
Sandvik	27
Årsredovisning	29
Förvaltningsberättelse	30
Definitioner	35
Koncernen	
Finansiella rapporter	36
Noter	40
Moderbolaget	
Finansiella rapporter	63
Noter	66
Förslag till vinstdisposition	72
Revisionsberättelse	73
Bolagsstyrning	
Bolagsstyrningsrapport	74
Styrelse och revisorer	78
Ledande befattningshavare	80
Årsstämma och Rapporter	82
Adresser	83

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

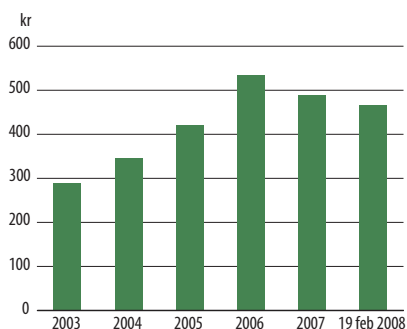
I portföljen av tillgångar finns det helägda onoterade fastighetsbolaget Fastighets AB L E Lundberg och de börsnoterade dotter- och intresseföretagen Cardo, Holmen,

Hufvudstaden samt NCC. Lundbergs har också betydande aktieinnehav i Handelsbanken, Husqvarna, Industrivärden, Indutrade och Sandvik.

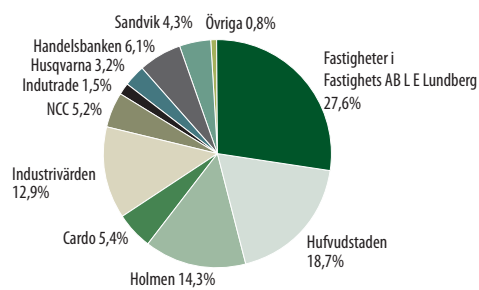
Lundbergs målsättning är att över tiden skapa avkastning, som med god marginal överstiger avkastningen på riskfria räntebärande placeringar.



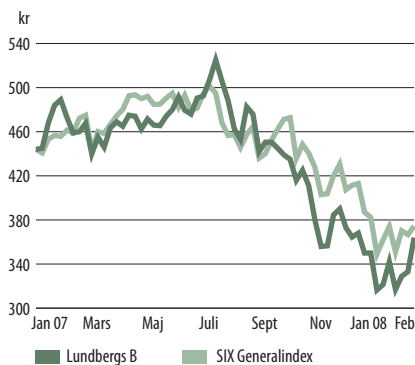
Substansvärde efter uppskjuten skatt
per aktie



Andelen av Lundbergs marknadsvärderade tillgångar,
cirka 34 mdr kronor, i procent per den 19 februari 2008



Lundbergsaktien



- Substansvärdet efter uppskjuten skatt uppgick den 31 december 2007 till 30,4 mdr kronor (490 kronor per aktie) jämfört med 33,1 mdr kronor (535 kronor per aktie) vid förra årsskiftet. Den 19 februari 2008 var motsvarande värde 28,9 mdr kronor (467 kronor per aktie).
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 23 049 Mkr (21 937).
- Koncernens resultat efter skatt blev 5 010 Mkr (6 121) varav minoritetens andel 2 404 Mkr (2 929).
- Vinst (exklusive minoritet) per aktie uppgick till 42:02 kronor (51:50).
- Utdelningen föreslås höjd till 9:00 kronor (8:50) per aktie.

RESULTAT OCH NYCKELTAL

	2007	2006
Substansvärde efter uppskjuten skatt, mdr kronor	30,4	33,1
Substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt, kronor	490	535
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kronor	425	407
Nettoomsättning, Mkr	23 049	21 937
Resultat efter skatt, Mkr	5 010	6 121
varav minoritetens andel, Mkr	2 404	2 929
Vinst per aktie exklusive minoritetens andel, kronor	42:02	51:50
Utdelning per aktie, kronor	9:00 ¹	8:50
Skuldsättningsgrad	0,28	0,27
Soliditet, procent	59	60

1) Enligt styrelsens förslag.



Turbulent börsår 2007

Den starka ekonomiska tillväxten som vi haft i stora delar av världen i flera år fortsatte också under 2007. Särskilt påtagligt var detta i östra Europa, Ryssland, Kina, Indien och delar av Sydamerika, men även de nordiska länderna kunde uppvisa en god tillväxt. Globaliseringen fortsatte vilket många företag kunde dra nytta av. Generellt kan sägas att 2007 var ett år med stark tillväxt och god lönsamhet för näringslivet, även om det självfallet varierat mellan olika branscher och företag.

Stockholmsbörsen och flertalet andra börser utvecklades starkt under första halvåret och nya toppkurser nåddes i många aktier under sommaren. Därefter vände utveck-

lingen som en följd av den turbulens som uppstod i det internationella finanssystemet. Grunden till turbulensen är bolånemarknaden i USA.

Under hösten accelererade den finansiella krisen i takt med att mycket stora nedskrivningar av finansiella instrument tvingades fram. Det visade sig också att banker på många håll i världen drogs in i krisen. Hösten blev därför mycket nervös på kapitalmarknaderna och börserna föll. Från toppen på sommaren till årets slut föll Stockholmsbörsen med 18 procent för att sluta på minus 6 procent för helåret 2007. Under januari och februari 2008 har den negativa utvecklingen fortsatt, och börsen har fallit med ytterligare cirka 10 procent.

Lundbergs utveckling

För 2007 redovisar Lundbergs för koncernen ett resultat efter skatt på 5 010 Mkr (6 121). Den viktigaste förklaringen till det lägre resultatet är Hufvudstadens försäljning av WTC-fastigheten i Stockholm, som ingick i resultatet 2006.

Substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt minskade under året med 8 procent till 490 kronor (535). Lundbergsaktien sjönk med 17 procent, vilket resulterade i en totalavkastning på minus 16 procent under 2007. Substansrabatten ökade därmed under året med 8 procentenheter till cirka 25 procent (17).

Den negativa substansvärdeutvecklingen under 2007 är en följd av börsnedgången medan vårt fastighetsbestånd stigit i värde.

Under de senaste fem åren har aktieägarna i Lundbergs erhållit en genomsnittlig totalavkastning på 16 procent per år jämfört med avkastningsindex 23 procent. Motsvarande avkastning under den senaste tioårsperioden var också 16 procent per år mot avkastningsindex 10 procent.

Lundbergs styrelse föreslår årsstämman en utdelning på 9 kronor per aktie jämfört med 8:50 kronor per aktie förra året. Detta betyder att den genomsnittliga utdelningstillväxten under de senaste 10 åren varit 9 procent.

Vår finansiella ställning är fortsatt stark. I relation till våra tillgångars marknadsvärde (se sidan 10) uppgick skulderna till 10 procent. Lundbergs har alltid haft som filosofi att ha en låg skuldsättning, vilket över tiden visat sig vara framgångsrikt. Vår finansiella styrka har gjort att vi vid många tillfällen vågat och kunnat agera offensivt i situationer som uppfattats som osäkra och riskfyllda. Vi har därmed kunnat ta tillvara investeringsmöjligheter som sedan visat sig ge en god avkastning.

Fastighets AB L E Lundberg

I Lundbergs koncernredovisning ingår Fastighets AB L E Lundberg med ett rörelseresultat på 1 247 Mkr (1 109). Ökningen förklaras av högre värdeförändringar i fastig-

hetsbeståndet, medan den löpande avkastningen ligger på ungefär samma nivå som föregående år.

Efter justering för försäljningar och investeringar var värdeökningen i fastighetsbeståndet cirka 10 procent. Högre hyror samt i någon mån lägre avkastningskrav är förklaringen till värdeökningen. Intresset för svenska fastigheter från investerare är fortsatt stort, även om en viss försiktighet märkts mot slutet av året.

Under 2007 avyttrades vår enda fastighet i Landskrona för 201 Mkr med en reavinst på 63 Mkr och förvärvades en centralt belägen kontors- och butiksfastighet i Linköping för 56 Mkr.

Hyresmarknaden för såväl bostäder, kontor som butiker fortsatte att förbättras under 2007. Detta har fått till följd att marknadshyorna för kommersiella lokaler under de senaste åren på många håll stigit markant.

Vakansgraden i vårt fastighetsbestånd uppgick i februari 2008 till totalt cirka 2 procent, varav bostäder cirka 0,5 procent och lokaler cirka 3 procent.

Den förbättrade hyresmarknaden gör att vi under kommande år planerar att investera i några nya kommersiella projekt belägna i Norrköping, Linköping och Jönköping.

Bland annat avser vi att i Norrköpings city tillskapa nya ytor för handel, parkeringshus och även bostäder.

Portföljbolagen

Under 2007 förvärvades 3,9 miljoner aktier i Sandvik för 459 Mkr, 2,5 miljoner aktier i Handelsbanken för 527 Mkr och 1,5 miljoner aktier i Industrivärden för 223 Mkr. I februari 2008 köptes ytterligare 1,1 miljoner aktier i Sandvik för 103 Mkr.

Vidare tillkom ett nytt aktieinnehav i Husqvarna under 2007. Totalt förvärvades 15,4 miljoner aktier för netto 1 446 Mkr. Detta gör oss till den näst största aktieägaren röstmässigt med 11,4 procent av rösterna och 4,0 procent av aktiekapitalet. Vår bedömning är att Husqvarna på lång sikt är ett intressant företag att vara delägare i. Företaget kan uppvisa en mycket lång period med god omsättnings- och resultattillväxt och har starka varumärken och marknadspositioner. På kort sikt kan vi konstatera att även Husqvarnas börsvärde har påverkats starkt av den negativa börsutvecklingen vilket inneburit att vi skrivit ner vårt innehav med 344 Mkr i bokslutet för 2007.

Holmen redovisar för 2007 ett resultat i nivå med året innan. Efterfrågan på Holmens tryckpapper, kartong och trävaror var fortsatt god. Kraftiga kostnadsökningar för virke och returpapper belastade resultatet, liksom extra kostnader i samband med ombyggnads- och underhållsstopp. Den svaga amerikanska dollarn ledde till ökat utbud av tidningspapper i Europa.

Holmen Paper (tryckpapper) inledde ett spar- och effektiviseringsprogram samt en översyn av produktionsstrategier. Bland annat avser man stänga den äldsta pappersmaskinen i Hallstabruket. Detta tillsammans med vissa produktionsomställningar innebär att Holmen kommer att minska sin produktion av tidningspapper med cirka 15 procent.

Beslut fattades att investera cirka 1,1 mdr kronor i ett nytt sågverk i anslutning till Bravikens pappersbruk i Norrköping. Driftstart planeras hösten 2009.

Hufvudstaden hade en mycket positiv utveckling under 2007. Den löpande fastighetsförvaltningens resultat förbättrades beroende på högre hyror och minskade vakanser. Fortsatt stor aktivitet rädde vad gäller hyresgäst-anpassningar och ombyggnader.

Värdet på fastigheterna fortsatte att öka i ungefär samma takt som 2006. Förvärv skedde av en fastighet vid Norrmalmstorg i Stockholm innebärande att Hufvudstaden nu äger hela kvarteret Rännilen.

Cardo hade en fortsatt stark tillväxt under 2007. Resultatet belastades dock av kostnader i samband med omstrukturering av produktionen inom dockning samt nedskrivning av goodwill inom divisionen Residential Garage Doors. Utvecklingen i pumpdivisionen liksom inom området utrustning för massa- och pappersindustrin var positiv med ökade marginaler och ökat resultat som följd.

NCC hade ett mycket gott år med ökad omsättning och orderingång. Bolaget redovisar ett rekordresultat och de finansiella målen överträffades med god marginal. Särskilt positiv var utvecklingen inom byggrörelsen i Sverige och Finland, Roads samt inom fastighetsutveckling. Kassaflödet var starkt. Liksom föregående år föreslår styrelsen en extra utdelning om drygt en miljard kronor.

Industrivärdens substansvärde inklusive återinvesterad utdelning sjönk under året med tre procent, vilket var i nivå med avkastningsindex. Totalavkastningen för aktieägarna var minus 14 procent för A-aktien, vilket förklaras av att substansvärderabatten fördubblades.

Industrivärdens portföljbolag utvecklades i huvudsak väl. Under året ökades innehaven i Volvo, SSAB och Sandvik.

Indutrade uppvisar en stark tillväxt och ett ökat resultat under 2007. Ett antal företagsförvärv skedde under året.

Sandviks positiva utveckling fortsatte under 2007, och man redovisar ökad omsättning och rörelseresultat inom samtliga affärsområden. Orderingången var stark. Ett flertal företagsförvärv har genomförts under året.

Handelsbankens resultat ökade också under 2007. I slutet av året avyttrades SPP, vilket leder till ökat fokus på kärnverksamheten. Kontorsrörelsen utanför Sverige hade en stark tillväxt och ökat resultat.

Framtiden

Den nedgång på världens börser som skett sedan sommaren 2007 har lett till kraftigt sänkta börskurser för våra portföljbolag. Detta har inneburit att Lundbergs substansvärde, och därmed börskurs, har fallit. I skrivande stund är osäkerheten och oron i det internationella finanssystemet stor. Vad som händer på kort och medellång sikt är omöjligt att i dagsläget bedöma. Fortsatt turbulens kan inte uteslutas.

Lundbergs har i dag nio större investeringar i börsnoterade företag samt en helägd fastighetsrörelse. Vi har under många år strävat efter att göra investeringar i bra företag med goda framtidsutsikter. Viktigt är också att vi förstår oss på de olika företagens verksamheter och affärsmodeller samt att vi tar en aktiv roll i företagens utveckling.

Fastigheter, som av tradition är en viktig del av Lundbergs, har under senare år haft en mycket god utveckling. Koncentrationen till Sveriges största städer och den goda ekonomiska utvecklingen i vårt land talar för en fortsatt positiv utveckling.

Vad gäller de nio börsnoterade portföljbolagen spänner de över många olika branscher och marknader. Detta innebär i sig en riskspridning av vår portfölj.

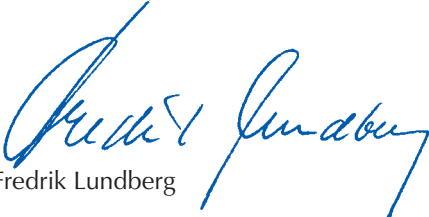
Förutsättningarna för de olika företagen är olika men generellt sett goda vad gäller såväl finansiell ställning som marknadsposition. Många av företagen har också starka varumärken.

Genom att vi tar en aktiv roll med styrelsrepresentation i företagen har vi god insyn och möjlighet att påverka utvecklingen. Detta är en stor fördel jämfört med att stå vid sidan av och titta på. I de orostider vi nu upplever är vårt fokus helt och hållet de olika företagens utveckling och inte rådande börskurs. Om företagen utvecklas väl kan vi se fram emot ökade utdelningar och på sikt även värdestegringar.

Lundbergs kassaflöde före investeringar, men efter utdelning till våra aktieägare, har under lång tid varit klart positivt och bedöms också bli det i framtiden. Kassaflödet, i kombination med en låg skuldsättning, ger oss möjlighet att göra nya investeringar även i orostider när andra kanske inte har samma möjlighet. Under årens lopp finns många exempel på detta.

Lundbergs är väl rustat för framtiden, och vi avser fortsätta att arbeta för att få en god avkastning på våra olika investeringar. Det är min tro och ambition att detta skall innebära att Lundbergs aktieägare på sikt får en fortsatt god totalavkastning jämfört med andra investeringsalternativ.

Stockholm den 29 februari 2008



Fredrik Lundberg

Större köp i MoDo, nuvarande Holmen. Innehavet i Skaraborgsbanken avyttras.

Accepterar Tetra Paks uppköpserbjudande av Alfa Laval. Större nyemission i Östgöta Enskilda Bank.

Huvudägare i MoDo, nuvarande Holmen.

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.

1988

1990

Avyttrar Incentive.

1991

1992

Ytterligare kapitaltillskott till Östgöta Enskilda Bank.

1993

1994

Strukturaffär där bygggrörelsen i Lundbergs slås samman med Siab.

1997

1998

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



Som komplement till rapporteringen enligt IFRS (sidorna 29-72) redovisas Lundbergs i detta avsnitt som ett investeringsföretag med utgångspunkt från moderbolaget och de helägda dotterbolagen. Nämda tillvägagångssätt innebär att Fastighets AB L E Lundberg redovisas som ett konsoliderat företag och inte som ett aktieinnehav.

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 onoterade fastighetsbolaget Fastighets AB L E Lundberg och de börsnoterade dotter- och intresseföretagen Cardo, Holmen, Hufvudstaden samt NCC. 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. Lundbergs strategi är att uppnå avkastning och värdetillväxt 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 utveckla marknadspositioner och konkurrenskraft. Med ett långsiktigt ägande följer ofta engagemang i bolagens styrelser. Lundbergs är representerat i styrelserna för samtliga portföljbolag¹.

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 vid utgången av 2007 ett värde om 15,3 mdr kronor eller 44 procent av de totala tillgångarna. Aktieinnehaven i Cardo, Handelsbanken, Holmen, Husqvarna, Industrivärden, Indutrade, NCC och Sandvik stod för 19,6 mdr kronor eller 56 procent av tillgångarna.

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 2007 till 0,11 procent.

1) Husqvarnas valberedning har föreslagit att Ulf Lundahl väljs som ordinarie styrelseledamot vid Husqvarnas årsstämma 2008.

Lundbergs påbörjar återköpsprogram.

2000

Förvärfvar 20 procent av Stadium genom riktad nyemission.

2001

Förvärfvar av aktier i Industrivärden.

2002

Fortsatta förvärfvar av aktier i Industrivärden. Medverkar i strukturaffär när Ramirent förvärfvar Altima.

2003

Avyttrar aktieinnehaven i Stadium och i Ramirent. Förvärfvar av aktier i Indutrade, Handelsbanken och Sandvik.

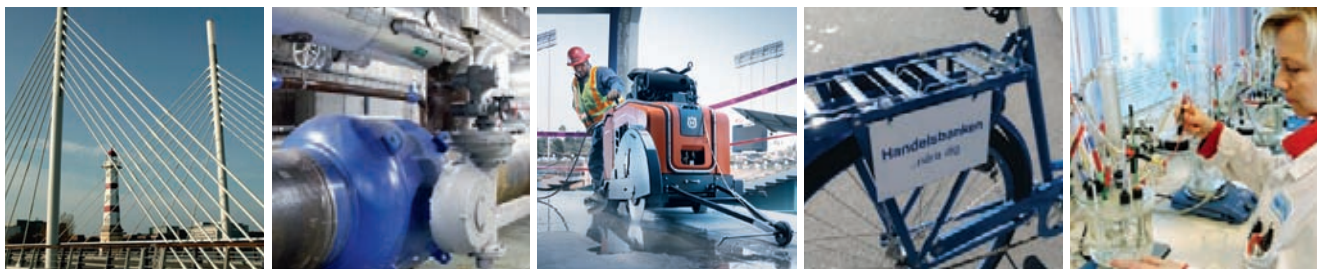
2005

Fortsatta förvärfvar av aktier i Handelsbanken och Sandvik.

2006

Förvärfvar av aktier i Husqvarna. Fortsatta förvärfvar av aktier i Handelsbanken, Industrivärden och Sandvik.

2007



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 Stockholmsbörsen, men investeringar kan även göras på andra mogna marknader. Bruttoexponeringen, beräknad som summan av marknadsvärdet av långa och korta aktiepositioner samt exponering via derivat, var vid årets slut 290 Mkr. Organisationen består av fem medarbetare.

Investeringsaktiviteter

Under 2007 har ett nytt portföljinnehav tillkommit. Lundbergs har investerat 1 446 Mkr netto i Husqvarna under året och ägde vid årsskiftet aktier motsvarande 4,0 procent av kapitalet och 11,4 procent av rösterna. Husqvarna är världens största tillverkare av gräsklippare och motorsågar. Bolaget har också en världsledande position inom kaputrustning och diamantverktyg för byggnads- och stenindustrin.

Under 2007 har aktier i Handelsbanken och Sandvik förvärvats för 527 Mkr respektive 459 Mkr, totalt 986 Mkr. I februari 2008 förvärvades ytterligare 1,1 miljoner aktier i Sandvik för 103 Mkr. Handelsbanken är en av Nordens ledande universalbanker och Sandvik är ett av Sveriges ledande globala verkstadsföretag. Investeringarna i dessa båda stora svenska företag bidrar till fortsatt diversifiering av Lundbergs tillgångar och ökar portföljens likviditet. Under maj 2007 förvärvades 1,5 miljoner aktier i Industrivärden för totalt 223 Mkr.

Sedan 2002 har Lundbergs gjort ett antal investeringar utanför sektorerna fastighet och skog. Lundbergs har sedan 2002 investerat totalt 7 565 Mkr i företagen Industrivärden, Indutrade, Handelsbanken, Sandvik och Husqvarna. Det samlade marknadsvärdet på dessa tillgångar var vid årsskiftet 10 144 Mkr och svarade för 29 procent av Lundbergs totala tillgångar. Genom dessa investeringar har en större diversifiering skapats samtidigt som Lundbergs ökat exponeringen mot den globala ekonomin. Den räntebärande

nettoskulden som andel av totala tillgångar var vid utgången av 2007 på samma nivå som vid utgången av 2001.

Avkastning

Lundbergs uppgift är att skapa en god absolut avkastning för aktieägarna. Detta skall ske genom utdelnings- och substansvärdetillväxt. Sedan 1998 har årlig genomsnittlig tillväxt i substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt varit 12 procent. Under 2007 minskade dock substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt med 8 procent.

Aktiens totalavkastning¹ per år har under den senaste tioårsperioden, liksom under den senaste femårsperioden, varit i genomsnitt 16 procent. År 2007 var totalavkastningen minus 16 procent. Räntebärande nettoskuld i förhållande till marknadsvärderade tillgångar uppgick per 31 december 2007 till 10 procent (7). Under den senaste tioårsperioden har motsvarande tal varierat mellan 4 och 13 procent. Totalavkastningen har således skapats med genomgående låg finansiell risk.

Substansvärde

Per den 31 december 2007 uppgick substansvärdet efter avdrag för uppskjuten skatt till 30 409 Mkr (490 kronor per aktie) jämfört med 33 147 Mkr (535 kronor per aktie) den 31 december 2006, se tabell på sidan 10.

Per den 19 februari 2008 har substansvärdet efter uppskjuten skatt uppskattats till 28 931 Mkr (467 kronor per aktie).

Kassaflöde

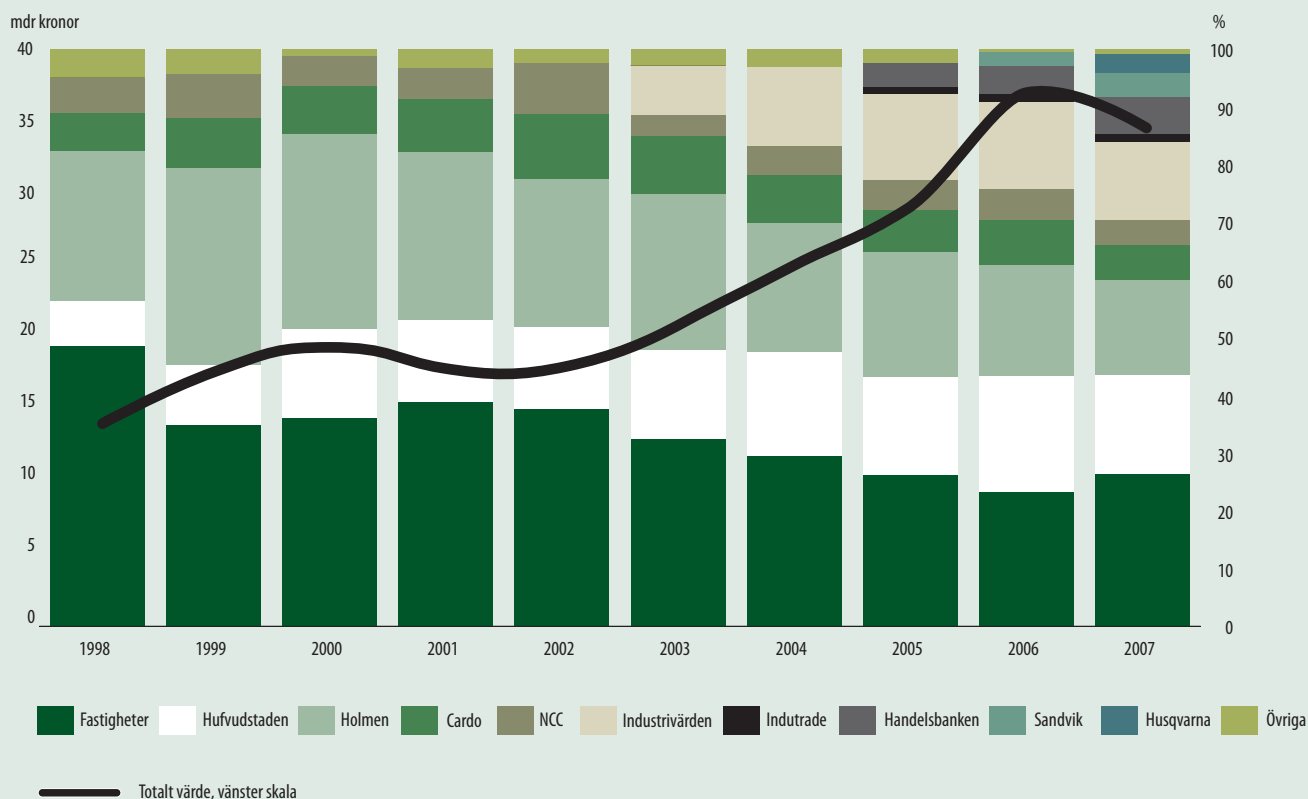
Under 2007 har utdelningar erhållits om sammanlagt 2 048 Mkr (877). Tillförda medel från försäljning av värdepapper uppgick till 99 Mkr (124) och från fastighetsrörelsen till 542 Mkr (399). Summan tillförda medel 2007 uppgick således till 2 689 Mkr (1 401).

Under året har 2 729 Mkr (937) investerats i aktier och 104 Mkr (86) i fastigheter. Den egna utdelningen uppgick till 527 Mkr (481).

Räntebärande tillgångar minskade med 32 Mkr och räntebärande skulder ökade med 992 Mkr. Den räntebärande nettoskulden ökade således med 1 024 Mkr och uppgick per den 31 december 2007 till 3 543 Mkr (2 519). För mer information se kassaflödesrapport på sidan 11.

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

FÖRDELNING AV MARKNADSVÄRDERADE TILLGÅNGAR I PROCENT SAMT TOTALT I MDR KRONOR



KAPITALANDEL, RÖSTANDEL, ANSKAFFNINGSVÄRDE OCH MARKNADSVÄRDE PÅ AKTIEINNEHAVEN

Procent ¹	2008-02-19		2007-12-31		2006-12-31	
	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel
Cardo	36,0	36,0	36,0	36,0	36,0	36,0
Handelsbanken	1,8	1,8	1,8	1,8	1,3	1,4
Holmen	27,6	51,8	27,6	51,8	27,9	51,9
Hufvudstaden	45,2	88,0	45,2	88,0	45,2	88,0
Husqvarna	4,0	11,4	4,0	11,4	-	-
Industrivärden	10,9	15,0	10,9	15,0	10,5	14,4
Indutrade	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
NCC ²	10,0	20,4	10,0	20,4	10,0	20,2
Sandvik	1,2	1,2	1,1	1,1	0,8	0,8

Mkr	2008-02-19		2007-12-31		2006-12-31	
	Marknadsvärde ³	Anskaffningsvärde ⁴	Marknadsvärde ³	Anskaffningsvärde ⁴	Marknadsvärde ³	Anskaffningsvärde
Cardo	1 809	2 021	2 171	2 021	2 808	2 021
Handelsbanken	2 041	2 096	2 277	2 096	1 760	1 568
Holmen	4 836	2 917	5 751	2 917	7 056	2 941
Hufvudstaden	6 308	2 828	6 015	2 828	7 424	2 828
Husqvarna	1 070	1 175	1 182	1 175	-	-
Industrivärden	4 358	2 504	4 757	2 504	5 508	2 280
Indutrade	492	288	493	288	540	288
NCC	1 741	775	1 492	775	2 029	775
Sandvik	1 446	1 258	1 435	1 155	896	696
Övriga aktier	288	283	291	281	287	276
Summa	24 387	16 145	25 863	16 040	28 307	13 673

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

2) Kapital- och röstandel i NCC har påverkats av att återköpta aktier levererats enligt gällande optionsprogram. Röstandelen i NCC har även påverkats av omstämpling av aktier.

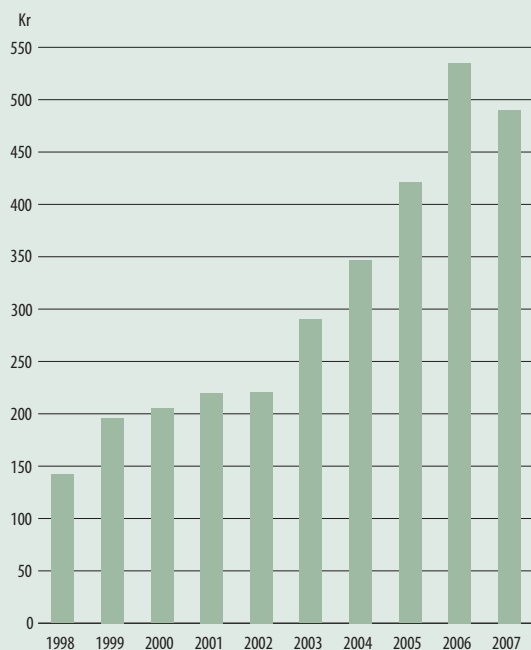
3) Noterade tillgångar är upptagna till aktuella börskurser eller till lösenkurser för utställda optioner i de fall dessa är lägre.

4) I förekommande fall efter nedskrivning.

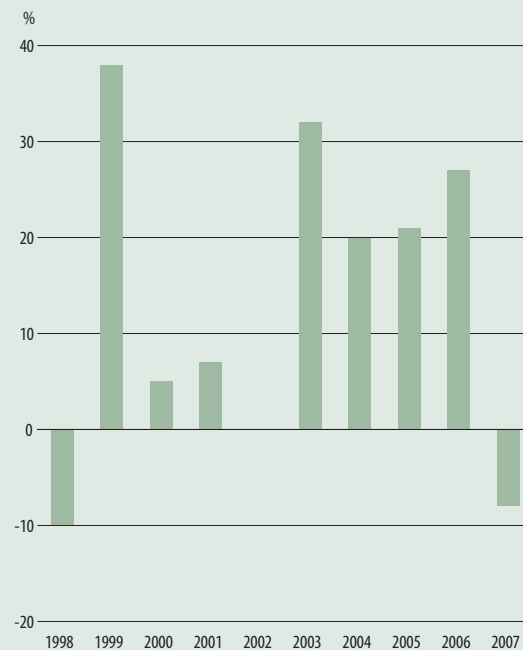
SUBSTANSVÄRDEBERÄKNING	2007-12-31		2006-12-31	
	Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Fastigheter i Fastighets AB L E Lundberg ¹	9 312	150	8 521	137
Cardo ²	2 171	35	2 808	45
Handelsbanken ²	2 277	37	1 760	28
Holmen ²	5 751	93	7 056	114
Hufvudstaden ²	6 015	97	7 424	120
Husqvarna ²	1 182	19	-	-
Industrivärden ²	4 757	77	5 508	89
Indutrade ²	493	8	540	9
NCC ²	1 492	24	2 029	33
Sandvik ²	1 435	23	896	14
Övriga värdepapper ²	291	5	287	5
Summa marknadsvärderade tillgångar	35 175	567	36 828	594
Övriga tillgångar, avsättningar och skulder ³	-3 759	-61	-2 784	-45
Substansvärde före uppskjuten skatt	31 416	507	34 043	549
Uppskjuten skatt ⁴	-1 006	-16	-896	-14
SUBSTANSVÄRDE EFTER UPPSKJUTEN SKATT	30 409	490	33 147	535
Börsvärde	22 816	368	27 528	444
Kurs/substans, procent		75		83

- 1) Fastigheterna har ett bedömt marknadsvärde per den 31 december 2007 på 9 312 Mkr (8 521) varav exploateringsfastigheter utgjorde 208 Mkr (249).
- 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 2007 respektive 2006.
- 4) Uppskjuten skatt (28 procent) har beräknats på avsättning till periodiseringsfond samt på 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.

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE EFTER UPPSKJUTEN SKATT



SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIE



NYCKELTAL

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Substansvärde, Mkr	10 783	14 874	13 380	13 665	13 692	18 024	21 520	26 078	33 147	30 409
Substansvärde/aktie, kronor	142	196	205	220	221	290	347	421	535	490
Substansvärdeförändring/aktie, procent	-10	38	5	7	0	32	20	21	27	-8

KASSAFLÖDESRAPPORT

Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
Utdelningar					
Cardo	97	86	86	86	402
Handelsbanken	88	50			
Holmen	281	260	236	881	242
Hufvudstaden	1 082	135	373	112	103
Husqvarna	14				
Industrivärden	182	142	122	100	65
Indutrade	15	11			
NCC ¹	195	168	157	38	38
Sandvik ²	77	14			
Övrigt	17	12	19	11	12
	2 048	877	994	1 229	863
Försäljningar av värdepapper	99	124	965	0	171
Resultat fastighetsrörelsen	289	252	330	433	396
Försäljningar fastighetsrörelsen	253	147	457	28	50
Summa tillförda medel	2 689	1 401	2 745	1 690	1 480
Investeringar aktieförvaltning					
Cardo					131
Handelsbanken	527	493	1 075		
Holmen				344	9
Husqvarna	1 519				
Industrivärden	223			701	651
Indutrade			288		
NCC			14		
Sandvik	459	443	252		
Övrigt				105	17
	2 729	937	1 630	1 151	808
Investeringar fastighetsrörelsen	104	86	168	106	33
Egen utdelning	527	481	434	403	372
Återköp av aktier				17	
Centrala omkostnader	28	27	27	26	21
Betald skatt	163	97	125	92	29
Finansiella poster	97	81	65	151	83
Övrigt	35	-30	79	-43	-61
Summa använda medel	3 684	1 678	2 528	1 902	1 286
Förändring nettofordran/skuld	-995	-277	217	-213	194
Utgående nettofordran/skuld	-3 901	-2 906	-2 629	-2 846	-2 633
varav räntebärande	-3 543	-2 519	-2 210	-2 477	-2 296

1) Utöver likvid utdelning under år 2003, erhöles även aktier i Altima motsvarande 94 Mkr.

2) Inklusive inlösen av aktier 2007.



Lundbergs B-aktie är noterad på Stockholmsbörsen. En handelspost är 25 aktier. Under år 2007 omsattes i genomsnitt 28 484 B-aktier per börsdag. Den totala omsättningen uppgick till 7,1 miljoner B-aktier vilket motsvarar 19 procent av det totala antalet B-aktier. Aktien betalades under år 2007 till lägst 344 kronor och högst 538 kronor.

Börsvärdet

Börsvärdet var vid årets utgång 22 816 Mkr (27 528). Aktiekursen sjönk under året med 17 procent.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i L E Lundbergföretagen AB (publ) uppgick under året till 621 Mkr (621). Antalet aktier per den 31 december 2007 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 36.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Lundbergs uppgår till cirka 14 000 (12 400). Av aktieägarna har cirka 10 500 (8 700) förvaltarregistrerat respektive cirka 3 500 (3 700) ägarregistrerat sina aktier. Andelen utländskt ägande uppgår till 5,1 procent (5,6).

NYCKELTAL

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Utdelning/aktie, kronor	4:25	4:75	5:25	5:75	6:00	6:50	7:00	7:75	8:50	9:00 ¹
Utdelningstillväxt, procent	13	12	11	10	4	8	8	11	10	6
Direktavkastning, procent	4,5	5,1	4,6	3,6	3,1	2,8	2,5	2,3	1,9	2,4
Totalavkastning, procent	-17,0	27,9	28,6	15,4	27,2	23,1	25,9	20,4	34,9	-15,6
Börskurs, kronor	94:00	94:00	115:00	158:00	195:00	232:50	284:50	335:50	444:00	368:00

1) Enligt styrelsens förslag.

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA

	Feb 2008		Feb 2007	
	Andel i procent av aktiekapital	Andel i procent av röster	Andel i procent av aktiekapital	Andel i procent av röster
Fredrik Lundberg inklusive bolag	52,5	89,4	52,0	89,3
Louise Lindh	7,5	1,7	7,5	1,7
Katarina Lundberg	7,5	1,7	7,5	1,7
FPG	2,1	0,5	2,0	0,5
Andra AP-fonden	1,2	0,3	0,4	0,1
Swedbank Robur fonder	1,2	0,3	1,3	0,3
AMF Pension	1,2	0,3	2,4	0,5
Stiftelsen för Kunskaps- och Kompetensutveckling	1,1	0,3	1,1	0,3
SEB Fonder	0,9	0,2	1,2	0,3
Handelsbanken fonder	0,9	0,2	0,8	0,2
Övriga	23,9	5,1	23,6	5,1
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	94,9	98,9	94,4	98,8
Utländska aktieägare	5,1	1,1	5,6	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).

TOTALAVKASTNING



Totalavkastning - Summan av aktiekursens förändring och återinvesterad utdelning.

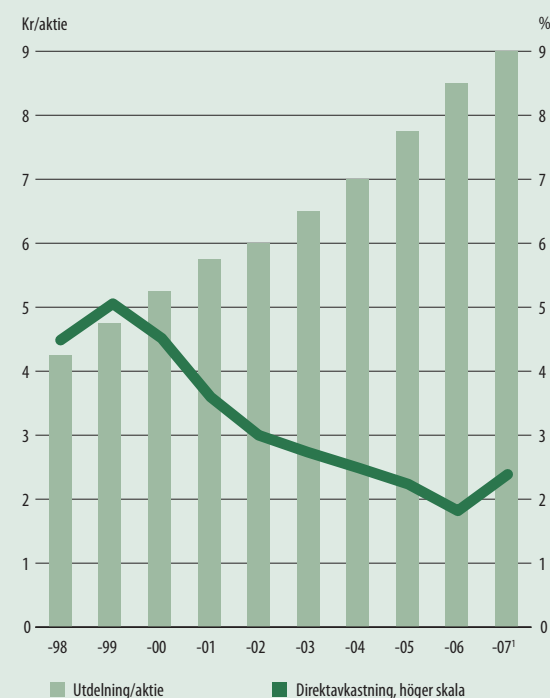
AKTIEFÖRDELNING

	Antal ägare	I procent av alla ägare	Äger antal aktier	I procent av aktie- kapitalet	Medeltal aktier/ägare
1 - 500	11 559	82,6	1 398 593	2,3	121
501 - 2 000	1 756	12,6	1 874 757	3,0	1 068
2 001 - 5 000	311	2,2	1 066 276	1,7	3 429
5 001 - 20 000	232	1,7	2 403 024	3,9	10 358
20 001 - 50 000	59	0,4	1 829 021	2,9	31 000
50 001 -	65	0,5	53 573 812	86,2	824 212
TOTALT	13 982	100,0	62 145 483	100,0	4 445

AKTIEKAPITALET UTVECKLING, Mkr

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

UTDELNING OCH DIREKTAVKASTNING



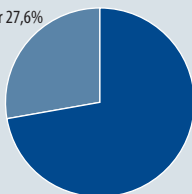
1) Enligt styrelsens förslag.

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

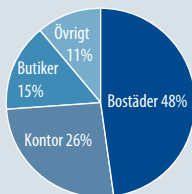


Andel av Lundbergs
tillgångar 2008-02-19

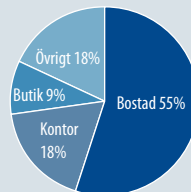
Fastigheter 27,6%



Fördelning årshyror
per lokaltyp



Ytfördelning per kategori



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 149 hel- och delägda förvaltningsfastigheter fördelade på 15 kommuner i Mellan- och Sydsverige, med tyngdpunkt på storstadsregioner och universitetsstäder. Dessutom ingår cirka 80 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 48 respektive 52 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 marknads-kännedom
- att bedriva en effektiv förvaltning med hög servicenivå till hyresgästerna
- att inom projektutveckling- och exploateringsverksamheten 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 varit bra under 2007 vilket bekräftas av en förbättrad nettouthyrning och ökade hyror. Efterfrågan på kontor har ökat något och för butiker är efterfrågan fortsatt god. För bostäder i storstadsregionerna och universitetsstäderna är efterfrågan god.

Fastighetsbeståndet är koncentrerat till centrala lägen. Detta gör att Fastighets AB L E Lundberg bedöms ha goda möjligheter att utnyttja en framtida ökad efterfrågan på kommersiella lokaler i attraktiva lägen.

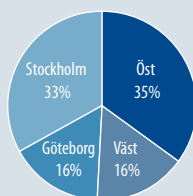
Organisation

Bolagets förvaltning är från 1 januari 2008 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 samt möjlighet till ytterligare förädling och utveckling av nya och befintliga fastigheter på intressanta orter.

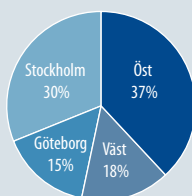
Fastighetsförvaltningen och exploateringsverksamheten leds av de fyra regioncheferna. Den löpande förvaltningen och uthyrningen sker lokalt på respektive kontor.

Projektutvecklingsverksamheten bedrivs centralt från huvudkontoret i Norrköping där även resurser för administration, drift, ekonomi, information, inköp, IT samt miljö- och kvalitetsfrågor finns.

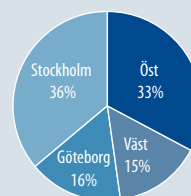
Fördelning årshyror
per region



Ytfördelning per region



Verkligt värde per region



Regioner

Region Göteborg består av Göteborg och Jönköping. En god efterfrågan på bostäder och kommersiella lokaler medför att uthyrningen är bra i regionen.

I Göteborg pågår en större kontorsombyggnad i fastigheten Stampen. Inom kvarteret Ansvaret i Jönköping pågår förberedelser för en nybyggnation av handels- och kontorsytor.

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.

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 har en större ombyggnad genomförts i fastigheten Stabben där verksamheten förändrats till utbildningslokaler. Projekt har inletts för att ytterligare stärka Norrköping city med handel, parkering och bostäder.

I Linköping planeras utveckling av kommersiella ytor för handel och kontor i kvarteret Braxen.

Exploateringsfastigheter

Exploateringsfastigheterna är i huvudsak belägna i Mellansverige och utgörs av 2 630 hektar åker, skog och centralt belägna tomter fördelade på ett 80-tal objekt. Exploateringsverksamheten syftar till att utveckla fastigheterna till byggbar mark samt till att skapa projekt för försäljning. Detta sker genom att aktivt agera i plan- och fastighetsbildningsfrågor samt genom samarbete med aktörer i behov av byggbar mark.

Detaljplaneläggning pågår för cirka 730 småhus och lägenheter i bland annat Enköping, Eskilstuna, Nacka, Norrköping, Strängnäs och Haninge.

Under 2007 har detaljplaner för cirka 160 småhus och lägenheter vunnit laga kraft.

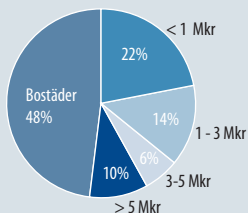
Kvalitet och miljö

Verksamheten inom Fastighets AB L E Lundberg är sedan 1998 kvalitetscertifierad, för närvarande enligt ISO 9001:2000. I bolagets kvalitetspolicy, där trygghet och säkerhet är ledande begrepp, ingår också de viktigaste miljöfrågorna.

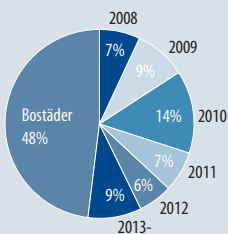
Bolaget arbetar aktivt med energieffektivisering av fastigheterna. Målsättningen är att minska den totala energiförbrukningen med bättre inomhusklimat för hyresgästerna. Den normalårskorrigerade energiförbrukningen har de senaste tre åren sänkts med 6 procent vilket motsvarar årsförbrukningen för cirka 300 småhus. Den årliga vattenförbrukningen har minskat med 10 procent. Under de senaste åren har de sista oljepannorna tagits ur drift. Detta tillsammans med sänkning av värme- och elförbrukningen har sedan 2005 reducerat de årliga koldioxidutsläppen med 9 procent, totalt cirka 900 ton.

Avfallshanteringen har ytterligare effektiviserats genom utbyggnad av miljöstationer i fastigheterna.

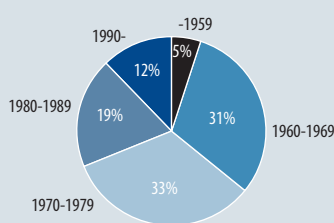
Hyreskontraktens storlek
2007-12-31



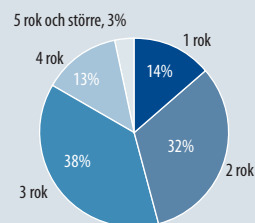
Hyreskontraktens förfallotid
fördelat efter hyresintäkter



Ålderssammansättning
förvaltningsfastigheter, hyresvärde



Bostadslägenheter per lägenhetstyp





Investeringar och försäljningar

Under året har förvaltningsfastigheter sålts för 201 Mkr (83) med ett resultat om 64 Mkr (60).

Kontors och butiksfastigheten Braxen 17 i centrala Linköping förvärvades i november för 56 Mkr.

I Göteborg pågår sedan 2006 en större ombyggnad inom fastigheten Stampen åt Polismyndigheten. Projektet beräknas vara klart 2009 och de totala utgifterna beräknas uppgå till drygt 100 Mkr.

Under 2007 genomfördes även en större ombyggnad i fastigheten Stabben i Norrköping. Ombyggnaden genomfördes för att skapa plats för utbildningslokaler åt Folkuniversitetet. Utgifterna för projektet uppgick till totalt 31 Mkr.

Exploateringsfastigheter har under året sålts för 52 Mkr (64), varav 41 Mkr avser småhustomter och 11 Mkr övrig mark. Försäljningarna gav en vinst på 45 Mkr (39).

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen, inklusive intäkter från sålda exploateringsfastigheter, uppgick till 912 Mkr (888). Ökningen beror främst på högre hyresintäkter. Driftkostnaderna för el, värme, vatten och renhållning har hållits på samma nivå som tidigare år. Kostnader för underhåll har minskat till 258 Mkr (266). Förändringen beror i huvudsak på lägre kostnader för hyresgästpassningar med 34 Mkr och av ökade kostnader för planerat underhåll med 27 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 353 Mkr (331).

I februari 2008 uppgick vakansgraden i fastighetsbeståndet till knappt 2 procent, varav bostäder cirka 0,5 procent och lokaler cirka 3 procent. Fastighetsbeståndets verkliga värde per den 31 december 2007 är för förvaltningsfastigheterna 9 104 Mkr (8 272) och för exploateringsfastigheterna 208 Mkr (249). Låga vakansgrader, fortsatta investeringar i det befintliga fastighetsbeståndet samt den positiva utvecklingen av fastighetsmarknaden generellt är viktiga faktorer som bidrar till förvaltningsfastigheternas värdeförändring.

	Nyckeltal 2007 ¹				
	Region Stockholm	Region Väst	Region Göteborg	Region Öst	Totalt
Antal fastigheter ²	37	32	22	58	149
Redovisat värde, Mkr	635	437	460	1 057	2 589
Verkligt värde, Mkr	3 280	1 374	1 451	2 999	9 104
Antal bostadslägenheter	2 495	1 641	605	2 168	6 909
Bostäder, kvm	187 750	116 008	43 507	156 414	503 679
Bostäder hyra per kvm, kr	818	831	828	817	821
Bostäder hyresvärde, tkr	153 668	96 419	36 008	127 714	413 759
Bostäder vakansgrad hyra, procent	0,7	0,8	0,4	1,2	0,8
Kontor och butik, kvm	51 923	29 721	72 153	96 141	249 938
Övriga lokaler, kvm	38 581	22 090	16 179	91 294	168 144
Kontor/butiker, hyra per kvm	2 121	1 047	1 264	1 308	1 433
Övriga lokaler, hyra per kvm	597	503	451	528	553
Kontor/butiker, hyresvärde, tkr	110 127	31 111	91 227	125 783	358 248
Övriga lokaler, hyresvärde, tkr	23 016	11 114	7 296	48 169	89 595
Kontor/butiker, vakansgrad hyra, procent	4,6	1,0	1,8	3,0	3,0
Lokaler, antal hyreskontrakt	223	116	134	421	894

1) Exklusive exploateringsfastigheter.

2) Föregående år var antalet förvaltningsfastigheter 138. Förändringen 2007 beror i huvudsak på omklassificering av exploateringsfastigheter till förvaltningsfastigheter.

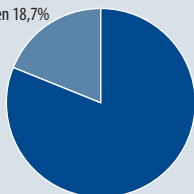
Mkr	Rörelseresultat ¹			
	Enligt ÅRL		Enligt IFRS	
	2007	2006	2007	2006
Nettoomsättning ²	912	888	912	888
Driftskostnader	-243	-243	-186	-179
Underhåll	-258	-266	-174	-134
Personalkostnader	-	-	-92	-94
Fastighetskostnader	-40	-32	-40	-33
Sålda exploateringsfastigheter	-7	-25	-7	-25
Avskrivningar	-44	-40	-5	-4
Försäljnings- och administrationskostnader	-28	-30	-	-
Resultat vid försäljning av förvaltningsfastigheter	64	60	-	-
Nedskrivning/reversering förvaltningsfastigheter	-2	19	-	-
Värdeförändring förvaltningsfastigheter	-	-	838	690
Rörelseresultat	353	331	1 247	1 109

1) Som ett komplement till redovisningen enligt ÅRL på sidorna 15-17 redovisas även rörelseresultatet enligt IFRS i tabellen ovan. Uppställningen enligt ÅRL är funktionsindeldad medan den enligt IFRS är kostnadsindeldad.
2) Nettoomsättning inkluderar intäkter från sålda exploateringsfastigheter.

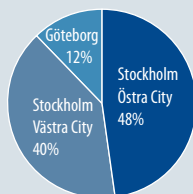


Andel av Lundbergs
tillgångar 2008-02-19

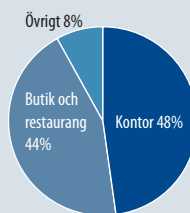
Hufvudstaden 18,7%



Fördelning årshyror
per affärsområde



Fördelning årshyror
per lokaltyp



Hufvudstadenaktien



■ Hufvudstaden A ■ SIX Fastigheter

I mars 2007 avskiljdes en extrautdelning om 10:00 kronor per aktie.
Kursdiagrammet är inte justerat för detta.

Ordförande: Fredrik Lundberg

VD: Ivo Stopner

www.hufvudstaden.se

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 idag koncentrerat till de centrala delarna av Stockholm och Göteborg. Här äger bolaget kommersiella kontors- och butiksfastigheter i city-kärnornas affärsdistrikt, bland annat kring Hamngatan, Norrmalmstorg, Biblioteksgatan och Kungsgatan i Stockholm samt 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 354 000 kvm med ett årligt hyresvärde om 1,2 mdr kronor. Fastighetsbeståndets verkliga värde har vid årsskiftet bedömts till 20,5 mdr kronor.

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.

Hufvudstaden 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.

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

Utvecklingen på Hufvudstadens marknader har varit positiv med stigande hyror och sjunkande vakanser. Hyresvakansgraden i fastighetsbeståndet är nere på den historiskt låga nivån 3,3 procent.

I maj träffade Hufvudstaden avtal om att köpa fastigheten Rännilen 15, belägen vid Smålandsgatan 12 i Stockholm. Köpeskillingen uppgick till 312,5 Mkr. Den uthyrbara ytan uppgår till 3 353 kvm. I och med detta förvärv äger Hufvudstaden nu hela kvarteret Rännilen.

Fastighetsbeståndet marknadsvärderades vid årsskiftet till 20,5 mdr kronor (17,4).

Finansiella nyckeltal

	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	1 276	1 153
Resultat efter finansnetto, Mkr	3 322	3 221
Resultat efter skatt, Mkr	2 401	3 423
Vinst/aktie efter skatt, kr	11:64	16:60
Utdelning/aktie, kr	1:75 ¹	11:60 ²
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	62:00	77:50

1) Enligt styrelsens förslag.

2) Inklusive extrautdelning om 10:00 kr per aktie.

Största aktieägare 2007-12-31

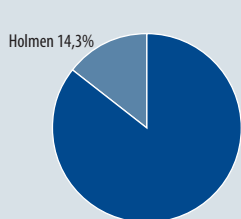
	Procent av	
	kapital	röster
Lundbergs	45,2	88,0
SEB Trygg Liv	11,4	2,3
Mellon fonder	3,0	0,6
JP Morgan	2,2	0,4
Citibank fonder	2,1	0,4
State Street Bank & Trust	1,9	0,4

Lundbergs aktieinnehav 2008-02-19

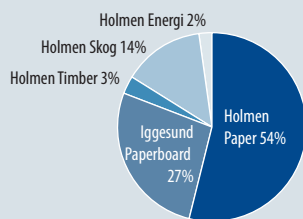
Antal A-aktier	85 141 229
Antal C-aktier	8 177 680



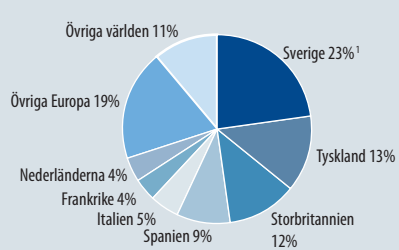
Andel av Lundbergs
tillgångar 2008-02-19



Fördelning av
extern nettoomsättning
per affärsområde



Fördelning av
extern nettoomsättning
per marknad



1) Varav skog och kraft 16%

Holmenaktien



Ordförande: Fredrik Lundberg

VD: Magnus Hall

www.holmen.com

Holmen är en skogsindustrikoncern som tillverkar och säljer tryckpapper, kartong och trävaror. Koncernen äger också skogs- och krafttillgångar. Europa är den klart dominerande marknaden med cirka 90 procent av omsättningen. Antalet anställda uppgår till 4 900, varav drygt en fjärdedel arbetar utanför Sverige.

Holmen är uppdelat i fem affärsområden. *Holmen Paper* tillverkar och säljer trähaltigt tryckpapper med nyfiber och returfiber som råvara. Produkterna används främst till dagstidningar, tidskrifter, kataloger och reklam. Produktionskapaciteten uppgår till knappt 2,2 miljoner ton per år. Affärsområdets viktigaste marknader är Sverige, Storbritannien, Tyskland och Spanien.

Iggesund Paperboard tillverkar och säljer solid- och falskartong med enbart nyfiber som råvara. Produkterna används till förpackningar för bland annat livsmedel, kosmetika, läkemedel, tobak och konfektyr samt för grafiska ändamål. Produktionskapaciteten uppgår till 590 000 ton per år. De största marknaderna är Storbritannien, Tyskland och Frankrike.

Holmen Timber tillverkar och säljer trävaror av furu till industrier som tillverkar konsumentprodukter. Huvudmarknaderna är Storbritannien och Skandinavien.

Holmen Skog ansvarar för virkesförsörjningen till koncernens svenska enheter och skötseln av koncernens drygt en miljon hektar produktiv skogsmark. Den årliga avverknings i egen skog uppgår till cirka 2,5 miljoner kubikmeter. Självförsörjningsgraden inom virke är omkring 50 procent.

Holmen Energi ansvarar för elförsörjningen till Holmens industrier och övriga energirelaterade frågor i koncernen. Ett normalår produceras cirka 1 100 GWh el vid hel- och delägda vattenkraftverk i Sverige. Därutöver produceras cirka 500 GWh mottryckskraft vid bruk som ingår i andra affärsområdets verksamheter. Inom el är koncernens självförsörjningsgrad drygt 30 procent.

Holmen förstärker råvaruansaffningen genom att integrera bakåt i förädlingskedjan via ägande av skog och enheter för returpappersanskaffning samt kraftproduktion.

Holmens målsättning är att ha en stark finansiell ställning med en skuldsättningsgrad som uppgår till 0,3–0,8. Ordinarie utdelning ska årligen uppgå till 5–7 procent av eget kapital. Extra utdelning och återköp av egna aktier genomförs när kapitalstrukturen och verksamhetens finansieringsbehov möjliggör detta. Holmens lönsamhet ska vara god med en avkastning som uthålligt överstiger marknadsmässig kapitalkostnad.

Året i sammandrag

Efterfrågan på Holmens tryckpapper, kartong och trävaror var fortsatt god. Leveranserna av tryckpapper var oförändrade jämfört med 2006, medan de ökade för trävaror och minskade för kartong till följd av ett större ombyggnadsstopp.

Affärsområdenas genomsnittliga produktprisnivåer var högre än under 2006.

Kraftiga kostnadsökningar för virke och returpapper belastade resultatet, liksom extra kostnader i samband med ombyggnads- och underhållsstopp.

Holmen Paper inledde ett spar- och effektiviseringsprogram samt översyn av produktionsstrategin.

Styrelsen beslutade att investera cirka 1,1 mdr kronor i ett nytt sågverk i anslutning till Bravikens pappersbruk i Norrköping. Driftstart planeras ske hösten 2009.

Finansiella nyckeltal

	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	19 159	18 592
Resultat efter finansnetto, Mkr	2 582 ¹	2 056
Resultat efter skatt, Mkr	1 505 ²	1 459
Vinst/aktie efter skatt, kr	17:80	17:20
Utdelning/aktie, kr	12:00 ³	12:00
Börskurs 31 dec, kr, B-aktien	240:00	298:00

1) Inklusive jämförelsestörande post om 557 Mkr.

2) Inklusive jämförelsestörande post om 36 Mkr.

3) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2007-12-31

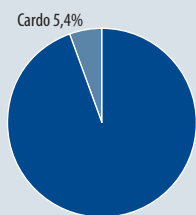
	Procent av kapital	
	2007	2006
Lundbergs	27,6	51,8
Silchester International Investors	8,6	2,5
Kempestiftelserna	6,9	16,8
Handelsbanken med pensionsstiftelse	3,1	9,1
Swedbank Robur fonder	2,3	0,7
HQ fonder	1,8	0,5

Lundbergs aktieinnehav 2008-02-19

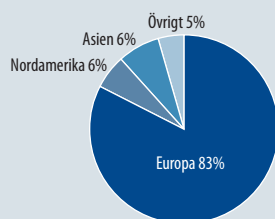
Antal A-aktier	14 010 196
Antal B-aktier	9 398 720



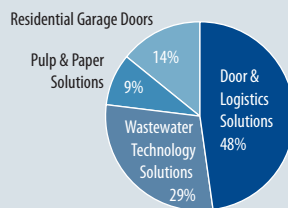
Andel av Lundbergs
tillgångar 2008-02-19



Geografisk fördelning
av nettoomsättning



Fördelning av
nettoomsättning
per division



Cardoaktien



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

Cardo är en internationell koncern med ledande varumärken, som erbjuder lösningar med kvalitetsprodukter, hög servicenivå och stort applikationskunnande till industriella kunder. Koncernen har starka positioner på marknaderna för port- och dockningssystem, vattenrening och avloppsapplikationer, system för massa- och pappersindustrin samt garageportar. Cardo har dotterbolag i drygt 30 länder med tyngdpunkten i västra Europa. Antalet anställda uppgår till 6 000, varav cirka 80 procent arbetar utanför Sverige.

Verksamheten är indelad i fyra divisioner. Divisionen *Door & Logistics Solutions* erbjuder industriports- och dockningslösningar. Under namnet Crawford Group erbjuds helhetslösningar, service och specialistkunskap till kunder över hela världen. Inom dockningssystem används även varumärkena Hafa och Combursa. Under varumärket Megadoor marknadsförs några av världens största portar för flygindustrins hangarer. Bland Crawford's kunder inom transport, logistik och handel återfinns DHL, Schenker, Carrefour, Ahold och Lidl. Divisionen har en av Europas största serviceorganisationer och genomför årligen mer än 600 000 servicebesök.

Divisionen *Wastewater Technology Solutions* är en av Europas ledande leverantörer av helhetslösningar för

vattenrenings- och avloppsapplikationer. Huvudmärket ABS har marknadens bredaste produktprogram, med både dränkbara och torruppställda avloppspumpar, omrörare, luftare, kompressorer, kontroll- och övervakningssystem samt länsmpumpar. Varumärket Pumpex används för länsmpumpar inom byggsektorn.

Divisionen *Pulp & Paper Solutions* omfattar dels Lorentzen & Wettre som är världsledande leverantör av avancerad utrustning för kvalitetskontroll och processoptimering till pappersindustrin, dels Scanpump som levererar pumpar, omrörare och luftare till pappers- och massaindustrin. Båda bolagen finns representerade i de cirka 50 länder där det mesta av världens pappersmassa och papper produceras.

Divisionen *Residential Garage Doors* utvecklar, tillverkar och säljer garageportar och relaterade produkter i kombination med service och support. Säljkontor finns i flertalet länder i västra Europa samt i Kina. Sortimentet omfattar de flesta typer av portar och marknadsförs under varumärkena Crawford, Normstahl och Henderson.

De finansiella målen för koncernen är att senast 2008 ha en rörelsemarginal på minst 10 procent samt att över en konjunkturcykel ha en årlig organisk tillväxt på minst 5 procent samt en avkastning på sysselsatt kapital på minst 20 procent.

Året i sammandrag

Cardos orderingång ökade under året med 8 procent efter justering för valutaeffekter. Störst tillväxt har skett i länder utanför EU. I östra Europa ökade orderingången med 29 procent, i Asia Pacific med 12 procent och i Latinamerika med 28 procent.

I oktober invigde Cardo sin nya fabrik för tillverkning av dockningsutrustning i Hunedoara, Rumänien. Med denna fabrik kan Cardo Door & Logistics Solutions möta marknadens behov av tillverkning i Östeuropa samtidigt som positionen i tillväxtmarknaderna runt Svarta Havet och i Rumänien stärks.

Cardo Door & Logistics Solutions har förvärvat rättigheterna till det tyska företaget Fuhrheydt's lösning för horisontalgående portar. Genom förvärvet utökar man erbjudandet till kunderna, som under varumärket Megadoor nu får tillgång till både vertikal- och horisontalgående portar.

Finansiella nyckeltal

	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	9 308	8 556
Resultat efter finansnetto, Mkr	343 ¹	558
Resultat efter skatt, Mkr	170	401
Vinst/aktie efter skatt, kr	5:67	13:38
Utdelning/aktie, kr	9:00 ²	9:00
Börskurs 31 dec, kr	201:00	260:00

1) Inklusive jämförelsestörande poster om totalt 317 Mkr.

2) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2007-12-31

	Procent av kapital och röster
Lundbergs	36,0
If Skadeförsäkring	10,0
HQ fonder	4,2
Lannebo fonder	3,6
AMF Pension	2,5
Swedbank Robur fonder	2,1

Lundbergs aktieinnehav 2008-02-19

Antal aktier	10 800 000
--------------	------------



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.

Aktieportföljen är väl diversifierad och nettoskuldsättningen är låg. Industrivärden har stora aktieinnehav i några av Sveriges ledande företag. De största innehaven är Sandvik, Handelsbanken, SSAB, SCA och Ericsson. Vidare är Industrivärden stor ägare i Volvo, Skanska, Indutrade, Munthers

och Höganäs. Under de senaste fem åren har nettoskuldsättningsgraden varierat mellan 7 och 17 procent.

Industrivärdens målsättning är att över tiden generera en hög substansvärdetillväxt med syftet att aktiens totalavkastning, räknat över en längre tidsperiod, ska överstiga genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärdens utdelningspolicy är att ge sina aktieägare en direktavkastning som är högre än genomsnittet för svenska börsnoterade aktier. Under den senaste tioårsperioden uppgick den årliga genomsnittliga substansvärdetillväxten inklusive återinvesterade utdelningar till 14 procent per år. Totalavkastningen under samma period var 12 procent per år.

Finansiella nyckeltal

	2007	2006
Resultat efter skatt, Mkr	-1 942	11 621
Substansvärde, Mkr	54 837	58 511
Substansvärde, kr/aktie	142:00	151:00
Nettoskuldsättningsgrad, procent	16,6	7,2
Utdelning/aktie, kr	5:00 ¹	4:50
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	113:25	136:00

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

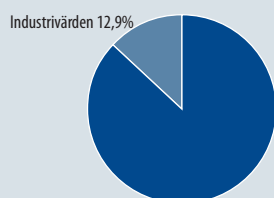
Största aktieägare 2007-12-31

	Procent av kapital	
	2007	2006
Lundbergs	10,9	15,0
AMF Pension	7,4	1,0
Handelsbankens Pensionsstiftelse	7,2	9,9
Handelsbankens Pensionskassa	7,1	9,8
Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse	6,2	8,5
SCAs Pensionsstiftelse	4,4	6,1

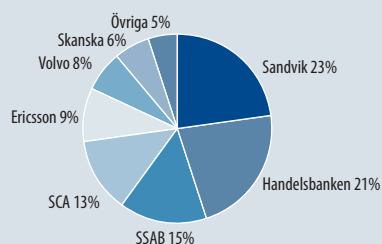
Lundbergs aktieinnehav 2008-02-19

Antal A-aktier	42 000 000
----------------	------------

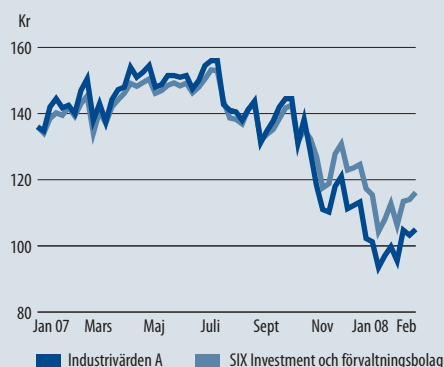
Andel av Lundbergs tillgångar 2008-02-19

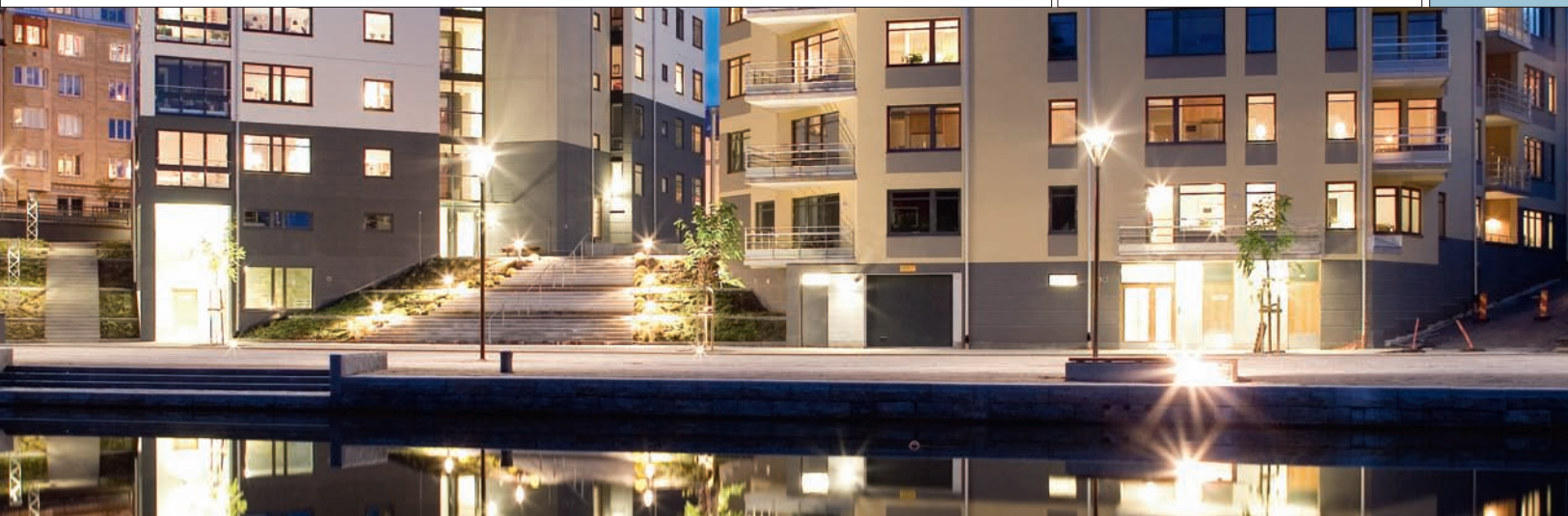


Aktieportföljens sammansättning, marknadsvärden 2007-12-31



Industrivärdenaktien





NCC är ett av Nordens ledande bygg- och fastighetsutvecklingsföretag. Omsättningen år 2007 var cirka 58 mdr kronor och antalet anställda cirka 21 000.

NCC utvecklar bostads- och fastighetsprojekt, bygger kontor, industri-lokaler, bostäder, vägar och anläggningar samt övrig infrastruktur. Företaget erbjuder även insatsvaror för produktion, såsom kross och asfalt, samt svarar för beläggning, drift och underhåll av vägar. NCCs geografiska fokus är primärt den nordiska marknaden.

Koncernens byggrörelse, *Construction*, är geografiskt organiserad och utvecklar och bygger bostäder, kontor, övriga hus, industrilokaler, vägar, anläggningar samt övrig infrastruktur.

NCC Construction bedriver verksamhet i Sverige, Danmark, Finland, Baltikum, Norge och Tyskland.

NCC Property Development utvecklar och säljer kommersiella fastigheter i Norden, medan *NCC Roads* kärnaffär är produktion av krossprodukter och asfalt samt asfaltbeläggning och vägservice. NCC Roads är verksamt i Norden och S:t Petersburgområdet i Ryssland.

NCCs finansiella mål är en avkastning på eget kapital efter skatt på 20 procent. Nettoskulden ska inte överstiga eget kapital och koncernens kassaflöde ska vara positivt före investeringar i omsättningsfastigheter och övrig investeringsverksamhet. Utdelningspolicyn är att minst hälften av resultatet efter skatt ska delas ut till aktieägarna.

Finansiella nyckeltal

	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	58 397	55 876
Resultat efter finansnetto, Mkr	2 608	2 263
Resultat efter skatt, Mkr	2 252	1 708
Vinst/aktie efter skatt, kr ¹	20:73	15:74
Utdelning/aktie, kr	21:00 ²	18:00
Börskurs 31 dec, kr, B-aktien	139:00	187:50

1) Efter utspädning.

2) Enligt styrelsens förslag varav 11:00 kr (8:00) är ordinarie utdelning och 10:00 kr (10:00) är extra utdelning.

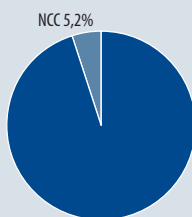
Största aktieägare 2007-12-31

	Procent av kapital	Procent av röster
Nordstjernan	26,7	54,6
Lundbergs	10,0	20,4
AMF Pension	5,4	1,1
Swedbank Robur fonder	4,9	6,0
Alecta	2,6	0,5

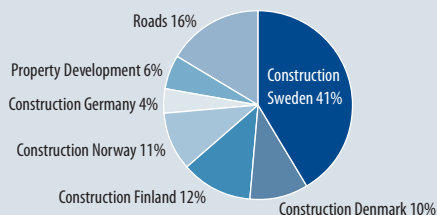
Lundbergs aktieinnehav 2008-02-19

Antal A-aktier	10 850 000
----------------	------------

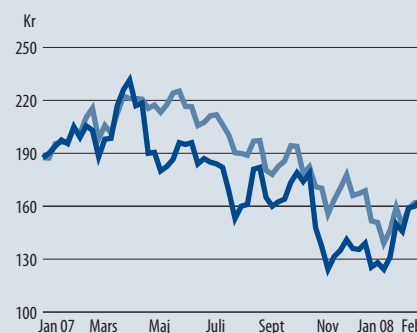
Andel av Lundbergs tillgångar 2008-02-19



Fördelning av nettoomsättning per affärsområde



NCCaktien



■ NCC B ■ SIX Bygg och anläggningsrelaterat

I mars avskiljdes en extrautdelning om 10:00 kronor per aktie. Kursdiagrammet är inte justerat för detta.



Indutrade marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll inom utvalda nischer. Kunderna utgörs främst av bolag inom processindustrin. Koncernen tillför värde åt sina kunder genom att strukturera värdekedjan och effektivisera kundernas användning av tekniska komponenter och system. För koncernens leverantörer skapas värde genom att de erbjuds en effektiv försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens samt upparbetade kundrelationer.

Indutrade har ett 90-tal dotterbolag. Koncernens verksamhet är koncentrerad till Europa, varav Sverige och Finland tillsammans svarade för 71 procent av nettoomsättningen under 2007. Den årliga försäljningstillväxten ska i snitt uppgå till 10 procent över en konjunkturcykel. Nettoskuldssättningsgraden skall normalt inte överstiga 100 procent.

INDUTRADE	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	5 673	4 516
Resultat efter finansnetto, Mkr	578	416
Resultat efter skatt, Mkr	419	300
Vinst/aktie efter skatt, kr	10:48	7:50
Utdelning/aktie, kr	5:25 ¹	3:75
Börskurs 31 dec, kr	123:25	135:00

1) Enligt styrelsens förslag.

Lundbergs aktieinnehav 2008-02-19

Antal aktier	4 000 000
Andel kapital och röster, procent	10,0

HUSQVARNA	2007	2006 ²
Nettoomsättning, Mkr	33 284	29 402
Resultat efter finansnetto, Mkr	2 889	2 692
Resultat efter skatt, Mkr	2 036	1 862
Vinst/aktie efter skatt, kr	5:29	4:83
Utdelning/aktie, kr	2:25 ¹	1:74 ³
Börskurs 31 dec, kr, B-aktien	76:75	82:30

1) Enligt styrelsens förslag. 2) Proforma. 3) Justerat för fondemission.

Lundbergs aktieinnehav 2008-02-19

Antal A-aktier	14 400 000
Antal B-aktier	1 000 000
Andel kapital (röster), procent	4,0 (11,4)



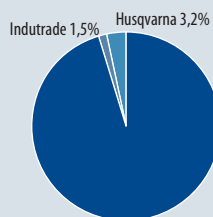
Husqvarna har en världsledande position inom marknaden för motor-drivna produkter för skogs-, park- och trädgårdsskötsel samt kaputrustning för byggnads- och stenindustrierna. Produktprogrammet omfattar både konsumentprodukter och produkter för professionella användare. Husqvarna förvärvade under 2007 företaget Gardena som är ledande på Europamarknaden för bevattningsprodukter riktade mot konsumenter.

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.

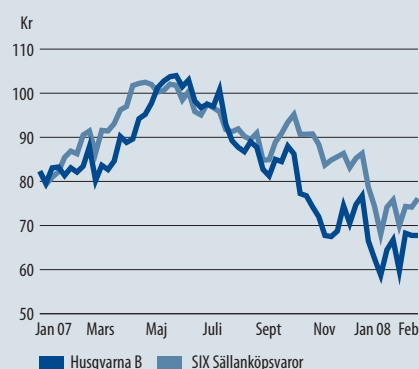
Indutradeaktien



Andel av Lundbergs tillgångar 2008-02-19



Husqvarnaaktien





Handelsbanken är en universalbank som levererar tjänster inom hela bankområdet. Med det avses traditionella företagsaffärer, investment banking och trading samt banktjänster för privatpersoner. Bankens grundfilosofi är att ha en starkt decentraliserad organisation som utgår från kontorens ansvar för enskilda kunder.

Handelsbanken har en stark position på den svenska marknaden. Under de senaste 15 åren har en universalbanksverksamhet byggts upp i de övriga nordiska länderna och sedan år 2000 även i Storbritannien.

Det finansiella målet är att ha högre räntabilitet än ett genomsnitt av jämförbara börsnoterade nordiska och brittiska banker.

HANDELSBANKEN	2007	2006
Intäkter, Mkr	32 636	29 559
Rörelseresultat, Mkr	19 383 ¹	17 164
Resultat efter skatt, Mkr	15 508	13 128
Vinst/aktie efter skatt, kr	24:84	20:41
Utdelning/aktie, kr	13:50 ²	8:00
Börskurs 31 dec, kr A-aktien	207:00	207:00

1) Varav 4 082 Mkr är realisationsvinst vid avyttring av SPP.

2) Enligt styrelsens förslag varav 5:00 kr är extra utdelning.

Lundbergs aktieinnehav 2008-02-19

Antal A-aktier	11 000 000
Andel kapital (röster), procent	1,8 (1,8)

SANDVIK	2007	2006
Fakturering, Mkr	86 338	72 289
Resultat efter finansnetto, Mkr	12 997	11 113
Resultat efter skatt, Mkr	9 594	8 107
Vinst/aktie efter skatt, kr	7:65	6:45
Utdelning/aktie, kr	4:00 ¹	3:25
Börskurs 31 dec, kr	111:25	99:50

1) Enligt styrelsens förslag.

Lundbergs aktieinnehav 2008-02-19

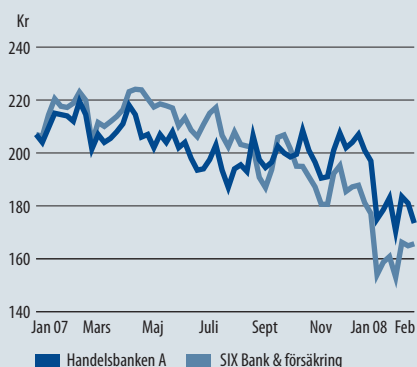
Antal aktier	14 000 000
Andel kapital och röster, procent	1,2

Sandvik är en högteknologisk verkstads-koncern med avancerade produkter och en världsledande position inom utvalda områden.

Sandvik Tooling är specialiserat på hårdmetall- och snabbstålsverktyg för metallbearbetning. *Sandvik Mining and Construction* är inriktat på maskiner, verktyg och service för bergavverkning. *Sandvik Materials Technology* tillverkar produkter i rostfritt stål, speciallegeringar och högtemperaturmaterial. Även *Seco Tools*, en fristående börsnoterad företagsgrupp som liksom Sandvik Tooling är specialiserad på hårdmetallverktyg, ingår i koncernen.

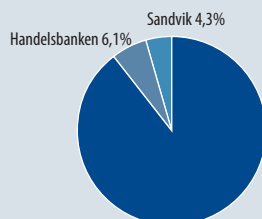
Sandviks finansiella mål över en konjunkturcykel är organisk försäljningstillväxt på 8 procent per år, avkastning på sysselsatt kapital om 25 procent, en utdelningsandel på minst 50 procent samt en netto-skuldsättningsgrad på 0,7-1,0.

Handelsbankenaktien

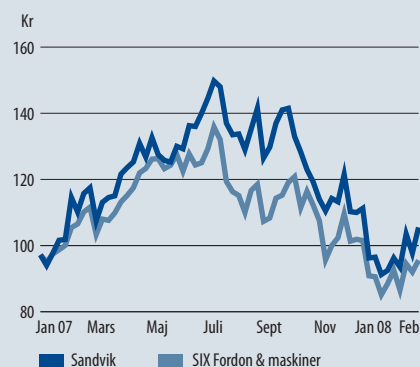


Ordförande: Lars O Grönstedt VD: Pär Boman www.handelsbanken.com

Andel av Lundbergs tillgångar 2008-02-19



Sandvikaktien



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



Styrelsen och verkställande direktören
i L E Lundbergföretagen AB (publ),
organisationsnummer 556056-8817,
får härmed avge årsredovisning
för verksamhetsåret 2007 för
koncernen och moderbolaget.

Förvaltningsberättelse	30
Definitioner	36
Koncernen	
Resultaträkning	37
Balansräkning	38
Redogörelse för redovisade intäkter och kostnader	39
Kassaflödesanalys	39
Noter	40
Moderbolaget	
Resultaträkning	63
Balansräkning	64
Redogörelse för redovisade intäkter och kostnader	65
Kassaflödesanalys	65
Noter	66
Förslag till vinstdisposition	72
Revisionsberättelse	73

Lundbergs är ett investeringsföretag med en portfölj av tillgångar innefattande bland annat ett helägt onoterat fastighetsbolag och nio 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 krafrörelse samt aktieförvaltning (inklusive handel med värdepapper).

Koncernens verksamhet beskrivs nedan. Information om koncernens verksamhetsgrenar (Lundbergs, Hufvudstaden och Holmen) redovisas på sidorna 30-35. Moderbolaget beskrivs på sidorna 35-36.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 23 049 Mkr (21 937).

Rörelseresultatet blev 7 934 Mkr (8 218). I resultatet ingår värdeförändring i förvaltningsfastigheter med 3 436 Mkr (4 142) varav realiserade värdeförändringar 63 Mkr (786).

Finansnettot var -507 Mkr (-447).

Resultatet efter finansiella poster blev 7 426 Mkr (7 771). Resultatet efter skatt uppgick till 5 010 Mkr (6 121). Vinst per aktie (exklusive minoritet) uppgick till 42:02 kronor (51:50).

Investeringar

Investeringar redovisas under respektive verksamhetsgren och moderbolaget nedan.

Finansiering

Den räntebärande nettoskulden ökade med 762 Mkr till 12 600 Mkr (11 838). Räntebärande skulder uppgick till 13 514 Mkr (12 580) och räntebärande tillgångar till 914 Mkr (741). Soliditeten uppgick till 59 procent (60). Skuldsättningsgraden var 0,28 (0,27). Koncernens egna kapital uppgick till 45 085 Mkr (43 695) varav minoritetsintresset utgjorde 18 723 Mkr (18 458).

Skatt

Koncernens skattekostnad uppgick till 2 417 Mkr (1 650) vilket motsvarar 33 procent (21) av resultatet före skatt. Pågående skatteprocesser framgår av not 14 på sidan 49.

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 37 på sidan 60.

Övrig information om risker och osäkerhetsfaktorer finns under respektive verksamhetsgren. I not 36 på sidan 59 redogörs för väsentliga bedömningar och uppskattningar.

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 2 597 Mkr (1 993) och rörelseresultatet blev 1 663 Mkr (1 662).

Fastighetsförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 912 Mkr (888) och rörelseresultatet till 1 247 Mkr (1 109). Det ökade resultatet beror på värdeförändringar i fastighetsbeståndet med 838 Mkr (690). Den genomsnittliga vakansgraden uppgick till 2,3 procent (3,1).

Förvaltningsfastigheter har under året sålts för 201 Mkr (71) vilket har påverkat resultatet positivt med 63 Mkr. Förvärv har skett av fastigheten Braxen 17 i Linköping för 56 Mkr. Utöver det har investeringar i befintliga fastigheter skett med 116 Mkr (195) och i inventarier med 5 Mkr (3).

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2007 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Värdet har fastställts genom en kombination av avkastnings- och ortprismetoden. För att säkerställa värderingen har externa värderingar inhämtats. Det verkliga värdet bedöms uppgå till 9 104 Mkr per den 31 december 2007 (8 272, jämförbart bestånd 8 212). Värderingsmetod och antaganden beskrivs i not 19 på sidan 52.

Exploateringsfastigheterna upptas i balansräkningen till 86 Mkr utgörande det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Exploateringsfastigheter har sålts för 52 Mkr (64).

Aktieförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 1 685 Mkr (1 105) och rörelseresultatet till 416 Mkr (553). I rörelseresultatet ingår andel i intresseföretagsresultat med 286 Mkr (316). Värdenedgång av aktieinnehavet i Husqvarna har belastat resultatet med 344 Mkr.

Nettoinvesteringar i aktier uppgick till 2 742 Mkr (813).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Fastighetsförvaltning

Förändringar på fastighetsmarknaden, t ex 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 försvagning av konjunkturen. Hyresnivån för uthyrda lokaler med avtalstider 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 kontorslokaler än för butikslokaler och bostäder. En viss vakansgrad bör alltid finnas för att erbjuda lokalhyreskunder expensionsmöjligheter, 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 driftskostnaderna. 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 huvudsakligen 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.

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 verksamma 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.

Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie är svår att avyttra. Lundbergs portfölj innehåller börsnoterade aktier med god likviditet varför likviditetsrisken är begränsad.

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 hyresgäster 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. De vidtagna åtgärderna har de senaste tre åren sänkt den normalårskorrigerade värme- och elförbrukningen med totalt 8 GWh (6 procent) samt vattenförbrukningen med 100 000 m³ (10 procent). Under dessa år har även de sista oljepannorna tagits ur drift. Detta tillsammans med sänkningen av värme- och elförbrukningen har reducerat koldioxidutsläppen med cirka 900 ton (9 procent) under de senaste tre åren.

Inga verksamheter, för vilka tillstånd eller anmälan krävs enligt Förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd, bedrevs under 2007.

Framtidsutsikter

Uthyrningsläget i fastighetsrörelsen förväntas ligga i nivå med 2007. Driftskostnaderna ökar beroende på ökade taxor och skatter. Kostnaden för planerat underhåll, hyresgästanpassningar och projekt ökar.

För 2008 bedöms kassaflödet i aktieförvaltningen påverkas positivt av ökade 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 1 294 Mkr (1 353). Rörelseresultatet blev 3 456 Mkr (4 281). Det minskade resultatet beror på lägre värdeförändringar i fastighetsbeståndet vilka uppgick till 2 598 Mkr (3 452). Den totala vakansgraden per 31 december 2007 var 3,3 procent (6,5).

Förvaltningsfastigheter

Under året förvärvades fastigheten Rännilen 15 vid Norrmalmstorg i Stockholm för 313 Mkr. Övriga investeringar uppgick till 212 Mkr (185) i fastigheter och 4 Mkr (8) i inventarier.

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2007 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Värdet har fastställts genom direktavkastningsmetoden. För att säkerställa värderingarna har externa värderingar inhämtats. Det verkliga värdet bedöms uppgå till 20 531 Mkr (17 409). Värderingsmetod och antaganden beskrivs i not 19 på sidan 52.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Förändringar på fastighetsmarknaden, t ex 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 är reglerade av förhållandevis långa hyresavtal, vanligen tre till fem år, medan rörelsekostnaderna är svåra att förändra i ett kort perspektiv med bibehållen service och kvalitet. Lönsamheten och verksamheten påverkas framför allt av makroekonomiska faktorer såsom konjunktur och ränteläge samt 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. Hufvudstaden har inte identifierat några andra väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer än de som beskrivs nedan.

Hyresutvecklingen

Hyresutvecklingen utgör både en risk och en möjlighet. Risken begränsas emellertid av Hufvudstadens koncentration till fastigheter med lokaler i de mest intressanta kommersiella lägena. Hyresnivån för lediga kontorslokaler påverkas snabbt vid en förstärkning eller försvagning av konjunkturen. Hyresnivån för uthyrda lokaler med avtals-tider på tre år eller mer är bundna till konsumentprisindex. Hyresförändringar sker när avtalen förnyas.

Fastighetsskatt

Höjningar av fastighetsskatten utgör en risk. Risken begränsas dock av att en väsentlig del av fastighetsskatten debiteras Hufvudstadens hyresgäster.

Hyresförluster vakanta lokaler

Vid en avmattning av konjunkturen är risken för ökad vakansgrad större för Hufvudstadens kontorslokaler än för butikslokalerna. En viss vakansgrad bör alltid finnas för att erbjuda kunder expansionsmöjligheter, möjliggöra ombyggnader och pröva marknadens villighet att acceptera högre hyresnivåer.

Avtalstid

En lång genomsnittlig avtalstid 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

Omsättningsbaserade hyror tillämpas i huvudsak i NK-varuhusen. Hufvudstaden strävar efter att öka andelen avtal med omsättningshyror, då de medför en potential uppåt samtidigt som den garanterade minimihyran i omsättningsavtalen begränsar risken för hyresfall.

Drift och underhåll

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

Koncentration till centrala Stockholm och centrala Göteborg

Koncentrationen av ett fastighetsbestånd till ett geografiskt marknadsområde kan potentiellt öka risken på grund av minskad diversifiering. I Hufvudstadens fall bedöms dock risken som liten eftersom Stockholm och Göteborg över tiden är landets starkaste marknadsområden och Sveriges mest intressanta tillväxtmarknader.

Försäkringar

Hufvudstadens fastigheter är fullvärdeförsäkrade. En särskild terroristförsäkring som täcker skador upp till 25 Mkr har tecknats.

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 försäkrar 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, t ex 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 2007.

Framtidsutsikter

Hufvudstaden kommer även under 2008 att främst ägna sig åt att förvalta, förädla och utveckla fastighetsbeståndet så att största möjliga avkastning erhålles. Trots avmattning i konjunkturen antas en stabil efterfrågan på hyresmarknaden. Bedömningen är att direktavkastningskraven på fastighetsmarknaden är oförändrade eller något stigande. Strategiska förvärv och försäljningar av enstaka fastigheter kan inte 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 19 159 Mkr (18 592).

Rörelseresultatet blev 2 843 Mkr (2 303). Resultatet påverkades positivt av högre priser samtidigt som det belastades av högre kostnader för virke och returpapper, större underhålls- och ombyggnadsstopp samt lägre leveranser. Rörelseresultatet har även påverkats av omvärdering av skog med 2 100 Mkr samt nedskrivning av goodwill och materiella anläggningstillgångar med -1 603 Mkr.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 1 433 Mkr (1 079).

I oktober 2007 fattades ett beslut om investering i ett nytt sågverk vid Bravikens pappersbruk i Norrköping. Bravikens Sågverk får fullt utbyggt en kapacitet om 750 000 kubikmeter granträvaror per år och planeras att tas i drift hösten 2009. Investeringen beräknas uppgå till cirka 1 100 Mkr.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Holmens resultat påverkas av olika intäcks- och kostnadsposter.

Intäkter

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. Denna påverkas av hur efterfrågan i Europa utvecklas, utvecklingen av produktion bland europeiska producenter samt förändringar av import till Europa samt möjligheterna att med lönsamhet exportera från Europa. Holmen exporterar även produkter utanför Europa och villkoren för den exporten påverkar också intjäningen.

Kostnader

Holmens största tillverkningskostnader utgörs av virke, returpapper, energi, massa och kemikalier. Därtill är kostnaderna för leveranser, personal, underhåll och kapital betydande. Kostnadsutvecklingen styrs främst av prisutvecklingen för insatsvaror och personal samt hur väl koncernen lyckas öka effektiviteten i produktion och administration.

Råvaror

För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används fysiska leveransavtal med fast pris samt finansiella säkringar. För vissa pappers- och massaprodukter finns det en OTC-handel i finansiella kontrakt. Holmen har hittills endast i ringa omfattning utnyttjat sådana marknader för att säkra prisnivåer vid försäljning eller inköp.

Valutor

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.

Försäkringar

Holmen försäkrar 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, eftersom arealerna är spridda över stora delar av landet och risken för omfattande samtida skador på stora delar av beståndet därmed bedöms vara liten.

Icke finansiella resultatindikationer**Personal**

Holmen Paper fattade 2007 beslut att minska antalet tjänster med cirka 100 vid affärsområdets enheter. En översyn av Hallsta pappersbruks struktur med målet att lägga ned den äldsta av brukets fyra pappersmaskiner PM2 har också påbörjats. Detta bedöms leda till att antalet anställda vid bruket kommer att minska med cirka 30 procent. Sjukfrånvaron i Holmens svenska enheter minskade under 2007 till 4,7 procent från 4,8 procent året innan. Det innebär att den sedan flera år nedåtgående trenden fortsätter. Målet är att sjukfrånvaron vid de svenska enheterna 2008 ska understiga 4,5 procent. Holmen började 2003 mäta det som kallas friskhetsindex, vilket beräknas som andelen anställda som inte haft någon sjukdag alls under ett kalenderår. Under 2007 var friskhetsindex i Holmens svenska verksamhet 45 procent, en procentenhet högre än 2006. Antalet arbetsolyckor som ledde till frånvaro minskade något. Någon olycka med dödlig utgång har inte inträffat i Holmen på mycket länge. Andelen kvinnliga chefer har ökat till 11 procent från 9 procent året innan. Sju kvinnliga chefer ingår i affärsområdenas och brukens ledningsgrupper. I Holmens styrelse finns två kvinnor, varav en är vald av bolagsstämman och en är arbetstagarrepresentant.

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. Vid tillverkningsplatserna integreras olika typer av regler som en viktig del vid planering av produktion och investeringar.

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.

Vid årsskiftet 2007/2008 bedrevs miljöfarlig verksamhet vid sju anläggningar. För tre av dessa finns miljötillstånd enligt Miljöskyddslagen och för ytterligare tre tillstånd enligt Miljöbalken. Den sjunde anläggningen, förädlingsverksamheten i Strömsbruk, är från och med 1 januari 2008 klassad som en anmälningspliktig verksamhet. Denna anläggning är sedan början av 2007 inkorporerad i Iggesund Bruks organisation.

Anläggningarnas försäljning motsvarade 61 procent av Holmens nettoomsättning.

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 ägnas stort intresse.

Under 2007 genomfördes flera miljörelaterade projekt, utredningar och åtgärder.

Massa- och pappersbruken Braviken och Wargön tillståndsprövades under 2002 enligt Miljöbalken. Skärnäs Hamnterminal har miljötillstånd enligt Miljöbalken sedan 1999. Hallsta har ett tillstånd enligt Miljöskyddslagen från 2000. Iggesunds Bruk fick 2003 nytt tillstånd enligt samma lag. Iggesunds Sågverk har tillstånd enligt Miljöskyddslagen sedan 1994.

Hallsta, Iggesunds Bruk och Iggesunds Sågverk har till respektive tillsynsmyndighet lämnat in redogörelser för hur man avsåg att till den 30 oktober 2007 uppfylla kraven i EUs IPPC-direktiv.

Ansökan för miljötillstånd enligt Miljöbalken för hamnen i Vargön har lämnats in till länsstyrelsen. Inga övriga väsentliga tillstånd behöver förnyas eller revideras under 2008.

Holmens styrelse fattade under hösten 2007 beslut om att bygga ett sågverk i anslutning till pappersbruket i Braviken. En ansökan om tillstånd enligt Miljöbalken för verksamheten vid sågverket tillställdes länsstyrelsen i början av 2008.

Holmen Energi producerar elkraft vid Holmens hel- och delägda vattenkraftverk. I de tillstånd för vattenverksamhet (Miljöbalkens regler), som finns för samtliga anläggningar, ingår miljövillkor. Under 2006 erhöles dom från Miljöödomstolen för byggandet av ett nytt kraftverk i Iggesundån. Kraftverket, vilket kommer att tas i drift i slutet av 2009, ersätter tre gamla kraftverk på platsen.

Omprövning av gamla vattendomar kan begäras med stöd av Miljöbalken. För Ljusnans del, där Holmen Energi har vattenkraftstationer, pågår en sådan omprövning.

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

Verksamheterna i Holmens skogar och vid samtliga anläggningar var vid årsskiftet 2007/2008 certifierade enligt ISO 14001. Skogsbruket var dessutom certifierat enligt FSC och PEFC.

Under året förekom ett fåtal överskridanden av riktvärdesvillkor, klagomål och incidenter i den industriella och skogliga verksamheten. Avvikelserna var inte på något sätt resultatpåverkande och omhändertogs med hjälp av korregerande åtgärder inom verksamheternas miljöledningssystem.

Av verksamheterna utanför Sverige har anläggningarna i Workington, England och i Madrid, Spanien någon form av miljöpåverkan. Anläggningarnas försäljning motsvarade 20 procent av Holmens nettoomsättning. Workington erhöll under 2002 miljötillstånd för verksamheten enligt EUs IPPC-direktiv. 2006 erhöll Madrid miljötillstånd enligt samma lagstiftning. Bruken i Workington och Madrid är certifierade enligt ISO 14001. Ett energiledningssystem kommer under 2008 att tas i drift vid bruket i Workington. Madrid står därefter i tur att införa ett sådant system.

Framtidsutsikter

Efterfrågan på Holmens produkter inom kartong och trävaror var mycket god under 2007 och priserna har kunnat höjas. Även för tryckpapperet höjdes priserna medan efterfrågan i stort sett var oförändrad och importen från framförallt kanadensiska producenter till Europa ökade. Inom kartongområdet har Holmen aviserat vissa prishöjningar under våren 2008. Förhandlingar om tryckpapperspriser för 2008 pågår. På trävarumarknaden har priserna gått ned mot slutet av 2007 och ser ut att bli lägre, åtminstone under första halvåret 2008. Den svaga utvecklingen för US-dollar har haft negativ påverkan på Holmens export och bidrar också till att konkurrensen på den europeiska marknaden ökar. Försäljningen i USD och GBP är endast delvis säkrad för 2008 medan Holmens största exportvaluta, euron, är säkrad för 2008, dock på något lägre nivåer än 2007. Kostnaderna för energi, virke, returpapper och massa, som är Holmens viktigaste råvaror, har ökat kraftigt under de senaste åren. Holmens självförsörjning dämpar effekterna liksom långfristiga säkringar av elköp till de svenska enheterna. Det höga kostnadsläget består vid inledningen av 2008. På kort sikt väntas strukturprogrammet i Hallsta att innebära vissa omstruktureringskostnader. Holmens investeringar bedöms bli relativt höga under 2008 som följd av ett antal större investeringsprojekt.

Moderbolaget

Årets resultat uppgick till 863 Mkr (1 084). I resultatet ingår utdelningar med 1 249 Mkr (1 132), realisationsvinster vid försäljning av aktier med 107 Mkr (53) och nedskrivning av aktieinnehavet i Husqvarna med 344 Mkr.

Nettoinvesteringar uppgick till 2 719 Mkr (937) varav aktier i Sandvik till 459 Mkr, aktier i Handelsbanken till 527 Mkr, aktier i Husqvarna till 1 519 Mkr och aktier i Industrivärden för 223 Mkr.

Företagsinformation avseende L E Lundbergföretagen AB, se not 2 på sidan 44.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2008 fattar beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare. För riktlinjer beslutade av årsstämman 2007, se not 5 på sidan 45.

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.

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 52,5 procent av aktiekapitalet och 89,4 procent av rösterna. Resterande aktieägares respektive innehav understeg tio procent av rösterna.

Anställda har inget aktieinnehav via pensionstiftelse 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 offentligt uppköpserbjudande.

Återköp av egna aktier

Vid årsstämman den 23 april 2007 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 2008 bemyndigar styrelsen att återköpa upp till 10 procent egna B-aktier. Innehavet av egna B-aktier uppgick den 31 december 2007 till 145 483 aktier.

Förslag till utdelning och vinstdisposition

Styrelsen har föreslagit en utdelning om 9:00 kronor per aktie eller totalt 558 Mkr. Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 72.

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.

Mkr		2007	2006
Nettoomsättning	Not 3	23 049	21 937
Övriga intäkter m m	Not 4	2 908	692
		25 958	22 629
Råvaror, handelsvaror och förnödenheter samt kostnad sålda lageraktier		-10 626	-10 404
Personalkostnader	Not 5	-2 853	-2 734
Övriga externa kostnader	Not 6, 7	-5 046	-4 387
Avskrivningar	Not 8	-1 346	-1 354
Nedskrivningar	Not 9	-1 887	-
Andelar i intresseföretags resultat	Not 10	298	327
		-21 460	-18 553
Värdoförändringar förvaltningsfastigheter	Not 11	3 436	4 142
Rörelseresultat	Not 12	7 934	8 218
Finansiella intäkter		48	26
Finansiella kostnader		-555	-473
Finansnetto	Not 13	-507	-447
Resultat före skatt		7 426	7 771
Skatt	Not 14	-2 417	-1 650
Årets resultat		5 010	6 121
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		2 605	3 193
Minoritetsintresse		2 404	2 929
		5 010	6 121
Resultat per aktie, kr ¹		42:02	51:50

1) Någon utspädning föreligger inte.

Balansräkning, koncernen

Mkr		2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR	Not 15		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	Not 16	128	713
Materiella anläggningstillgångar	Not 17	13 018	13 804
Biologiska tillgångar	Not 18	11 073	8 830
Förvaltningsfastigheter	Not 19	29 634	25 681
Andelar i intresseföretag	Not 20	4 460	4 415
Finansiella placeringar	Not 21, 37	10 163	8 703
Övriga aktier och andelar	Not 22	8	12
Långfristiga finansiella fordringar	Not 23, 37	169	152
Uppskjutna skattefordringar	Not 14	320	358
Summa anläggningstillgångar		68 972	62 669
Omsättningstillgångar			
Omsättningsfastigheter	Not 24	86	108
Varulager	Not 25	3 334	2 893
Kundfordringar	Not 26	3 029	2 847
Skattefordringar	Not 14	22	140
Övriga rörelsefordringar	Not 26	515	3 646
Kortfristiga finansiella fordringar	Not 23, 37	51	58
Likvida medel	Not 23	694	575
Summa omsättningstillgångar		7 731	10 267
SUMMA TILLGÅNGAR		76 704	72 935
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	Not 28		
Aktiekapital		621	621
Reserver	Not 29	2 850	3 850
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		22 890	20 767
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		26 361	25 238
Minoritetsintresse		18 723	18 458
Summa eget kapital		45 085	43 695
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	Not 23, 37	8 052	6 403
Övriga långfristiga skulder	Not 30	10	11
Avsättningar för pensioner	Not 31	309	412
Övriga avsättningar	Not 14, 32	678	644
Uppskjutna skatteskulder	Not 14	13 142	11 580
Summa långfristiga skulder		22 192	19 050
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	Not 23, 37	5 153	5 808
Leverantörsskulder		2 458	2 219
Aktuell skatteskuld	Not 14	77	111
Avsättningar	Not 14, 32	102	108
Övriga rörelseskulder	Not 33	1 638	1 944
Summa kortfristiga skulder		9 427	10 190
Summa skulder		31 619	29 240
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		76 704	72 935
Ställda säkerheter	Not 35	3 810	3 723
Eventualförpliktelser	Not 35	918	1 097

REDOGÖRELSE FÖR KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER, Mkr	2007	2006
Kassaflödessäkringar		
Redovisade direkt mot eget kapital	- 189	371
Överfört från eget kapital till resultaträkningen	- 34	- 142
Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar	2	1
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	- 29	- 88
Säkring av valutarisk i utländsk verksamhet	- 33	53
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital	- 939	1 575
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring	-	- 50
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	58	51
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital	41	- 152
Förändringar i intresseföretags eget kapital	36	- 43
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare	- 1 086	1 577
Årets resultat	5 010	6 121
Total förmögenhetsförändring, exklusive transaktioner med bolagets ägare	3 923	7 698
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	1 651	4 670
Minoritetsintresse	2 273	3 028
	3 923	7 698

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN, Mkr	Not 23, 27	2007	2006
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		7 426	7 771
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		- 2 558	- 3 308
Betalda skatter		- 651	- 873
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		4 218	3 590
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		- 432	- 100
Förändring av rörelsefordringar		- 210	- 151
Förändring av rörelseskulder		- 175	25
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		3 401	3 363
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 1 373	- 1 077
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		11	102
Investering i förvaltningsfastigheter		- 333	- 362
Förvärv av fastigheter/bolag		- 369	- 23
Avyttring av fastigheter/bolag		3 372	83
Övriga anläggningstillgångar, netto		- 64	2
Förvärv av finansiella tillgångar		- 3 503	- 511
Avyttring av finansiella tillgångar		759	15
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 1 500	- 1 772
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		1 800	1 001
Amortering av lån		- 809	- 1 855
Förändring av finansiella skulder		- 201	448
Förändring av finansiella fordringar		- 1	10
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		- 527	- 481
Utbetald utdelning till minoriteter		- 2 046	- 836
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		- 1 784	- 1 712
ÅRETS KASSAFLÖDE		118	- 121
Likvida medel vid årets början		575	705
Valutaeffekter		1	- 9
Likvida medel vid årets slut		694	575

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.

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 intagande av 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 tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) så som de har antagits av EU. Vidare har RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, från Rådet för finansiell rapportering (RFR), tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper på sidan 66. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL) och Tryggandelagen samt i vissa fall av skattekäl.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska 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 resultaträkningen 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 miljonental.

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 36.

Ändrade redovisningsprinciper

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsingar och sammanhängande ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter ställer krav på omfattande upplýsingar om den betydelse som finansiella instrument har för företagets finansiella ställning och resultat samt kvalitativa och kvantitativa upplýsingar om riskers karaktär och omfattning. IFRS 7 och sammanhängande ändringar i IAS 1 har medfört ytterligare upplýsingar i koncernens finansiella rapporter för år 2007. Standarden har inte medfört något byte av redovisningsprincip utan endast förändringar i upplýsningskraven avseende finansiella instrument.

I koncernen har RFR 1.1 och i moderbolaget RFR 2.1 tillämpats i förtid.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden träder i kraft först fr o m räkenskapsåret 2008 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter.

IFRS 8 Rörelsesegment anger vad ett operativt segment är och vilken information som ska lämnas om dessa i de finansiella rapporterna. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Lundbergs har valt att inte tillämpa denna standard i förtid.

Segmentrapportering

Ett segment är en redovisningsmässig identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller varor eller tjänster (rörelsesegment), eller varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment. Den primära indelningsgrunden för koncernens segment är rörelsesegment. Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt med tanke på uppföljning av avkastningen på koncernens varor och tjänster varför rörelsesegment är den primära indelningsgrunden. Segmentinformation lämnas i enlighet med IAS 14 endast för koncernen.

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. Omställningstillgångar 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. 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 egetkapitalinstrument 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 resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in 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 inflytande, 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 med undantag för intresseföretag av ringa betydelse för koncernens resultat och ställning. 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 koncernens resultaträkning 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.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv.

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 realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint venture företag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade 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 resultaträkningen. 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 transaktionstillfälle. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv. Vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringar redovisas direkt i omräkningsreserven i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenser efter avdrag för eventuell valutasekring i koncernens resultaträkning. Ackumulerade omräkningsdifferenser hänförliga till utlandsverksamheter har koncernen valt att ange till noll vid tidpunkten för övergången till IFRS.

Intäkter

Nettoomsättning

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

I rörelsegrenen Lundbergs redovisas även försäljning av omsättningsfastigheter som nettoomsättning. I rörelsegrenen Hufvudstaden redovisas även övrig verksamhet som nettoomsättning.

För segmentet Aktieförvaltning utgör försäljningar av värdepapper och utdelningsintäkter nettoomsättning. Utdelningsintäkt redovisas när utdelning har fastställts och rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Som nettoomsättning i rörelsegrenen Holmen redovisas 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 ordinarie verksamheten, förändring av lager, aktiverat arbete för egen räkning samt värdeförändring av biologiska tillgångar.

Statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalda 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 resultaträkningen 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, intäktsredovisas fastighetsförsäljningen vid denna tidigare tidpunkt. Vid bedömning av 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 resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter från tjänsteuppgifter redovisas i resultaträkningen baserad på färdigställandegraden på balansdagen.

Entreprenadkontrakt

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

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 koncernens resultaträkning.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och räntekostnader, utdelningar som inte ingår i rörelsegrenen Aktieförvaltning, realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar, omvärderingar avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde samt realiserade 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 i resultaträkningen för den period till vilken beloppen tillhör.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktioner redovisas direkt mot eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas 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 och inte heller i 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.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernredovisningen i enlighet med IAS 39. Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande

Not 1, fortsättning

instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, med undantag för de som tillhör kategorierna finansiell tillgång eller finansiell skuld värderade till verkligt värde via resultaträkningen, 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 bolaget förlorar 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 instrument som är avsedda att stadigvarande innehas i verksamheten klassificeras som anläggningstillgångar.

Likvida medel omfattar kassa, omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar (löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten). Checkräkningskredit hänförs till låneskulder under kortfristiga skulder.

Räntebärande fordringar och värdepapper värderas löpande till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Aktier som innehas för handel värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Det finns även aktieinnehav som klassificerats till kategorin finansiella tillgångar som kan säljas där värdering sker löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från balansräkningen omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Hyres- och kundfordringar värderas löpande till upplupet anskaffningsvärde, eftersom dessa har kort förväntad löptid och värdering sker utan diskontering till nominellt belopp. En fordran prövas individuellt avseende bedömd förlustrisk och upptas till det belopp varmed den beräknas inflyta.

Leverantörsskulder värderas löpande till upplupet anskaffningsvärde, eftersom leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värdering sker utan diskontering till nominellt belopp.

Lån redovisas löpande till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. I Holmen redovisas dock lån som säkrats mot värdeförändringar och lån som redovisas med stöd av "fair value option" löpande till marknadsvärde.

Derivat och säkringsredovisning. Derivatinstrument redovisas till verkligt värde med värdeförändringar mot resultaträkningen. Derivatinstrument utgörs bl.a. av terminskontrakt, optioner och swap som används för att täcka risker för aktie- och valutakursförändringar samt exponering av ränte- och råvarurisker. Säkringsredovisning kan tillämpas när det finns en koppling till den säkrade posten och säkringen effektivt skyddar den säkrade positionen. Används derivatet för säkringsredovisning till den del denna är effektiv redovisat värdeförändringar på derivaten på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekuponen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

Beräkning av verkligt värde. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser. 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. Värdering av valutaoptioner har gjorts med tillämpning av Black & Scholes formel.

Kassaflödessäkring. De derivatinstrument som används för säkring av framtida kassaflöden redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Kassaflödessäkringars effektiva del av värdeförändringar redovisas i eget kapital fram tills det säkrade flödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta resultateffekterna från den säkrade transaktionen. Den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen. Om ett derivatinstrument inte längre uppfyller kraven för säkringsredovisning, eller om säkringsinstrumentet löper ut, säljs eller avslutas, redovisas den eventuella vinst eller förlust som uppstått som en justering av räntekostnaderna samtidigt som de säkrade framtida räntebetalningarna redovisas i resultaträkningen. Om de säkrade framtida betalningarna inte förväntas äga rum, redovisas eventuella ackumulerade förluster direkt i resultatet och eventuella vinster intäktsredovisas när derivatet löper ut, säljs eller avslutas.

Säkring av verkligt värde. Derivatinstrumentet redovisas till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade tillgången/skulden bokförs även den till verkligt värde avseende den risk som säkrats. Värdeförändringen på derivatet redovisas i resultaträkningen tillsammans med värdeförändringen på den säkrade posten.

Säkring av nettoinvesteringar. Investeringar i utländska dotterbolag (nettotillgångar inklusive goodwill) har i viss utsträckning säkrats genom upptagande av valutalan eller terminskontrakt. Värdeförändringar för säkringar avseende nettoinvesteringar i utländsk verksamhet redovisas löpande i eget kapital. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen i resultaträkningen. Realiserat resultat behålls i eget kapital fram tills dess att verksamheten avyttras då det ackumulerade resultatet redovisas i resultaträkningen.

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, utsläppsrätter 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. Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprövning.

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.

Utsläppsrätter redovisas initialt till marknadspris vid tilldelning. Under året intäktsförs tilldelningen samtidigt som en avsättning, motsvarande gjorda utsläpp, kostnadsförs.

Avskrivningsprinciper

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

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, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Ränta i tillgångars anskaffningsvärden aktiveras inte.

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 förvaltningstillgångar 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. Utsläppsrätter provas för nedskrivningsbehov utifrån aktuella marknadspriser. 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. För egetkapitalinstrument som klassificeras som tillgångar som kan säljas, förutsätts en väsentlig eller utdragen nedgång i det verkliga värdet under instrumentets anskaffningsvärde innan en nedskrivning verkställs. Om nedskrivningsbehov föreligger för en tillgång i kategorin tillgångar som kan säljas, omföres tidigare eventuell ackumulerad värdeförändring redovisad direkt mot eget kapital till resultaträkningen. Nedskrivningar av egetkapitalinstrument som redovisats i resultaträkningen får inte senare återföras via resultaträkningen. Avseende noterade aktier bedöms nedskrivningsbehovet utifrån vid varje tillfälle aktuell börskurs.

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 18.

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

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 balans-

räkningen 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 19.

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 tillskapas 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 skälig andel av indirekta kostnader.

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 leasade 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.

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.

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 aktuella 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 resultaträkningen under den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Förmånsbestämda planer

I koncernen anställda tjänstemän i Sverige omfattas av den s k ITP-planen.

ITP-planen omfattar i huvudsak följande förmåner:

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

Not 1, fortsättning

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 2007 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 avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen 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 koncernens pensionsförpliktelser. 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 ut intjänade redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt.

Koncernen redovisar alla aktuariella vinster och förluster som uppkommer avseende förmånsbestämda planer direkt mot eget kapital.

Nettot av ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltnings-tillgångar 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 förpliktigad, 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 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. 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 tidvärde 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 rimlig precision.

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 eventualförpliktelse 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. Saknas värde anges ett streck (-).

Not 2 - Företagsinformation

L E Lundbergföretagen AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på OMX Nordic Exchange Stockholm, Large Cap. Adressen till huvudkontoret är Box 14048, 104 40 Stockholm.

Not 3 - Nettoomsättning, Mkr

	2007	2006
Fastighetsförvaltning		
Hyresintäkter m m	2 084	2 084
Försäljning omsättningsfastigheter	52	64
Övriga intäkter	69	93
Aktieförvaltning		
Försäljning värdepapper m m	1 293	877
Utdelningar	392	228
Tidnings- och journalpapper	10 149	9 961
Kartong	4 953	5 063
Virke	2 727	2 258
Trävaror	589	465
Kraft	415	505
Övrigt	327	340
	23 049	21 937

Not 4 - Övriga intäkter m m, Mkr

	2007	2006
Aktiviteter utanför ordinarie verksamhet		
Försäljning biprodukter ¹	264	242
Elcertifikat ²	49	41
Försäljning anläggningstillgångar	9	42
Skogsvårdsuppdrag	53	46
Utsläppsätter ³	1	5
Övrigt ⁴	266	125
	642	501
Aktiverat arbete för egen räkning	-	5
Förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar	2 189	115
Förändring lager av aktier	15	- 20
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete	62	91
	2 266	191
	2 908	692

1) Av försäljning biprodukter 2007 avser 92 Mkr utskott från produktion, 126 Mkr spån, bark, flis m m samt 46 Mkr energi.

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

3) Tilldelning av utsläppsätter vilka till största delen använts i den egna produktionen. Överskottet har medfört ett redovisat resultat på 1 Mkr (5).

4) I övrigt år 2007 ingår vinst vid försäljning av aktier i Norrköpings Hamn och Stuveri AB med 105 Mkr och Holmen Reinsurance med 12 Mkr.

Not 5 - Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2007	Varav män, %	2006	Varav män, %
Moderbolaget - Sverige	9	75	8	80
Totalt i moderbolaget	9	75	8	80
Helägda dotterföretag - Sverige	168	74	170	72
Hufvudstaden - Sverige	88	48	118	47
Holmen				
- Sverige	3 628	84	3 660	83
- Australien	3	67	5	40
- Belgien	3	33	3	33
- Danmark	3	33	3	33
- Estland	22	73	22	77
- Frankrike	30	77	30	77
- Hongkong	5	80	5	80
- Irland	0	0	1	100
- Italien	7	43	7	43
- Nederländerna	122	61	127	65
- Polen	6	50	4	25
- Portugal	2	50	2	50
- Schweiz	7	57	8	63
- Singapore	5	40	5	40
- Spanien	540	84	526	86
- Storbritannien	521	91	523	90
- Tyskland	17	59	17	59
- USA	10	70	10	70
Totalt i dotterföretag	5 187	83	5 246	82
Totalt i koncernen	5 196	83	5 254	82

Redovisning av könsfördelning i företagsledning	2007	2006
Andel kvinnor i procent		
Styrelsen	14	11
Övriga ledande befattningshavare	8	6

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

Årsstämman 2007 fattade beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i L E Lundberg-företagen AB och dess helägda dotterbolag Fastighets AB L E Lundberg och L E Lundberg Kapitalförvaltning AB.

Ersättning till koncernens 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 inte vara pensionsgrundande.

Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningstiden vara längst tolv månader. Rätt till avgångsvederlag ska inte föreligga.

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 ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

I nedanstående tabell framgår ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare i moderbolaget.

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, Mkr ¹	2007					2006				
	Grundlön, styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa	Grundlön, styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Per Welin	0,4				0,4	0,3				0,3
Styrelseledamot Gunilla Berg	0,2				0,2	0,2				0,2
Styrelseledamot Lennart Bylock	0,2				0,2	0,2				0,2
Styrelseledamot Tom Hedelius	0,2				0,2	0,2				0,2
Styrelseledamot Sten Peterson										
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,2				0,2	0,2				0,2
Styrelseledamot Bengt Pettersson										
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,3				0,3	0,3				0,3
Styrelseledamot Christer Zetterberg	0,2				0,2	0,2				0,2
Verkställande direktör Fredrik Lundberg										
Ersättning från moderbolaget	1,5			0,4	1,9	1,5			0,4	1,9
Ersättning från dotterföretag	0,9				0,9	0,8				0,8
Andra ledande befattningshavare (4 personer) ²	9,3	0,2	0,1	1,3	10,9	8,2	0,2	0,1	1,5	9,9
Summa	13,6	0,2	0,1	1,7	15,6	12,1	0,2	0,1	1,8	14,2

1) Pensionsförpliktelser finns ej för VD och styrelseledamöter. Pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare uppgår till 0,8 Mkr (0,3).

2) Ledande befattningshavare som rapporterar direkt till VD, Ulf Lundahl, Claes Boustedt, Michael Grundberg, Bernt-Olof Jalkner (t o m 31/5 -07) och Lars Johansson (fr o m 2/5 -07).

Not 5, fortsättning

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, Mkr	2007				2006			
	Löner och ersättningar	Varav styrelse, ledande befattningshavare och VD ³	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Varav styrelse, ledande befattningshavare och VD ³	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget - Sverige	12	8	6	2	10	7	5	2
Helägda dotterföretag - Sverige	64	12	32	9	66	12	33	9
Totalt i moderbolaget och de helägda dotterföretagen ¹	76	20	38	10	76	18	38	10
Hufvudstaden - Sverige	46	12	23	7	53	12	26	7
Holmen								
- Sverige	1 415	24	626	98	1 368	24	575	128
- Övriga Norden	2	1	0	0	2	1	0	0
- Frankrike	14	1	6	0	13	1	6	0
- Nederländerna	48	3	9	3	44	3	9	4
- Spanien	180	1	43	0	170	1	42	0
- Storbritannien	215	5	49	22	211	5	40	21
- Tyskland	11	1	2	0	12	1	4	2
- Övriga Europa	21	4	5	1	20	4	5	1
- Övriga länder	14	4	2	0	16	4	1	0
Totalt i övriga dotterföretag	1 966	56	767	133	1 909	56	708	163
Totalt i koncernen ²	2 042	76	805	143	1 984	74	746	174

1) Av pensionskostnaderna avser 1,7 Mkr (1,8) VD och ledande befattningshavare i moderbolaget. Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,1 Mkr (1,3) VD och ledande befattningshavare.

2) Av koncernens pensionskostnader avser 27,0 Mkr (25,4) VD:ar och ledande befattningshavare. Koncernens utestående pensionsförpliktelser för dessa uppgår per den 31 december 2007 till 81,5 Mkr (66,0). Förpliktelserna täcks huvudsakligen av förvaltningstillgångar i fristående pensionsstiftelse och genom återförsäkring i FPG.

3) I moderbolaget består styrelse (exklusive VD) av 7 personer (7) och ledande befattningshavare av 5 personer (5) (varav två erhåller lön från helägda dotterföretag). I helägda dotterföretag ingår 11 personer (11), i Hufvudstaden 15 personer (15) och i Holmen 38 personer (38).

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 2007 uppgår till 0 Mkr vilket för optionsinnehavarna innebär en nettoförlust med 6,3 Mkr.

Förändring av antalet aktieoptioner som innehas av anställda	Cardo	
	2007	2006
Utestående vid periodens ingång	295 000	-
Emitterade	-	295 000
Utestående vid periodens utgång	295 000	295 000

Upplysningar om tilldelade aktieoptioner under perioden	2007	2006
Förfallodag	-	2010-10-01
Lösenpris per aktie, kr	-	259:00
Belopp redovisat i balansräkningen, tkr	-	6 343

Villkor för de optioner som är utestående vid periodens utgång	2007	2006
Förfallotidpunkt	1/5-1/10 2010	1/5-1/10 2010
Lösenpris, kr	259:00	259:00
Antal	295 000	295 000

Lundbergs utfärdade 2003 sammanlagt 256 000 optioner till ledande befattningshavare i Holmen mot marknadsmässigt vederlag. Erlagd premie uppgick till 25 kr per option. Under 2007 har samtliga optioner inlösts eller återköpts, övrig information framgår nedan.

Förändring av antalet aktieoptioner som innehas av anställda	Holmen	
	2007	2006
Utestående vid periodens ingång	186 800	246 000
Inlösta	- 177 800	-
Återköpta	-9 000	-59 200
Utestående vid periodens utgång	-	186 800

Upplysningar om inlösta aktieoptioner under perioden	2007	2006
Förfallodag	2007-03-15	-
Lösenpris per aktie, kr	194:70	-
Belopp redovisat i resultaträkningen, tkr	1 659	-

Upplysningar om återköpta aktieoptioner under perioden	2007	2006
Förfallotidpunkt	2007-03-15	2007-03-15
Pris per option, kr	124:00	120:50-129:70
Sammanlagda utbetalningar, tkr	1 116	7 352
Belopp redovisat i resultaträkningen, tkr	-60	-5 872

Villkor för de optioner som är utestående vid periodens utgång	2007	2006
Förfallotidpunkt	-	1/2-15/3 2007
Lösenpris, kr	-	194:70 ¹
Antal	-	186 800

1) Lösenkurs är omräknad för att kompensera för extrautdelning 2004.

Not 6 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Vid årsstämman 2007 omvaldes auktoriserade revisorn Kjell Bidenäs, KPMG Bohlins, samt nyvaldes auktoriserade revisorn George Pettersson, KPMG Bohlins, till revisorer i moderbolaget för en tid om fyra år.

Arvoden och andra ersättningar till revisorer, Mkr	2007	2006	2005
Ersättningar till KPMG			
Revisionsuppdrag	9	8	8
Andra uppdrag	5	7	11
	15	16	19
Övriga revisorer	0	0	0
	15	16	19

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 40 Mkr (66). Avgifterna avser truckar, tomträttsavgifter, arrendavgifter samt hyresavtal med extern hyresvärd. Framtida icke uppsägningsbara leasingavgifter fördelar sig enligt följande:

Mkr	- 1 år	1 år - 5 år	5 år -
	36	30	14

Not 8 - Avskrivningar enligt plan, Mkr

	2007	2006
Immateriella anläggningstillgångar	12	8
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	241	144
Maskiner och inventarier	1 093	1 203
	1 346	1 354

Not 9 - Nedskrivningar, Mkr

	2007	2006
Immateriella anläggningstillgångar	569	
Materiella anläggningstillgångar		
Årets nedskrivningar	1 034	
Återföring av tidigare nedskrivningar	- 60	
Finansiella placeringar	344	
	1 887	-

Not 10 - Andelar i intresseföretags resultat, Mkr

	2007	2006
Resultatandelar	298	327

Not 11 - Värdeförändringar förvaltningsfastigheter, Mkr

	2007	2006
Realiserade	63	786
Orealiserade	3 372	3 356
	3 436	4 142

Not 12 - Segmentrapportering, Mkr

Den primära indelningsgrunden för koncernens segment är rörelsegränar. Koncernen och styrelsen följer avkastningen på verksamhetsgrensnivå vad avser Holmen och Hufvudstaden.

RÖRELSEGRÄNAR	Lundbergs Fastighetsförvaltning		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Summa	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Nettoomsättning	912	888	1 685	1 105	1 294	1 353	19 159	18 592	23 049	21 937
Rörelsens kostnader ¹	- 407	- 372	- 1 201	- 862	- 360	- 437	- 10 784	- 12 416	- 12 751	- 14 086
Personalkostnader	- 92	- 94	- 9	- 5	- 72	- 83	- 2 664	- 2 538	- 2 837	- 2 720
Avskrivningar	- 5	- 4	- 0	- 0	- 4	- 4	- 1 337	- 1 346	- 1 346	- 1 354
Nedskrivningar			- 344	-			- 1 543	-	- 1 887	-
Andelar i intresseföretags resultat			286	316			12	11	298	327
Värdeförändring förvaltningsfastigheter	838	690			2 598	3 452			3 436	4 142
Resultat per rörelsegrän	1 247	1 109	416	553	3 456	4 281	2 843	2 303	7 962	8 245
Ofördelade kostnader									- 29	- 27
Rörelseresultat	1 247	1 109	416	553	3 456	4 281	2 843	2 303	7 934	8 218
Finansnetto									- 507	- 447
Skatt									- 2 417	- 1 650
Årets resultat									5 010	6 121
Minoritetens andel									2 404	2 929

1) Inklusive värdeförändring biologiska tillgångar (se not 4).

Not 12, fortsättning

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

	Lundbergs Fastighetsförvaltning		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Summa	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006 ¹	2007	2006	2007	2006
Tillgångar	9 228	8 456	10 435	8 990	20 663	17 475	30 655	29 407	70 981	64 327
Andelar i intresseföretag			2 714	2 684			1 745	1 731	4 460	4 415
Ofördelade tillgångar									1 263	4 193
									76 704	72 935
Skulder	234	232			376	400	4 310	3 841	4 920	4 473
Ofördelade skulder									45 422	43 224
									50 342	47 698

Investeringar	46	124	2 742	813	528	193	1 433	1 079	4 748	2 209
Avskrivningar	5	4	0	0	4	4	1 337	1 346	1 346	1 354
Nedskrivningar			344				1 543			

1) Exklusive värde hänförbart till försäljningen av WTC.

GEOGRAFISKA OMRÅDEN	Sverige		Storbritannien		Spanien		Övriga områden		Summa	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Extern nettoomsättning	8 377	7 526	2 383	2 502	1 709	1 665	10 580	10 244	23 049	21 937
Nettotillgångar ¹	65 559	58 136	1 146	1 167	3 758	4 927	57	39	70 520	64 269
Investeringar	4 550	1 893	73	69	95	241	30	6	4 748	2 209

1) Exklusive ofördelade tillgångar/skulder.

Den externa nettoomsättningen redovisas efter var kunderna är lokaliserade. Nettotillgångarna och investeringarna redovisas efter de länder där verksamheten är lokaliserad. Koncernens produkter och tjänster framgår på sidan 30.

Not 13 - Finansnetto, Mkr

	2007	2006
Finansiella intäkter		
Utdelningar	6	1
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Innehas för handel	4	2
Ränteintäkter	37	23
	48	26
Finansiella kostnader		
Nettovinst/förlust		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Innehas för handel	- 118	89
Övriga	- 6	- 12
Likvida medel	- 1	8
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	100	- 98
	- 25	- 13
Räntekostnader	- 307	- 270
Räntor, fastighetslån	- 223	- 190
	- 555	- 473
Finansnetto	- 507	- 447

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

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

	2007	2006
Valutakursvinst/förlust på kundfordringar och leverantörsskulder	-76	-99
Nettovinst/förlust avseende derivat som redovisas i rörelsekapitalet	50	142
Nedskrivning av kundfordringar	-12	-44

Not 14 - Skatt, Mkr**REDOVISAD I RESULTATRÄKNINGEN**

	2007	2006
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt		
Årets skattekostnad	- 737	- 712
Skatt hänförlig till tidigare år	- 1	0
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Temporära skillnader	- 1 679	- 938
	- 2 417	- 1 650

Uppskjuten skattekostnad avser till största delen omvärdering av förvaltningsfastigheter och biologiska tillgångar.

Avstämning av effektiv skatt	2007	2006
Redovisat resultat före skatt	7 426	7 771
Svensk inkomstskattesats	28% - 2 079	28% - 2 176
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	0% - 2	-0% 12
Ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	-1% 57	-7% 527
Schablonränta periodiseringsfond	0% - 25	0% - 18
Skattemål	1% - 66	-0% 4
Skatt hänförlig till tidigare år	-0% 13	-0% 2
Effekt av ej uppbokade underskottsavdrag och temporära skillnader	5% - 379	-0% 9
Övrigt	-1% 65	0% - 10
	33% - 2 417	21% - 1 650

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	2007	2006
Uppskjuten skatt hänförlig till aktuariella omvärderingar	9	- 14
Uppskjuten skatt hänförlig till omräkningsreserv	67	- 15
Uppskjuten skatt hänförlig till säkringsredovisning	- 31	- 64
Uppskjuten skatt hänförlig till verkligt värde andelar	- 6	- 59
	39	- 152

REDOVISAD I BALANSRÄKNINGEN

Fordringar	2007	2006
Uppskjuten skattefordran	320	358
Aktuell skattefordran	22	140
	342	498

Skulder	2007	2006
Avsättningar för skatter		
Uppskjuten skatteskuld	13 142	11 580
Övriga avsättningar	444	442
Aktuell skatteskuld	77	111
	13 663	12 132

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

	2007			2006		
	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar	- 1 692	- 1 692		- 1 813	- 1 813	
Biologiska tillgångar	- 3 100	- 3 100		- 2 472	- 2 472	
Förvaltningsfastigheter	- 7 165	- 7 165		- 6 136	- 6 136	
Finansiella placeringar	- 100	- 100		- 89	- 89	
Avsättningar för pensioner	53	- 3	50	92	- 1	91
Obeskattade reserver	- 1 137	- 1 137		- 1 043	- 1 043	
Underskottsavdrag	348	348		408	408	
Uppskjutna skatteskulder nettoredovisade bland uppskjutna skattefordringar	- 105		- 105	- 146		- 146
Övriga avsättningar	23	54	78	4	- 25	- 20
	320	- 13 142	- 12 823	358	- 11 580	- 11 221

Av den uppskjutna skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag avser 153 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 1 728 Mkr, varav 198 Mkr förfaller 2012 och 108 Mkr förfaller 2022. 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.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Balans per 1 jan 2006	Redovisat över resultat-räkningen	Övriga förändringar	Redovisat mot eget kapital	Balans per 31 dec 2006
Materiella					
anläggningstillgångar	- 1 837	39	-15		- 1 813
Biologiska tillgångar	- 2 437	- 35			- 2 472
Förvaltningsfastigheter	- 5 290	- 846			- 6 136
Finansiella placeringar	- 33	2		- 59	- 89
Avsättningar för pensioner	110	- 5		- 14	91
Obeskattade reserver	- 874	- 169			- 1 043
Underskottsavdrag	374	40	-6		408
Övrigt	- 391	388	-84	- 79	- 167
	- 10 378	- 586	- 105	- 152	- 11 221

	Balans per 1 jan 2007	Redovisat över resultat-räkningen	Övriga förändringar	Redovisat mot eget kapital	Balans per 31 dec 2007
Materiella					
anläggningstillgångar	- 1 813	116	5		- 1 692
Biologiska tillgångar	- 2 472	- 627	- 1		- 3 100
Förvaltningsfastigheter	- 6 136	- 1 029			- 7 165
Finansiella placeringar	- 89	- 6		- 6	- 100
Avsättningar för pensioner	91	- 13	- 4	- 24	50
Obeskattade reserver	- 1 043	- 94			- 1 137
Underskottsavdrag	408	- 52	- 8		348
Övrigt	- 167	25	43	71	- 28
	- 11 221	- 1 679	36	41	- 12 823

I resultaträkningen har som uppskjuten skattekostnad även redovisats 0 Mkr (352) avseende förändring av avsättning för skatter.

Pågående skatteprocesser

Lundbergs har till kammarrätten överklagat ett beslut där länsrätten endast delvis godtagit att undanta leasingintäkter från beskattning. Målen har sin grund i tidigare vägrade värde-minskningsavdrag vid 1989 - 1991 års taxeringar och skall ses i ett sammanhang. En skattefordran har upptagits med 18 Mkr.

Holmen har avsatt 426 Mkr för tvister och osäkerheter som finns avseende skatt. Holmen har två stora skattemål som inte är avslutade. Det ena berör Holmens dotterbolag MoDo Capital (skatter, avgifter och räntor om sammanlagt cirka 600 Mkr) där kammarrätten återförvisat målet till länsrätten. Holmen har sökt prövningstillstånd hos Regeringsrätten. Det andra målet berör Holmens franska dotterbolag där Skatteverket har hemställt till länsrätten att skatten ska ökas med cirka 400 Mkr.

Ett dotterbolag till Hufvudstaden har en tvist med Skatteverket om hur mycket som ska aktiveras som byggnad. Då Hufvudstaden inte delar Skatteverkets syn, har beslutet överklagats till länsrätten. Beloppet för skatter och avgifter uppgår till cirka 25 Mkr. I det fall rätten dömer till Skatteverkets fördel medför det dock ingen påverkan på totalt redovisad skatt.

Not 15 - Koncernföretag

Innehav i dotterföretag

Innehav	Säte	Land	Antal andelar 2007-12-31	Andel i procent av ¹	
				kapital 2007	kapital 2006
Fastighets AB L E Lundberg	Norrköping	Sverige	250 000	100	100
Holmenbyggarna Dalkarlen KB	Norrköping	Sverige	-	100	100
Fastighets AB Strömstaden	Norrköping	Sverige	4 587	68	68
L E Lundberg Nordic AB	Stockholm	Sverige	1 251	100	100
Linden 14 Fastighets AB	Norrköping	Sverige	1 000	100	100
Förvaltnings AB L E Lundberg	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Senda i Sverige AB	Stockholm	Sverige	25 000	100	100
L E Lundberg Holding AB	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Hufvudstaden AB (publ)	Stockholm	Sverige	93 318 909	(88,0) 45,2	(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 Hamngatsgaraget	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
L E Lundberg Kapitalförvaltning AB	Stockholm	Sverige	150 000	100	100
Holmen AB (publ)	Stockholm	Sverige	23 408 916	(51,8) 27,6	(51,9) 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
AB Ankarsrums Skogar	Norrköping	Sverige	1 000	100	100
Fiskeby AB	Norrköping	Sverige	2 000 000	100	100
Haradsskogarna AB	Örnsköldsvik	Sverige	100 640	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
Iggesund Kraft AB	Örnsköldsvik	Sverige	58 000	100	100
Junkaravan AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 537 398	100	100
Lägerskog AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 480	100	100
MoDo Capital AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
MoDo Holding AB	Örnsköldsvik	Sverige	100	100	100
Iggesund Paperboard Europe BV	Amsterdam	Nederländerna	-	100	100
Iggesund Board & Services	Utrecht	Nederländerna	-	100	100
Skärnäs Terminal AB	Hudiksvall	Sverige	4 800	100	100
Ströms Trävaru AB	Örnsköldsvik	Sverige	400	100	100
AB Överums Skogar	Norrköping	Sverige	1 000	100	100
Holmen France Holding SAS	Paris	Frankrike	40 000	100	100
Iggesund Decoupe France S.A	Valance	Frankrike	-	100	100
Holmen Reinsurance SA	Luxemburg	Luxemburg	-	-	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 Suecia Holding SL	Madrid	Spanien	9 448 557	100	100
Holmen Paper Madrid SL	Madrid	Spanien	-	100	100
Carton y Papel Reciclado SA (Carpa)	Madrid	Spanien	-	100	100
Iggesund Paperboard Asia Pte Ltd	Singapore	Singapore	800 000	100	100
As MoDo Mets	Tallin	Estland	500	100	100

1) Röstandel anges i parentes före kapitalandel i de fall den ej överensstämmer med kapitalandel.

Not 16 - Immateriella anläggningstillgångar, Mkr

	Goodwill		Övriga		Totalt	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Accumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans	643	672	93	88	736	760
Omräkningsdifferenser m m	12	- 29	- 22	- 13	- 10	- 42
Årets nedskrivningar	- 569	-	-	-	- 569	-
Årets investeringar	0	0	7	18	7	18
Utgående balans	86	643	77	93	163	736
Accumulerade avskrivningar enligt plan						
Ingående balans			- 23	- 15	- 23	- 15
Omräkningsdifferenser m m			- 1	-	- 1	-
Årets avskrivningar			- 12	- 8	- 12	- 8
Utgående balans	-	-	- 35	- 23	- 35	- 23

Redovisade värden

Ingående balans	643	672	70	73	713	745
Utgående balans	86	643	42	70	128	713

Återstående goodwill om 86 Mkr består av Lundbergs förvärv av Holmen och återvinningsvärdet bedöms med ledning av aktiernas börskurs den 31 december 2007.

Goodwill i Holmen hörde sig i huvudsak från förvärvet av tidningspappersbruket i Madrid år 2000. Det beräknade återvinningsvärdet har under 2007 minskat väsentligt främst till följd av fortsatta kostnadsökningar för returpapper, virke och energi och understeg vid årsskiftet redovisade värden. Detta har medfört en nedskrivning av goodwill med 569 Mkr till 0 Mkr samt nedskrivning av materiella anläggningstillgångar med 1 034 Mkr (se not 17). Återvinningsvärdet har beräknats som nyttjandevärdet. Kassaflöden har diskonterats med en vägd kapitalkostnad som motsvarar 10,4 procent (9,2) före och 7,3 procent (6,7) efter skatt.

Övriga immateriella anläggningstillgångar består huvudsakligen av nyttjanderätt till el-kraftnät 12 Mkr samt av IT-system 19 Mkr. Immateriella anläggningstillgångar är i huvudsak externt förvärvade. Förutom utsläppsrätter har övriga immateriella anläggningstillgångar en bestämbar nyttjandeperiod och skrivs av under 5 - 10 år. Årets investeringar avser huvudsakligen IT-projekt.

Not 17 - Materiella anläggningstillgångar, Mkr

	Byggnader, mark och skogsmark	Maskiner och inventarier	Pågående arbeten och förskott	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans 2006-01-01	5 392	24 732	63	30 187
Avyttringar och utrangeringar	- 5	- 391	-	- 396
Omklassificeringar	18	-	-	18
Omräkningsdifferenser m m	- 54	- 197	- 1	- 252
Investeringar	242	682	139	1 063
Utgående balans 2006-12-31	5 593	24 826	201	30 619
Ingående balans 2007-01-01	5 593	24 826	201	30 619
Avyttringar och utrangeringar	- 3	- 265	-	- 268
Omklassificeringar	- 5	7	-	2
Omräkningsdifferenser m m	47	39	-	86
Investeringar	30	1 284	80	1 394
Utgående balans 2007-12-31	5 662	25 890	281	31 833

	Byggnader, mark och skogsmark	Maskiner och inventarier	Pågående arbeten och förskott	Totalt
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2006-01-01	- 2 252	- 13 593		- 15 845
Avyttringar och utrangeringar	3	305		308
Omräkningsdifferenser m m	9	61		70
Årets avskrivningar	- 144	- 1 203		- 1 347
Utgående balans 2006-12-31	- 2 384	- 14 431	-	- 16 815
Ingående balans 2007-01-01	- 2 384	- 14 431		- 16 815
Avyttringar och utrangeringar	3	256		259
Omräkningsdifferenser m m	5	44		49
Återföring av tidigare nedskrivningar	-	60		60
Årets nedskrivningar	-	- 1 034		- 1 034
Årets avskrivningar	- 241	- 1 093		- 1 334
Utgående balans 2007-12-31	- 2 617	- 16 198	-	- 18 815
Redovisade värden				
Ingående balans 2006-01-01	3 140	11 139	63	14 342
Utgående balans 2006-12-31	3 209	10 395	201	13 804
Ingående balans 2007-01-01	3 209	10 395	201	13 804
Utgående balans 2007-12-31	3 045	9 692	281	13 018

Taxeringsvärden (avser tillgångar i Sverige)	2007	2006
Skogs- och jordbruksfastigheter	10 106	10 111
Byggnader, övrig mark och markanläggningar	3 031	3 058
	13 137	13 169

Det beräknade återvinningsvärdet har under 2007 minskat väsentligt främst till följd av fortsatta kostnadsökningar för returpapper, virke och energi och understeg vid årsskiftet redovisade värden. Detta har medfört en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar med 1 034 Mkr. Återvinningsvärdet har beräknats som nyttjandevärdet.

Not 18 - 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 kassaflöden 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 1 037 000 hektar produktiv skogsmark med en volym stående skog om 117 miljoner skogskubikmeter, varav 67 000 hektar med en stående skog om 12 miljoner skogskubikmeter är avsatt till naturområden. Avverkningen beräknas enligt avverkningsplaner. Enligt den nu gällande avverkningsplanen, som är från år 2000, beräknas den årliga avverkningen fram till 2009 i genomsnitt uppgå till 2,5 miljoner m³ per år. 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. Cirka 55 procent av avverkningen utgörs av timmer som säljs till sågverk och resterande del utgörs av massaved som säljs till massa- och pappersindustrin.

Kassaflödet från den växande skogen ökade under 2007 till 547 Mkr (499) främst till följd av prishöjningar under 2006 och 2007. I genomsnitt har kassaflödena under 2001-2007 varit cirka 460 Mkr per år. Holmen har i sin värdering per den 31 december 2007 utgått från de vid årsskiftet rådande priserna för att beräkna kassaflödena för 2008. Antagande har sedan gjorts att priserna sjunker fram till 2010. Från år 2010 och framåt används långsiktiga antaganden för prisutvecklingen med en årlig ökning med 1 procent fram till år 2035 och därefter en ökning med 2 procent per år. Kostnaderna beräknas öka från dagens nivå med cirka 2 procent per år. Prognosen för kassaflödena som används vid värderingen enligt

Not 18, fortsättning

IAS 41 beräknas utifrån dessa pris- och kostnads- antaganden samt nu gällande avverkningsplan. Prognosen för 2008-2015 framgår av grafen. För perioden 2016-2035 beräknas kassaflödena öka med 0,6 procent per år. Därefter antas kassaflödena i stort öka med den antagna inflationen om 2 procent.

Kassaflödena diskonteras med en ränta som motsvarar 5,5 procent (6,25 procent) 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 1 procent och för eget kapital om 2 procent. En skattesats om 28 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 2007 uppgå till 11 073 Mkr, det vill säga värdet av bedömda kassaflöden före skatt. Tillhörande uppskjuten skatteskuld beräknades till 3 100 Mkr. Det redovisade värdet netto efter skatt för den växande skogen uppgick till 7 973 Mkr. Förändringen av värdet på den växande skogen fördelas enligt nedan.

Mkr	2007	2006
Redovisat värde vid årets början	8 830	8 704
Köp av växande skog	53	10
Försäljning av växande skog	0	- 4
Förändring till följd av avverkning	- 547	- 499
Förändring av verkligt värde	2 736	614
Övriga förändringar	1	5
Redovisat värde vid årets slut	11 073	8 830

Nettot av förändring av verkligt värde och förändring till följd av avverkning redovisas i resultaträkningen som värdeförändring i biologiska tillgångar. För 2007 uppgick den till 2 189 Mkr (115) och beror huvudsakligen på ändrade antaganden om framtida pris- och kostnadsnivå, cirka 550 Mkr samt sänkt diskonteringsränta, cirka 1 550 Mkr. Ändring av prisantaganden är en följd av den stora uppgång av marknadspriser som skett under 2006-2007, vilken till viss del bedöms vara bestående. För kostnader beror förändringen på annan utveckling än tidigare framtidsbedömning. Diskonteringsräntan har sänkts till följd av att långa marknadsräntor under en längre period varit lägre än den nivå som tidigare låg till grund för beräkning av diskonteringsräntan.

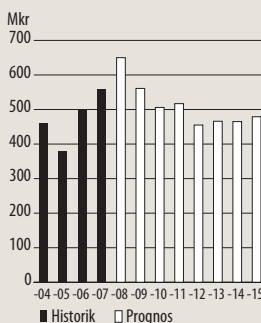
Nedan visas hur värdet på skogstillgångarna skulle påverkas av förändringar i de mest väsentliga värderingsantagandena.

Mkr	Värdeförändring	
	före skatt	efter skatt
Årlig förändring, +0,1 procent per år		
Avverkningstakt	400	290
Prisinflation	400	290
Kostnadsinflation	- 240	- 170
Nivåförändring, +1 procent		
Avverkning	150	110
Priser	260	190
Kostnader	- 140	- 100
Diskonteringsränta, +0,1 procent	- 240	- 170

Not 19 - Förvaltningsfastigheter, Mkr

Förvaltningsfastigheter redovisas till verkligt värde.

2006	Sålda fastigheter	Förvärvade fastigheter	Fastigheter ägda hela året	Totalt
Ingående verkligt värde	1 767		21 980	23 747
Investeringar	4		376	380
Försäljningsintäkter	- 2 588		-	- 2 588
Orealiserad värdeförändring	31		3 325	3 356
Realiserad värdeförändring	786		-	786
Utgående verkligt värde	-	-	25 681	25 681

Kassaflöde - historik och prognos

2007	Sålda fastigheter	Förvärvade fastigheter	Fastigheter ägda hela året	Totalt
Ingående verkligt värde	132		25 549	25 681
Investeringar	5	369	328	702
Försäljningsintäkter	- 201		-	- 201
Omklassificering omsättningsfastigheter			16	16
Orealiserad värdeförändring			3 372	3 372
Realiserad värdeförändring	63		-	63
Utgående verkligt värde	-	369	29 266	29 634

Taxeringsvärde för som förvaltnings- tillgångar redovisade fastigheter

	2007	2006
Byggnader	12 172	7 883
Mark	5 774	5 815
Totalt	17 946	13 698

Information om verkligt värde på förvaltningsfastigheter

Värdering av fastighetsbeståndet har skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde har bedömts.

	2007	2006
Vid årets början	25 681	23 747
Vid årets slut	29 634	25 681

Värderingsmetod

Lundbergs - Verkliga värden har fastställts genom en kombination av ortspris- och avkastningsmetod. Avkastningsvärdeberäkningen bygger på diskonterade kassaflöden under kommande tioårsperiod och därefter på en beräkning av evig direktavkastning. Diskonteringsfaktorn varierar mellan 6,5 och 9,0 procent. Beräkningen av kassaflödena baseras på en antagen inflation på 2 procent, normaliserade underhållskostnader och en normaliserad vakansgrad. Denna beräkning vägs sedan samman med olika ortsprisfaktorer i en slutlig värdering per fastighet. För att säkerställa den värderingen har för 28 fastigheter externa värderingar inhämtats. Den externa värderingen av dessa fastigheter uppgick till 3 940 Mkr medan den interna värderingen uppgick till 3 782 Mkr vilket motsvarar en differens på 4 procent.

Hufvudstaden - Verkliga värden har fastställts enligt direktavkastningsmetoden. Drifts- överskottet baseras på marknadsanpassade hyresintäkter. Intäkterna har reducerats för en bedömd långsiktig hyresvakansgrad om 5-7 procent. Avdrag har gjorts med normaliserade kostnader för drift och underhåll.

Avkastningskraven som används vid värderingen varierar mellan olika regioner och olika delområden inom regionerna. Bedömningen av avkastningskraven är baserad på inhämtad information om marknadens förräntningskrav på köp och försäljningar av jämförbara fastigheter i likartade lägen. Hänsyn har även tagits till olika fastighetstyper, teknisk standard och byggnadskonstruktion. 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, %
Stockholm, kommersiellt			4,0-5,25
Göteborg, kommersiellt			4,5-5,75
Totalt	1 310	935	4,60¹

1) Genomsnitt.

För att säkerställa värderingen har externa värderingar inhämtats motsvarande 40 procent av det internt bedömda marknadsvärdet.

De externa värderingsföretagen har angivit ett marknadsvärde som uppgår till 8,6 mdr kronor med ett intervall om +/- 3-9 procent. Hufvudstadens interna värdering av samma fastigheter uppgår till 8,2 mdr kronor. De externa värderingarna understiger således de externa med 0,4 mdr kronor. Vid en jämförelse mellan intern och extern värdering kan det konstateras att Hufvudstadens värderingar ligger inom de värdeintervall som de externa värderingsföretagen har angivit, förutom för två mindre fastigheter.

Not 19, fortsättning

Förvaltningsfastigheter - Påverkan på periodens resultat

Alla förvaltningsfastigheter genererar hyresintäkter. Årets hyresintäkter (brutto minus vakanser) uppgår till 2 083 Mkr (2 084). Se not 12 för intäkter och kostnader.

Förfallostruktur hyresintäkter

Förfallostruktur för operationella hyresavtal framgår av tabellen till höger.

Förfallostruktur, Mkr		2007	2006
Inom ett år	Kommersiella lokaler	311	195
	Bostäder	410	399
	Övrigt	45	50
Mellan ett och fem år	Kommersiella lokaler	1 048	971
	Övrigt	94	80
Senare än fem år	Kommersiella lokaler	118	181
	Övrigt	3	3
		2 031	1 880

Not 20 - Andelar i intresseföretag, Mkr

	2007	2006
Anskaffnings- och redovisade värden		
Vid årets början	4 367	4 269
Investering	0	0
Omklassificering m m	-	98
	4 367	4 367
Akkumulerade resultatandelar m m		
Vid årets början	49	19
Årets resultatandelar ¹	5	72
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	39	- 54
Avyttring	- 0	12
	93	49
	4 460	4 415

1) Resultat efter skatt och minoritetsintresse i intresseföretaget.

Specifikation av innehav av andelar i intresseföretag ¹	Antal andelar 2007-12-31	Andel i procent ²		Verkligt värde 2007-12-31	Redovisat värde	
		2007	2006		2007	2006
Moderbolagets						
Cardo AB (publ)	10 800 000	36,0	36,0	2 171	1 987	1 996
NCC AB (publ) A-aktier	10 850 000	10,0 (20,4)	10,0 (20,2)	1 492	727	688
					2 714	2 684
Dotterföretagens						
Baluarate Sociedade de Recolha e Recuperação de Desperdícios, Lda	2	50,0	50,0		35	31
Brännälvens Kraft AB	5 556	13,9	13,9		36	36
Ets Emilie Llau SA	1 073	38,0	38,0		36	33
Harrsele AB	9 886	49,4	49,4		1 482	1 485
HECA AB	2 500	50,0	50,0		6	4
Peninsular Cogeneración SA	4 500	50,0	50,0		76	67
Vattenfall Tuggen AB	683	6,8	6,8		75	75
Diverse aktier					0	0
					4 460	4 415

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) Röstandel anges i parentes efter kapitalandel i de fall den ej överensstämmer med kapitalandel.

Nedan specificeras finansiell information i sammandrag utvisande totala belopp för intresseföretagen, således inte ägd andel.

Finansiell information avseende koncernens intresseföretag, Mkr

2007	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Kapitalandel, procent
Moderbolagets							
Cardo AB (publ)	Sverige	9 308	170	6 466	3 505	2 961	36,0
NCC AB (publ)	Sverige	58 397	2 252	34 069	26 832	7 237	10,0
Dotterföretagens		1 639	31	1 709	1 093	616	
2006	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Kapitalandel, procent
Moderbolagets							
Cardo AB (publ)	Sverige	8 556	401	6 107	3 121	2 986	36,0
NCC AB (publ)	Sverige	55 876	1 708	30 603	23 732	6 870	10,0
Dotterföretagens		1 261	34	1 650	916	734	

Not 21 - Finansiella placeringar, Mkr

	Andel 2007-12-31 i procent av			
	kapital	röster	2007	2006
Finansiella tillgångar som kan säljas ¹				
Handelsbanken A	1,8	1,8	2 277	1 760
Husqvarna A ²	4,0	11,4	1 105	-
Husqvarna B			77	-
Industrivärden A	10,9	15,0	4 757	5 508
Indutrade	10,0	10,0	493	540
Sandvik	1,1	1,1	1 435	896
Övriga andelar			20	0
			10 163	8 703

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

2) Verkligt värde per den 31 december 2007 understeg anskaffningsvärde vilket medfört nedskrivning om 344 Mkr.

Not 22 - Övriga aktier och andelar, Mkr

	2007	2006
Norrköpings Hamn och Stuveri AB	-	5
SweTree Technologies AB	5	5
Övriga andelar	3	1
	8	12
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	12	117
Investeringar	1	0
Avyttringar	- 5	-
Omklassificering	-	- 106
	8	12

Värdering till verkligt värde har inte kunnat tillämpas då tillförlitligt marknadsvärde ej har kunnat fastställas. Innehav har därför värderats till anskaffningsvärde. Inga nedskrivningar av aktier och andelar har skett under året. Under året har aktieinnehavet i Norrköpings Hamn och Stuveri AB avyttrats. Resultat från försäljningen uppgår till 105 Mkr.

Not 23 - Finansiella instrument, Mkr

	Poster redovisade till verkligt värde via resultaträkningen								
2007	Aktier	Lån	Derivat	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat som säkrings-redovisas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Långfristiga finansiella fordringar									
Placeringar kreditinstitut						18		18	18
Derivat			33		60			93	93
Övriga finansiella fordringar						58		58	58
			33		60	76		169	169
Kortfristiga finansiella fordringar									
Orealiserad kursdifferens och upplupen ränta						17		17	17
Derivat			1		15			17	17
Övriga finansiella fordringar						17		17	17
			1		15	34		51	51
Likvida medel									
Kortfristig likviddeposition						174		174	174
Banktillgodohavanden						521		521	521
						694		694	694
Långfristiga skulder									
MTN-lån		196					1 365	1 562	1 519
Skulder till kreditinstitut						2 800	2 800	5 600	5 523
Derivat			16		8			24	24
Övriga finansiella skulder		392					475	866	952
		588	16		8	2 800	4 640	8 052	8 018
Kortfristiga skulder									
Certifikatsprogram							4 009	4 009	4 009
Skulder till kreditinstitut							132	132	132
Kort del av långa lån							701	701	701
Derivat			14		47			61	61
Orealiserad kursdifferens och upplupen ränta							150	150	150
Övriga kortfristiga skulder							99	99	99
			14		47		5 092	5 153	5 153
<i>Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Finansiella placeringar				10 163				10 163	10 163
Aktier i onoterade bolag				8				8	
Aktier i noterade bolag	271							271	271
Kundfordringar						3 029		3 029	3 029
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)			9		19			28	28
Leverantörsskulder							2 458	2 458	2 458
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)			17		130			147	147

Not 23, fortsättning

	Poster redovisade till verkligt värde via resultaträkningen			Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat som säkrings-redovisas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2006	Aktier	Lån	Derivat						
<i>Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Långfristiga finansiella fordringar									
Placeringar kreditinstitut						19		19	19
Derivat			13		49			62	46
Övriga finansiella fordringar						70		70	70
			13		49	89		152	135
Kortfristiga finansiella fordringar									
Orealiserad kursdifferens och upplupen ränta						9		9	9
Derivat			18		8			26	26
Övriga finansiella fordringar						23		23	23
			18		8	32		58	58
Likvida medel									
Kortfristig likviddeposition						301		301	301
Banktillgodohavanden						274		274	274
						575		575	575
Långfristiga skulder									
MTN-lån		198					1 325	1 523	1 519
Skulder till kreditinstitut						1 500	2 400	3 900	3 886
Derivat			13		5			18	18
Övriga finansiella skulder		412					549	961	952
		610	13		5	1 500	4 274	6 403	6 375
Kortfristiga skulder									
Certifikatsprogram							4 223	4 223	4 223
Skulder till kreditinstitut							57	57	57
Kort del av långa lån							965	965	965
Derivat			2		7			9	9
Orealiserad kursdifferens och upplupen ränta							99	99	99
Övriga kortfristiga skulder							455	455	455
			2		7		5 799	5 808	5 808
<i>Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Finansiella placeringar				8 703				8 703	8 703
Aktier i onoterade bolag				12				12	
Aktier i noterade bolag	287							287	287
Kundfordringar						2 847		2 847	2 847
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)			38		158			196	196
Derivat (redovisade bland anläggningstillgångar)					-7			-7	-7
Leverantörsskulder							2 219	2 219	2 219
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)					12			12	12

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.

Not 24 - Omsättningsfastigheter, Mkr

	2007	2006
Vid årets början	108	110
Årets anskaffningar	6	25
Omklassificeringar	- 17	- 1
Avyttringar och utrangeringar	- 10	- 26
Nedskrivningar/reverseringar	- 1	0
	86	108

Akkumulerade nedskrivningar ingår med 53 Mkr (63). Taxeringsvärdet på koncernens omsättningsfastigheter uppgår till 146 Mkr (155). Bedömt verkligt värde enligt intern värdering uppgår till 208 Mkr (249).

Not 25 - Varulager, Mkr

	2007	2006
Aktier i noterade bolag	271	287
Avverkningsrätter och dylikt	554	325
Färdiga varor, handelsvaror och produkter i arbete	1 376	1 314
Råvaror och förmödenheter	890	837
Timmer och massaved	243	130
	3 334	2 893

Aktier i noterade bolag redovisas över resultaträkningen, enligt IAS 39, till verkligt värde enligt aktuell börskurs. Årets nedskrivningar av varulager som belastar årets resultat uppgår till 31 Mkr (22).

Not 26 - Rörelsefordringar, Mkr

	2007	2006
Hyres- och kundfordringar	3 029	2 847
Övriga rörelsefordringar		
Förutbetalda kostnader	116	99
Upplupna hyresintäkter	32	20
Fordringar hos intresseföretag	37	17
Derivat	27	196
Övriga fordringar ¹	302	3 314
	3 544	6 493

1) Övervägande del år 2006 består av fordran på Alecta avseende köpeskillnad för World Trade Center Stockholm.

Kundfordringar redovisas efter avdrag för befarade och konstaterade kreditförluster och är främst mot europeiska kunder. Kundfordringar i utländsk valuta är värderade till balansdagskurs. Marknadsvärden på derivat avser säkringar av framtida kassaflöden. Se även not 37.

Not 27 - Kassaflödesanalys

Räntor, Mkr	2007	2006
Erhållna	26	27
Erlagda	- 464	- 461
	- 437	- 434

Förändring kortfristiga skulder

Förändring av kortfristiga skulder avser till största delen upplåning under koncernens certifikatprogram men även kortfristiga skulder till kreditinstitut och övriga. Under 2007 lånades det sammanlagt 21 241 Mkr (19 743), uppdelat på flera olika lån, och återbetalades 21 455 Mkr (19 305).

Not 28 - Eget kapital, Mkr

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Minoritets-intresse	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserver ²	Balanserade vinst-medel inklusive årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2006-01-01	621	2 342	18 084	21 048	16 266	37 314
Årets förändring av säkringsreserv		75		75	154	230
Årets förändring av omräkningsreserv		-10		-10	-25	-35
Finansiella tillgångar som kan säljas						
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital		1 575		1 575		1 575
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring		-50		-50		-50
Aktuariella omvärderingar			17	17	34	51
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital		-84	-4	-88	-64	-152
Förändringar i intresseföretags eget kapital			-43	-43		-43
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital ¹	-	1 507	-30	1 478	99	1 577
Årets resultat			3 193	3 193	2 929	6 121
Total förmögenhetsförändring ¹	-	1 507	3 163	4 670	3 028	7 698
Utdelning			-481	-481	-836	-1 317
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2006-12-31	621	3 850	20 767	25 238	18 458	43 695

Not 28, fortsättning

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Reserver ²	Balanserade vinst- medel inklusive årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2007-01-01	621	3 850	20 767	25 238	18 458	43 695
Årets förändring av säkringsreserv		-57		-57	-163	-220
Årets förändring av omräkningsreserv		-17		-17	-46	-63
Finansiella tillgångar som kan säljas						
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital		-939		-939		-939
Aktuariella omvärderingar			14	14	44	58
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital		13	-5	8	33	41
Förändringar i intresseföretags eget kapital			36	36		36
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital¹	-	-1 000	45	-955	-132	-1 086
Årets resultat			2 605	2 605	2 404	5 010
Total förmögenhetsförändring¹	-	-1 000	2 651	1 651	2 273	3 923
Realisationsresultat vid försäljning till minoritet					39	39
Utdelning			-527	-527	-2 046	-2 573
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2007-12-31	621	2 850	22 890	26 361	18 723	45 085

1) Exklusive transaktioner med bolagets ägare.

2) Se not 29 för uppdelning.

Eget kapital**Aktiekapital***Återköp av egna aktier*

Innehav av egna aktier och andra egetkapitalinstrument redovisas som en minskning av det egna kapitalet. Förvärv av sådana instrument redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Reserver*Reserv verkligt värde*

Reserv 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.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till underliggande säkringstransaktioner som ännu inte inträffat.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder och derivat som klassificerats som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat 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.

Styrelsen föreslår att årsstämman den 10 april 2008 beslutar om utdelning om 9:00 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 558 Mkr. Föregående år lämnades en utdelning om 8:50 kronor per aktie (527 Mkr).

Not 29 - Reserver, Mkr

Omräkningsreserv	2007	2006
Ingående reserv	24	38
Årets omräkningsdifferenser	- 17	- 10
Skatt hänförlig till årets omräkningsreserv	2	- 4
	10	24
Säkringsreserv	2007	2006
Ingående reserv	39	- 15
Kassaflödessäkringar redovisade direkt mot eget kapital	- 57	75
Skatt hänförlig till årets säkringar	16	- 21
	- 2	39
Reserv verkligt värde	2007	2006
Ingående reserv	3 787	2 320
Värdering redovisad direkt mot eget kapital	- 939	1 575
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring	-	- 50
Skatt hänförlig till årets värdering	- 6	- 59
	2 842	3 787
Summa reserver	2007	2006
Ingående reserv	3 850	2 342
Årets förändring av		
Omräkningsreserv	- 15	- 14
Säkringsreserv	- 41	54
Reserv verkligt värde	- 944	1 467
	2 850	3 850

Not 30 - Övriga långfristiga skulder, Mkr

	2007	2006
Övriga långfristiga	10	11
Bland övriga långfristiga skulder ingår utställda köpoptioner avseende aktier till ledande befattningshavare i Cardo med 6 Mkr.		

Not 31 - Avsättning 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 54 Mkr (52). Posten avsättningar för pensioner uppgår till totalt 309 Mkr, varav Lundbergs 56 Mkr, Holmen 247 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	2007	2006
Förpliktelse per den 1 januari	50	50
Förmåner intjänade under perioden	1	2
Ränta	2	2
Aktuariell vinst/förlust	3	- 3
Utbetalda pensioner	- 0	- 0
Förpliktelse per den 31 december	56	50
<i>Härav kreditförsäkrat via FPG</i>	<i>45</i>	<i>41</i>

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 1 Mkr (2) redovisats som personalkostnad. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 2 Mkr (2). Årets aktuariella omvärdering uppgick till 3 Mkr (-3) och har redovisats direkt mot eget kapital. Hela den aktuariella omvärderingen avser erfarenhetsbaserade förändringar. Ackumulerat har 9 Mkr avseende aktuariella omvärderingar redovisats mot eget kapital.

Väsentliga aktuariella antaganden i procent	2007	2006
Diskonteringsränta	4,3	3,9
Framtida löneökningar	3,0	3,0
Framtida inflation	2,0	2,0

Historisk information, Mkr	2007	2006	2005	2004
Nuvärde av förpliktelsen	56	50	50	39

Hufvudstaden - Avsättning har gjorts för förmånsbestämda pensionsplaner för tidigare befattningshavare om 6 Mkr (6).

Holmen - Åtagandena från pensionsplanerna i England ligger i sk trusts. Åtaganden utöver ITP-planen för koncernledningen i Sverige tryggas via stiftelse och, för 6 Mkr (0), genom skuldföring. I sammanställningen nedan specificeras förändringen av den förmånsbestämda förpliktelsen samt förändringen av förvaltningstillgångarna. Huvuddelen av åtagandena avser pensionsplanerna i England.

Mkr	2007	2006
Förpliktelse		
Förpliktelse per den 1 januari	1 866	1 818
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	33	34
Räntekostnad	90	82
Aktuariell vinst/förlust	- 67	- 15
Inbetalningar från anställda	9	20
Utbetalda pensioner	- 89	- 68
Överfört från avsättningar	10	20
Omklassificeringar	- 7	-
Valutakursdifferens	- 76	- 25
Förpliktelse per den 31 december	1 769	1 866
Förvaltningstillgångar		
Tillgångarnas verkliga värde den 1 januari	1 510	1 400
Förväntad avkastning	85	74
Aktuariell vinst	- 6	32
Inbetalningar från arbetsgivaren	67	63
Inbetalningar från anställda	9	20
Utbetalda pensioner	- 76	- 61
Valutakursdifferens	- 67	- 18
Tillgångarnas verkliga värde den 31 december	1 521	1 510
Avsättningar för pensioner, netto	247	356

Av de totala förpliktelserna avser 54 Mkr (55) sådana som ej är fonderade medan resten är helt eller delvis fonderade förpliktelser.

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 33 Mkr (34) redovisats som personalkostnad. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 90 Mkr (82) och förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till 85 Mkr (74). Nettot av dessa har redovisats i finansnettot som räntekostnad.

Årets aktuariella omvärdering uppgick till -61 Mkr (-47) och har redovisats direkt mot eget kapital. Den aktuariella omvärderingen framgår av nedanstående tabell.

Aktuariell omvärdering, Mkr	2007	2006
Förpliktelse		
Erfarenhetsbaserade justeringar	- 4	- 15
Ändrade aktuariella antaganden	- 63	0
Förvaltningstillgångar		
Erfarenhetsbaserade justeringar	6	- 32
	- 61	- 47

Akkumulerat har -41 Mkr avseende aktuariella omvärderingar redovisats mot eget kapital. Under 2008 förväntas Holmens inbetalningar till de förmånsbestämda planerna uppgå till 58 Mkr. Förvaltningstillgångarna fördelar sig enligt nedan.

Förvaltningstillgångar, Mkr	2007	2006
Aktier	694	685
Obligationer	681	608
Likvida medel	147	217
	1 521	1 510

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

Väsentliga aktuariella antaganden i procent (viktade genomsnitt)	2007	2006
Diskonteringsränta	5,5	5,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6,0	5,8
Framtida löneökningar	4,3	4,0
Framtida inflation	3,3	3,0

Den förväntade avkastningen på räntebärande värdepapper har beräknats utifrån förstklassiga 10-åriga obligationer och för aktier har ett tillägg gjorts avseende en riskpremie. Den faktiska avkastningen översteg den förväntade med 6 Mkr under 2007.

Historisk information, Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
Nuvärde av förpliktelsen	1 769	1 866	1 818	1 474	1 358
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	- 1 521	- 1 510	- 1 400	- 1 138	- 1 039
Netto	247	356	418	336	319

Not 32 - Övriga avsättningar, Mkr

	Skatter	Skogsvårds-reservering	Fastighets-skatt	Andra avsättningar	Summa
2006-01-01	90	135	70	156	450
Avsättningar under året	352	82	-	58	492
lanspråktaget under året	- 0	- 77	- 70	- 44	- 191
2006-12-31	442	140	-	170	752
Lång del	442	68		134	644
Kort del	-	72		36	108
	442	140	-	170	752

Not 32, fortsättning

	Skatter	Skogsvårds- reservering	Fastighets- skatt	Andra av- sättningar	Summa
2007-01-01	442	140		170	752
Avsättningar under året	2	77		62	140
lanspråktaget under året	-	-75		-37	-112
2007-12-31	444	141	-	195	780
Lång del	444	60		175	678
Kort del	0	81		20	102
	444	141	-	195	780

Avsättning för skatter avser främst tvister med skattemyndigheter i olika länder. 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 omstruktureringskostnader.

Avsättning för fastighetsskatt avsåg en tvist som under 2006 slutligt har reglerats mot Skatteverket. Upplösning av återstående avsättning innebar en positiv resultatpåverkan om 25 Mkr.

Not 33 - Övriga rörelseskulder, Mkr

	2007	2006
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Hysesintäkter	258	285
Övrigt	834	896
Övriga kortfristiga skulder		
Skulder till intresseföretag	45	25
Derivat	147	12
Momsavräkning	39	46
Övrigt	315	681
	1 638	1 944

Not 34 - Närstående, Mkr

Närståenderelationer	Försäljning av varor till närstående		Inköp av varor från närstående		Erhållen ränta från närstående		Erlagd ränta till närstående		Skuld till närstående per 31 december	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Intresseföretag	-	-	56	121	-	-	-	-	3	25
Nyckelpersoner i ledande ställning	9	8	-	-	0	0	2	2	62	50
Andra närstående	-	-	-	-	-	-	0	0	1	1

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) 89,5 procent av rösterna och 52,9 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 (0,8). Ingen rörlig eller annan typ av ersättning har erhållits.

Not 35 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, Mkr

Ställda säkerheter	2007	2006
Fastighetsinteckningar	3 705	3 633
Finansiella skulder	-	19
Övriga åtaganden	104	71
	3 810	3 723

Eventalförpliktelser	2007	2006
Ansvar såsom komplementär	3	111
Vägrat avdrag för lämnat koncernbidrag	-	44
Borgensförbindelser	-	1
Övriga ansvarsförbindelser	916	941
	918	1 097

Ställda säkerheter för övriga åtaganden avser främst lån upptaget av intresseföretaget Peninsular Cogenaración SA.

I eventalförpliktelser för moderbolaget och koncernen togs föregående år 44 Mkr upp till följd av vägrat avdrag för lämnat koncernbidrag till dotterbolag och vägran att undanta leasingintäkter från beskattning. Koncernens övriga eventalförpliktelser avser främst pågående skattemål för tvistiga belopp som inte reserverats för. Se även not 14.

Med stöd av Miljöbalkens bestämmelser aktualiserar de svenska miljömyndigheterna frågor om markundersökningar och efterbehandling vid nedlagda verksamheter. Ansvaret 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 36 - 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 18 redogörs för känsligheten i värdering av förändringar av dessa antaganden.

Under 2007 har ändringar av uppskattningarna gjorts vilket ökat det redovisade värdet av biologiska tillgångar med 2 100 Mkr utöver normal värdeförändring. Tillhörande uppskjuten skatteskuld har ökat med 588 Mkr. Den 31 december 2007 uppgick det redovisade värdet av biologiska tillgångar till 11 073 Mkr och den tillhörande uppskjutna skatteskulden till 3 100 Mkr.

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 19 redogörs mer ingående för värderingsprocessen.

Not 36, fortsättning**Skatt**

Holmen har avsatt 426 Mkr för tvister och osäkerheter avseende skatt. Uppskjutna skattefordringar om netto 320 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 500 Mkr i skatt som inte redovisats utifrån bedömningsgrunden att utnyttjandet måste vara troligt. Se även not 14.

Miljö

Holmen bedömer att det finns ett ansvar för miljörelaterade insatser som idag inte kan kvantifieras men som i framtiden kan komma att innebära kostnader.

Omstrukturering

En översyn av Hallsta pappersbruks struktur har inletts med målet att lägga ned den äldsta av brukets fyra pappersmaskiner. Översynen kan komma att medföra omstruktureringar. Någon reservering för detta har inte gjorts.

Nedskrivningsprövning

I Holmen har under året nedskrivning av goodwill med 569 Mkr och materiella anläggnings-tillgångar om 1 034 Mkr genomförts. Nedskrivningen baseras på beräkningar av återvinningsvärdet utifrån antaganden om framtida utveckling för pris, volym och kostnader samt beräknad marknadsmässig kapitalkostnad. Förändringar av förutsättningarna kan påverka det beräknade återvinningsvärdet. Se även not 16 och 17.

Not 37 - 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 (transaktionsexponeringar), 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 2007 till 3 554 Mkr (2 528), fördelat på räntebärande skulder 3 574 Mkr (2 581) och räntebärande tillgångar 20 Mkr (52). Förfallostrukturen på finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Utöver upptagna krediter om 2 900 Mkr fanns avtalade långfristiga lånelöften om sammanlagt 1 500 Mkr samt kortfristiga kreditlöften på 100 Mkr med förfall inom 12 månader. Den löpande finansieringen har skett genom emission av företagscertifikat på den svenska penningmarknaden. Avtalad emissionsram uppgår till nominellt högst 3 000 Mkr, varav 500 Mkr (950) var utnyttjat per den 31 december 2007. Lundbergs har ett outnyttjat svenskt s k 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 2007

Förfalloår	Mkr	Andel, %
2008	718	20
2009	700	20
2011	400	11
2012	1 200	34
2017-	556	16
Totalt	3 574	100

Ränterisk

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

Lundbergs har låg skuldsättning och således även begränsad ränterisk. Derivatinstrument används inte. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 46 månader per den 31 december 2007. Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per den 31 december 2007 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka 2008 års finansnetto med cirka 4 Mkr. På längre sikt slår ränteförändringen igenom på hela nettoskulden. Räntebindningsstruktur den 31 december 2007 framgår av tabellen nedan.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2007

Förfalloår	Skulder, Mkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2008	774	22	4,4
2009	700	20	3,8
2011	400	11	4,9
2012	1 200	34	4,5
2017-	500	14	4,6
Totalt	3 574	100	4,4

Kreditrisk

Lundbergs har en begränsad exponering för kreditrisk. I huvudsak hänförs dessa risker till utestående kund/hyresfordringar. Riskerna begränsas genom ett medvetet urval av kunder med god betalningsförmåga och försöksfakturer av hyror. 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 2007. Kreditrisken begränsas även genom att finansiella tillgångar enbart utgörs av instrument med hög kreditvärdighet.

Mkr	2007	2006
Totala kund/hyresfordringar	9	23
varav förfallet > 30 dagar ¹	4	3
varav förfallet > 60 dagar ²	2	2

1) Inklusive förfall > 60 dagar.

2) Exklusive resultatförda kundförluster/avsättningar.

Aktierisk

Aktierisk omfattar aktiekursrisk och likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värde-nedgång 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 102 Mkr.

Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie t ex är svår att avyttra. Lundbergs portfölj innehåller börsnoterade aktier med god likviditet varför likviditetsrisken är begränsad.

Aktieportföljen framgår av not 21 på sidan 54 och uppgår till totalt 10 163 Mkr.

HUFVUDSTADEN

Hufvudstaden är främst exponerad för finansierings- och ränterisk. Hufvudstaden strävar efter att ha en kreditportfölj med spridda kreditförfall, som möjliggör eventuella amorteringar. Upplåning sker normalt med kort räntebindning och för att uppnå önskad räntebindningsstruktur används ränteswapar. Derivatinstrument används endast i riskminimerande syfte och skall vara kopplade till underliggande exponering. För närvarande finns endast derivatinstrument som är säkringsredovisade och derivatinstrument som redovisas i kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Några inbäddade derivat har inte identifierats som skall skiljas från sina värdekontrakt och redovisas separat.

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, måste bolaget ha lånelöften som täcker behovet av rörelsekrediter.

Not 37, fortsättning

Hufvudstadens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2007 till 3 069 Mkr (3 325), fördelat på räntebärande skulder 3 422 Mkr (3 365) och räntebärande tillgångar 353 Mkr (40). Per den 31 december 2007 fanns lånelöften med förfall inom 12 månader om 2 mdr kronor varav 0 mdr kronor var utnyttjat. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden var 53 månader (33). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av nedanstående tabell.

Finansiella skulder, 31 december 2007

Förfalloår	Mkr	Andel, %
2008	616	18
2010	500	15
2011	950	28
2012	250	7
2013	350	10
2017-	756	22
Totalt	3 422	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 räntebidningstid, vilket begränsar Hufvudstadens exponering för 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.

En förändring av räntenivån med en procentenhet vid antagande om oförändrad lånevolym och räntebindningstid enligt gällande derivatavtal skulle påverka Hufvudstadens finansnetto 2008 med 5 Mkr. Ränteförändringen skulle samtidigt innebära en värdeförändring i räntederivat med 55 Mkr i resultatet och 35 Mkr i eget kapital.

Den genomsnittliga räntebindningstiden var 40 månader (23) och den genomsnittliga effektiva räntesatsen 4,6 procent (4,0).

Räntebindningsstruktur, 31 december 2007

Förfalloår	Skulder, Mkr	Varav säkringsredovisat	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2008	1 216	600	35	5,0
2010	500	500	15	4,1
2011	350	350	10	3,9
2012	250		8	4,9
2013	350	350	10	4,1
2017-	756		22	4,8
Totalt	3 422	1 800	100	4,6

Kreditrisk

Kreditrisk kan i huvudsak hänföras till utestående kund-/hyresfordringar, likvida medel samt finansiella derivatavtal med positiva värden. Exponeringen för kreditrisker är begränsad.

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.

Det finns ingen koncentration av kreditrisker avseende kundfordringar, då Hufvudstaden har ett flertal kunder. Ingen enskild hyresgäst representerar mer än 10 procent av den totala kontrakterade hyran. De tio största hyresgästerna representerar 24 procent av den kontrakterade hyran. Exponeringar avseende finansiella derivatavtal begränsas genom att Hufvudstaden 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 försäljningen i andra valutor än kostnaderna. För att minska resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkras Holmen nettoflödet med främst valuta-terminer, ibland kompletterat med valutaoptioner. Med beaktande av bedömda valutaflöden så skulle en procents förändring av den genomsnittliga valutakursen få följande effekt.

Mkr	Netto
SEK mot EUR	50
SEK mot USD	10
SEK mot GBP	3

Hänsyn har inte tagits till valutasäkringar.

Nettoflödet i euro, pund och dollar för de närmaste 4 månaderna säkras alltid. Detta motsvarar normalt kundfordringar och utestående order. Styrelsen i Holmen kan besluta att säkra flöden för en längre period om det bedöms lämpligt med hänsyn till produkternas lönsamhet, konkurrenskraft och valutasituationen.

Vid ingången av 2007 hade Holmen valutasäkrat huvuddelen av bedömda betalningsflöden i euro för 2007 samt delar av flödena i pund och dollar. Resultatet av valutasäkringar redovisas i rörelseresultatet i takt med att de förfaller och uppgick för 2007 till 38 Mkr (83). Vid utgången av 2007 var cirka 70 procent av 2008 års bedömda nettovalutaflöden säkrade och cirka 55 procent av 2009 års prognostiserade flöden.

Transaktionsexponering, 31 december 2007¹

	12 månaders bedömda nettoflöden, Mkr	Totala säkringar, Mkr	2008 Snittkurs	%	2009 Totala säkringar, Mkr	Snittkurs	%
EUR	5 000	4 400	9,25	90	3 900	9,36	75
GBP	300	100	13,23	30			
USD	1 000	400	9,46	40			
Övriga	500						
Totalt	6 800	4 900		70	3 900		55

1) Siffrorna i tabellen är avrundade.

Marknadsvärdet på utestående transaktionssäkringar uppgick per den 31 december 2007 till -123 Mkr, varav -9 Mkr redovisats i resultaträkningen 2007 och -115 Mkr i eget kapital då säkringsredovisning tillämpas. Av dessa förväntas -80 Mkr redovisas i resultaträkningen under 2008 och -35 Mkr i resultaträkningen under 2009.

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 utestående säkringar av investeringsinköp uppgick per 31 december 2007 till 1 (-7) Mkr och har redovisats mot eget kapital. Vid förfall av säkringen läggs resultatet till anskaffningsvärdet på den anläggningstillgång som säkrats. Under perioden har -2 Mkr påverkat anskaffningsvärden för säkrade poster.

Holmens 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 värdet av nettotillgångarna. Säkring sker med valutaterminer eller lån i utländsk valuta.

Nettotillgångar och equity-hedge, 31 december 2007

	Nettotillgångar, Mkr	Equity-hedge, Mkr
EUR	4 017	3 811
GBP	1 489	450
Övriga	33	0

Resultatet från equity-hedge uppgick till -33 Mkr under 2007 och har redovisats direkt mot eget kapital då säkringsredovisning tillämpas. Marknadsvärdet av utestående säkringar uppgick per den 31 december 2007 till -79 Mkr, varav -31 Mkr avser finansiella derivat och -48 Mkr avser lån. Akkumulerad värdeförändring från equity-hedge redovisas i resultaträkningen i samband med att en utlandsverksamhet avyttras.

Not 37, fortsättning**Finansieringsrisk**

Holmen reducerar risken för att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallande lån blir svår eller dyr genom att sprida förfall på de finansiella skulderna samt genom användande av kreditlöften.

Holmen har ett utnyttjat kontrakterat kreditlöfte om 600 MEUR som löper till år 2012. Den räntebärande nettoskuden uppgick per 31 december 2007 till 5 977 Mkr (5 985), fördelat på räntebärande skulder och räntebärande pensionsavsättningar 6 518 Mkr, likvida medel 394 Mkr (484) samt räntebärande tillgångar 147 Mkr (165). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

Finansieringen hanterades under året främst genom Holmens svenska certifikatprogram med ett rambelopp om 6 000 Mkr samt genom ett svenskt sk Medium Term Note-program med ett rambelopp om 4 000 Mkr. Per årsskiftet var 3 555 Mkr utestående under certifikatprogrammet och 1 567 Mkr under MTN-programmet. Kreditratinginstitutet Standard & Poor's har fastställt en rating på lång sikt till BBB och på kort sikt till A-2 respektive K-1.

Finansiella skulder, 31 december 2007

Förfalloår	Mkr	Andel, %
2008	3 861	59
2009	579	9
2010	1 007	15
2011	128	2
2012-	943	14
Totalt	6 518	100

Ränterisk

Holmens finansieringskostnad påverkas av förändringar i marknadsräntan. Räntebindningen på de finansiella tillgångarna och skulderna 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 16 och 25 månader och uppgick vid utgången av 2007 till 25 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 31 december 2007 till 22 Mkr som redovisats mot eget kapital då säkringsredovisning tillämpas. Av detta värde förväntas cirka 22 Mkr redovisas i resultaträkningen under 2009 eller senare. Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per 31 december 2007 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka resultatet 2008 med cirka 19 Mkr. Nettoskuldens räntebindning, valutfördelning samt genomsnittliga ränta för olika bindningstider framgår av tabellen nedan där hänsyn tagits till derivat som påverkar skuldernas valutfördelning och räntebindning.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2007

	Totalt	-1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Övriga
SEK	2 096	1 346	750			
EUR	3 850	1 315	392	1 289	854	
GBP	97	-92				189
Övriga	-67	-67				
Totalt	5 977	2 504	1 141	1 289	854	189
Snittränta, %	4,6	5,5	3,4	4,5	4,3	2,2

Kolumnen Övriga avser främst avsättningar för pensioner i England.

Råvaror

För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används fysiska leveransavtal med fast pris samt finansiella säkringar. Beslut om elprissäkringar fattas utifrån riktlinjer fastställda av styrelsen. Resultatet av finansiella säkringar redovisas i resultaträkningen i takt med att de förfaller och uppgick för 2007 till -4 Mkr. Marknadsvärdet på utestående finansiella säkringar uppgick per 31 december 2007 till 1 Mkr, som redovisats i eget kapital då säkringsredovisning tillämpas. Dessa förväntas redovisas i resultaträkningen under 2008.

Holmens nettoinköp av el i Sverige uppgick under 2007 till cirka 2 800 GWh. Holmens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är för perioden 2008-2012 prissäkrad till 85-95 procent. För perioden 2013-2015 är cirka 70 procent prissäkrad. Säkringarna utgörs till övervägande del av fysiska fastprisavtal. För vissa pappers- och massaprodukter finns det en OTC-handel i finansiella kontrakt. Holmen har hittills endast i ringa omfattning utnyttjat sådana marknader för att säkra prisnivåer vid försäljning eller inköp.

Kreditrisk

Holmens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker gentemot finansiella motparter. Risken för att en motpart inte fullgör sin förpliktelse begränsas genom val av kreditvärddiga motparter, begränsning av engagemang per motpart samt användande av ISDA- och FEMA-avtal. Per 31 december 2007 hade Holmen utestående derivatkontrakt med ett nominellt belopp om cirka 15 800 Mkr och ett marknadsvärde om -165 Mkr. Beräknat enligt Finansinspektionens föreskrifter för finansiella institut skulle Holmens sammanlagda motpartsrisk i derivatkontrakt uppgå till 139 Mkr per 31 december 2007. För övriga finansiella tillgångar bedöms den maximala kreditrisken motsvaras av nominellt belopp.

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. Holmens exponering mot enskilda kunder är begränsad och de fem största kunderna utgör sammanlagt cirka 10 procent av Holmens totala omsättning. Per 31 december 2007 var cirka 58 procent (29) av Holmens kundfordringar försäkrade mot kreditförluster. Avsättning för befärdade kreditförluster på kundfordringar uppgick per den 31 december 2007 till 60 Mkr (72) och har netto redovisats med kundfordringar. Avsättningen har under året förändrats -23 Mkr (-13) till följd av konstaterade kreditförluster samt 10 Mkr (42) till följd av förändring av avsättning för befärdade kreditförluster. Totalt var per den 31 december 2007 kundfordringar om 64 Mkr (76) förfallna till betalning mer än 30 dagar, exklusive kundfordringar för vilka avsättningar har gjorts. Förfallostrukturen för dessa framgår av tabellen nedan.

Kundkreditrisk, 31 december 2007

Mkr	2007	2006
Totala kundfordringar	3 004	2 812
varav förfallet > 30 dagar ¹	64	76
varav förfallet > 60 dagar ²	10	44

1) Inklusive förfall > 60 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 avbrottskador. Den egna risken varierar mellan olika anläggningstillgångar men uppgår som mest till 30 Mkr för enskild skada. Holmens skogsinnehav försäkras inte, eftersom arealerna är spridda över stora delar av landet och risken för omfattande samtida skador på stora delar av beståndet därför bedöms vara liten.

Not 38 - Händelser efter balansdagen

Efter räkenskapsårets utgång har moderbolaget förvärvat 1 100 000 aktier i Sandvik för 103 Mkr.

Mkr		2007	2006
Personalkostnader	Not 2	- 16	- 14
Avskrivningar	Not 3	- 0	- 0
Övriga externa kostnader	Not 4	- 12	- 12
Rörelseresultat		- 28	- 26
Resultat från finansiella poster	Not 5		
Resultat från andelar i koncernföretag		615	660
Resultat från andelar i intresseföretag		293	255
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		111	271
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		18	8
Räntekostnader och liknande kostnader		- 67	- 24
Resultat efter finansiella poster		942	1 143
Bokslutsdispositioner	Not 6	- 67	- 16
Resultat före skatt		875	1 127
Skatt	Not 7	- 12	- 43
Årets resultat		863	1 084

Moderbolagets noter finns på sidorna 66-71.

Mkr		2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	Not 8	4	4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	Not 9	4 251	4 275
Andelar i intresseföretag	Not 10	2 796	2 796
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Not 11	10 163	8 703
Andra långfristiga fordringar	Not 12, 13	0	0
Uppskjuten skattefordran	Not 7	1	3
Summa finansiella anläggningstillgångar		17 211	15 776
Summa anläggningstillgångar		17 215	15 780
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	Not 12, 14	233	327
Övriga finansiella fordringar	Not 12	6	3
Övriga rörelsefordringar		1	1
Summa kortfristiga fordringar		239	331
Kassa och bank	Not 12, 15	83	105
Summa omsättningstillgångar		322	436
SUMMA TILLGÅNGAR		17 536	16 216
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	Not 16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (62 145 483 aktier)		621	621
Reservfond		344	344
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		2 833	3 772
Balanserat resultat		8 817	8 269
Årets resultat		863	1 084
Summa eget kapital		13 478	14 091
Obeskattade reserver	Not 17	283	215
Avsättningar	Not 18	99	99
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	Not 12, 14	3 051	711
Övriga finansiella skulder	Not 12, 14	581	1 023
Aktuella skatteskulder		37	69
Övriga rörelseskulder	Not 19	8	8
Summa kortfristiga skulder		3 677	1 811
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		17 536	16 216
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE, Mkr	Not 20	1 651	891

REDOGÖRELSE FÖR MODERBOLAGETS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER, Mkr	2007	2006
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital	- 939	1 511
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring	-	- 50
Effekter av koncernbidrag	- 10	- 22
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare	- 948	1 440
Årets resultat	863	1 084
Total förmögenhetsförändring, exklusive transaktioner med bolagets ägare	- 86	2 524

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET, Mkr	Not 15	2007	2006
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		942	1 143
Justering för av- och nedskrivning		344	-
Justering för realisationsresultat aktieförsäljning		- 107	- 52
Betalda skatter		- 36	- 44
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 142	1 047
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		- 2	- 2
Förändring av rörelseskulder		0	- 8
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		1 140	1 036
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 0	- 1
Förvärv av finansiella tillgångar		- 3 429	- 937
Avyttring av finansiella tillgångar		817	170
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 2 613	- 768
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		2 441	950
Amortering av lån		- 450	- 622
Lämnade koncernbidrag		- 15	- 31
Erhållna koncernbidrag		1	1
Utbetald utdelning		- 527	- 481
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		1 451	- 183
ÅRETS KASSAFLÖDE		- 22	86
Likvida medel vid årets början		105	19
Likvida medel vid årets slut		83	105

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 förändras 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 i enlighet med Rådet för finansiell rapportering RFR 2.1 Redovisning för noterade juridiska personer. RFR 2.1 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 och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av resultat från finansiella poster samt anläggningstillgångar.

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. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

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.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 7. 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 Redovisningsrådet tillåten lättnadsregel som anges i RFR 2.1 punkt 72 jämfört med reglerna i IAS 39.

Not 2 - Anställda och personalkostnader**Sjukfrånvaro**

Då antalet anställda i genomsnitt understiger 10 personer för de två senaste åren lämnas ingen uppgift om sjukfrånvaron.

Pensioner

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

Mkr	2007	2006
Kostnader för avgiftsbestämda planer	2	2
I ovanstående kostnad ingår 1 Mkr (1) avseende ITP-plan finansierad i Alecta.		

Övrig information avseende moderbolagets anställda och personalkostnader återfinns i koncernens not 5.

Not 3 - Avskrivningar enligt plan, Mkr

	2007	2006
Maskiner och inventarier	0	0

Not 4 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer

På årsstämman 2007 omvaldes auktoriserade revisorn Kjell Bidenäs, KPMG Bohlins, samt nyvaldes auktoriserade revisorn George Pettersson, KPMG Bohlins, till revisorer i moderbolaget för en tid om 4 år. Nedan redovisas ersättningar till KPMG Bohlins.

Arvoden och andra ersättningar till revisorer, Mkr	2007	2006	2005
Revisionsuppdrag	0,3	0,3	0,3
Andra uppdrag	1,0	1,3	2,0
	1,3	1,6	2,3

Not 5 - Finansnetto, Mkr

	Resultat från andelar i koncernföretag		Resultat från andelar i intresseföretag	
	2007	2006	2007	2006
Utdelningar	581	660	293	255
Realisationsresultat	34	-	-	-
	615	660	293	255
	Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		Ränteintäkter/-kostnader och liknande resultatposter	
	2007	2006	2007	2006
Utdelningar	376	217		
Realisationsresultat	73	53		
Nedskrivningar	- 344	-		
Ränteintäkter, koncernföretag			12	8
Ränteintäkter, övriga			6	0
Räntekostnader, koncernföretag			- 33	- 12
Räntekostnader, övriga			- 33	- 12
Övrigt	6	1	- 0	- 1
	111	271	- 48	- 16

Not 6 - Bokslutsdispositioner, Mkr

	2007	2006
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan - Inventarier	- 0	- 0
Periodiseringsfond, årets avsättning	- 68	- 41
Periodiseringsfond, årets återföring	1	25
	- 67	- 16

Not 7 - Skatt, Mkr

	2007	2006
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	- 57	- 43
Skatt hänförlig till tidigare år	47	- 0
Uppskjuten skattekostnad		
Temporära skillnader	- 2	- 1
	- 12	- 43

Avstämning av effektiv skatt	2007	2006
Resultat före skatt	875	1 127
Svensk inkomstskatt	28% - 245	28% - 316
Icke avdragsgilla kostnader	11% - 97	0% - 0
Ej skattepliktiga intäkter	-33% 286	-23% 260
Schablonränta på periodiseringsfond	0% - 2	0% - 1
Skatt hänförlig till tidigare år	-5% 47	-0% 0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	- -	-1% 15
Övrigt	0% - 2	0% - 1
Redovisad effektiv skatt	1% - 12	4% - 43

Not 9 - Andelar i koncernföretag, Mkr

	2007	2006
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	4 275	4 275
Årets avyttringar	- 24	-
	4 251	4 275

Specifikation av direkta innehav av andelar i dotterföretag	Org nr	Säte	Antal andelar 2007-12-31	Andel i procent ¹		Verkligt värde 2007-12-31	Redovisat värde	
				2007	2006		2007	2006
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
L E Lundberg Holding AB	556563-2477	Stockholm	1 000	100	100		1 153	1 153
Holmen AB (publ)	556001-3301	Stockholm	23 408 916	27,6 (51,8)	27,9 (51,9)	5 751	2 917	2 941
Övriga direkta innehav							0	0
							4 251	4 275

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 SL, Spanien		Madrid	9 448 557	100	100
Holmen UK Ltd, Storbritannien		Workington	1 197 100	100	100

Ägda av L E Lundberg Holding AB

Hufvudstaden AB (publ)	556012-8240	Stockholm	93 318 909	45,2 (88,0)	45,2 (88,0)	6 015
- AB Citypalatset	556034-7246	Stockholm	1 200	100	100	
- AB Nordiska kompaniet	556008-6281	Stockholm	19 460 666	100	100	

1) Röstandel anges i parentes till höger om kapitalandel i de fall den ej överensstämmer med kapitalandel.

Not 10 - Andelar i intresseföretag, Mkr

Anskaffnings- och redovisade värden	2007	2006
Vid årets början	2 796	2 796
	2 796	2 796

Specifikation av andelar i intresseföretag

	Org nr	Säte	Antal andelar 2007-12-31	Andel i procent ¹		Verkligt värde 2007-12-31	Redovisat värde	
				2007	2006		2007	2006
Cardo AB (publ)	556026-8517	Malmö	10 800 000	36,0	36,0	2 171	2 021	2 021
NCC AB (publ) - A-aktier	556034-5174	Solna	10 850 000	10,0 (20,4)	10,0 (20,2)	1 492	775	775
							2 796	2 796

1) Röstandel anges i parentes till höger om kapitalandel i de fall den ej överensstämmer med kapitalandel.
För mer information om moderbolagets intresseföretag se not 20 i koncernen.

Not 11 - Andra långfristiga värdepappersinnehav, Mkr

	2007	2006
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	8 800	4 110
Justering för ändrad redovisningsprincip	-	2 345
Justerad ingående balans	8 800	6 455
Inköp	3 429	937
Försäljningar / Regleringar	- 686	- 117
Årets värdeförändringar via balansräkningen	- 939	1 526
	10 604	8 800
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 97	- 97
Årets nedskrivningar	-344	-
	- 441	- 97
	10 163	8 703

Värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde

Anskaffningsvärde börsnoterade innehav	2007	2006
Vid årets början	4 832	4 013
Inköp	3 429	937
Försäljningar / Regleringar	- 686	- 117
	7 575	4 832

Värdeförändringar i verkligt värde via resultaträkningen

Vid årets början	-
Nedskrivning	-344
	-344

Värdeförändringar i verkligt värde via balansräkningen

Vid årets början	3 871	2 345
Försäljningar	-	- 50
Värdeförändringar	- 939	1 575
	2 932	3 871
Redovisat värde 31 december	10 163	8 703

	Andel 2007-12-31 i procent av			
Specifikation av innehav ¹	kapital	röster	2007	2006
Handelsbanken A	1,8	1,8	2 277	1 760
Husqvarna A ²	4,0	11,4	1 105	-
Husqvarna B			77	-
Industrivärden A	10,9	15,0	4 757	5 508
Indutrade	10,0	10,0	493	540
Sandvik	1,1	1,1	1 435	896
Övrigt			20	-
			10 163	8 703

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

2) Verkligt värde per den 31 december 2007 understeg anskaffningsvärde vilket medfört nedskrivning om 344 Mkr.

Not 12 - Finansiella instrument, Mkr

2007	Finansiella tillgångar som kan säljas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
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		233		233	233
Upplupen ränta		6		6	6
		238		238	238
Likvida medel					
Banktillgodohavanden		83		83	83
		83		83	83
Kortfristiga skulder					
Skulder till koncernföretag			3 051	3 051	3 051
Certifikatsprogram			500	500	500
Övriga finansiella skulder			81	81	81
			3 631	3 631	3 631

Finansiella instrument
som inte ingår i den
finansiella nettoskulden

Finansiella placeringar ¹	10 163			10 163	10 163
Kundfordringar		0		0	0
Leverantörsskulder			1	1	1

1) Nedskrivning har skett i resultaträkningen med 344 Mkr.

2006	Finansiella tillgångar som kan säljas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden					
Andra långfristiga fordringar					
Reverser m m		0		0	0
		0		0	0
Kortfristiga finansiella fordringar					
Fordringar på koncernföretag		327		327	327
Upplupen ränta		3		3	3
		330		330	330
Likvida medel					
Banktillgodohavanden		105		105	105
		105		105	105
Kortfristiga skulder					
Skulder till koncernföretag			711	711	711
Certifikatsprogram			950	950	950
Övriga finansiella skulder			73	73	73
			1 735	1 735	1 735

Finansiella instrument
som inte ingår i den
finansiella nettoskulden

Finansiella placeringar	8 703			8 703	8 703
Kundfordringar		0		0	0
Leverantörsskulder			0	0	0

Not 13 - Andra långfristiga fordringar, Mkr

Långfristiga fordringar	2007	2006
Reversfordringar	0	0
Övriga fordringar	0	0
	0	0
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Reglerade fordringar	-	- 0
	0	0
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 0	- 0
	- 0	- 0
	0	0

Not 14 - Närstående, Mkr

Närståenderelationer	Försäljning av varor till närstående		Erhållen ränta från närstående		Erlagd ränta till närstående		Skuld till närstående per 31 december		Fordran på närstående per 31 december	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Dotterföretag (se not 9)	-	-	12	8	31	12	3 051	711	233	327
Nyckelpersoner i ledande ställning	9	8	-	-	2	2	62	50	-	-
Andra närstående	-	-	-	-	0	0	1	1	-	-

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) 89,5 procent av rösterna och 52,9 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 45.

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	2007	2006
Erhållna räntor	14	8
Erlagda räntor	-66	-27
Erhållen utdelning	1 249	1 132
	1 197	1 113
Kassa och bank ¹		
Banktillgodohavande	0	0
Tillgodohavande checkräkningskredit	83	105
Summa enligt balansräkningen/kassaflödesanalysen	83	105

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 gått åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital**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.

Balanserade vinstmedel - Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med fond för verkligt värde och årets resultat summa fritt eget kapital, dvs det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Genomsnittligt antal utestående aktier under 2007 uppgår till 62 000 000 (62 000 000).

B-aktierna är noterade på Stockholmsbörsen. Aktieägare har rätt att begära omvandling av A-aktier till B-aktier. Under året har ingen sådan omvandling skett.

Återköp av egna aktier

Innehav av egna aktier och andra egetkapitalinstrument redovisas som en minskning av det egna kapitalet. Förvärv av sådana instrument redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Antal aktier	2007	2006
Ingående återköpta egna aktier	145 483	145 483
	145 483	145 483

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

	Aktieslag A	Kvotvärde	Aktieslag B	Kvotvärde
Antal emitterade aktier (samtliga aktier är fullt betalda)	24 000 000	10 kr	38 145 483	10 kr
Antal utestående aktier vid periodens början	24 000 000		38 000 000	
vid periodens slut	24 000 000		38 000 000	
Antal röster per aktie	10		1	

Förändringar i eget kapital, Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2006-01-01	621	344		7 649	1 122	9 736
Justering för ändrad redovisningsprincip			2 310			2 310
Justerat eget kapital 2006-01-01	621	344	2 310	7 649	1 122	12 047
Överföring av 2005 års resultat				1 122	-1 122	
Finansiella tillgångar som kan säljas						
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			1 575			1 575
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring			- 50			- 50
Lämnade koncernbidrag				- 31		- 31
Erhållna koncernbidrag				1		1
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital			- 64	8		- 55
Årets resultat					1 084	1 084
Förmögenhetsförändringar¹	621	344	3 772	8 750	1 084	14 571
Utdelning				- 481		- 481
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2006-12-31	621	344	3 772	8 269	1 084	14 091
Ingående eget kapital 2007-01-01	621	344	3 772	8 269	1 084	14 091
Överföring av 2006 års resultat				1 084	-1 084	
Finansiella tillgångar som kan säljas						
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			- 939			- 939
Lämnade koncernbidrag				- 15		- 15
Erhållna koncernbidrag				1		1
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital			- 0	4		4
Årets resultat					863	863
Förmögenhetsförändringar¹	621	344	2 833	9 344	863	14 005
Utdelning				- 527		- 527
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2007-12-31	621	344	2 833	8 817	863	13 478

1) Exklusive transaktioner med bolagets ägare.

Not 17 - Obeskattade reserver, Mkr

	2007	2006
Maskiner och inventarier		
Ingående balans 1 januari	0	0
Årets avskrivningar utöver plan	-0	0
Utgående balans 31 december	0	0
Periodiseringsfonder		
Avsatt vid taxering 2003	-	1
Avsatt vid taxering 2004	101	101
Avsatt vid taxering 2005	48	49
Avsatt vid taxering 2006	24	24
Avsatt vid taxering 2007	41	41
Avsatt vid taxering 2008	68	-
	282	215
	283	215

Av obeskattade reserver utgör 79 Mkr (60) uppskjuten skatt.

Not 18 - Avsättningar, Mkr

Avsättningar för skatter	2007	2006
Värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde		
Vid årets början	99	35
Avsättningar under året	0	78
Upplösningar under året	-	- 14
	99	99

Not 19 - Övriga rörelseskulder, Mkr

	2007	2006
Leverantörsskulder	1	0
Övriga skulder	0	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	7
	8	8

Not 20 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, Mkr

Inga ställda säkerheter finns.

Eventalförpliktelser	2007	2006
Ansvarsförbindelser till förmån för dotterföretag	1 651	847
Övriga ansvarsförbindelser	-	44
	1 651	891

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen, 12 513 Mkr (12 513 067 753:63 kronor) disponeras enligt nedan:

Till aktieägarna utdelas 9:00 kronor per aktie	558 Mkr
I ny räkning överföres	<u>11 955 Mkr</u>
	12 513 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 558 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. Yttrandet kan också erhållas från bolaget på begäran.

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 21 februari 2008. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 april 2008. Som avstämningsdag för utdelning föreslås tisdagen den 15 april 2008. Beslutar stämman enligt förslaget beräknas utdelningen utsändas av VPC fredagen den 18 april 2008.

Stockholm den 21 februari 2008

Per Welin
Ordförande

Gunilla Berg
Styrelseledamot

Lennart Bylock
Styrelseledamot

Tom Hedelius
Styrelseledamot

Sten Peterson
Styrelseledamot

Bengt Pettersson
Styrelseledamot

Christer Zetterberg
Styrelseledamot

Fredrik Lundberg
Verkställande direktör
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 februari 2008

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 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 29 – 72. 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 såsom 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 såsom 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 21 februari 2008

George Pettersson

Auktoriserad revisor

KPMG

Kjell Bidenäs

Auktoriserad revisor

KPMG

Inledning

L E Lundbergföretagen AB tillämpar Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden") i enlighet med OMX Nordic Exchange Stockholm AB:s ("Börsen") noteringskrav. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen följ eller förklara ("comply or explain"). 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, dess utskott och verkställande direktören, i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

Aktieägarna

I februari 2008 hade bolaget 13 982 aktieägare. De tio största ägarna hade ett totalt innehav motsvarande 76,0 procent av aktiekapitalet. Utländska investerare ägde cirka 5,1 procent av aktiekapitalet. För ytterligare ägaruppgifter se sidan 13 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 deras arvoden, väljs i förekommande fall revisorer, 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 2007 ägde rum den 23 april 2007. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. I anslutning härill lämnade styrelseordföranden information om styrelsens arbete samt redogjorde för samarbetet med revisorerna. Vidare höll verkställande direktören Fredrik Lundberg ett anförande om koncernens verksamhet under 2006.

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 45 i årsredovisningen. Årsstämman beslutade även att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier.

Valberedning

Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning har en valberedning inte ansetts behövlig. Förslag avseende val av ordförande vid årsstämman, styrelseval och revisorsval samt om arvode åt styrelseledamöterna och revisorerna lämnas därför av bolagets större aktieägare och presenteras i kallelse till årsstämman 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 valda av bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämman. L E Lundbergföretagen ABs styrelse, som utsetts av årsstämman, består för närvarande av åtta ledamöter inklusive verkställande direktören.

L E Lundbergföretagen AB har inte fastställt någon åldersgräns för styrelseledamöterna och inte heller någon tidsgräns för hur länge en styrelseledamot kan sitta i styrelsen.

Ordföranden Per Welin var tidigare finanschef i shipping- och försäkringsbolag och bankdirektör i Göteborgs Bank. Gunilla Berg är vice VD, ekonomi- och finansdirektör i SAS-koncernen och har tidigare varit bland annat vice VD och finansdirektör i Kooperativa Förbundet. Lennart Bylock har varit VD, styrelseordförande och styrelseledamot i ett stort antal bolag, varav flera varit börsnoterade. Tom Hedelius har varit VD och styrelseordförande i Handelsbanken. Fredrik Lundberg är VD i L E Lundbergföretagen AB. Sten Peterson är VD i Byggnads AB Karlsson & Wingsjö. Bengt Pettersson har varit VD och koncernchef i Holmen AB. Christer Zetterberg har varit VD och koncernchef i bland annat Holmens Bruk, PK-banken och AB Volvo. En presentation av de uppdrag som styrelsens ledamöter för närvarande innehar återfinns på sidan 78 och 79 i årsredovisningen.

Styrelsen uppfyller Börsens noteringskrav avseende oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt bolagets större aktieägare. Koden har en annan definition av oberoende än noteringskraven, främst när det gäller oberoende i förhållande till bolaget. Utifrån Kodens definition är fyra av de åtta styrelseledamöterna (Gunilla Berg, Lennart Bylock, Tom Hedelius och Bengt Pettersson) oberoende i förhållande till bolaget, varav samtliga fyra även är oberoende i förhållande till större aktieägare. Enligt Koden skall en majoritet av ledamöterna vara oberoende i

förhållande till bolaget. Bolaget avviker således från Kodens på denna punkt. Avvikelsen förklaras dels av att Kodens regler beträffande oberoendet i förhållande till bolaget, till skillnad från Börsens noteringskrav, bland annat exkluderar styrelseledamöter som suttit mer än tolv år i bolagets styrelse (i L E Lundbergföretagen AB gäller detta Per Welin och Christer Zetterberg), dels av att styrelsen fungerar mycket väl och dess ledamöter har de olika kompetenser och erfarenheter som erfordras för att effektivt och framgångsrikt kunna förvalta och utveckla bolaget. Detta har även bekräftats i den utvärdering av styrelsen och dess arbete som genomförts. Endast en styrelseledamot har en operativ funktion i bolaget, nämligen verkställande direktören Fredrik Lundberg.

Ordföranden

Vid årsstämma 2007 valdes Per Welin 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 Kodens) 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 bolagsstämman.

Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen sammanträda vid minst fyra ordinarie tillfällen och vid ett konstituerande sammanträde per år. Vid behov skall extra sammanträden hållas för särskilda frågor. Antalet styrelsemöten uppgick 2007 till fem stycken. Styrelsen har ägnat särskild uppmärksamhet åt strategiska, finansiella och redovisningsmässiga frågor. Vid varje styrelsemöte har redogörelser dessutom lämnats över utvecklingen i Fastighets AB L E Lundberg och L E Lundberg Kapitalförvaltning samt i portföljbolagen.

Närvaron vid årets styrelsemöten har varit mycket god. Samtliga ledamöter har varit närvarande vid samtliga styrelsemöten, med undantag av Tom Hedelius som varit förhindrad att närvara vid ett möte och Gunilla Berg som varit förhindrad att närvara vid tre möten.

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.

Revisionsutskott

Styrelsen har beslutat att inte inrätta ett revisionsutskott. Istället fullgör styrelsen de uppgifter som enligt Kodens 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 2007 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 2007 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.

Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsens ledamöter valda av bolagsstämman beslutas av bolagsstämman på förslag av bolagets största aktieägare. Vid årsstämma 2007 beslutades att arvode till styrelsen, från årsstämma 2007 till och med årsstämma 2008, skall utgå med sammanlagt 1 400 000 kronor varav 350 000 kronor till styrelsens ordförande. Till var och en av

övriga av årsstämman valda ledamöter, förutom verkställande direktören, skall utgå ett arvode om 175 000 kronor. Ingen ytterligare ersättning har utgått till någon styrelseledamot, med undantag för ersättning till verkställande direktören i enlighet med vad som framgår nedan.

Ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare
Årsstämman 2007 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. En närmare beskrivning av riktlinjerna finns på sidan 45 i årsredovisningen. Frågor om ersättning och andra anställningsvillkor avseende VD 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 ansett att den beredning och kompetensfördelning som tillämpats avseende ersättningar är ändamålsenlig och bra och har inte funnit anledning till att ändra denna trots att den inte helt korresponderar med 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.

VD Fredrik Lundberg är född 1951, civilingenjör, civil-ekonom, ekon dr h c och tekn dr h c. Fredrik Lundberg är styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden samt styrelseledamot i Handelsbanken, Industrivärden, NCC och Sandvik. Fredrik Lundberg innehar direkt och via bolag 32 600 897 aktier i bolaget.

En närmare presentation av VD och övriga ledande befattningshavare finns på sidan 80 i årsredovisningen.

Ersättning

Årsstämman 2007 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, vilka närmare beskrivs på sidan 45 i årsredovisningen. Nuvarande ersättningsnivåer till VD och övriga ledande befattningshavare finns på sidan 45 i årsredovisningen. Bolaget har inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att föreläggas årsstämman 2008 för beslut.

Aktivt ägande

L E Lundbergföretagen AB är aktiv ägare i portföljbolagen. I vart och ett av dessa bolag representeras Lundbergs av någon eller några av VD, vice VD eller styrelseledamot i Lundbergs. 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. George Pettersson efterträdde auktoriserade revisorn Bo Ribers. Bland Kjell Bidenäs övriga större uppdrag kan nämnas Hyresbostäder i Norrköping och Enics Sweden. Bland George Petterssons större uppdrag kan nämnas B&B Tools 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.

Lundbergs har utöver revisionsuppdraget konsulterat KPMG i frågor som berör främst skatter och koncernredovisning. Storleken av till KPMG betalda ersättningar för de tre senaste åren framgår på sidan 47 i årsredovisningen. Som revisorer i Lundbergs 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 Bolagsstyrningsfrågor/Bolagsordning.

Information

Lundbergs 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

Enligt Koden skall styrelsen årligen avge en rapport om hur den interna kontrollen, till den del den avser den finansiella rapporteringen, är organiserad.

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 VD 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 skall 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 policys, 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.

**Per Welin**

Född 1936
Civ ekon, tekn lic
Styrelsens ordförande
Invalid i styrelsen 1990
Styrelseledamot i Autoliv
Antal aktier (inklusive bolag): 10 300

**Gunilla Berg**

Född 1960
Civ ekon, vVD, ekonomi- och finansdirektör
SAS-koncernen
Invalid i styrelsen 2004
Styrelseledamot i Alfa Laval

**Lennart Bylock**

Född 1940
Invalid i styrelsen 1997
Styrelseordförande i Swede Ship Marine AB
och Endomines AB
Styrelseledamot i Stiftelsen Natur och Kultur,
Cloetta Fazer AB och AS 3 Holdings
Antal aktier (inklusive bolag): 40 000

**Tom Hedelius**

Född 1939
Civ ekon, ekon dr h c
Invalid 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 bl a SCA och Volvo
Hedersordförande i Handelsbanken
Antal aktier: 1 000



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): 32 600 897



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



Bengt Pettersson

Född 1938
Tekn lic
Invald i styrelsen 1999
Styrelseordförande i BabyBjörn
Styrelseledamot i Cardo, Econova
och Holmen
Antal aktier: 1 000



Christer Zetterberg

Född 1941
Civ ekon
Invald i styrelsen 1990
Styrelseordförande i Nike Hydraulics AB
Styrelseledamot i Cloetta Fazer AB,
Boo Forssjö AB, Micronic Laser Systems
och Swede Ship Marine AB
Medlem i IVA Kungliga
Ingenjörsvetenskapsakademien
Antal aktier: 10 000

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.

**Fredrik Lundberg**

Född 1951, anställd 1977
VD

Antal aktier (inklusive bolag):
32 600 897

**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

**Lars Johansson**

Född 1966, anställd 1991

Chef administration, ekonomi och finans

**Michael Grundberg**

Född 1961, anställd 2002

Portföljförvaltare



Peter Whass
Född 1954, anställd 1989
VD



Roger Ekström
Född 1961, anställd 2001
vVD, Regionchef Öst
Informationschef i L E Lundbergföretagen AB



Louise Lindh
Född 1979, anställd 2005
vVD
Antal aktier: 4 644 301



Pernilla Cronerud
Född 1968, anställd 1999
Ekonomichef
Korncernredovisningschef i
L E Lundbergföretagen AB



Kjell Johansson
Född 1957, anställd 2006
Regionchef Göteborg fr o m 2008-01-01



Johan Ladenberg
Född 1966, anställd 2005
Chef hyres- och fastighetsadministration



Erik Rydström
Född 1975, anställd 2001
Regionchef Stockholm
Antal aktier: 800



Anders Stjärnberg
Född 1974, anställd 1996
Chef projektutveckling



Dag Sundqvist
Född 1945, anställd 1968
Regionchef Väst
Antal aktier: 600

Information om Årsstämma

L E Lundbergföretagens årsstämma 2008 hålls torsdagen den 10 april kl 14.00 i Vinterträdgården, Grand Hôtel, Stallgatan 6, Stockholm.

Deltagande i stämman

Aktieägare som vill delta i årsstämman skall dels vara införd i den av VPC förda aktieboken per fredagen den 4 april 2008, dels anmäla sitt deltagande i årsstämman senast fredagen den 4 april 2008 kl. 12.00.

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 siv.petterson@lundbergs.se varvid erfordras bolagets e-postbekräftelse (inom ett dygn) på att anmälan mottagits.

Vid anmälan skall uppges namn, adress, telefon, personnummer/organisationsnummer, antal aktier samt antal biträden. Sker deltagandet med stöd av fullmakt, bör fullmakten insändas i original i samband med anmälan. Fullmactsformulär 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 fredagen den 4 april 2008. 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 2007 om 9:00 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslår styrelsen tisdagen den 15 april 2008. Beslutar stämman enligt förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas av VPC fredagen den 18 april 2008.

Ekonomisk information

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

29 maj 2008	Delårsrapport januari – mars 2008
27 augusti 2008	Delårsrapport januari – juni 2008
27 november 2008	Delårsrapport januari – september 2008
februari 2009	Bokslutskommuniké för 2008

Från och med 2008 sänds årsredovisning ut till de som anmält att de vill ha denna. Anmälan görs enklast på www.lundbergs.se under rubriken Investor relations/Aktieägarservice.

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

Tryck och repro: Strokirk-Landströms AB

Omslag: Invercote Creado 300 g.

Foto: Göran Billeson sid 4, Nino Monastra sid 7, 14, Jäger Arén sid 7, 18, Rolf Andersson, Bildbolaget, Västervik s 7, 20. Lars Strandberg sid 7, 22, Stewen Quigley, Q Image sid 7, 24, Henri Moshizi sid 8, Olle & dom sid 8, 26, Magnus Painert sid 8, Producenterna sid 8, Sandvik sid 8, 27, Sten Jansin sid 25, Curt Wass sid 26, Bengt Wanselius sid 27, Dag Sundberg sid 4, 78-81, Håkan Ludwigson sid 81.

Tryckdatum: 2008-03-13