



Lundbergs 2010

Innehåll

Kort om Lundbergs	2
Året i sammandrag	3
VD har ordet	4
Lundbergs som investeringsföretag	8
Substansvärde	10
Kassaflödesrapport	11
Aktien	12
Lundbergs genom tiderna	14

Dotterföretag och övriga större innehav

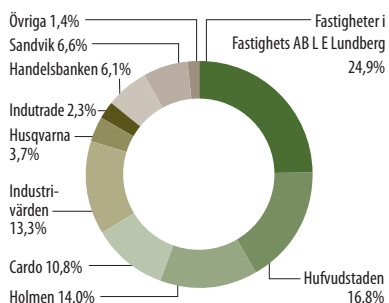
Fastighets AB L E Lundberg	16
Hufvudstaden	20
Holmen	22
Industrivärden	24
Husqvarna	25
Indutrade	26
Handelsbanken	27
Sandvik	28

Årsredovisning	29
Förvaltningsberättelse	30
Definitioner	39
Koncernen	
Finansiella rapporter	40
Noter	43
Moderbolaget	
Finansiella rapporter	67
Noter	70
Förslag till vinstdisposition	76
Revisionsberättelse	77

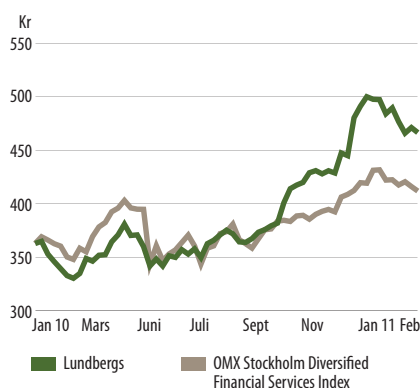
Styrelse och revisorer	78
Ledande befattningshavare	80
Årsstämma och Rapporter	82
Adresser	83

Kort om Lundbergs

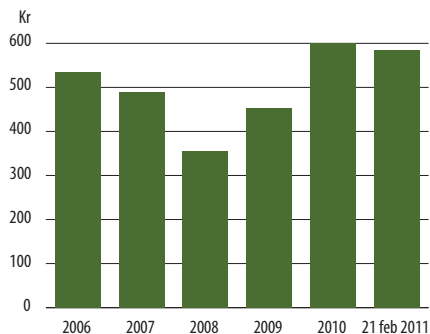
Andelen av Lundbergs marknadsvärderade tillgångar, 43 mdr kronor, per den 21 februari 2011



Lundbergsaktien



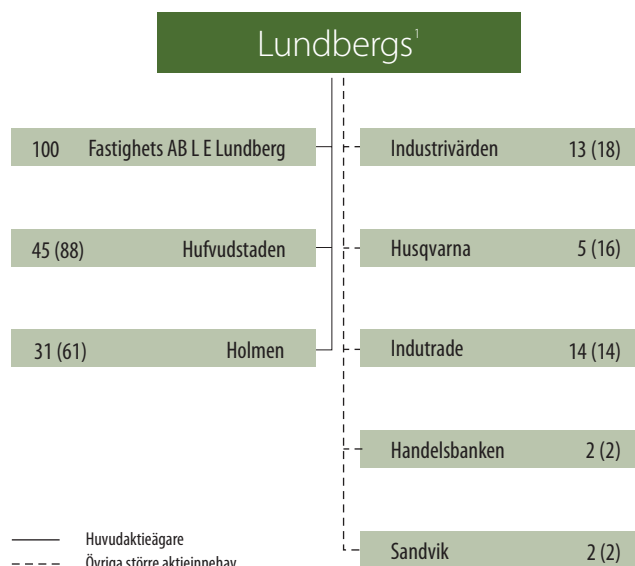
Substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt



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

I portföljen av tillgångar finns det helägda fastighetsbolaget Fastighets AB L E Lundberg och de börsnoterade dotterföretagen Holmen och Hufvudstaden. Lundbergs har också betydande aktieinnehav i Handelsbanken, Husqvarna, Industrivärden, Indutrade och Sandvik. I december 2010 tecknades avtal med Assa Abloy om att avyttra samtliga aktier i Cardo.

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



Siffror anger andel av kapital (röster) i procent per den 21 februari 2011.

1) Exklusive innehavet i Cardo.

Året i sammandrag

- Substansvärdet efter uppskjuten skatt och lämnad utdelning ökade med 33 procent till 600 kronor per aktie (452).
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 21 171 Mkr (21 073).
- Rörelseresultatet blev 5 978 Mkr (2 987). Rörelseresultatet exklusive nedskrivningar, reverseringar och orealiserade värdeförändringar uppgick till 3 406 Mkr (3 544).
- Koncernens resultat efter skatt blev 3 941 Mkr (2 119) varav minoritetens andel 1 458 Mkr (531).
- Resultat (exklusive minoritet) per aktie uppgick till 40:05 kronor (25:61).
- Investeringarna i Fastighets AB L E Lundberg uppgick till drygt 1 mdr kronor.
- Aktier för 2 mdr kronor förvärvades i de befintliga portföljbolagen.
- Hela aktieinnehavet i NCC avyttrades för 1,2 mdr kronor med en reavinst om 439 Mkr.
- I december träffades avtal om att avyttra hela aktieinnehavet i Cardo för 4,7 mdr kronor vilket ger en reavinst om 2,5 mdr kronor.

Resultat och nyckeltal

	2010	2009
Substansvärde efter uppskjuten skatt, mdr kronor	37,2	28,0
Substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt, kronor	600	452
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kronor	490	410
Nettoomsättning, Mkr	21 171	21 073
Resultat efter skatt, Mkr	3 941	2 119
varav minoritetens andel	1 458	531
Resultat per aktie exklusive minoritetens andel, kronor	40:05	25:61
Utdelning per aktie, kronor	7:50 ¹	6:50
Skuldsättningsgrad	0,27	0,28
Soliditet, procent	60	59

1) Enligt styrelsens förslag.

VD har ordet

Under 2010 förbättrades konjunkturen på de flesta håll i världen. Den globala finanskris som vi haft under de senaste åren började stabiliseras och klinga av. Detta ledde till att de finansiella marknaderna successivt fungerade allt bättre, även om långt ifrån alla problem är lösta. Bland annat kan nämnas skuldproblematiken och de svaga banksystemen i Sydeuropa.

Räntenivån i USA och Europa var fortsatt på en mycket låg nivå, dock med en stigande tendens under hösten. Detta innebar en mycket kraftig stimulans för den reala ekonomin.

I takt med att många börsnoterade företag uppvisade allt högre aktivitet och goda resultat steg börserna. Inte minst den svenska börsen hade en mycket positiv utveckling under hösten. För helåret 2010 steg den med 23 procent och var därmed en av de starkaste börserna i världen.

Den svenska kronan, som hade en svag utveckling under finanskrisen, steg kraftigt både mot euron och US-dollar. Detta påverkade de svenska företagen i begränsad grad under 2010, men om styrkan i den svenska kronan består kommer företagets resultat att påverkas allt mer.

Svensk ekonomi står mycket stark i en internationell jämförelse. Detta skapar bra förutsättningar för tillväxt under de kommande åren och därmed för investeringsklimatet i Sverige.

Lundbergs utveckling

För 2010 redovisar Lundbergs för koncernen ett resultat efter skatt på 3,9 mdr kronor (2,1). Efter minoritetens andel var resultatet 2,5 mdr kronor (1,6).

Exklusive reverseringar/nedskrivningar och orealiserade värdeförändringar blev Lundbergs rörelseresultat 3,4 mdr kronor (3,5). Substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt ökade under året med 33 procent till 600 kronor (452). Lundbergs styrelse föreslår årsstämman en höjning av utdelningen till 7:50 kronor per aktie (6:50). Vidare föreslås en fondemission 1:1. Motivet till detta är att förbättra likviditeten i aktien. Det fördubblade aktiekapitalet ökar också Lundbergs finansiella styrka och kreditvärdighet.

Vid utgången av 2010 uppgick vår räntebärande nettoskuld till 4,2 mdr kronor, motsvarande 10 procent av våra tillgångar (se sidan 10). Om våra skulder helt hänföres till vår fastighetsrörelse blir belåningsgraden för denna 40 procent medan våra börsnoterade aktier blir helt obelånade. Vår kreditrating hos Standard & Poor, som bekräftades i oktober 2010, är oförändrat stark, A+ med stabila utsikter.

Fastighets AB L E Lundberg

I Lundbergs koncernredovisning ingår det helägda dotterbolaget Fastighets AB L E Lundberg med ett rörelseresultat på 923 Mkr (157).

I resultatet ingår orealiserade värdeuppgångar i fastighetsbeståndet, exklusive nyinvesteringar, på 469 Mkr (-242), vilket motsvarar en värdeuppgång på 5,2 procent (-2,7). Anledningen till värdeuppgången är högre hyror och lägre avkastningskrav. Hyresmarknaden för såväl bostäder som kontor och butiker var stark under året. Vakansgraden uppgick i februari 2011 till 3,6 procent, varav bostäder 1,6 procent och lokaler 5,2 procent.

Kontors- och butiksprojektet kvarteret Ansvaret i centrala Jönköping färdigställdes under andra kvartalet och är nu uthyrt till 90 procent. Projektet kvarteret Lyckan i centrala Norrköping pågår och beräknas slutföras under hösten 2011. Projektet omfattar ett helt kvarter som bebyggs med kontor, butiker och garage. Total investering bedöms bli 460 Mkr och uthyrningsgraden är för närvarande 65 procent.

I januari 2010 tillträdde en butiks- och kontorsfastighet i centrala Linköping. Inklusiv vissa ombyggnader uppgick investeringen till cirka 400 Mkr. Fastigheten är fullt uthyrd.

I juni 2010 tillträdde en centralt belägen projektfastighet i Linköping, som består av en kontorsbyggnad på 2 000 kvm och en tomt med byggrätt för cirka 7 000 kvm kontor. Avsikten är att starta projektet under hösten 2011 eller våren 2012. Diskussioner pågår med potentiella hyresgäster.

Ett centralt beläget bostadsprojekt med cirka 190 lägenheter, kommer byggstartas i kvarteret Spinnrocken i Norrköping under sommaren 2011. Total investering bedöms uppgå till 350 Mkr.

Utöver ovan nämnda investeringar pågår planering och utvärdering av ett antal projekt i Norrköping, Linköping och Karlstad. Totalt uppgick våra fastighetsinvesteringar under 2010 till drygt 1 mdr kronor.

Portföljbolagen

Under 2010 förvärvades börsnoterade aktier för 2,0 mdr kronor. De största köpen skedde i Sandvik 822 Mkr, i Industrivärden 391 Mkr, i Handelsbanken 323 Mkr och i Indutrade 258 Mkr.

I februari 2010 avyttrades hela vårt aktieinnehav i NCC för 1,2 mdr kronor med en reavinst på 439 Mkr.

I december träffades avtal med Assa Abloy avseende försäljning av samtliga våra aktier i Cardo för 4,7 mdr kronor. Reavinsten blev 2,5 mdr kronor och redovisas i första kvartalet 2011. Assa Abloy lämnade också ett erbjudande till samtliga aktieägare i Cardo att överlåta sina aktier till Assa Abloy till samma pris (420 kronor per aktie) som överenskommit med oss. Budpriset låg 48 procent över dåvarande börskurs.

Vi har varit huvudaktieägare i Cardo sedan 1998 och jag har varit ordförande i styrelsen sedan dess. Under senare år har utvecklingen i



"Vi kan ännu en gång konstatera att vår affärsmodell med stora aktieinnehav i börsnoterade bolag, aktivt ägande och ett långsiktigt perspektiv ger god avkastning."

Cardo varit klart positiv och en god bas är nu lagd för framtida utveckling. Samgåendet med Assa Abloy innehåller betydande industriella synergier och är därför sund och till glädje för alla Cardos aktieägare.

Under den tid Lundbergs ägt sina aktier fick vi en totalavkastning per år på cirka 15 procent efter skatt, vilket kan jämföras med börsens genomsnittliga totalavkastning på 8 procent.

Vi kan ännu en gång konstatera att vår affärsmodell med stora aktieinnehav i börsnoterade bolag, aktivt ägande och ett långsiktigt perspektiv ger god avkastning.

Holmens resultat minskade under fjolåret. Detta förklaras av stora problem inom Holmen Paper (tryckpapper) där tidningspapperspriserna föll kraftigt samtidigt som fiberkostnaden ökade. Övriga verksamheter i Holmen uppvisar en positiv utveckling med goda resultat. Byggnationen av Bravikens sågverk slutfördes vid årsskiftet och inkörning pågår.

I februari 2011 förvärvade vi ytterligare aktier i Holmen för 606 Mkr. Ägarandelen uppgår härefter till 31 procent av kapitalet och 61 procent av rösterna.

Hufvudstadens resultat ökade kraftigt under 2010 beroende på orealiserade värdeuppgångar i fastighetsbeståndet. Resultatet från den löpande verksamheten låg på samma nivå som året innan. Hyresmarknaden stärktes både i Stockholm och i Göteborg och hyresvakanserna minskade.

Hufvudstadens finansiella ställning är fortsatt stark med en belåning motsvarande 16 procent av fastigheternas värde.

Industrivärdens substansvärde inklusive återinvesterad utdelning ökade under 2010 med 37 procent. Detta förklaras av en god utveckling i innehavsbolagen, bra investeringar under året och en finansiell hävstång. Ytterligare aktier i Volvo förvärvades för 1,8 mdr kronor och innehavet i Munters avyttrades för 850 Mkr.

I januari 2011 emitterades ett sexårigt konvertibellån om 550 MEUR till en konverteringskurs överstigande substansvärdet. Lånet ökar Industrivärdens finansiella handlingsberedskap.

I februari 2011 förvärvade Lundbergs ytterligare aktier i Industrivärden för 345 Mkr.

Sandviks orderingång och resultat steg kraftigt under 2010. Efterfrågeutvecklingen var särskilt god inom gruv- och energisektorn. Kassaflödet var starkt, beroende på högre rörelsemarginal och förbättrad kapitaleffektivitet.

Handelsbanken redovisade ett ökat resultat under 2010 och klarade åter företagsmålet att ha en bättre räntabilitet än genomsnittet för konkurrenterna. Under året fortsatte etableringarna av nya kontor i Storbritannien där även en tredje regionbank startades.

Husqvarna redovisar ett ökat resultat för 2010. Verksamheten i Europa utvecklades positivt, medan USA-verksamheten var fortsatt svag. Införsäljningen inför säsongen 2011 har förbättrats jämfört med 2010.

Indutrade fortsatte sin positiva utveckling under 2010 och ökade såväl orderingång som resultat. Ett flertal företagsförvärv genomfördes under året.

Framtiden

Vår fastighetsrörelse är nu inne i en expansiv fas. Grunden för detta är den goda utvecklingen av svensk ekonomi. Vi bedömer att efterfrågan på bostäder och lokaler på många håll kommer vara stark under de närmaste åren. Genom att bygga nya moderna fastigheter eller göra genomgripande ombyggnader skapar vi attraktiva fastigheter med god driftsekonomi. Vi koncentrerar oss på centralt belägna fastigheter i attraktiva lägen.

Våra sju engagemang i börsnoterade företag representerar olika branscher och risknivåer. Vi är huvudaktieägare eller tillhör de större aktieägarna i samtliga bolag och är också representerade i styrelserna. Vi tror starkt på vår affärsmodell med aktivt ägande och ett långsiktigt perspektiv. Denna affärsmodell har under flera decennier visat sig ge ett gott ekonomiskt utbyte för våra aktieägare. Försäljningen av Cardo är det senaste exemplet. Vi avser därför att fortsätta att arbeta på samma sätt i framtiden.

Våra portföljbolag är genomgående av mycket hög kvalitet. Vi har också en god riskspridning, där innehavet i Industrivärden är betydelsefullt.

Förutom att fortsätta investera i våra portföljbolag kan vi också tänka oss att lägga till något eller några nya. Det är viktigt att dessa företag har en verksamhet och affärslogik som vi förstår och att goda utvecklingsmöjligheter finns.

Förutsättningarna för våra portföljbolag under det närmaste året känns positiva. Jag bedömer att vi är i en uppåtgående konjunkturfas med ökad aktivitet som följd. Som alltid finns dock orosmoln på himlen både vad gäller den globala ekonomin i stort och enskilda branscher eller företag.

Min tro och ambition är att vi också 2011 skall kunna redovisa ett gott resultat med en fortsatt god avkastning till våra aktieägare.

Stockholm den 10 mars 2011



Fredrik Lundberg



Holmen



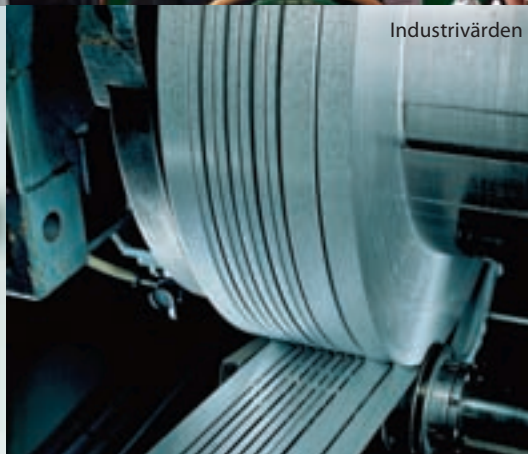
Handelsbanken



Hufvudstaden



Sandvik



Industrivärden



Husqvarna



Fastighets AB LE Lundberg

Vår affärsmodell går ut på att genom aktivt ägande medverka till bolagens utveckling och därigenom få en god direktavkastning och värdetillväxt på våra investeringar.

Lundbergs som investeringsföretag

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

Strategi och målsättning

Lundbergs målsättning är att över tiden skapa avkastning, som med god marginal överstiger avkastningen på riskfria räntebärande placeringar. Lundbergs strategi är att uppnå avkastning och värde-tillväxt med låg risk. Investeringar görs främst i företag som kännetecknas av goda marknadspositioner, stabilt starka kassaflöden samt egna produkter och varumärken. Den finansiella risken hålls på en låg nivå genom låg skuldsättning och god likvid beredskap. Lundbergs tidsperspektiv på ägandet möjliggör för företagen och dess ledningar att arbeta långsiktigt för att stärka marknadspositioner och konkurrenskraft. Med ett långsiktigt ägande följer ofta engagemang i bolagens styrelser. Lundbergs är representerat i styrelserna för samtliga portföljbolag.

Tillgångar

Lundbergs tillgångar är koncentrerade till ett antal större innehav. Fastighetstillgångar, genom det helägda dotterbolaget Fastighets AB L E Lundberg samt aktier i Hufvudstaden, representerade den 21 februari 2011 ett värde om 18,0 mdr kronor motsvarande 42 procent av de totala tillgångarna. Aktieinnehaven i Handelsbanken, Holmen, Husqvarna, Industrivärden, Indutrade och Sandvik stod för 19,9 mdr kronor motsvarande 46 procent av de totala tillgångarna. Cardoinnehavet värderades till 4,7 mdr kronor, vilket motsvarar 11 procent av de totala 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 2010 till 0,14 procent.

L E Lundberg Kapitalförvaltning

L E Lundberg Kapitalförvaltning är ett dotterbolag som bedriver handel med värdepapper. Verksamhetens målsättning är att med hjälp av analys på såväl makroekonomisk som företagsnivå skapa en god avkastning på utnyttjat kapital. Vid sidan av värdepappershandeln svarar företaget för analys och uppföljning av övriga investeringar i koncernen. Värdepappershandeln omfattar aktier och aktierelaterade instrument. En stor del av investeringarna görs i aktier noterade på Nasdaq OMX Nordic, men investeringar kan även göras på andra marknader. Portföljvärdet uppgick vid årets slut till 316 Mkr. Organisationen består av fem medarbetare.

Investeringsaktiviteter

Under 2010 förvärvades aktier för totalt 2 mdr kronor. I Sandvik investerades 822 Mkr. Större köp genomfördes också i Industrivärden för 391 Mkr, Handelsbanken 323 Mkr samt Indutrade 258 Mkr. I februari 2010 avyttrades hela innehavet i NCC motsvarande 10 procent av kapitalet och 22 procent av rösterna. Försäljningen inbringade totalt 1 213 Mkr och reavinsten uppgick till 439 Mkr efter skatt.

I december tecknades avtal med Assa Abloy om att avyttra samtliga aktier i Cardo till ett pris per aktie om 420 kronor vilket ger en total köpeskilling om 4,7 mdr kronor. Lundbergs har varit huvudägare i Cardo sedan 1998. Företaget har utvecklats väl under denna tid och Lundbergs har haft en god avkastning på investerat kapital. Avkastningen uppgår under innehavstiden till i genomsnitt 15 procent per år. Börsens totalavkastning under motsvarande period har varit i snitt 8 procent per år. Genom att stödja Assa Abloys bud medverkar Lundbergs till att en industriellt sund och riktig affär genomförs.

Under början av 2011 har 2,6 miljoner aktier i Holmen förvärvats för 606 Mkr samt 3 miljoner aktier i Industrivärden för 345 Mkr. Lundbergs ägarandelar uppgår därefter till 61 procent av rösterna och 31 procent av kapitalet i Holmen samt 18 procent av rösterna och 13 procent av kapitalet i Industrivärden.

Avkastning

Lundbergs uppgift är att skapa god absolut avkastning för aktieägarna. Detta skall ske genom utdelnings- och substansvärdetillväxt. Sedan 2001 har årlig genomsnittlig tillväxt i substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt varit 11,3 procent. Under 2010 ökade substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt med 32,7 procent.

Aktiens totalavkastning¹ har under den senaste tioårsperioden i genomsnitt varit 16,3 procent per år. Under den senaste femårsperioden har totalavkastningen i genomsnitt varit 10,5 procent. År 2010 var totalavkastningen 40,1 procent. Räntebärande nettoskuld i förhållande till marknadsvärderade tillgångar uppgick per den 31 december 2010 till 10 procent (10). Under den senaste tioårsperioden har motsvarande tal varierat mellan 7 och 13 procent. Totalavkastningen har således skapats med genomgående låg finansiell risk.

Substansvärde

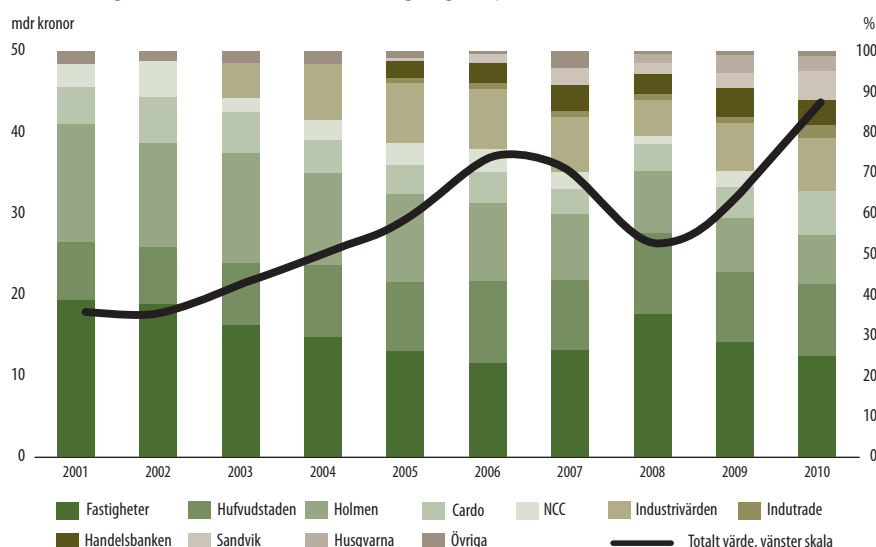
Per den 31 december 2010 uppgick substansvärdet efter avdrag för uppskjuten skatt till 37 214 Mkr (600 kronor per aktie) jämfört med 28 046 Mkr (452 kronor per aktie) den 31 december 2009, se tabell på sidan 10. Per den 21 februari 2011 har substansvärdet efter uppskjuten skatt uppskattats till 36 228 Mkr (584 kronor per aktie).

Kassaflöde

Under 2010 har utdelningar erhållits om sammanlagt 759 Mkr (882). Tillförda medel från fastighetsrörelsen uppgick till 285 Mkr (274) och från försäljning av värdepapper till 1 269 Mkr (-95). Summa tillförda medel 2010 uppgick således till 2 313 Mkr (1 061). Under året har 1 978 Mkr (362) investerats i aktier och 881 Mkr (178) i fastigheter. Den egna utdelningen uppgick till 403 Mkr (372). Räntebärande tillgångar minskade med 346 Mkr och räntebärande skulder ökade med 808 Mkr. Den räntebärande nettoskulden ökade således med 1 155 Mkr och uppgick per den 31 december 2010 till 4 225 Mkr (3 070). 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, marknadsvärde och anskaffningsvärde på aktieinnehaven

Procent ¹	2011-02-21		2010-12-31		2009-12-31	
	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel
Cardo	41,3	41,3	41,3	41,3	41,3	41,3
Handelsbanken	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8	1,8
Holmen	31,1	61,1	28,0	52,0	28,0	52,0
Hufvudstaden	45,3	88,1	45,3	88,1	45,3	88,1
Husqvarna	5,2	15,8	5,2	15,6	5,1	14,4
Industrivärden	12,9	17,8	12,2	16,8	11,2	15,5
Indutrade	13,8	13,8	13,8	13,8	10,0	10,0
NCC					10,0	22,1
Sandvik	2,0	2,0	2,0	2,0	1,2	1,2

Mkr	2011-02-21		2010-12-31		2009-12-31	
	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³
Cardo	4 676	2 058	4 676	2 058	2 397	2 058
Handelsbanken	2 630	2 419	2 686	2 419	2 246	2 096
Holmen	6 047	3 539	5 144	2 933	4 331	2 933
Hufvudstaden	7 269	2 830	7 695	2 830	5 540	2 830
Husqvarna	1 596	1 632	1 672	1 631	1 450	1 416
Industrivärden	5 740	3 318	5 635	2 973	3 830	2 582
Indutrade	1 015	545	1 276	545	540	288
NCC					1 280	775
Sandvik	2 868	2 142	3 081	2 080	1 210	1 210
Övriga aktier	594	579	450	422	288	276
Summa	32 434	19 062	32 315	17 892	23 112	16 464

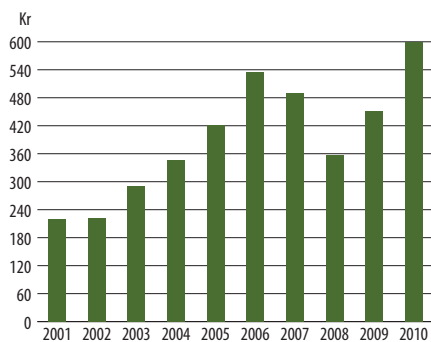
1) Andel i kapital och röster beräknas efter avdrag av återköpta aktier.

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

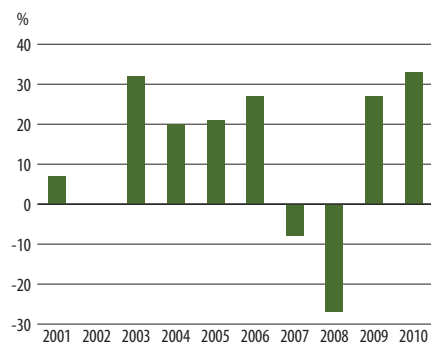
3) I förekommande fall efter nedskrivning.

Substansvärde

Substansvärde per aktie
efter uppskjuten skatt



Substansvärdeförändring per aktie



Substansvärdeberäkning

	2010-12-31		2009-12-31	
	Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Fastigheter i Fastighets AB L E Lundberg ¹	10 713	173	9 195	148
Cardo ²	4 676	75	2 397	39
Handelsbanken ²	2 686	43	2 246	36
Holmen ²	5 144	83	4 331	70
Hufvudstaden ²	7 695	124	5 540	89
Husqvarna ²	1 672	27	1 450	23
Industrivärden ²	5 635	91	3 830	62
Indutrade ²	1 276	21	540	9
NCC ²			1 280	21
Sandvik ²	3 081	50	1 210	20
Övriga värdepapper ²	450	7	288	5
Summa marknadsvärderade tillgångar	43 029	694	32 306	521
Övriga tillgångar, avsättningar och skulder ³	- 4 512	- 73	- 3 345	- 54
Substansvärde före uppskjuten skatt	38 516	621	28 961	467
Uppskjuten skatt ⁴	- 1 302	- 21	- 915	- 15
SUBSTANSVÄRDE EFTER UPPSKJUTEN SKATT	37 214	600	28 046	452
Börsvärde	31 000	500	22 506	363
Kurs/substans, procent		83		80

1) Fastigheterna har ett bedömt marknadsvärde per den 31 december 2010 på 10 713 Mkr (9 195) varav exploateringsfastigheter utgjorde 250 Mkr (231).

2) Noterade tillgångar är upptagna till aktuell börskurs eller till lösenkurs för utställda optioner i de fall dessa är lägre. 2010 har värdet på Cardo upptagits enligt tecknat avtal.

3) Övriga tillgångar, avsättningar (exkl. uppskjuten skatt) och skulder är upptagna till bokförda värden per den 31 december 2010 respektive 2009.

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

Nyckeltal

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Substansvärde, Mkr	13 665	13 692	18 024	21 520	26 078	33 147	30 409	22 073	28 046	37 214
Substansvärde/aktie, kronor	220	221	290	347	421	535	490	356	452	600
Substansvärdeförändring/aktie, procent	7	0	32	20	21	27	- 8	- 27	27	33

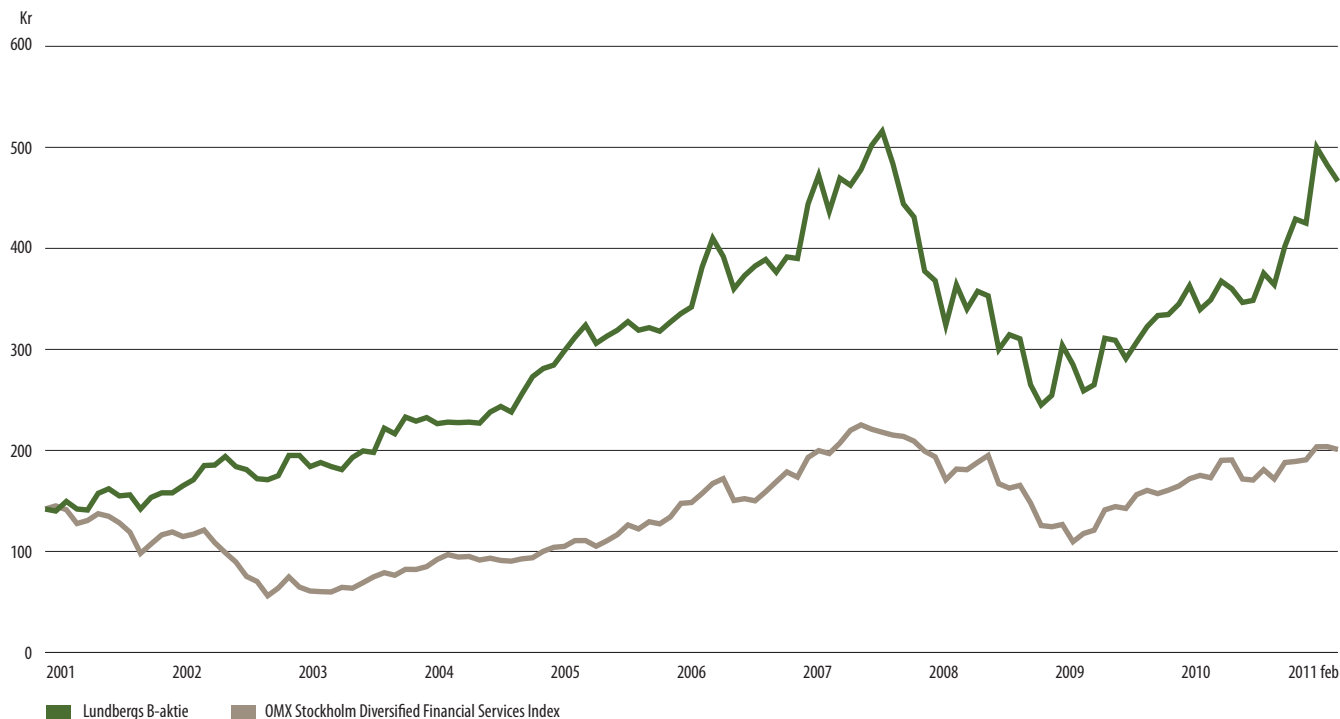
Kassaflödesrapport

Mkr	2010	2009	2008	2007	2006
Utdelningar					
Cardo	100	100	97	97	86
Handelsbanken	88	77	149	88	50
Holmen	165	212	281	281	260
Hufvudstaden	196	177	163	1 082	135
Husqvarna	29		35	14	
Industrivärden	130	195	210	182	142
Indutrade	24	26	21	15	11
NCC		43	228	195	168
Sandvik ¹	21	44	56	77	14
Övrigt	6	7	11	17	12
	759	882	1 251	2 048	877
Försäljningar av värdepapper ²	1 269	- 95	129	99	124
Resultat fastighetsrörelsen	263	262	338	289	252
Försäljningar fastighetsrörelsen	22	12	47	253	147
Summa tillförda medel	2 313	1 061	1 765	2 689	1 401
Investeringar aktieförvaltning					
Cardo			38		
Handelsbanken	323			527	493
Holmen		15			
Hufvudstaden		3			
Husqvarna	54	266	141	1 519	
Industrivärden	391	78		223	
Indutrade	258				
Sandvik	822		103	459	443
Övrigt	130				
	1 978	362	281	2 729	937
Investeringar fastighetsrörelsen	881	178	99	104	86
Egen utdelning	403	372	558	527	481
Centrala omkostnader	29	28	27	28	27
Betald skatt	69	72	133	163	97
Finansiella poster	156	132	137	97	81
Övrigt	34	50	13	35	- 30
Summa använda medel	3 550	1 194	1 249	3 684	1 678
Förändring nettoskuld	- 1 237	- 133	516	- 995	- 277
<i>Utgående nettoskuld</i>	<i>- 4 755</i>	<i>- 3 518</i>	<i>- 3 385</i>	<i>- 3 901</i>	<i>- 2 906</i>
<i>varav räntebärande</i>	<i>- 4 225</i>	<i>- 3 070</i>	<i>- 3 016</i>	<i>- 3 543</i>	<i>- 2 519</i>

1) Inklusive inlösen av aktier.

2) Nettoredovisning av L E Lundberg Kapitalförvaltning AB ingår.

Aktien



Lundbergs B-aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm Large Cap. Under 2010 omsattes i genomsnitt 29 752 B-aktier per börsdag. Den totala omsättningen uppgick till 7,5 miljoner B-aktier vilket motsvarar 20 procent av det totala antalet B-aktier. Aktien handlades under år 2010 som lägst till 315 kronor och som högst till 507 kronor.

Börsvärdet

Börsvärdet var vid årets utgång 31 000 Mkr (22 506). Aktiekursen steg under året med 38 procent.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i L E Lundbergföretagen AB (publ) uppgick under året till 621 Mkr (621). Antalet aktier per den 31 december 2010 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 35.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Lundbergs uppgår till cirka 15 600 (15 100). Av aktieägarna har cirka 11 900 (11 400) förvaltarregistrerat respektive cirka 3 700 (3 700) ägarregistrerat sina aktier. Andelen utländskt ägande uppgår till 6,8 procent (6,9).

Nyckeltal

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Utdelning/aktie, kronor	5:75	6:00	6:50	7:00	7:75	8:50	9:00	6:00	6:50	7:50 ¹
Utdelningstillväxt, procent	10	4	8	8	11	10	6	-33	8	15
Direktavkastning, procent	3,6	3,1	2,8	2,5	2,3	1,9	2,4	2,0	1,8	1,5
Totalavkastning, procent	15,4	27,2	23,1	25,9	20,4	34,9	-15,6	-15,3	22,2	40,1
Börskurs, kronor	158:00	195:00	232:50	284:50	335:50	444:00	368:00	304:00	363:00	500:00

1) Enligt styrelsens förslag.

De största aktieägarna

	Feb 2011 Andel i procent av		Feb 2010 Andel i procent av	
	kapital	röster	kapital	röster
Fredrik Lundberg inklusive bolag	53,0	89,5	53,0	89,5
Louise Lindh	7,5	1,7	7,5	1,7
Katarina Martinson	7,5	1,7	7,5	1,7
Alecta Pensionsförsäkring	1,4	0,3		
SEB Fonder	1,4	0,3	1,3	0,3
Handelsbanken fonder	1,3	0,3	0,9	0,2
Swedbank Robur fonder	1,2	0,3	1,1	0,2
HQ Sverigefond	0,8	0,2		
Försäkringsbolaget PRI	0,8	0,2	1,9	0,4
Andra AP-fonden	0,7	0,1	0,9	0,2
Övriga	24,2	5,4	25,9	5,8
Summa	99,8	100,0	99,8	100,0
Återköpta egna aktier ¹	0,2	-	0,2	-
TOTALT	100,0	100,0	100,0	100,0
Svenska aktieägare	93,2	98,5	93,1	98,5
Utländska aktieägare	6,8	1,5	6,9	1,5
TOTALT	100,0	100,0	100,0	100,0

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

Aktiefördelning

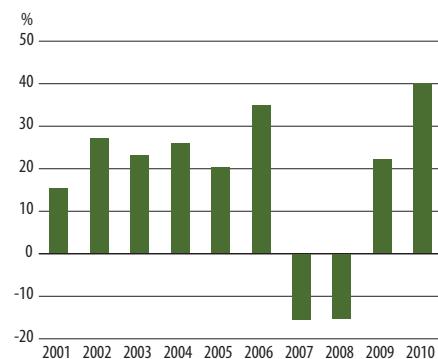
	Antal ägare	I procent av alla ägare	Äger antal aktier	I procent av aktiekapitalet	Medeltal aktier/ägare
1 - 500	13 083	83,8	1 619 246	2,6	124
501 - 2 000	1 840	11,8	1 925 703	3,1	1 047
2 001 - 5 000	368	2,4	1 251 438	2,0	3 401
5 001 - 20 000	203	1,3	2 123 523	3,4	10 461
20 001 - 50 000	62	0,4	2 109 029	3,4	34 017
50 001 -	61	0,4	53 116 544	85,5	870 763
TOTALT	15 617	100,0	62 145 483	100,0	3 979

Aktiekapitalets utveckling, Mkr

		Aktiekapital	
		Totalt inbetalt/ utbetalt belopp	Tillskjutet/ indraget
			Totalt
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
2011 ¹	Indragning av återköpta aktier	-30	-1
2011 ¹	Fondemission 1:1		620
			1 240

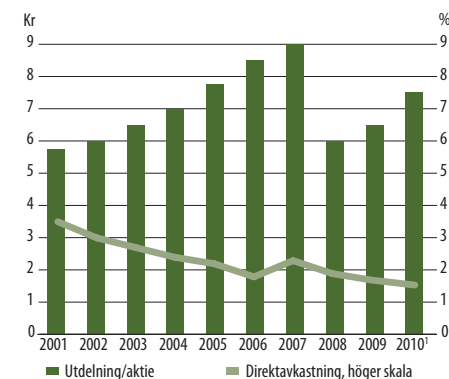
1) Enligt styrelsens förslag. För mer information, se sidan 35.

Totalavkastning



Totalavkastning - Summan av aktiekursens förändring och återinvesterad utdelning.

Utdelning och direktavkastning



1) Enligt styrelsens förslag.

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

Lundbergs genom tiderna

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

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



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.

1997

Lundbergs påbörjar återköpsprogram.

2000

Förvärv av aktier i Industrivärden.

2002

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

2005

2001

Förvärv av 20 procent av Stadium genom riktad nyemission.

2003

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

Lundbergs uppgift är att skapa en god absolut avkastning för aktieägarna. Detta skall ske genom utdelnings- och substansvärdetillväxt. Sedan 2001 har årlig genomsnittlig tillväxt i substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt varit 11,3 procent. Den årliga totalavkastningen för Lundbergsaktien har över den senaste tioårsperioden varit 16,3 procent.

Hufvudstaden

FASTIGHETS AB L E LUNDBERG har många spännande projekt på gång, bland annat i Karlstad, Linköping och Norrköping. Nedan visas en vy över den tänkta utformningen av kvarteret Spinnrocken i Norrköping.



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

2007

Deltar i nyemission samt mindre förvärv av aktier i Husqvarna.

2009

Fortsatta förvärv av aktier i Holmen, Industrivärden och Sandvik.

2011

2006

Fortsatta förvärv av aktier i Handelsbanken och Sandvik.

2008

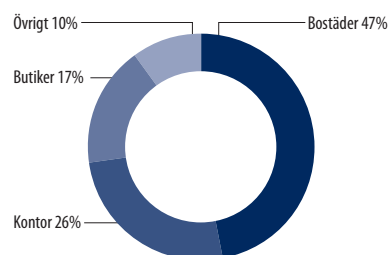
Mindre förvärv av aktier i Sandvik, Husqvarna och Cardo.

2010

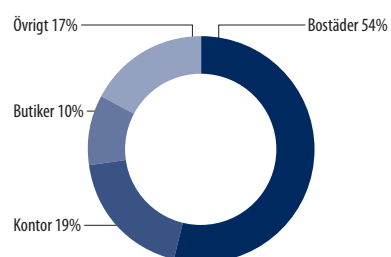
Avytttrar aktieinnehavet i NCC. Fortsatta förvärv i flera av de befintliga portföljbolagen. Ökad aktivitet i Fastighets AB L E Lundberg genom förvärv samt projekt. Avtal tecknat med Assa Abloy om att avyttra samtliga aktier i Cardo.



Fördelning årshyror per kategori



Ytfördelning per kategori



Andel av Lundbergs tillgångar 24,9%

Ordförande Fredrik Lundberg
VD Peter Whass
www.lundbergs.se

LUNDBERGS 2010 – DOTTERFÖRETAG OCH ÖVRIGA STÖRRE INNEHAV



Fastighets AB L E Lundberg

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

I fastighetsbeståndet ingår 154 hel- och delägda förvaltningsfastigheter fördelade på 15 kommuner i Mellan- och Sydsverige, med tyngdpunkt på storstadsregioner och universitetsstäder. Dessutom ingår cirka 70 exploateringsobjekt. Huvuddelen av fastighetsbeståndet härrör från de byggintensiva åren på 1960- och 70-talen och har till övervägande del byggts i egen regi. Fördelningen mellan bostäder och kommersiella lokaler är i stort sett jämn, med 47 respektive 53 procent av hyresvärdet.

Affärsidé och strategi

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

Bolagets inriktning är

- att genom en jämn fördelning mellan bostäder och lokaler ha en mindre konjunkturkänslig verksamhet
- att genom en decentraliserad organisation ha god lokal marknadskännedom
- att bedriva en effektiv förvaltning med hög servicenivå till hyresgästerna
- att sträva efter bästa möjliga drift- och förädlingsresultat utifrån varje enskild fastighets förutsättning.

Marknadsutveckling

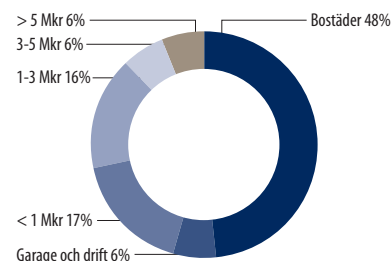
En successiv återhämtning på fastighetsmarknaden har skett under 2010. Återhämtningen har varit tydligast under kvartal tre och fyra. Den positiva prisutvecklingen som först gällde bostadsfastigheter omfattar nu även kontors- och butiksfastigheter. De flesta kommuner bolaget är verksamt i uppvisar en befolkningstillväxt vilket är positivt för den lokala hyresmarknaden. Efterfrågan på kontor har ökat främst i Stockholm, Göteborg och universitetsstäderna. För butiker är efterfrågan stabil och för bostäder är den fortsatt god. Fastighetsbeståndet är koncentrerat till centrala lägen, vilket gör att Fastighets AB L E Lundberg bedöms ha goda möjligheter att bibehålla en hög uthyrningsgrad. Under 2010 färdigställdes det kommersiella nybyggnadsprojektet i centrala Jönköping och i Norrköping pågår nybyggnation inom ett helt kvarter av en kontors- och butiksfastighet. Ett flertal centrala nybyggnadsprojekt i orter där vi är verksamma studeras och bedöms möjliga att starta inom de närmaste åren.

Under 2010 har även ett flertal förvaltningsfastigheter förvärvats för totalt 524 Mkr. Det enskilt största förvärvet var en butiks- och kontorsfastighet i centrala Linköping. Fastigheten tillträdde i januari och köpeskillingen uppgick till 383 Mkr.

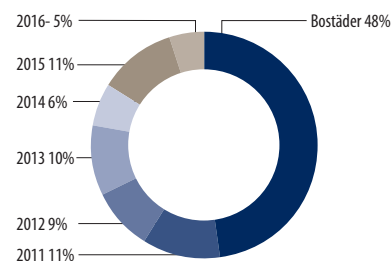
Organisation

Bolagets förvaltning är indelad i fyra regioner: Göteborg, Stockholm, Väst och Öst. I ledningsgruppen ingår VD, vVD, regionchefer, ekonomichef samt chef hyresadministration. Organisationen ger bra förutsättningar för fortsatt fokus på befintlig förvaltning. Den ger även möjlighet till ytterligare förädling och utveckling av nya och befintliga fastigheter på intressanta orter. Fastighetsförvaltningen och

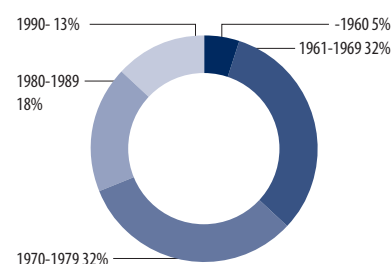
Hyreskontraktens storlek



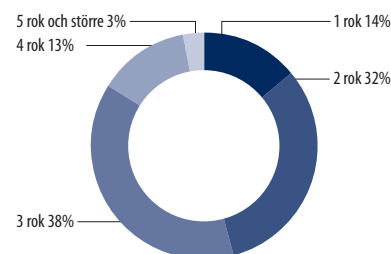
Hyreskontraktens förfallotid fördelat efter hyresintäkter



Ålderssammansättning förvaltningsfastigheter, hyresvärde

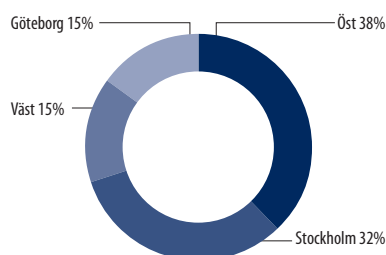


Bostadslägenheter per lägenhetstyp

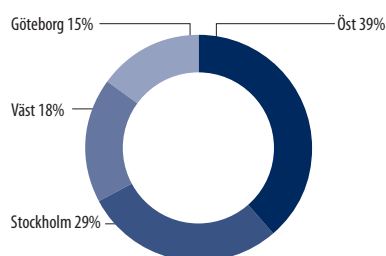


Samtliga diagram redovisas per 2010-12-31.

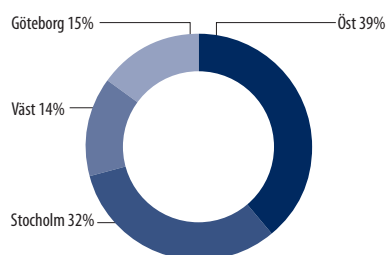
Fördelning årshyror per region



Ytfördelning per region



Verkligt värde per region



Samtliga diagram redovisas per 2010-12-31.

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.

Regioner

Region Göteborg består av Göteborg och Jönköping. En god efterfrågan på bostäder och kontor medför att uthyrningen är bra i regionen. I centrala Jönköping har sedan 2008 pågått en ny- och ombyggnation inom fastigheten Ansaret 5. Fastigheten innehåller butiker och kontor och var färdigställd i maj 2010 för en total kostnad om 168 Mkr.

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

Region Väst består av Arvika, Karlstad och Örebro. Den goda efterfrågan på både bostäder samt kontors- och butikslokaler medför att uthyrningsläget är bra i hela regionen. I Karlstad har central mark förvärvat för att möjliggöra nybyggnation av en kommersiell fastighet.

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

fastigheten Lyckan. Projektet kommer innehålla 15 000 kvm kontor, 2 300 kvm handel och cirka 240 p-platser. Två tredjedelar av kontorsytan är uthyrd till Transportstyrelsen. Totalkostnaden för projektet beräknas uppgå till 460 Mkr. Den 15 januari 2010 tillträdde handels- och kontorsfastigheten Disponenten 2 i Linköping. Den uthyrningsbara ytan uppgår till 14 000 kvm varav butiker cirka 10 000 kvm. Köpeskillingen för fastigheten uppgick till 383 Mkr. Den 30 juli 2010 tillträdde fastigheterna Bokbindaren 27 och 28. Fastigheterna är centralt belägna i Linköping och innehåller 1 900 kvm kontor samt en bygggrätt på cirka 7 000 kvm för kommersiella ändamål. Den avtalade köpeskillingen uppgick till 56 Mkr.

Exploateringsfastigheter

Exploateringsfastigheterna är i huvudsak belägna i Mellansverige och utgörs av 2 491 hektar åker, skog och centralt belägna tomter fördelade på ett 70-tal objekt. Exploateringsverksamheten utvecklar fastigheterna till byggbar mark samt skapar projekt för försäljning. Detta sker genom att aktivt agera i plan- och fastighetsbildningsfrågor samt genom samarbete med aktörer i behov av byggbar mark. Framtagande av detaljplaner pågår för cirka 1 000 småhus och lägenheter i bland annat Haninge, Mariefred, Norrköping och Örebro. Exploateringsfastigheter har under året sålts för 22 Mkr (5).

Kvalitet och miljö

Verksamheten inom Fastighets AB L E Lundberg är sedan 1998 kvalitetscertifierad enligt ISO 9001:2008. Bolaget är sedan 1 mars 2010 även miljöcertifierat enligt ISO 14001:2004 och energicertifierat enligt SS-EN 16001:2009. Bolaget arbetar aktivt med energieffektivisering av fastigheterna. Målsättningen är att minska den totala energiförbrukningen och samtidigt erbjuda



bättre inomhusklimat för hyresgästerna. Fastighet AB L E Lundberg köper enbart el märkt Bra Miljöval enligt Naturskyddsföreningen. Bolaget och har för avsikt att miljöklassa de nya projekt som planeras enligt certifieringssystemen EU GreenBuilding och Miljöklassad byggnad. För de befintliga fastigheter som uppfyller kraven för GreenBuilding pågår ett certifieringsarbete. Fastighets AB L E Lundberg är medlem i Sweden Green Building Council.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen, inklusive intäkter från sålda exploateringsfastigheter, uppgick till 983 Mkr (914). Ökningen beror framförallt på ökade hyresintäkter och ökad försäljning av exploateringsfastigheter. Driftkostnaderna steg mot före-

gående år, främst beroende på ökade kostnader för värme och snöröjning. Kostnader för underhåll har ökat till 340 Mkr (329). Förändringen beror på högre kostnader för underhåll med 18 Mkr och minskade kostnader för hyresgäst Anpassningar med 7 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 216 Mkr (185). I februari 2011 uppgick vakansgraden i fastighetsbeståndet till 3,6 procent, varav bostäder 1,6 procent och lokaler 5,2 procent. Fastighetsbeståndets verkliga värde per den 31 december 2010 var för förvaltningsfastigheterna 10 463 Mkr (8 964) och för exploateringsfastigheterna 250 Mkr (231). Centralt belägna och väl underhållna fastigheter tillsammans med låga vakansgrader och fortsatta investeringar i det befintliga fastighetsbeståndet är viktiga faktorer för att bibehålla eller öka förvaltningsfastigheternas värde.

Nyckeltal 2010

	Region Göteborg	Region Stockholm	Region Väst	Region Öst	Totalt
Antal fastigheter	23	37	32	62	154
Redovisat värde, Mkr ¹	603	604	449	1 859	3 516
Verkligt värde, Mkr	1 582	3 338	1 448	4 095	10 463
Antal bostadslägenheter	605	2 495	1 657	2 171	6 928
Bostäder, kvm	43 505	187 668	117 078	158 593	506 844
Bostäder hyra per kvm, kr	890	903	904	902	902
Bostäder hyresvärde, tkr	38 722	169 620	105 837	143 084	457 263
Bostäder vakansgrad hyra, procent	0,3	3,6	0,4	1,3	1,9
Kontor och butik, kvm	76 490	50 259	29 098	114 591	270 438
Övriga lokaler, kvm	18 169	39 591	20 073	92 268	170 101
Kontor/butiker, hyra per kvm	1 317	2 346	1 185	1 566	1 599
Övriga lokaler, hyra per kvm	364	630	555	543	545
Kontor/butiker, hyresvärde, tkr	100 704	117 899	34 468	179 432	432 503
Övriga lokaler, hyresvärde, tkr	6 607	24 943	11 139	50 072	92 761
Kontor/butiker, vakansgrad hyra, procent	6,0	3,1	0,5	6,6	5,0
Lokaler, antal hyreskontrakt	162	204	110	474	950

1) Enligt ÅRL.

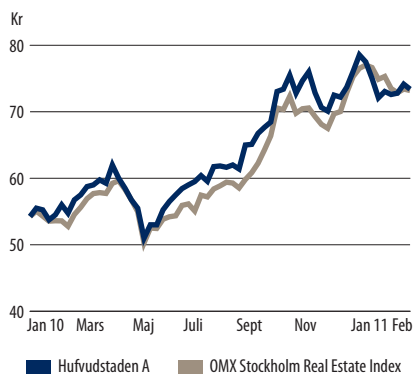
Rörelseresultat¹

Mkr	Enligt ÅRL		Enligt IFRS	
	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning ²	983	914	983	914
Driftkostnader	- 291	- 288	- 216	- 215
Underhåll	- 340	- 329	- 154	- 149
Personalkostnader			- 95	- 101
Fastighetsskatt	- 46	- 39	- 46	- 39
Sålda exploateringsfastigheter	- 14	- 5	- 14	- 5
Avskrivningar	- 52	- 44	- 4	- 4
Försäljnings- och administrationskostnader	- 24	- 25		
Resultat vid försäljning av förvaltningsfastigheter	0	2		
Reversering förvaltningsfastigheter	0	1		
Värdeförändring förvaltningsfastigheter			470	- 243
Rörelseresultat	216	185	923	157

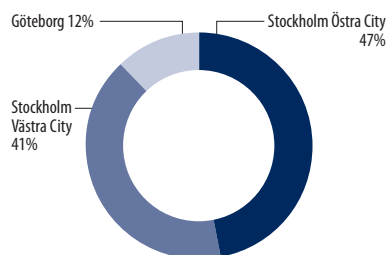
1) Som ett komplement till redovisningen enligt ÅRL på sidorna 16-19 redovisas även rörelseresultatet enligt IFRS i tabellen ovan. Uppställningen enligt ÅRL är funktionsindeldad medan den enligt IFRS är kostnadsindeldad.

2) Nettoomsättning inkluderar intäkter från sålda exploateringsfastigheter.

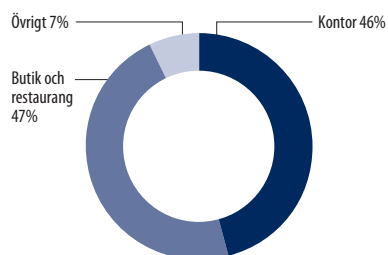
Hufvudstadenaktien



Fördelning årshyror per affärsområde



Fördelning årshyror per lokaltyp



Ordförande Fredrik Lundberg
VD Ivo Stopner
www.hufvudstaden.se

LUNDBERGS 2010 - DOTTERFÖRETAG OCH ÖVRIGA STÖRRE INNEHAV



Hufvudstaden

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

Hufvudstadens fastighetsbestånd är koncentrerat till de centrala delarna av Stockholm och Göteborg. Här äger bolaget kommersiella kontors- och butiksfastigheter i citykärnornas affärsdistrikt, bland annat på Hamngatan, Norrmalmstorg, Biblioteksgatan och Kungsgatan i Stockholm samt kvarteren Inom Vallgraven och Östra Nordstan i Göteborg. Detta gör Hufvudstaden till ett av de mest specialiserade och geografiskt koncentrerade fastighetsbolagen i Sverige. Total uthyrningsbar yta är 358 000 kvm med ett årligt hyresvärde om 1,4 mdr kronor. Fastighetsbeståndets verkliga värde bedömdes vid utgången av 2010 uppgå till 20,1 mdr kronor.

Affärsområden

Verksamheten är organiserad i tre affärsområden. *Stockholm Östra City* består av 16 fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 145 000 kvm. *Stockholm Västra City* 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 63 000 kvm. I den största fastigheten ingår köpmannavaruhuset Femman, som är en del av Nordstans affärscentrum.

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

Finansiella mål

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

Året i sammandrag

Ombyggnaden av fastigheten Rännilen 18 slutfördes under året och första inflyttning skedde i september. Två fastigheter förvärvades i Göteborg, i direkt anslutning till Hufvudstadens centralt belägna fastigheter. En omfattande påbyggnad av fastigheten Femman i Göteborg har startats där 5 100 kvm tillskapas på taket av den befintliga fastigheten.

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

Fastighetsbeståndet värderades vid årsskiftet till 20,1 mdr kronor (18,1). Soliditeten uppgick till 56 procent och nettobelåningsgraden till 16 procent.

Finansiella nyckeltal

	2010	2009
Nettoomsättning, Mkr	1 392	1 372
Rörelseresultat före värdetillvärdning, Mkr	913	915
Rörelseresultat, Mkr	2 455	- 350
Resultat efter finansnetto, Mkr	2 352	- 478
Resultat per aktie, kr	8:40	- 1:73
Utdelning per aktie, kr	2:30 ¹	2:10
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	78:55	54:25

1) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2010-12-31

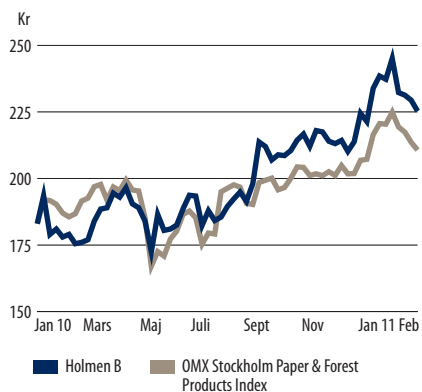
	Procent av kapital	Procent av röster
Lundbergs	45,3	88,1
State Street Bank and Trust	3,6	0,7
Mellon fonder	2,6	0,5
SEB Investment Management	2,2	0,4
Nordea Investment Funds	2,0	0,4
Swedbank Robur fonder	1,8	0,4

Lundbergs aktieinnehav 2011-02-21

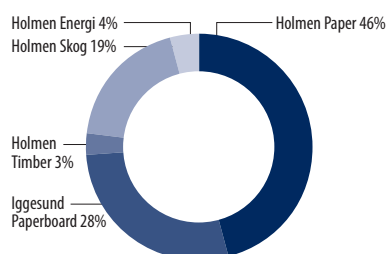
Antal A-aktier	85 200 000
Antal C-aktier	8 177 680

Andel av Lundbergs tillgångar 16,8%

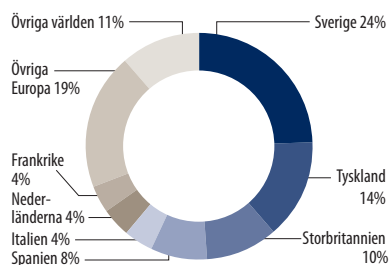
Holmenaktien



Fördelning extern nettoomsättning per affärsområde



Geografisk fördelning extern nettoomsättning



Ordförande Fredrik Lundberg
VD Magnus Hall
www.holmen.com

LUNDBERGS 2010 - DOTTERFÖRETAG OCH ÖVRIGA STÖRRE INNEHAV



Holmen

Holmen är en skogsindustrikoncern, vars affärsidé är att utveckla och driva lönsam verksamhet inom tre produktinriktade affärsområden för tryckpapper, kartong respektive trävaror samt två råvaruinriktade för skog och energi. Det stora egna skogsinnehavet och höga andelen egenproducerad energi är strategiskt viktiga resurser som stärker Holmens position och framtida utveckling.

Koncernens årliga produktionskapacitet är 1,75 miljoner ton tryckpapper, 530 000 ton kartong och 860 000 kubikmeter trävaror. Omkring 90 procent av försäljningen sker i Europa via egna försäljningsbolag och antalet anställda uppgår till cirka 4 200.

Affärsområden

Holmen Paper tillverkar tryckpapper för dagstidningar, tidskrifter, kataloger, reklam och böcker. Tillverkningen sker vid två svenska och ett spanskt bruk. Affärsområdets viktigaste marknader är Sverige, Storbritannien, Tyskland och Spanien.

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

Holmen Timber tillverkar trävaror vid två sågverk i Sverige som är integrerade med koncernens kartong- respektive tryckpappersproduktion. Vid årsskiftet 2010/2011 togs Bravikens Sågverk i drift och där produceras konstruktionsvirke av gran för byggsektorn. Vid sågverket i Iggesund är råvaran furu och inriktningen snickeriprodukter för synligt bruk. Huvudmarknaderna är inom Europa samt Nordafrika och Mellanöstern.

Holmen Skog ansvarar för skötsel och utveckling av koncernens markinnehav, som uppgår till en miljon hektar produktiv skogsmark i Sverige. Den årliga avverkningen i egen skog är omkring 2,5 miljoner kubikmeter virke, vilket för koncernen motsvarar en självförsörjningsgrad på omkring 60 procent.

Holmen Energi ansvarar för koncernens vattenkrafttillgångar samt för att utveckla koncernens verksamhet inom energiområdet. Vattenkraftproduktionen uppgår till ett normalår till cirka 1 100 GWh, vilket för koncernen motsvarar en självförsörjningsgrad på cirka 30 procent.

Finansiella mål

Holmens lönsamhet ska uthålligt överstiga marknadsmässig kapitalkostnad. Utdelning ska grundas på koncernens lönsamhetsituation, framtida investeringsplaner samt målet att ha en stark finansiell ställning med en skuldsättningsgrad om 0,3-0,8.

Året i sammandrag

Stark efterfrågan och höga priser på massa- ved, timmer och el bidrog till god intjäning på den egna skogen och vattenkraften.

Resultatet inom Iggesund Paperboard fördubblades till följd av stark efterfrågan och flertalet prishöjningar inom kartongsegmentet.

Fallande pris och höga returfiberkostnader medförde att Holmens tryckpappersverksamhet gjorde förlust. Därför genomförs fortsatta effektiviseringar och åtgärder för att upprätthålla hög konkurrenskraft och förbättra lönsamheten.

Byggnationen av Bravikens Sågverk har följt tidplanen, med produktionsstart vid årsskiftet 2010/2011.

Finansiella nyckeltal

	2010	2009
Nettoomsättning, Mkr	17 581	18 071
Rörelseresultat, Mkr	1 596 ¹	1 620
Resultat efter finansnetto, Mkr	1 388	1 366
Resultat per aktie, kr	8:40	12:00
Utdelning per aktie, kr	7:00 ²	7:00
Börskurs 31 dec, kr, B-aktien	221:40	183:00

1) I fjärde kvartalet 2010 ingår 264 Mkr i jämförelsestörande poster från omvärdering skog (1 050 Mkr) samt nedskrivning och avsättning inom Holmen Paper (-786 Mkr).

2) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2010-12-31

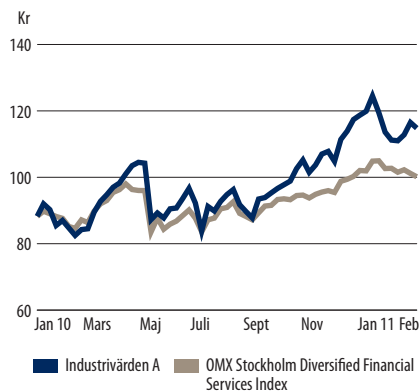
	Procent av kapital	
	kapital	röster
Lundbergs	28,0	52,0
Kempestiftelserna	7,0	16,9
Alecta	3,6	1,0
Silchester International Investors	3,5	1,0
Handelsbanken med pensionsstiftelse	3,1	9,1
SEB fonder	2,9	0,8

Lundbergs aktieinnehav 2011-02-21

Antal A-aktier	16 622 000
Antal B-aktier	9 500 000

Andel av Lundbergs tillgångar 14,0%

Industrivärdenaktien

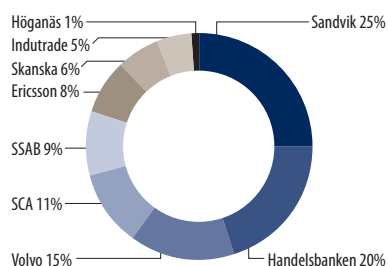


Finansiella nyckeltal

	2010	2009
Resultat efter skatt, Mkr	14 870	20 669
Substansvärde, mdr kronor	57,7	42,8
Substansvärde, kr/aktie	149	111
Nettoskuldssättningsgrad, procent	18,9	20,1
Utdelning per aktie, kr	4:00 ¹	3:00
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	119:90	88:25

1) Enligt styrelsens förslag.

Aktieportföljens sammansättning, marknadsvärden 2010-12-31



Största aktieägare 2010-12-31

	Procent av kapital	Procent av röster
Lundbergs	12,2	16,8
Handelsbankens pensionsstiftelse	7,7	10,6
Handelsbankens pensionskassa	7,6	10,5
Jan Wallanders & Tom Hedelius stiftelse	6,7	9,2
Swedbank Robur fonder	6,0	1,0
SCA Pensionsstiftelse	4,9	6,7

Lundbergs aktieinnehav 2011-02-21

Antal A-aktier	50 000 000
----------------	------------

Andel av Lundbergs tillgångar 13,3%

Ordförande Sverker Martin-Löf
VD Anders Nyren
www.industrivarden.se

Industrivärden



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

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

Finansiella mål

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. Investeringarna ska främst ske i stora och medelstora noterade nordiska bolag. Industrivärdens utdelningspolicy är att ge sina aktieägare en direktavkastning som är högre än genomsnittet för svenska börsnoterade aktier. Under den senaste tioårsperioden har totalavkastningen för A-aktien årligen i genomsnitt varit 6,1 procent vilket är 0,2 procentenheter bättre än SIX avkastningsindex.

Husqvarna



Husqvarna är världens största tillverkare av utomhusprodukter som motorsågar, trimmare, gräsklippare och trädgårdstraktorer. Koncernen är även ledande i Europa inom bevattningsprodukter under varumärket Gardena, samt är en av de ledande på världsmarknaden inom kaputrustning och diamantverktyg för byggnads- och stenindustrierna. Husqvarna erbjuder produkter för både konsumenter och professionella användare. Koncernens produkter säljs i mer än 100 länder.

Starka varumärken

Husqvarna har en portfölj av starka varumärken, ett brett globalt distributionsnät och ett konkurrenskraftigt produktsortiment baserat på hög teknisk kompetens. Produktsortimentet under Husqvarnavarumärket har successivt utökats och omfattar även högspecifierade konsumentprodukter.

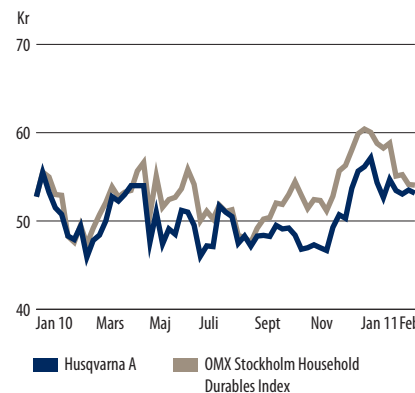
Dessa produkter, som huvudsakligen säljs genom fackhandeln, svarar idag för en betydande andel av omsättningen inom konsumentprodukter.

Genom stora volymer har koncernen hög kostnadseffektivitet i tillverkningen. Husqvarna har genom förvärv tillfört nya tillverkningsenheter i Kina och Tjeckien, och företaget har även etablerat tillverkning i Polen, vilket även ger tillgång till lokala underleverantörer. Leveranskedjan kännetecknas av hög flexibilitet för att hantera säsongsvariationer och svängningar i efterfrågan till följd av vädret.

Finansiella mål

Husqvarnas långsiktiga mål är att över en konjunkturcykel uppnå en årlig organisk tillväxt på cirka 5 procent och en rörelsemarginal som överstiger 10 procent. Ambitionen är också att växa genom kompletterande förvärv. Utdelningen ska normalt överstiga 40 procent av årets resultat.

Husqvarnaaktien

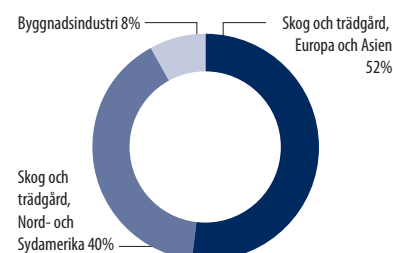


Finansiella nyckeltal

	2010	2009
Nettoomsättning, Mkr	32 240	34 074
Rörelseresultat, Mkr	2 445	1 560
Resultat efter skatt, Mkr	1 749	903
Resultat per aktie, kr	3:03	1:64
Utdelning per aktie, kr	1:50 ¹	1:00
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	55:70	49:80

1) Enligt styrelsens förslag.

Nettoomsättning per affärsområde



Största aktieägare 2010-12-31

	Procent av kapital	Procent av röster
Investor	15,7	30,8
Alecta	9,4	7,0
Swedbank Robur fonder	6,3	2,0
Lundbergs	5,2	15,6
SEB fonder	2,7	1,1
Lannebo fonder	2,5	1,9

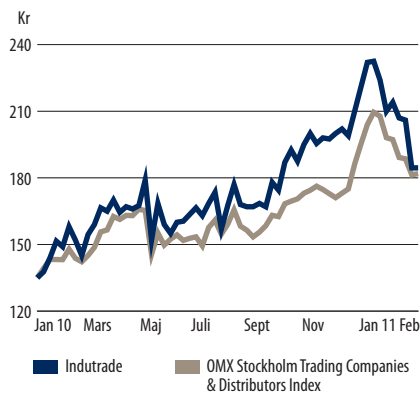
Lundbergs aktieinnehav 2011-02-21

Antal A-aktier	28 000 000
Antal B-aktier	2 000 000

Andel av Lundbergs tillgångar 3,7%

Ordförande Lars Westerberg
VD Magnus Yngen
www.husqvarna.se

Indutradeaktien

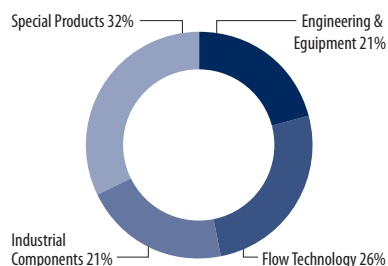


Finansiella nyckeltal

	2010	2009
Nettoomsättning, Mkr	6 745	6 271
Rörelseresultat, Mkr	614	525
Resultat efter finansnetto, Mkr	553	461
Resultat per aktie, kr	10:18	8:53
Utdelning per aktie, kr	5:10 ¹	4:30
Börskurs 31 dec, kr	232:00	135:00

1) Enligt styrelsens förslag.

Nettoomsättning per affärsområde



Största aktieägare 2010-12-31

	Procent av kapital och röster
Industrivärden	36,8
Lundbergs	13,8
Afa Försäkring	11,8
Pensionskassan SHB	3,8
Nordea Investment Funds	3,3
KDTC	1,9

Lundbergs aktieinnehav 2011-02-21

Antal A-aktier	5 500 000
----------------	-----------

Andel av Lundbergs tillgångar 2,3%

Ordförande Bengt Kjell
VD Johnny Alvarsson
www.indutrade.se

Indutrade



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

Indutrade består av cirka 150 bolag i 25 länder och fyra världsdelar. Verksamheten har två huvudinriktningar, dels bolag med industriell teknikförsäljning och dels bolag med egentillverkade produkter. Under 2010 svarade koncernens tre viktigaste geografiska marknader, Sverige, Finland och Benelux tillsammans för 61 procent av koncernens nettoomsättning.

Indutrade har en stor spridning inom olika kundsegment. De dominerande segmenten är verkstad, energi och VA som idag tillsammans står för 57 procent av nettoomsättningen.

Indutrade har en lång erfarenhet av företagsförvärv. Sedan 1978 har drygt 90 förvärv genomförts. Indutrade har, genom sin starka förvärvshistorik, sin storlek samt

sitt goda rykte, den erfarenhet och de förutsättningar som krävs för att genomföra värdeskapande förvärv. Under 2010 förvärvades bolag med en omsättning om 1 mdr kronor.

Affärsområden

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

Finansiella mål

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

Handelsbanken



Handelsbanken är en fullsortimentsbank för både privat- och företagskunder och har ett rikstäckande kontorsnät i Sverige, Danmark, Finland, Norge och Storbritannien. Dessa länder ser banken som sina hemmamarknader.

Handelsbanken täcker hela bankområdet, dvs traditionella företagsaffärer, investment banking och trading samt privata affärer inklusive livförsäkringar. Handelsbanken grundades 1871 och har idag närmare 11 000 medarbetare samt verksamhet i 22 länder.

Affärsidé

Sedan början av 1970-talet är Handelsbankens organisation starkt decentraliserad och verksamheten utgår alltid ifrån kundens behov. Detta innebär att alla

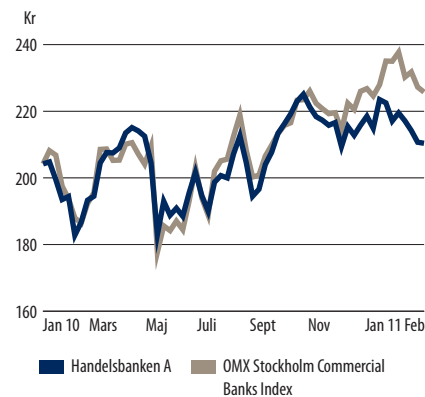
affärsbeslut som rör enskilda kunders relationer med banken tas nära kunden. Koncernens viktigaste styrmedel är en väl förankrad företagskultur samt ett effektivt uppföljningssystem.

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

Finansiella mål

Handelsbankens mål är att ha högre avkastning på eget kapital än det vägda genomsnittet för jämförbara banker i Norden och Storbritannien. Målet ska nås genom att erbjuda kunderna bättre service samtidigt som kostnadsnivån ska vara lägre än i andra banker.

Handelsbankenaktien

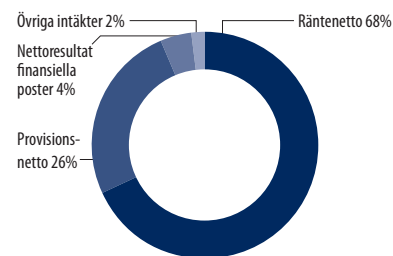


Finansiella nyckeltal

	2010	2009
Intäkter, Mkr	31 296	32 335
Resultat före kreditförluster, Mkr	16 278	17 115
Rörelseresultat, Mkr	14 770	13 727
Resultat per aktie efter skatt, kr	17:72	16:44
Utdelning per aktie, kr	9:00 ¹	8:00
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	214:90	204:20

1) Enligt styrelsens förslag.

Intäkter per intäktslag



Största aktieägare 2010-12-31

	Procent av	
	kapital	röster
Industrivärden	10,4	10,6
Stiftelsen Oktogonen	10,4	10,6
Swedbank Robur fonder	3,0	3,1
Alecta	3,0	3,1
Lundbergs	2,0	2,0
AMF Försäkring och fonder	1,8	1,8

Lundbergs aktieinnehav 2011-02-21

Antal A-aktier	12 500 000
----------------	------------

Andel av Lundbergs tillgångar 6,1%

Ordförande Hans Larsson
VD Pär Boman
www.handelsbanken.com

Sandvikaktien

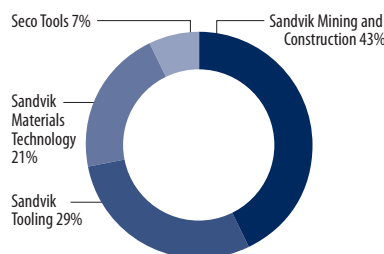


Finansiella nyckeltal

	2010	2009
Fakturerings, Mkr	82 654	71 937
Rörelseresultat, Mkr	11 029	-1 412
Resultat efter finansnetto, Mkr	9 412	-3 472
Resultat per aktie, kr	5:59	-2:24
Utdelning per aktie, kr	3:00 ¹	1:00
Börskurs 31 dec, kr	131:10	86:40

1) Enligt styrelsens förslag.

Fakturerings per affärsområde



Största aktieägare 2010-12-31

	Procent av kapital och röster
Industrivärden	11,7
Swedbank Robur fonder	5,0
Handelsbankens Pensionsstiftelse	4,0
Alecta	3,4
Omnibus Account W FD OM80	3,0
AMF	2,0
Lundbergs	2,0

Lundbergs aktieinnehav 2011-02-21

Antal aktier	24 000 000
--------------	------------

Andel av Lundbergs tillgångar 6,6%

Ordförande Anders Nyren
VD Olof Faxander
www.sandvik.se

Sandvik



Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och en världsledande position inom utvalda områden. Sandviks affärsidé är att utveckla, tillverka och marknadsföra högteknologiska produkter och tjänster som bidrar till att förbättra produktiviteten och lönsamheten för kunderna. Med representation i 130 länder spänner verksamheten över hela världen.

Sandviks kunder finns inom många olika områden, bland annat gruvor och anläggningsverksamhet, olja/gas-, kraft-, fordons- och flygindustri samt övrig verkstadsindustri i vid bemärkelse. Ungefär två tredjedelar av produkterna är industrikonsumtionsprodukter och en tredjedel är investeringsvaror.

Affärsområden

Sandvik Tooling är specialiserat på hårdmetall- och snabbstålsverktyg för metallbearbetning. *Sandvik Mining and Construction* är inriktat på maskiner, verktyg och service för bergavverkning i gruvor och på anläggningsarbeten. *Sandvik Materials Technology* utvecklar och tillverkar produkter i rostfria stål, speciallegeringar samt värmematerial. Kunderna återfinns inom de flesta industrisegment. Sandvik har även ett fristående börsnoterat dotterföretag, *Seco Tools*, som liksom Sandvik Tooling är specialiserat på hårdmetallverktyg.

Finansiella mål

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

Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören i L E Lundbergföretagen AB (publ), organisationsnummer 556056-8817, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2010 för koncernen och moderbolaget.

Förvaltningsberättelse	30
Definitioner	39
Koncernen	
Resultaträkning	40
Rapport över totalresultat	40
Balansräkning	41
Rapport över förändring i eget kapital	42
Kassaflödesanalys	42
Noter	43
Moderbolaget	
Resultaträkning	67
Rapport över totalresultat	67
Balansräkning	68
Rapport över förändring i eget kapital	69
Kassaflödesanalys	69
Noter	70
Förslag till vinstdisposition	76
Revisionsberättelse	77

Förvaltningsberättelse

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

Koncernen

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

Koncernens verksamhet beskrivs nedan. Information om koncernens verksamhetsgrenar (Lundbergs, Hufvudstaden och Holmen) redovisas på sidorna 30-34. Moderbolaget beskrivs på sidan 34-35. Bolagsstyrningsrapport framgår av sidorna 35-39.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 21 171 Mkr (21 073).

Rörelseresultatet blev 5 978 Mkr (2 987). I resultatet ingår inga reverseringar/nedskrivningar av börsnoterade aktier och intressebolagsandelar under året (926). Övriga nedskrivningar och orealiserade värdeförändringar har påverkat resultatet med 2 572 Mkr (-1 483).

Finansnettot var -457 Mkr (-521).

Resultatet efter finansiella poster blev 5 521 Mkr (2 466).

Resultatet efter skatt uppgick till 3 941 Mkr (2 119). Resultat per aktie (exklusive minoritet) blev 40:05 kronor (25:61).

Skatt

Koncernens skatt uppgick till 1 581 Mkr (348). Pågående skatteprocesser framgår av not 15 på sidan 53.

Investeringar

Investeringar redovisas under respektive verksamhetsgren och moderbolaget nedan.

Eget kapital

Koncernens egna kapital ökade med 5 940 Mkr under året.

Ökningen består av årets resultat 3 941 Mkr, utbetald utdelning -1 063 Mkr och övrigt totalresultat om 3 063 Mkr.

Koncernens egna kapital uppgick till 48 890 Mkr (42 950) varav minoritetsintresset utgjorde 18 531 Mkr (17 524).

Finansiering

Den räntebärande nettoskulden ökade med 1 470 Mkr till 13 361 Mkr (11 891). Räntebärande skulder uppgick till 14 376 Mkr (13 281) och räntebärande tillgångar till 1 015 Mkr (1 390). Soliditeten uppgick till 60 procent (59). Skuldsättningsgraden var 0,27 (0,28).

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 62.

Övrig information om risker och osäkerhetsfaktorer finns under respektive verksamhetsgren. I not 36 på sidan 62 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 fastighetsrörelse och aktieförvaltning (handel med värdepapper). Verksamheten är uppdelad i två rörelsegrenar, Fastighetsrörelse och Aktieförvaltning.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 2 198 Mkr (1 631) och rörelseresultatet blev 1 958 Mkr (1 746).

Fastighetsrörelse

Nettoomsättningen uppgick till 983 Mkr (914) och rörelseresultatet till 923 Mkr (157). Det förbättrade resultatet förklaras främst av orealiserad värdeökning i förvaltningsfastigheterna. Den genomsnittliga vakansgraden uppgick till 3,6 procent (2,5).

Investeringar i förvaltningsfastigheter har skett med 206 Mkr (210), i nya fastighetsprojekt med 301 Mkr (111) och i inventarier med 6 Mkr (3). Under året har fastigheter förvärvat för 524 Mkr varav 383 Mkr avser Disponenten 2 i Linköping.

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2010 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Värderingarna baseras såväl på ortsprismaterial som på nuvärdet av uppskattade framtida betalningsströmmar. För att säkerställa värderingen har externa värderingar inhämtats. Det verkliga värdet bedöms uppgå till 10 463 Mkr per den 31 december (8 964). Värderingsmetod och antaganden beskrivs i not 19 på sidan 55.

Exploateringsfastigheterna upptas i balansräkningen till 96 Mkr utgörande det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Exploateringsfastigheter har sålts för 22 Mkr (5).

Aktieförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 1 215 Mkr (717) och rörelseresultatet till 1 035 Mkr (1 589).

I rörelseresultatet ingår resultat från andelar i intresseföretag med 686 Mkr (1 189). Samtliga aktier i NCC har avyttrats för 1 213 Mkr med ett resultat om 439 Mkr.

Reversering av tidigare nedskrivning har skett av aktieinnehaven i Husqvarna och i Sandvik med 160 Mkr respektive 49 Mkr, vilket har redovisats i övrigt totalresultat.

Under året har 9 500 000 aktier i Sandvik förvärvats för 822 Mkr, 3 600 000 aktier i Industrivärden för 391 Mkr, 1 500 000 aktier i Indutrade för 258 Mkr, 1 500 000 aktier i Handelsbanken för 323 Mkr och 1 000 000 aktier i Skanska för 130 Mkr. Under året har även netto 1 000 000 aktier i Husqvarna förvärvats för 54 Mkr. Nettoinvesteringar i aktier uppgick till 717 Mkr (440).

I december har avtal träffats med Assa Abloy om att avyttra samtliga 11 150 000 aktier i Cardo för 4,7 mdr kronor. Avyttringen kommer att ge en reavinst om 2,5 mdr kronor under 2011.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Fastighetsrörelse

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

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

Lundbergs fastighetsbestånd består av centralt belägna bostadsfastigheter och kommersiella fastigheter. Dessa är koncentrerade till huvudsakligen större städer med positiv utveckling. Den uthyrningsbara ytan i fastighetsbeståndet består till 54 procent av bostäder och 46 procent lokaler. Den jämna fördelningen mellan bostäder och lokaler gör verksamheten mindre konjunkturkänslig.

Bolaget arbetar aktivt med att optimera fastigheternas förbrukning och därmed sänka driftkostnaderna samt med uppföljning och styrning av kostnader i varje enskild fastighet.

Samtliga fastigheter är fullvärdeförsäkrade.

Aktieförvaltning

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

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

Icke finansiella resultatindikationer

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

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

Lundbergs har under lång tid arbetat med energieffektivisering i fastigheterna. Målsättningen är att minska energiförbrukningen med bättre eller bibehållit inomhusklimat för hyresgästerna. Under 2010 har miljömålet "att minska energiförbrukningen mätt i kWh/kvm (Atemp)" visat att den sammantagna normalårskorrigerade värmeförbrukningen och elförbrukningen varit jämförbar med 2009. Någon påvisbar förändring har inte skett. Vattenförbrukningen har minskat med en procent. Lundbergs köper el märkt Bra Miljöval enligt Naturskyddsföreningen. Verksamheten inom Fastighetsförvaltningen är sedan 1998 kvalitetscertifierat enligt ISO 9001:2008. Sedan 1 mars 2010 är bolaget även certifierat för ledningssystem för miljö- och energi enligt ISO 14001:2004 respektive ISO 16001:2009.

Inga verksamheter för vilka tillstånd eller anmälan krävs enligt Förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd bedrevs under 2010.

Framtidsutsikter

Vakansgraderna för 2011 bedöms bli lägre än 2010, vilket innebär att nettointäkten för jämförbara fastigheter ökar något. Driftkostnaderna bedöms hållas på samma nivå som 2010 trots ökade taxor och skatter. Kostnaden för hyresgästpassningar och ombyggnader minskar. Sammantaget innebär detta att rörelseresultatet exklusive värdeförändringar bedöms öka.

För 2011 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.

För en utförligare beskrivning än nedan hänvisas till Hufvudstadens årsredovisning för 2010.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1 392 Mkr (1 372). Rörelseresultatet blev 2 454 Mkr (-351). Det förbättrade resultatet förklaras främst av orealiserad värdeökning i fastighetsbeståndet. Den totala vakansgraden per den 31 december var 5,1 procent (6,2).

Förvaltningsfastigheter

Under året investerades 358 Mkr (281) i fastigheter och 2 Mkr (4) i inventarier. Under året har två fastigheter i Göteborg förvärvats för totalt 175 Mkr.

Värdering av fastighetsbeståndet har skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde har bedömts. Bedömningen har gjorts genom tillämpning av värdering enligt en variant av ortsprismetoden som kallas för nettokapitaliseringsmetoden. Metoden innebär att marknadens avkastningskrav sätts i relation till fastigheternas driftsnetto. För att säkerställa värderingarna har externa värderingar inhämtats. Det verkliga värdet bedöms uppgå till 20 148 Mkr (18 125). Värderingsmetod och antaganden beskrivs i not 19 på sidan 55.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

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

heter och risker i ett fastighetsbolag krävs därför lång framförhållning och tydliga strategier.

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

Icke finansiella resultatindikationer

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

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

Inga verksamheter för vilka tillstånd eller anmälan krävs enligt Förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd bedrevs under 2010.

Framtidsutsikter

Den ekonomiska utvecklingen har varit stark i de båda storstadsregionerna Stockholm och Göteborg och det finns goda förutsättningar för en fortsatt tillväxt. Efterfrågan på kontorshyresmarknaden stärktes successivt under 2010 och det är Hufvudstadens bedömning att denna utveckling kommer att fortsätta under 2011. Det innebär att hyresnivåerna ytterligare förväntas stiga samtidigt som vakanserna minskar. När det gäller butiker så finns det få outhyrda lokaler och det stigande konsumtionsutrymmet för hushållen bedöms kunna leda till ökad handel och möjlighet till höjda hyror. Hufvudstadens starka finansiella ställning och stabila intjäning innebär möjligheter till att utveckla fastighetsbeståndet. I Göteborg pågår en påbyggnad av Femmanhuset i Nordstan där första hyresgästen flyttar in slutet av 2011. För att göra marknadsområden mer attraktiva och på längre sikt öka lönsamheten görs löpande utvärderingar av investeringar i nya projekt.

Transaktionerna på fastighetsmarknaden har tagit fart och det finns ett stort intresse av centralt belägna fastigheter i Göteborg och Stockholm. Det är sannolikt att förväntningarna på högre hyresnivåer trots höjda räntor, medför stabila eller något sjunkande direktavkastningskrav på fastigheter. Hufvudstaden kommer att fortsätta med att undersöka möjligheten till att göra kompletterande förvärv av fastigheter.

HOLMEN

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

För en utförligare beskrivning än nedan hänvisas till Holmens årsredovisning för 2010.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 17 581 Mkr (18 071).

Rörelseresultatet blev 1 596 Mkr (1 620). Resultatet inom Holmen Paper försämrades väsentligt till följd av lägre tidningspapperspriser och högre fiberkostnader. Lönsamheten för Holmens övriga affärsområden förbättrades.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 1 692 Mkr (759).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Holmens resultat påverkas av olika intäkts- och kostnadsposter.

Holmens intäkter från de produktinriktade affärsområdena kommer från försäljning av tryckpapper, kartong och trävaror.

Förändringar i priser och leveranser beror till stor del på utvecklingen av marknaden i Europa. Den påverkas i sin tur av flera faktorer såsom efterfrågan, produktionen bland europeiska producenter, förändringar av import till, samt möjligheterna att med lönsamhet exportera från, Europa. Intäkterna från de råvaruinriktade affärsområdena kommer från försäljning av virke och elkraft i Sverige. Leveranserna kan variera mellan åren men är på sikt förutsägbara.

Virke och el är samtidigt stora kostnader för Holmens industriverksamhet. För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används fysiska leveransavtal med fast pris samt finansiella säkringar.

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

Holmen 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. Arealerna är spridda över stora delar av landet och risken för omfattande samtidiga skador har inte bedömts motivera den kostnad det skulle innebära att försäkra skogsinnehavet.

Icke finansiella resultatindikationer

Personal

Personalarbetet styrs av framtagna riktlinjer samt lagar och avtal. Målen för personalarbetet är inriktade på utveckling av ledarskap, organisation och medarbetare. De flesta målen följs upp via den

medarbetarundersökning som koncernen genomför vartannat år.

Sjukfrånvaron har kontinuerligt minskat under 2000-talet och var under 2010 3,5 procent (3,7). Någon olycka med dödlig utgång har under 2000-talet inte drabbat någon av Holmens anställda.

Miljö

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

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

Holmen bedrev vid årsskiftet 2010/2011 miljöfarlig verksamhet vid sju anläggningar som kräver miljötillstånd. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåten produktionsvolym samt tillåtna utsläpp till luft och vatten.

Verksamheterna i bolagets anläggningar var vid årsskiftet 2010/2011 certifierade enligt kvalitets-, miljö- och energiledningssystemen ISO 14001 och SS 627750. Förutom detta hade samtliga anläggningar, där vedråvara används, spårbarhetscertifikat för använd vedråvara. Skogsbruket är certifierat enligt miljöledningssystem och var dessutom certifierat enligt Forest Stewardship Council (FSC) och Programme for the Endorsement of Forest Certification schemes (PEFC).

Framtidsutsikter

2010 blev ett tungt år inom tryckpappersverksamheten till följd av ett stort prisfall vid årets inledning samtidigt som kostnaderna för den viktiga råvaran returpapper ökade kraftigt. Inför 2011 har läget förändrats och förutsättningarna för en bra resultatutveckling är goda. Pågående prisförhandlingar för tidningspapper i Europa pekar på betydande höjningar, samtidigt som utvecklingen av efterfrågan är svår att bedöma. Marknadsläget för kartong är fortsatt bra och

genomförda prishöjningar bör få genomslag på resultatet under 2011. För sågade trävaror är utbudet för närvarande större än efterfrågan vilket riskerar att pressa priserna. Uppstarten av det nya sågverket i Braviken kommer inledningsvis belasta resultatet. Virkespriserna är fortsatt höga vilket kan innebära ännu ett bra år för Holmen Skog samtidigt som den egna industrin fortsätter att tyngas av höga virkeskostnader. Nivån i vattenmagasinen är lägre än normalt vilket kommer påverka den egna produktionen av vattenkraft negativt under årets första månader.

Valutasituationen är viktig för Holmen. Kronan har stärkts kraftigt mot både euro och dollar vilket är negativt. Tack vare valutasäkringar på bra nivåer så väntas kronförstärkningen dock inte få någon större effekt på Holmens resultat 2011.

Investeringarna bedöms vara fortsatt höga under 2011 till följd av slutbetalningar för uppförandet av Bravikens Sågverk samt den pågående investeringen i ny sodapanna och turbin vid Iggesunds Bruk.

Moderbolaget

Årets resultat uppgick till 1 207 Mkr (2 173). I resultatet ingår utdelningar med 864 Mkr (1 236) och resultat från avyttring av aktier i intresseföretag med 437 Mkr. Reversering av tidigare nedskrivning har skett av aktieinnehaven i Husqvarna och i Sandvik med 160 Mkr respektive 49 Mkr, vilket har redovisats i övrigt totalresultat.

Nettoinvesteringar i börsnoterade aktier uppgick till 766 Mkr (341).

Företagsinformation avseende L E Lundbergföretagen AB, se not 2 sidan 48.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Till ledningen har årsstämman 2010 fattat beslut om riktlinjer avseende ersättning vilka framgår av not 5 på sidan 49.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2011 fattar beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare.

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

För ledande befattningshavare anställda i L E Lundbergföretagen AB eller Fastighets AB L E Lundberg ska eventuell bonus vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier baserade på resultat- och lönsamhetsmål, vara maximerad och inte överstiga tre månadslöner. För ledande befattningshavare anställda i L E Lund-

berg 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 förekommande fall, avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner utgå.

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

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

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

Aktieinformation

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

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

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

Anställda har inget aktieinnehav via pensionsstiftelse eller genom annan utfästelse.

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

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

Återköp av egna aktier

Vid årsstämman den 13 april 2010 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 2011 bemyndigar styrelsen att återköpa upp till 10 procent egna B-aktier. Innehavet av egna B-aktier uppgick den 31 december 2010 till 145 483 aktier.

Förslag till utdelning och vinstdisposition

Styrelsen har föreslagit en utdelning om 7,50 kronor per aktie eller totalt 465 Mkr. Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 76.

Fondemission och indragning av egna aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman 2011 beslutar om en fondemission 1:1, varvid varje befintlig aktie av serie A skall ge rätt till en (1) ny aktie av serie A och varje befintlig aktie av serie B skall ge rätt till en (1) ny aktie av serie B. Fondemissionen innebär att bolagets aktiekapital ökas med 620 000 000 kronor med utgivande av 24 000 000 nya aktier av serie A och 38 000 000 nya aktier av serie B. Avstämningsdag för fondemissionen är planerad till mitten av maj.

Vidare föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om minskning av bolagets aktiekapital med 1 454 830 kronor genom indragning av bolagets samtliga 145 483 aktier egna aktier av serie B. Förutsatt att årsstämman även beslutar i enlighet med styrelsens förslag om fondemission kommer aktiekapitalet och det bundna kapitalet att återställas genom den föreslagna fondemissionen, varvid minskningen av aktiekapitalet kan genomföras utan Bolagsverkets tillstånd.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen i L E Lundbergföretagen AB utgår från bland annat bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen, NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt andra tillämpliga lagar och regler. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen följ eller förklara ("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 samt en beskrivning lämnas av den lösning som istället valts. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats av styrelsen i L E Lundbergföretagen AB i enlighet med vad som följer av Kodens regler.

Ansvarsfördelning

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

Aktieägarna

I februari 2011 hade bolaget 15 617 aktieägare. De tio största ägarna hade ett totalt innehav motsvarande 75,6 procent av aktiekapitalet. Utländska investerare ägde cirka 6,8 procent av aktiekapitalet. För ytterligare ägaruppgifter se sidan 13.

Bolagsstämman

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

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade måste, för att kunna utöva rösträtt på bolagsstämman, tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn, enligt vad som följer av kallelsen till bolagsstämman.

Årsstämman 2010 ägde rum den 13 april 2010. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen. I anslutning här till lämnade styrelseordföranden information om styrelsens arbete samt redogjorde för samarbetet med revisorerna. Vidare höll verkställande direktören Fredrik Lundberg ett anförande om koncernens verksamhet under 2009.

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 49 samt bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier. Mot bakgrund av en ändring av bolagsordningen avseende sätt och frist för kallelse till bolagsstämma, vilken beslutades av årsstämman 2009, har kallelseförfarandet förenklats inför kommande stämmor. Ändringsbeslutet villkorades

av att en ändring av aktiebolagslagen skulle träda i kraft, vilket skedde den 1 januari 2011. Den nya bolagsordningen registrerades hos Bolagsverket den 28 december 2010. Ändringarna innebär att kallelse till bolagsstämma framöver skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Nyheter. Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma som inte skall behandla ändring av bolagsordningen skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

Valberedning

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

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens sammansättning

Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av fem till tio ledamöter med högst tre suppleanter valda av bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. L E Lundbergföretagen ABs styrelse, som utsetts av årsstämman 2010, består av nio ledamöter inklusive verkställande direktören.

Ordföranden Mats Guldbrand har tidigare bland annat varit aktiechef vid AMF Pension. Carl Bennet är bland annat styrelseordförande i Getinge och Elanders. Gunilla Berg har tidigare bland annat varit vice verkställande direktör, ekonomi- och finansdirektör i SAS-koncernen och vice verkställande direktör och finansdirektör i Kooperativa Förbundet. Lennart Bylock har varit verkställande direktör, styrelseordförande och styrelseledamot i ett stort antal bolag, varav flera varit börsnoterade. Louise Lindh är vice verkställande direktör i Fastighets AB L E Lundberg. Fredrik Lundberg är verkställande direktör i L E Lundbergföretagen AB. Katarina Martinson är styrelseledamot i AB Lorentzen & Wettre och har bland annat arbetat med investeringsstrategi och makroekonomi. Sten Peterson är verkställande direktör i Byggnads AB Karlsson & Wingsjö. Christer Zetterberg har varit verkställande direktör och koncernchef i bland annat Holmens Bruk, PK-banken och AB Volvo. En presentation av de uppdrag som styrelseledamöterna för närvarande innehar återfinns på sidan 78 och 79.

Samtliga styrelseledamöter anses vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning med undantag av Fredrik Lundberg

(i egenskap av verkställande direktör), Louise Lindh (i egenskap av vice verkställande direktör i det helägda dotterbolaget Fastighets AB L E Lundberg) samt Sten Peterson (i egenskap av verkställande direktör i Byggnads AB Karlsson & Wingsjö, i vilket Fredrik Lundberg är styrelseordförande och majoritetsaktieägare). Vidare är samtliga styrelseledamöter utom Fredrik Lundberg och Sten Peterson att betrakta som oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsen uppfyller således de krav på oberoende som uppställs i Kodens. Styrelsens sammansättning avviker däremot från Kodens bestämmelse 4.3 genom att två av ledamöterna ingår i ledningen för bolaget respektive bolagets dotterbolag. Denna avvikelse motiveras av att det är lämpligt att styrelsens sammansättning speglar ägarförhållandet i bolaget.

Ordföranden

Vid årsstämman 2010 valdes Mats Guldbrand 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 årsstämman.

Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen sammanträda vid minst fyra ordinarie tillfällen och vid ett konstituerande sammanträde per år. Vid behov ska extra sammanträden hållas för särskilda frågor. Antalet styrelsemöten uppgick 2010 till sju stycken. Styrelsen har ägnat särskild uppmärksamhet åt strategiska och finansiella frågor, konjunkturförfrågor, investeringsfrågor och redovisningsmässiga frågor. Vid varje ordinarie 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 deltagit vid samtliga styrelsemöten, med undantag av Lennart Bylock som varit förhindrad att delta vid ett möte och Katarina Martinson som varit förhindrad att delta vid två 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.

Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsens ledamöter valda av bolagsstämman beslutas av bolagsstämman på förslag av bolagets största aktieägare. Vid årsstämman 2010 beslutades att arvode till styrelsen, från årsstämman 2010 till och med årsstämman 2011, ska utgå med sammanlagt 2 000 000 kronor varav 600 000 kronor till styrelsens ordförande. Till var och en av övriga av årsstämman valda ledamöter, förutom verkställande direktören, ska utgå ett arvode om 200 000 kronor. Eventuell ytterligare ersättning som har utgått till någon styrelseledamot, inklusive till verkställande direktören, framgår av koncernredovisnings not 5.

Revisionsutskott

Styrelsen har prövat frågan om inrättandet av ett revisionsutskott och beslutat att inte inrätta ett sådant. Istället fullgör styrelsen i sin helhet de uppgifter som enligt Koden ankommer på revisionsutskottet. Detta fungerar väl i den relativt sett lilla styrelse som bolaget har och innebär dessutom att hela styrelsen har full insyn i och tar aktivt del i dessa viktiga uppgifter. Styrelsen har sålunda under 2010 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 2010 haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer, varvid en gång utan närvaro av verkställande direktören eller andra i bolagsledningen. Revisorernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från styrelsen.

Ersättningsutskott

Frågor om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören bereds av två styrelseledamöter, vilka för närvarande är styrelsens ordförande och Lennart Bylock. Beslut i dessa frågor fattas av styrelsen, varvid verkställande direktören inte deltar. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören. Vidare följer och utvärderar styrelsen samtliga program för rörliga ersättningar till bolagsledningen. Styrelsen följer och utvärderar även tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelsen har prövat frågan om inrättande av ett ersättningsutskott men har ansett att den beredning och kompetensfördelning som tillämpas avseende ersättningar är ändamålsenlig och bra. Styrelsen har därför inte funnit anledning till att ändra denna även om det innebär en avvikelse från Kodens regler.

Bolagsledning

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

Verkställande direktören Fredrik Lundberg är född 1951, civilingenjör, civilekonom, ekonom och tekniker. Fredrik Lundberg är styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden, vice ordförande i Handelsbanken samt styrelseledamot i Industrivärden och Sandvik. Per den 31 december 2010 innehar Fredrik Lundberg och maka direkt och via bolag 24 000 000 A-aktier och 9 230 000 B-aktier, totalt 33 230 000 aktier i bolaget.

En närmare presentation av verkställande direktören och övriga ledande befattningshavarna finns på sidan 80.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Årsstämman 2010 beslutade om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, med undantag för ett mindre förtyd-

ligande avseende utformningen av eventuell bonus, vilket var en följd av bolagets anpassning till den nya koden. Riktlinjerna beskrivs närmare på sidan 49. Bolaget har inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Aktivt ägande

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

Internrevision

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

Revisorer

Enligt bolagsordningen skall bolaget ha två revisorer med eller utan suppleanter, alternativt ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2007 omvaldes auktoriserade revisorn Kjell Bidenäs samt nyvaldes auktoriserade revisorn George Pettersson som ordinarie revisorer med auktoriserade revisorerna Carl Lindgren och Hans Åkervall som revisorssuppleanter, samtliga vid KPMG, för en mandattid om fyra år. Således upphör nuvarande mandatperiod vid slutet av årsstämman 2011. Bland Kjell Bidenäs övriga större uppdrag kan nämnas OEM International AB och Returpack Svenska AB. Bland George Petterssons större uppdrag kan nämnas Skanska, B&B Tools, Holmen, Hufvudstaden och MTG.

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

Bolaget har utöver revisionsuppdraget konsulterat KPMG i frågor som främst berör koncernredovisning. Storleken av till KPMG betalda ersättningar för de två senaste åren framgår på sidan 50. Som revisorer i L E Lundbergföretagen AB med dotterbolag är KPMG skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att genomföra även andra uppdrag.

Bolagsordning

I bolagsordningen är bland annat fastslaget bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till bolagsstämma, ärendehantering under årsstämma och var stämma ska hållas. För nu gällande bolagsordning inkluderande de ändringar som beskrivits ovan under Bolagsstämman och som antogs av årsstämman 2009, se bolagets webbplats, www.lundbergs.se under Bolagsstyrning/Bolagsordning.

Information

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

Intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering för räkenskapsåret 2010

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

Bolaget identifierar, analyserar och beslutar om hantering av risker för fel i den finansiella rapporteringen. Styrelsen behandlar utfallet av bolagets process för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att den omfattar alla väsentliga områden och identifierar

vid behov nödvändiga åtgärder. Bolagets största verksamhetsrisker kopplas till fastighetsvärdering och finansiella transaktioner (framför allt avseende innehav av börsnoterade aktier).

Kontrollåtgärder

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

Definitioner

Likvida medel

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

Minoritetsintresse

Innehav utan bestämmande inflytande.

Resultat per aktie

Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

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.

Resultaträkning samt Rapport över totalresultat, koncernen

RESULTATRÄKNING, Mkr	Not	2010	2009
Nettoomsättning	3	21 171	21 073
Övriga intäkter m m	4	834	61
		22 005	21 135
Råvaror, förnödenheter samt kostnad sålda lageraktier		- 10 626	- 9 317
Personalkostnader	5	- 2 900	- 2 859
Övriga externa kostnader	6, 7	- 4 396	- 4 388
Avskrivningar	8	- 1 260	- 1 328
Nedskrivningar	9	- 555	- 22
Resultat från andelar i intresseföretag	10	648	1 234
		- 19 089	- 16 681
Värdoförändringar förvaltningsfastigheter	11	1 960	- 1 482
Värdoförändringar biologiska tillgångar	12	1 102	16
Rörelseresultat	13	5 978	2 987
Finansiella intäkter		36	35
Finansiella kostnader		- 493	- 556
Finansnetto	14	- 457	- 521
Resultat före skatt		5 521	2 466
Skatt	15	- 1 581	- 348
Årets resultat		3 941	2 119
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		2 483	1 588
Minoritetsintresse		1 458	531
		3 941	2 119
Resultat per aktie, kr ¹		40:05	25:61
1) Någon utspädning föreligger inte.			
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, Mkr	Not	2010	2009
Årets resultat		3 941	2 119
Övrigt totalresultat			
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering		827	602
Överfört till årets resultat		- 161	343
Överfört till anläggningstillgångar		21	- 1
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		- 631	- 256
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		472	254
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Årets förändring i verkligt värde		3 229	3 561
Överfört till årets resultat vid avyttring			- 1
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner		96	12
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	15	- 636	- 322
Övrigt totalresultat i intresseföretag		- 154	- 55
		3 063	4 137
Årets totalresultat		7 004	6 256
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		5 335	5 267
Minoritetsintresse		1 668	988
		7 004	6 256

Balansräkning, koncernen

BALANSRÄKNING, Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR	38		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	16	102	110
Materiella anläggningstillgångar	17	11 921	12 515
Biologiska tillgångar	18	12 161	11 109
Förvaltningsfastigheter	19	30 611	27 089
Andelar i intresseföretag	20	1 748	4 711
Finansiella placeringar	21, 37	14 484	9 275
Övriga aktier och andelar	22	14	11
Långfristiga finansiella fordringar	23, 37	195	156
Uppskjutna skattefordringar	15	210	304
Summa anläggningstillgångar		71 446	65 281
Omsättningstillgångar			
Omsättningsfastigheter	24	96	92
Varulager	25	3 656	3 138
Kundfordringar	26	2 536	2 736
Skattefordringar	15	4	24
Övriga rörelsefordringar	26	1 150	530
Kortfristiga finansiella fordringar	23, 37	78	76
Likvida medel	23	743	1 158
Tillgångar som innehas för försäljning	20	2 160	
Summa omsättningstillgångar		10 422	7 755
SUMMA TILLGÅNGAR		81 868	73 036
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	28		
Aktiekapital		621	621
Reserver	29	4 445	1 665
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		25 293	23 139
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		30 359	25 426
Minoritetsintresse	30	18 531	17 524
Summa eget kapital		48 890	42 950
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	23, 37	9 650	9 958
Övriga långfristiga skulder		3	9
Avsättningar för pensioner	31	288	392
Övriga avsättningar	15, 32	480	1 123
Uppskjutna skatteskulder	15	13 270	11 454
Summa långfristiga skulder		23 692	22 936
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	23, 37	4 438	2 932
Leverantörsskulder	33	2 642	2 032
Aktuell skatteskuld	15	214	222
Avsättningar	15, 32	270	274
Övriga rörelseskulder	33	1 723	1 692
Summa kortfristiga skulder		9 286	7 151
Summa skulder		32 978	30 086
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		81 868	73 036

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 35.

Rapport över förändring i eget kapital samt Kassaflödesanalys, koncernen

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr	Aktiekapital	Reserver ¹	Balanserade vinst- medel inklusive årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2009-01-01	621	- 196	19 970	20 395	17 318	37 714
Årets resultat			1 588	1 588	531	2 119
Övrigt totalresultat		1 861	1 818	3 680	457	4 137
		1 861	3 406	5 267	988	6 256
Utdelning			- 372	- 372	- 761	- 1 133
Förändringar i koncernens sammansättning			135	135	- 22	113
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2009-12-31	621	1 665	23 139	25 426	17 524	42 950
Årets resultat			2 483	2 483	1 458	3 941
Övrigt totalresultat		2 779	73	2 852	211	3 063
		2 779	2 556	5 335	1 668	7 004
Utdelning			- 403	- 403	- 660	- 1 063
Förändringar i koncernens sammansättning			1	1	- 1	
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2010-12-31	621	4 445	25 293	30 359	18 531	48 890

1) Se not 29 för uppdelning.

KASSAFLÖDESANALYS, Mkr	Not 23, 27	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		5 521	2 466
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		- 1 779	1 640
Betalda skatter		- 968	- 558
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		2 774	3 549
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		- 461	469
Förändring av rörelsefordringar		- 155	447
Förändring av rörelseskulder		756	- 338
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		2 914	4 127
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 1 667	- 770
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		95	28
Investering i förvaltningsfastigheter		- 1 563	- 601
Avyttring av fastigheter/bolag			7
Förändring av finansiella fordringar		- 12	- 104
Förvärv av finansiella tillgångar		- 2 006	- 362
Avyttring av finansiella tillgångar		1 241	32
Förvärv övriga anläggningstillgångar		- 44	- 11
Avyttring övriga anläggningstillgångar		12	5
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 3 945	- 1 776
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån		900	2 392
Amortering av långfristiga lån		- 959	- 1 284
Förändring av kortfristiga finansiella skulder		1 747	- 2 672
Förändring av kortfristiga finansiella fordringar		- 1	18
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		- 403	- 372
Utbetald utdelning till minoriteter		- 660	- 759
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		624	- 2 677
ÅRETS KASSAFLÖDE		- 407	- 326
Likvida medel vid årets början		1 158	1 488
Valutaeffekter		- 8	- 4
Likvida medel vid årets slut		743	1 158

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

Noter, koncernen

Not 1 - Redovisningsprinciper

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

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB). Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i Moderbolagets redovisningsprinciper. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL), Tryckandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna

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

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning redovisas från och med klassificeringen som sådan tillgång till det lägsta av det vid omklassificeringstidpunkten redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

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

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper koncernen tillämpar från och med 1 januari 2010.

Dessa och övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2010 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Ändringar i RFR 2 har som en följd av ändring i ÅRL medfört ökade krav på upplysning om arvode och kostnadsersättning till revisorer. Dessa upplysningskrav påverkar not 6 i koncernen.

Rörelseförvärv och koncernredovisning

Från och med 1 januari 2010 tillämpar koncernen den omarbetade IFRS 3 Rörelseförvärv och den ändrade IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter.

De ändrade redovisningsprinciperna har medfört bland annat att definitionen av rörelse har ändrats, transaktionsutgifter vid rörelseförvärv kostnadsförs, villkorade köpeskillingar fastställs till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekter av omvärdering av skulder relaterade till villkorade köpeskillingar redovisas som en intäkt eller kostnad i årets resultat. Andra förändringar är att det finns två alternativa sätt att redovisa minoritetsintresse

och goodwill, antingen till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderas i minoritetsintresse eller alternativt att minoritetsintresse utgörs av andel av nettotillgångarna. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv. Vidare betraktas ytterligare förvärv som sker efter att det bestämmande inflytandet erhållits som ägartransaktioner och redovisas direkt i eget kapital, vilket utgör en ändring av tidigare princip som var att redovisa överskjutande belopp som goodwill.

Nya IFRS och tolkningar som ännu ej börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och Lundbergs har valt att inte tillämpa några av dessa standarder i förtid. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2011 planeras inte heller att förtidstillämpas. Nya eller ändrade IFRS med tillämpning från och med 2011 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ädra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets högsta verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. De redovisade posterna i rörelsesegmentets resultat, tillgångar och skulder är värderade i enlighet med det resultat, tillgångar och skulder som företagets högsta verkställande beslutsfattare följer upp. Se not 13 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

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. Om-sättningsstillgångar 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.

Förvärv den 1 januari 2010 eller senare

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterföretagets indirekt förvärvade tillgångar och skulder värderas till verkligt värde enligt upprättad förvärvsanalys.

Skillnaden mellan anskaffningskostnaden för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade identifierbara nettotillgångar utgör goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterföretaget uppkommer minoritetsintresse. Det finns två alternativ att redovisa minoritetsintresse. Dessa två alternativ är att redovisa minoritetsintressets andel av proportionella nettotillgångar alternativt att minoritetsintresse redovisas till verkligt värde, vilket innebär att minoritetsintresse har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa minoritetsintresse kan göras förvärv för förvärv.

Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwill den dag då det bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Ayrttrningar som leder till att bestämmande inflytande förloras, men där det finns ett kvarstående innehav, värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Förvärv gjorda mellan 1 januari 2004 och 31 december 2009

För förvärv som är gjorda mellan den 1 januari 2004 och 31 december 2009, där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat. Transaktionsutgifter som uppkommit har inkluderats i anskaffningskostnaden.

Not 1, fortsättning

Förvärv gjorda före 1 januari 2004 (tidpunkt för övergång till IFRS)

Vid förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har goodwill, efter nedskrivningsprövning, redovisats till ett anskaffningsvärde som motsvarar redovisat värde enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Klassificeringen och den redovisningsmässiga hanteringen av rörelseförvärv som inträffade före den 1 januari 2004 har inte omprövats enligt IFRS 3 vid upprättandet av koncernens öppningsbalans enligt IFRS per den 1 januari 2004.

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

Intresseföretag

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

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

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

Joint ventures

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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

Kommissionärsbolagsförhållanden

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

Intäkter

Nettoomsättning

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

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

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

Övriga intäkter

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

Statliga bidrag

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

Intäkt från fastighetsförsäljning

Intäkt från fastighetsförsäljning redovisas på tillträdesdagen. Därutöver beaktas omständigheter som kan påverka affärens utgång vilka ligger utanför säljarens och/eller köparens kontroll.

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppgift

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

Entreprenadkontrakt

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

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

Not 1, fortsättning

Finansiella intäkter och kostnader

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

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

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas normalt i årets resultat i den period till vilken de hänförs. Låneutgifter hänförliga till inköp eller produktion av så kallade kvalificerade tillgångar ska aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas. Aktivering av låneutgifter är för koncernen aktuellt vid betydande investeringsprojekt.

Skatter

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

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

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder i samma land netto redovisas.

Resultat per aktie

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

Finansiella instrument

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, med undantag för de som tillhör kategorierna finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via årets resultat, vilka redovisas exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades.

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

Avistaaffärer redovisas i enlighet med affärsdagsprincipen.

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

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

Efterföljande värdering av finansiella instrument

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

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

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

Räntebärande fordringar och värdepapper, likvida medel och hyres- och kundfordringar redovisas inom denna kategori. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

Hyres- och kundfordringar som har en ursprunglig löptid understigande sex månader värderas utan diskontering av nominella belopp.

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

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

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

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

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

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

Not 1, fortsättning

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

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

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

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

Övriga rörelsefordringar och rörelseskulder

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

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

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Immateriella tillgångar, förutom goodwill, skrivs av under 3-20 år.

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

Patent och licenser	5-20
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, uträknas och kostnadsförs i samband med utbytet.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperioder ligger till grund för avskrivningen. Följande nyttjandeperioder (år) används:

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

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

Nedskrivningar

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

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

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

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

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

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 12 och 18.

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

Not 1, fortsättning

Förvaltningsfastigheter

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

Verkligt värde baseras på interna värderingar vilka kvalitetskontrolleras genom att ett urval av fastigheter externvärderas. Löpande görs uppdatering av fastigheternas verkliga värde med köp och försäljningar. Dessutom undersöks om det finns andra indikationer på förändringar i fastigheternas verkliga värde. Om det under löpande är 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 utbytet av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall en ny komponent tillskaffas 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 FIFU-metoden det vill säga först in, först ut. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. För egentillverkade färdigvaror består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälighetsandel av indirekta kostnader.

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

Omsättningsfastigheter

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

Leasing

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

Låneutgifter

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

Återköp av egna aktier

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

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkännt utdelningen.

Ersättning till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Förmånsbestämda planer

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

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

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2010 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 årets resultat när de uppstår. Utöver nämnda åtaganden finns förmånsbestämda förpliktelser för:

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

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 eller bostadsobligation med en löptid som motsvarar respektive plans pensionsförpliktelse. När det inte finns en aktiv marknad för 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 hänförs 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 förmånerna är fullt intjänade redovisas en kostnad i årets resultat.

Aktuariella vinster och förluster som uppkommer avseende förmånsbestämda planer redovisas i övrigt totalresultat.

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

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

Optioner utställda till anställda i intresseföretag

För utfärdade optioner har marknadsmässig premie elagts 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.

Not 1, fortsättning

Ersättningar vid uppsägning

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

Kortfristiga ersättningar

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

Avsättningar

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

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

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

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

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Innebörderna av att en anläggningstillgång (eller en avyttringsgrupp) klassificerats som innehav för försäljning är att dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning och inte genom användning.

Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning, ska det redovisade värdet av tillgångarna (och alla tillgångar och skulder i en avyttringsgrupp) bestämmas i enlighet med tillämpliga standarder. Vid första klassificering som innehav för försäljning, redovisas anläggningstillgångar och avyttringsgrupper till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Följande tillgångar, enskilt eller ingående i en avyttringsgrupp, är undantagna från ovan beskrivna värderingsregler:

- Uppskjutna skattefordringar
- Finansiella tillgångar som omfattas av IAS 39 Finansiella instrument
- Förvaltningsfastigheter värderade enligt verkligt värdemetoden i enlighet med IAS 40 Förvaltningsfastigheter
- Biologiska tillgångar värderade till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader i enlighet med IAS 41 Jord- och Skogsbruk

En vinst redovisas vid varje ökning av det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader. Denna vinst är begränsad till ett belopp som motsvaras av samtliga tidigare gjorda nedskrivningar.

Förluster till följd av värdenedgång vid första klassificeringen som innehav för försäljning redovisas i årets resultat. Även efterföljande värdeförändringar, både vinster och förluster, redovisas i årets resultat.

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.

Not 2 - Företagsinformation

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

Not 3 - Nettoomsättning, Mkr

	2010	2009
Fastighetsrörelse		
Hyresintäkter m m	2 270	2 198
Försäljning omsättningsfastigheter	22	5
Övriga intäkter	83	82
Aktieförvaltning		
Försäljning värdepapper m m	923	374
Utdelningar	292	343
Tidnings- och journalpapper	7 862	9 144
Kartong	4 742	4 865
Virke	3 310	2 745
Kraft	695	447
Trävaror	581	548
Massa	76	137
Övrigt	315	185
	21 171	21 073

Not 4 - Övriga intäkter m m, Mkr

	2010	2009
Aktiviteter utanför huvudsaklig verksamhet		
Försäljning biprodukter ¹	291	186
Elcertifikat ²	56	71
Skogsvårdsuppdrag	55	52
Försäljning anläggningstillgångar	84	31
Utsläppsrätter ³	26	24
Övrigt ⁴	350	237
	862	600
Förändring lager av aktier	- 28	- 158
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete		- 381
	- 28	- 539
	834	61

1) Av försäljning biprodukter avser 193 Mkr (124) utskott från produktion, 64 Mkr (34) spån, bark, flis m m samt 34 Mkr (28) extern försäljning av energi.

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

3) Tilldelning av utsläppsrätter vilka till största delen använts i Holmens produktion. Överskottet har medfört ett redovisat resultat på 26 Mkr (24).

4) I posten övrigt ingår bland annat strejksättning från arbetsgivarorganisationen Svenskt Näringsliv.

Not 5 - Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2010	Varav män, %	2009	Varav män, %
Moderbolaget - Sverige	8	77	9	74
Totalt i moderbolaget	8	77	9	74
Helägda dotterföretag - Sverige	158	75	163	76
Hufvudstaden - Sverige	92	54	88	50
Holmen				
- Sverige	3 013	81	3 227	82
- Australien	2		3	33
- Belgien			1	100
- Danmark			2	50
- Estland	17	71	20	70
- Frankrike	33	76	34	76
- Hongkong	5	89	5	80
- Italien	7	43	8	50
- Nederländerna	107	66	116	60
- Polen	7	43	7	43
- Portugal	2	50	2	50
- Schweiz	5	80	6	67
- Singapore	5	40	6	33
- Spanien	578	80	596	80
- Storbritannien	433	91	514	90
- Tyskland	23	65	22	64
- USA	6	83	8	75
Totalt i dotterföretag	4 491	80	4 828	81
Totalt i koncernen	4 499	80	4 837	81

Redovisning av könsfördelning i företagsledningar

Andel kvinnor i procent	2010	2009
Moderbolaget		
Styrelsen	33	13
Övriga ledande befattningshavare	11	11
Koncernen totalt		
Styrelsen	23	17
Övriga ledande befattningshavare	11	11

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

Årsstämman 2010 fattade beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i L E Lundbergföretagen AB och dess helägda dotterbolag Fastighets AB L E Lundberg och L E Lundberg Kapitalförvaltning AB.

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

För ledande befattningshavare anställda i L E Lundbergföretagen AB eller Fastighets AB L E Lundberg ska eventuell bonus vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier baserade på resultat- och lönsamhetsmål, vara maximerad och inte överstiga tre månads-löner. 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, avgångs-vederlag motsvarande sex månadslöner utgå.

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

Styrelsen skall ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

I nedanstående tabeller framgår ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

Ersättning och övriga förmåner, moderbolaget, Mkr ¹

2010	Grundlön, styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga för-måner	Pensions-kostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Mats Guldbrand	0,6				0,6
Styrelseledamot Carl Bennet					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,3				0,3
Styrelseledamot Gunilla Berg	0,2				0,2
Styrelseledamot Lennart Bylock	0,2				0,2
Styrelseledamot Louise Lindh					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,9	0,1		0,0	1,0
Styrelseledamot Katarina Martinson	0,2				0,2
Styrelseledamot Sten Peterson					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,2				0,2
Styrelseledamot Christer Zetterberg	0,2				0,2
Verkställande direktör Fredrik Lundberg					
Ersättning från moderbolaget	1,5			0,4	2,0
Ersättning från dotterföretag	0,9				0,9
Andra ledande befattningshavare ²					
Ersättning från moderbolaget	4,6	0,1	0,1	0,8	5,6
Ersättning från dotterföretag	5,2	2,4	0,0	0,7	8,3
Totalt	15,5	2,6	0,1	2,0	20,2

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

1) Pensionsförpliktelser finns ej för VD och styrelseledamöter. Pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare uppgår till 0,6 Mkr (0,5).

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

Not 5, fortsättning

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, Mkr

2010	Löner och ersättningar	Varav styrelse, ledande befattningshavare och VD ¹	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget ²	11	8	6	2
Helägda dotterföretag	74	16	34	9
Totalt i moderbolaget och de helägda dotterföretagen	85	24	41	11
Hufvudstaden	51	13	24	7
Holmen	1 928	25	695	186
Totalt i övriga dotterföretag	1 979	38	719	193
Totalt i koncernen³	2 064	63	760	204

2009	Löner och ersättningar	Varav styrelse, ledande befattningshavare och VD ¹	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget ²	11	7	6	2
Helägda dotterföretag	71	13	33	9
Totalt i moderbolaget och de helägda dotterföretagen	82	20	40	11
Hufvudstaden	47	13	23	6
Holmen	1 866	25	720	190
Totalt i övriga dotterföretag	1 913	38	743	196
Totalt i koncernen³	1 994	58	782	207

1) I moderbolaget består styrelse (exkl VD) av 8 personer (7) och ledande befattningshavare av 5 personer (5) (varav två erhåller lön från helägda dotterföretag). I helägda dotterföretag ingår 10 personer (11), i Hufvudstaden 15 personer (16) och i Holmen 22 personer (22).

2) Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,2 Mkr (1,2) VD och ledande befattningshavare.

3) Av koncernens pensionskostnader avser 20,0 Mkr (20,4) VD:ar och ledande befattningshavare. Koncernens utestående pensionsförpliktelser för dessa uppgår per den 31 december till 84,9 Mkr (91,7). Förpliktelserna täcks huvudsakligen av förvaltningstillgångar i fristående pensionsstiftelse och genom återförsäkring i FPG.

OPTIONER

Lundbergs utfärdade 2006 sammanlagt 295 000 optioner till ledande befattningshavare i Cardo mot marknadsmässigt vederlag. Erlagd premie uppgick till 21:50 kronor per option. Varje option medförde rätt att under perioden 1 maj 2010 till 1 oktober 2010 förvärva en aktie i Cardo för 259:00 kronor. Då aktiekursen under lösenperioden var lägre än lösenpriset har samtliga optioner förfallit oinlösta, vilket innebär att hela premien om 6,3 Mkr har redovisats som intäkt i årets resultat.

Lundbergs utfärdade i juli 2010 sammanlagt 30 000 optioner till en ledande befattningshavare i Cardo mot marknadsmässigt vederlag. Erlagd premie uppgick till 20:00 kronor per option. Varje option medförde rätt att under perioden 1 juli 2013 till 30 september 2013 förvärva en aktie i Cardo för 195:00 kronor. Det beräknade värdet vid en fiktiv lösen per den 31 december 2010 uppgår till 6,7 Mkr. Reducerat för erlagd optionspremie skulle nettovinsten för optionsinnehavaren uppgå till 6,1 Mkr.

Regelverket i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar är inte tillämpligt eftersom optionerna är utställda till marknadsmässigt pris.

Not 6 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer, Mkr

	2010	2009
Ersättningar till KPMG		
Revisionsuppdrag	9	9
Skatterådgivning	2	3
Andra uppdrag	3	3
	15	15
Övriga revisorer	0	0
	15	15

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar 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.

Skatterådgivning avser samtliga konsultationer inom skatteområdet.

Med andra uppdrag avses rådgivning avseende redovisningsfrågor, rådgivning vid avyttring och förvärf av verksamheter samt rådgivning kring processer och intern kontroll.

Not 7 - Övriga externa kostnader

Operationell leasing

Koncernens leasingavgifter uppgick under året till 45 Mkr (45). Ingångna avtal avser truckar, tomtrattsavgälder, arrendeavgifter samt hyresavtal med extern hyresvärd. Framtida leasingavgifter fördelar sig enligt följande:

Mkr	- 1 år	1 - 5 år	5 år -
	21	44	1

Not 8 - Avskrivningar, Mkr

	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	7	9
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	131	141
Maskiner och inventarier	1 121	1 178
	1 260	1 328

Not 9 - Nedskrivningar, Mkr

	2010	2009
Materiella anläggningstillgångar	555	22

Under 2010 har nedskrivning gjorts i Holmen om 555 Mkr till följd av beslut att stänga en pappersmaskin i Madrid.

Not 10 - Resultat från andelar i intresseföretag, Mkr

	2010	2009
Resultatandelar ^{1,2}	209	308
Reverseringar		926
Avyttring ¹	439	
	648	1 234

1) Samtliga aktier i NCC avyttrades 2010.

2) Avtal om försäljning av samtliga aktier i Cardo AB har tecknats. Se mer information i not 20.

Not 11 - Värdeförändringar förvaltningsfastigheter, Mkr

	2010	2009
Realiserade	0	- 1
Orealiserade	1 960	- 1 481
	1 960	- 1 482

Not 12 - Värdeförändringar biologiska tillgångar, Mkr

	2010	2009
Förändring till följd av avverkning	- 673	- 552
Förändring av verkligt värde	1 775	568
	1 102	16

Not 13 - Rapportering per rörelsesegment, Mkr

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

	Lundbergs Fastighetsrörelse		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	983	914	1 215	717	1 392	1 372	17 581	18 071	21 171	21 073
Rörelsens kostnader ¹	- 431	- 408	- 845	- 307	- 346	- 410	- 12 554	- 12 507	- 14 176	- 13 632
Personalkostnader	- 95	- 101	- 21	- 10	- 79	- 70	- 2 689	- 2 662	- 2 884	- 2 844
Avskrivningar	- 4	- 4	- 0	- 0	- 4	- 3	- 1 251	- 1 320	- 1 259	- 1 328
Nedskrivningar							- 555	- 22	- 555	- 22
Resultat från andelar i intresseföretag			686	1 189			- 38	45	648	1 234
Värdeförändring förvaltningsfastigheter	470	- 243			1 490	- 1 239			1 960	- 1 482
Värdeförändring biologiska tillgångar							1 102	16	1 102	16
	923	157	1 035	1 589	2 454	- 351	1 596	1 620	6 007	3 015
Ofördelade kostnader									- 29	- 28
Rörelseresultat	923	157	1 035	1 589	2 454	- 351	1 596	1 620	5 978	2 987
Finansnetto									- 457	- 521
Skatt									- 1 581	- 348
Årets resultat									3 941	2 119

1) Inklusive övriga intäkter m m, se not 4.

	Lundbergs Fastighetsrörelse		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Övriga upplysningar										
Tillgångar	10 616	9 104	14 802	9 564	20 189	18 173	31 020	29 695	76 627	66 536
Andelar i intresseföretag			2 160	2 941			1 748	1 770	3 908	4 711
Ofördelade tillgångar									1 333	1 789
									81 868	73 036
Skulder	392	296			489	423	4 383	4 536	5 264	5 255
Ofördelade skulder									43 354	46 177
									48 617	51 432
Investeringar	1 038	324	718	441	534	285	1 692	759	3 982	1 809
Avskrivningar	4	4	0	0	4	3	1 251	1 320	1 259	1 328
Nedskrivningar							555	22	555	22

Anläggningstillgångar per land ¹	2010	2009
Sverige	52 211	47 015
Storbritannien	461	550
Spanien	2 039	3 206
Övriga	84	52
	54 795	50 823

1) Redovisade värden avser immateriella och materiella anläggningstillgångar, biologiska tillgångar och förvaltningsfastigheter.

Tillgångarna redovisas efter de länder där verksamheten är lokaliserad.

Nettoomsättning per marknad	2010	2009
Sverige	7 866	7 213
Frankrike	724	728
Italien	763	848
Nederländerna	655	771
Spanien	1 461	1 427
Storbritannien	1 811	2 083
Tyskland	2 541	2 676
Övriga Europa	3 357	3 011
Övriga Världen	1 993	2 316
	21 171	21 073

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

Koncernens produkter och tjänster framgår på sidan 30.

Not 14 - Finansnetto, Mkr

	2010	2009
Finansiella intäkter		
Tilläggsköpeskilling, utdelningar m m	16	9
Nettovinst/förlust		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat		
Innehas för handel	- 79	5
Övriga	66	
Likvida medel	15	
Ränteintäkter	18	21
	36	35
Finansiella kostnader		
Nettovinst/förlust		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat		
Innehas för handel	- 14	- 38
Övriga	33	23
Likvida medel		31
Övriga finansiella skulder		1
Räntekostnader	- 512	- 573
	- 493	- 556
Finansnetto	- 457	- 521

Av räntekostnaderna avser 163 Mkr (136) räntekostnader på skulder värderade till verkligt värde via årets resultat.

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

Värdeförändringar för det lån som värderas till verkligt värde enligt Fair Value Option har påverkat resultatet med 33 Mkr (23), varav ändrade marknadsräntor har resulterat i värdeförändringar om 0 Mkr (-8). Ackumulerat har värdeförändringar om 107 Mkr (73) redovisats i årets resultat. Värdeförändringar för den swap som tillhör det lån som värderas till verkligt värde med stöd av Fair Value Option har påverkat resultatet med -14 Mkr (-5). Detta lån med tillhörande swap förföll under 2010.

Värdeförändring för det lån som säkras med avseende på verkligt värde har påverkat resultatet med 1 Mkr (3) medan tillhörande ränteswap påverkat resultatet med -1 Mkr (-3). Även detta lån med tillhörande ränteswap förföll under 2010.

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

	2010	2009
Valutakursvinst/förlust på kundfordringar och leverantörsskulder	- 136	- 26
Nettovinst/förlust avseende derivat som redovisas i rörelsekapitalet	243	- 369

Not 15 - Skatt, Mkr**REDOVISAD I ÅRETS RESULTAT**

	2010	2009
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt		
Årets skattekostnad	- 212	- 756
Skatt hänförlig till tidigare år	3	40
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Temporära skillnader	- 1 371	368
	- 1 581	- 348

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

Avstämning av effektiv skatt	2010	2009
Resultat före skatt	5 521	2 466
Svensk inkomstskattesats	26% - 1 452	26% - 649
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	0% - 2	- 0% 2
Ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	- 7% 176	- 12% 288
Schablonränta periodiseringsfond	1% - 21	1% - 22
Skatt hänförlig till tidigare år	- 0% 2	- 2% 40
Effekt av ej uppbokade underskottsavdrag och temporära skillnader	12% - 287	1% - 30
Övrigt	- 0% 4	- 1% 23
	29% - 1 581	14% - 348

REDOVISAT I ÖVRIGT TOTALRESULTAT

	Före skatt	Skatt	Efter skatt
2010			
Säkringsredovisning	686	- 181	506
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	- 631		- 631
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	472	- 124	348
Finansiella tillgångar som kan säljas	3 229	- 303	2 926
Aktuariella omvärderingar	96	- 28	68
	3 853	- 636	3 217

	Före skatt	Skatt	Efter skatt
2009			
Säkringsredovisning	945	- 249	696
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	- 256		- 256
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	254	- 66	188
Finansiella tillgångar som kan säljas	3 559		3 559
Aktuariella omvärderingar	12	- 7	5
	4 514	- 322	4 193

REDOVISAD I BALANSRÄKNINGEN

Fordringar	2010	2009
Uppskjuten skattefordran	210	304
Aktuell skattefordran	4	24
	214	328

Skulder	2010	2009
Avsättningar för skatter		
Uppskjuten skatteskuld	13 270	11 454
Övriga avsättningar	65	711
Aktuell skatteskuld	214	222
	13 548	12 386

Not 15, fortsättning

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

2010	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar		- 1 823	- 1 823
Biologiska tillgångar		- 3 241	- 3 241
Förvaltningsfastigheter		- 6 727	- 6 727
Finansiella placeringar		- 307	- 307
Avsättningar för pensioner	37		37
Obeskattade reserver		- 1 013	- 1 013
Underskottsavdrag	242		242
Uppskjutna skatteskulder netto redovisade bland uppskjutna skattefordringar	- 66		- 66
Säkringsredovisade transaktioner		- 124	- 124
Övriga avsättningar inklusive uppskjutna skattefordringar netto redovisade bland uppskjutna skatteskulder	- 3	- 35	- 38
	210	- 13 270	- 13 059

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

Av den uppskjutna skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag avser 56 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 3 220 Mkr, varav 200 Mkr förfaller 2011 och 1 380 Mkr förfaller 2022-2025. Avgörande för om en uppskjuten skattefordran redovisas 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

2010	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräkningsdifferenser och övrigt	Utgående balans
Materiella					
anläggningstillgångar	- 1 600	- 253		30	- 1 823
Biologiska tillgångar	- 2 922	- 292		- 27	- 3 241
Förvaltningsfastigheter	- 6 062	- 665			- 6 727
Finansiella placeringar				- 307	- 307
Avsättningar för pensioner	72	- 8	- 28	1	37
Obeskattade reserver	- 1 003	- 10			- 1 013
Underskottsavdrag	307	- 33		- 32	242
Övrigt	58	- 111	- 301	125	- 228
	- 11 150	- 1 371	- 636	97	- 13 059

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

Pågående skatteprocesser

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

Holmen har en stor skattetvist som inte är avslutad. Förvaltningsrätten dömde i januari 2010 till bolagets nackdel vilket har medfört en skattebetalning om 611 Mkr. Holmen har sedan tidigare reserverat för eventuella kostnader och domen har således inte haft någon resultatpåverkan. Holmen har överklagat domen till Kammarrätten.

Hufvudstaden har en tvist med Skatteverket om hur mycket som ska aktiveras som byggnad. Kammarrätten har dömt till bolagets fördel. Skatteverket har begärt prövnings-tillstånd hos Högsta förvaltningsdomstolen. Beloppet för skatter och avgifter uppgår till cirka 25 Mkr och innebär ingen påverkan på totalt redovisat skatt utan endast en förskjutning mellan aktuell och uppskjuten skatt.

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

Not 16 - Immateriella anläggningstillgångar, Mkr

	Goodwill		Övriga		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Accumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans	83	86	100	172	183	259
Investeringar		- 3	0		0	- 3
Omklassificeringar				- 69		- 69
Avyttringar och utrangeringar				0		0
Omräkningsdifferenser			- 6	- 3	- 6	- 3
	83	83	95	100	178	183
Accumulerade avskrivningar						
Ingående balans			- 73	- 66	- 73	- 66
Årets avskrivningar			- 7	- 9	- 7	- 9
Omräkningsdifferenser			5	2	5	2
			- 76	- 73	- 76	- 73
Utgående balans	83	83	19	27	102	110

Goodwill är hänförbart till Lundbergs förvärv av Holmen och återvinningsvärdet bedöms med ledning av aktiernas börskurs den 31 december 2010.

Övriga immateriella anläggningstillgångar består huvudsakligen av IT-system 14 Mkr (17).

Tillgångarna är i huvudsak externt förvärvade. Förutom goodwill har samtliga tillgångar en bestämbar nyttjandeperiod och skrivs av under 5-20 år.

Not 17 - Materiella anläggningstillgångar, Mkr

2010	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och inventarier	Pågående arbeten och förskott	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	6 171	26 833	216	33 220
Investeringar	6	1 178	662	1 846
Omklassificeringar	- 82	- 99	- 37	- 218
Avyttringar och utrangeringar	- 63	- 429	- 492	- 492
Omräkningsdifferenser	- 221	- 755	- 3	- 979
	5 811	26 727	839	33 377
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans	- 2 849	- 17 856	- 20 705	- 20 705
Årets avskrivningar	- 131	- 1 121	- 1 252	- 1 252
Årets nedskrivningar	- 137	- 418	- 555	- 555
Avyttringar och utrangeringar	60	410	470	470
Omklassificeringar	- 5	52	48	48
Omräkningsdifferenser	76	462	537	537
	- 2 985	- 18 471	- 21 456	- 21 456
Utgående balans	2 826	8 256	839	11 921

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

Under 2010 har nedskrivning med 555 Mkr skett i Holmen efter beslut att stänga en pappersmaskin i Madrid. 2009 stängdes en kartongmaskin vid bruket i Workington vilket medförde en nedskrivning på 22 Mkr i Holmen.

Investeringsåtaganden avseende beslutade och pågående projekt uppgick per årsskiftet till 2 130 Mkr (1 581).

Aktiverade låneutgifter uppgick under 2010 till 24 Mkr (1) och redovisas som pågående arbeten och förskott. För att fastställa beloppet har en räntesats om 4,0 procent (3,0) använts.

Taxeringsvärden (avser tillgångar i Sverige)	2010	2009
Skogs- och jordbruksfastigheter	14 552	14 517
Byggnader, övrig mark och markanläggningar	3 042	3 056
	17 594	17 573

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. Värderingen görs 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 1 032 100 hektar produktiv skogsmark med en volym stående skog om 120 miljoner skogskubikmeter, varav 68 500 hektar med en stående skog om 13 miljoner skogskubikmeter är avsatt till naturområden. Gällande avverkningsplan, som är från år 2000, baseras på en årlig avverkning under perioden 2000-2009 på i genomsnitt 2,5 miljoner m³ timmer och massaved per år. Den årliga avverkningen för perioden 2010 - 2019 är enligt gällande plan drygt en procent högre. Avverkningen planeras därefter öka successivt för att stabiliseras kring en nivå på 3,0 miljoner m³ om cirka 40 år. Detta motsvarar en genomsnittlig ökning av avverkningen med 0,4 procent per år.

Kassaflödet från den växande skogen ökade under 2010 till 673 Mkr (552) främst till följd av högre priser och avverkning. I genomsnitt har kassaflödena under 2001-2010 varit cirka 510 Mkr per år. Holmen har i sin värdering per den 31 december 2010 utgått från de vid årsskiftet rådande priserna. Antagande har sedan gjorts att priserna minskar något 2012.

Från år 2012 och framåt används långsiktiga antaganden för prisutvecklingen med en årlig ökning med en procent fram till år 2035 och därefter en ökning med två procent per år. Kostnaderna beräknas öka från dagens nivå med cirka två procent per år. För perioden 2017-2035 beräknas kassaflödena öka med en halv procent per år. Därefter antas kassaflödena i stort öka med den antagna inflationen om två procent.

Kassaflödena diskonteras med en ränta som motsvarar 5,5 procent (5,5) efter skatt. Diskonteringsräntan har beräknats utifrån Holmens målsatta skuldsättningsgrad (i genomsnitt 0,55), en antagen långfristig nominell riskfri ränta om 4,5 procent, en riskpremie för lånat kapital om en procent och för eget kapital om två procent.

En skattesats om 26,3 procent har beaktats. Uppskjuten skatt, det vill säga den skatt som beräknas belasta resultaten från framtida avverkningar, har beräknats på hela värdet av växande skog.

Värdet på skogstillgångarna beräknades vid utgången av 2010 uppgå till 12 161 Mkr, det vill säga värdet av bedömda kassaflöden före skatt. Tillhörande uppskjuten skatteskuld beräknades till 3 241 Mkr. Det redovisade värdet netto efter skatt för den växande skogen uppgick till 8 920 Mkr. Förändringen av värdet på den växande skogen fördelas enligt nedan.

Mkr	2010	2009
Redovisat värde vid årets början	11 109	11 080
Köp av växande skog	8	5
Försäljning av växande skog	0	0
Förändring till följd av avverkning	- 673	- 552
Förändring av verkligt värde	1 775	568
Övriga förändringar	- 57	8
Redovisat värde vid årets slut	12 161	11 109

Nettot av förändring av verkligt värde och förändring till följd av avverkning redovisas i årets resultat som värdeförändring i biologiska tillgångar. För 2010 uppgick den till 1 102 Mkr (16). 1 050 Mkr av dessa beror på att antagandet om framtida virkespriser i värderingen höjts med knappt 4 procent. Den långsiktiga prisnivån i värderingen är efter detta cirka 10 procent lägre än rådande marknadspriser för virke.

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	470	350
Prisinflation	430	320
Kostnadsinflation	- 250	- 180
Nivåförändring, +1 procent		
Avverkning	170	120
Priser	310	230
Kostnader	- 160	- 120
Diskonteringsränta, +0,1 procent	- 280	- 200

Med årlig förändring avses den årliga förändringstakten som används i värderingen för respektive parameter. Med nivåförändring avses att den nivå som ligger för respektive parameter och år förändras.

Not 19 - Förvaltningsfastigheter, Mkr

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

2010	Förvärvade fastigheter	Fastigheter ägda hela året	Totalt
Ingående verkligt värde		27 089	27 089
Investeringar	721	842	1 563
Orealiserad värdeförändring	34	1 926	1 960
Realiserad värdeförändring		0	0
Utgående verkligt värde	754	29 857	30 611

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

Taxeringsvärde förvaltningsfastigheter	2010	2009
Byggnader	12 333	12 208
Mark	7 696	5 745
	20 029	17 953

Information om verkligt värde på förvaltningsfastigheter

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

Värderingsmetod

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

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

Kategori, procent	Region Göteborg	Region Stockholm	Region Väst	Region Öst
Bostad	3,00-5,85	2,50-6,35	4,15-8,75	3,90-7,75
Kommersiellt	6,60-8,75	5,10-9,75	7,10-9,75	6,25-9,25
Industri				9,00

Bedömningen av avkastningskraven är baserad på inhämtad information om marknadens förräntningskrav på aktuella köp och försäljningar av jämförbara fastigheter i likartade lägen. Avkastningskraven som använts kan variera mellan olika regioner och olika delområden inom regionerna. Informationen avstäms med värderings- och rådgivningsföretag.

För att säkerställa värderingen har för 31 fastigheter, motsvarande värdemässigt 49 procent av beståndet, externa värderingar inhämtats. De externa värderingarna av dessa fastigheter uppgick till 5 249 Mkr medan de interna värderingarna uppgick till 5 129 Mkr.

Verkligt värde på en fastighet kan med säkerhet endast fastställas vid en försäljning. Vid värdering anges ofta ett intervall för att visa på osäkerheten kring uppskattningar av en fastighets värde. Värdeintervallet brukar uppgå till ± 5 procent men kan variera

beroende bland annat på marknadssituation, fastighetens tekniska standard och investeringsbehov. Lundbergs fastighetsbestånd värderas till 10,4 mdr kronor och med ett antaget osäkerhetsintervall om ± 5 procent så innebär det en förändring av fastighetsvärdet med cirka 0,5 mdr kronor.

Hufvudstaden - Värdering av fastighetsbeståndet har skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Bedömningen har gjorts genom tillämpning av värdering enligt en variant av ortsprismetoden som kallas för nettokapitaliseringsmetoden. Metoden innebär att marknadens avkastningskrav sätts i relation till fastigheternas driftsnetto.

Bedömningen av avkastningskraven är baserad på inhämtad information om marknadens förräntningskrav på köp och försäljningar av jämförbara fastigheter i likartade lägen. Har det gjorts få eller inga affärsavslut i fastighetens delområde, analyseras transaktioner i anslutande område. Även affärer som inte kommit till avslut ger vägledning om marknadens avkastningskrav. Hänsyn har även tagits till olika fastighetstyper, teknisk standard och byggnadskonstruktion. Avkastningskraven som används vid värderingen varierar mellan olika regioner och olika delområden inom regionerna. Informationen avstäms med värderings- och rådgivningsföretag.

Hufvudstadens genomsnittliga avkastningskrav har sedan 2005 varierat från 4,6 procent till 5,7 procent och uppgick per den 31 december 2010 till 5,0 procent. För fastigheter med tomtträtt har beräkningen baserats på ett avkastningskrav som är 0,25 procentenheter högre. Driftsnettot baseras på marknadsanpassade hyresintäkter. Hyresintäkterna marknadsanpassas genom att befintliga hyror justeras med nytecknade och omförhandlade hyresavtal samt med hänsyn till förväntad hyresutveckling. Intäkterna har reducerats för en bedömd långsiktig hyresvakansgrad. Vakansgraden baseras på fastighetsbeståndets verkliga utfall över en konjunkturcykel samt förväntad uthyrningssituation för den enskilda fastigheten. I värderingen har genomsnittlig vakansgrad bedömts till 5 procent. Verklig vakansgrad har under perioden 2001-2010 varierat mellan 3 och 9 procent och uppgick per den 31 december 2010 till 5,1 procent.

Avdrag har gjorts med schablonmässiga kostnader för drift och underhåll exklusive vidaredebiterbara kostnader samt del av fastighetsadministration. Dessa baseras på verkligt utfall och justeras för ej bestående avvikelser. Genomsnittlig kostnad per kvm den senaste femårsperioden har legat inom intervallet 400 - 450 kronor och bedömd kostnad i värderingen per den 31 december 2010 låg på motsvarande nivå. Vid värdering har följande uppgifter använts.

	Hyresintäkter, Mkr	Driftsnetto, Mkr	Direktavkastningskrav, % ¹
Stockholm, kommersiellt			4,65 - 5,0
Göteborg, kommersiellt			5,25 - 6,0
	1 393	1 008	5,0²

1) Kontors- och butiksfastigheter.
2) Genomsnitt.

För att säkerställa värderingen har externa värderingar inhämtats för 8 fastigheter motsvarande 42 procent av det internt bedömda värdet. De externa värderingsföretagen har angivit ett marknadsvärde som uppgår till 8,5 mdr kronor med ett osäkerhetsintervall om cirka ± 5 procent. Hufvudstadens interna värdering av samma fastigheter uppgår även den till 8,5 mdr kronor. De interna värderingarna överensstämmer således med de externa värderingar.

Påverkan på årets resultat

Alla förvaltningsfastigheter genererar hyresintäkter. Årets hyresintäkter (brutto minus vakanser) uppgår till 2 270 Mkr (2 198). Se not 13 för intäkter och kostnader.

Förfallostruktur hyresintäkter

Förfallostruktur för operationella hyresavtal framgår av tabellen nedan.

Årshyra, Mkr	2011	2012	2013	2014	2015	2016-	Totalt
Bostäder	473						473
Butiker	148	205	186	89	65	71	764
Kontor	174	169	129	118	120	163	873
Övrigt	90	41	21	11	16	6	184
Totalt	884	415	336	218	201	240	2 294
Andel, procent	39	18	15	9	9	10	100

Not 20 - Andelar i intresseföretag, Mkr

	2010	2009
Anskaffnings- och redovisade värden		
Vid årets början	4 393	3 474
Investering	34	4
Avyttring	- 775	- 15
Reversering		926
Omklassificering m m		3
	3 652	4 393
Accumulerade resultatandelar m m		
Vid årets början	318	168
Årets resultatandelar ¹	209	309
Erhållen utdelning	- 100	- 224
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	- 172	65
Avyttring	2	
	257	318
	3 908	4 711
Avgår tillgångar som innehas för försäljning ²	- 2 160	
	1 748	4 711

1) Resultat efter skatt och minoritetsintresse i intresseföretag.

2) Avtal har tecknats om försäljning av samtliga aktier i Cardo varför värdet redovisas under "Tillgångar som innehas för försäljning".

Tillgångar som innehas för försäljning	2010	2009
Cardo AB (publ)	2 160	-

I december 2010 tecknades avtal om försäljning av samtliga aktier i Cardo AB till Assa Abloy. Tillträde och likvid för aktierna bedöms ske under första kvartalet 2011. Överenskommet pris är 420 kronor per aktie.

Specifikation av innehav av andelar i intresseföretag ¹	Antal andelar 2010-12-31	Andel i procent ²		Redovisat värde	
		2010	2009	2010	2009
Moderbolagets ³					
Cardo AB (publ)	11 150 000	41,3	41,3	2 160	2 168
NCC AB (publ) A-aktier			10,0		773
			(22,1)		
				2 160	2 941

Dotterföretagens					
Baluartes Sociedade de Recolha e Recuperação de Desperdícios, Lda	2	50,0	50,0	40	42
Brännälvens Kraft AB	5 556	13,9	13,9	36	36
Ets Emilie Llau S.A.	678	24,0	24,0	23	24
Harrsele AB	9 886	49,4	49,4	1 472	1 482
Uni4 Marketing AB	1 800	36,0	36,0	14	12
Peninsular Cogeneración S.A.	4 500	50,0	50,0	46	92
Scandifibre Logistics AB	2 000	20,0		2	
Vattenfall Tuggen AB	683	6,8	6,8	75	75
VindIn AB	200	17,2	14,3	40	7
Diverse aktier				0	0
				3 908	4 711

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%, ett betydande inflytande över bolagens verksamhet på grund av aktieägaravtal.

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

3) Verkligt värde per den 31 december 2010 uppgår för Cardo till 4 676 Mkr.

Finansiell information i sammandrag för intresseföretagen

Ägd andel per balansdagen	Moderbolagets		Dotterföretagens	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	3 293	8 826	1 165	814
Resultat	247	269	37	40
Tillgångar	2 173	5 304	775	763
Skulder	935	3 291	452	447
Eget kapital	1 237	2 013	324	315

Not 21 - Finansiella placeringar, Mkr

	Andel 2010-12-31 i procent av			
	kapital	röster	2010	2009
Finansiella tillgångar som kan säljas ^{1,2}				
Handelsbanken A	2,0	2,0	2 686	2 246
Husqvarna A ³			1 543	1 355
Husqvarna B ³	5,2	15,6	129	95
Industrivärden A	12,2	16,8	5 635	3 830
Indutrade	13,8	13,8	1 276	540
Sandvik	2,0	2,0	3 081	1 210
Övriga andelar			133	0
			14 484	9 275

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

2) Verkligt värde per den 31 december understeg anskaffningsvärde vilket medfört ackumulerad nedskrivning om 255 Mkr (464).

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

Not 22 - Övriga aktier och andelar, Mkr

	2010	2009
Accumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	11	14
Investeringar	3	3
Omklassificering		- 3
Nedskrivningar m m	0	- 2
	14	11
	2010	2009
SweTree Technologies AB	6	6
Övriga andelar	8	5
	14	11

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

Not 23 - Finansiella instrument, Mkr

	Poster redovisade till verkligt värde via årets resultat			Tillgångar som kan säljas	Derivat som säkrings-redovisas	Kund- och låne-fordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
2010	Aktier	Lån	Derivat						
<i>Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Långfristiga finansiella fordringar									
Placeringar kreditinstitut						16		16	16
Derivat					41			41	41
Övriga finansiella fordringar						138		138	138
					41	154		195	195
Kortfristiga finansiella fordringar									
Upplupen ränta						5		5	5
Derivat			0		56			56	56
Övriga finansiella fordringar						17		17	17
			0		56	22		78	78
Likvida medel									
Kortfristiga placeringar						330		330	330
Banktillgodohavanden						412		412	412
						743		743	743
Långfristiga finansiella skulder									
MTN-lån							2 098	2 098	2 161
Skulder till banker och övriga kreditinstitut							7 454	7 454	7 385
Derivat			84		14			98	98
			84		14		9 552	9 650	9 644
Kortfristiga finansiella skulder									
Certifikatsprogram							2 464	2 464	2 464
Skulder till kreditinstitut							202	202	202
Kort del av långa lån							1 447	1 447	1 449
Derivat			14		16			30	30
Upplupen ränta							103	103	103
Övriga kortfristiga skulder							192	192	192
			14		16		4 408	4 438	4 440
<i>Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Finansiella placeringar				14 484				14 484	14 484
Aktier i onoterade bolag				14				14	
Aktier i noterade bolag	316							316	316
Kundfordringar						2 536		2 536	2 536
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)			100		642			742	742
Leverantörsskulder							2 642	2 642	2 642
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)			2		45			46	46

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

Värdering av finansiella placeringar (aktier) samt aktier i noterade bolag baseras på

noterade priser för likadana instrument vilket innebär att de är hänförliga till nivå ett enligt IFRS 7.

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

Not 23, fortsättning

	Poster redovisade till verkligt värde via årets resultat			Tillgångar som kan säljas	Derivat som säkrings-redovisas	Kund- och låne-fordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
2009	Aktier	Lån	Derivat						
<i>Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Långfristiga finansiella fordringar									
Placeringar kreditinstitut						21		21	21
Övriga finansiella fordringar						136		136	136
						156		156	156
Kortfristiga finansiella fordringar									
Orealiserad kursdifferens och upplupen ränta						7		7	7
Derivat			17		34			51	51
Övriga finansiella fordringar						18		18	18
			17		34	25		76	76
Likvida medel									
Kortfristiga placeringar						427		427	427
Banktillgodohavanden						731		731	731
						1 158		1 158	1 158
Långfristiga finansiella skulder									
MTN-lån							2 183	2 183	2 205
Skulder till banker och övriga kreditinstitut							7 602	7 602	7 656
Derivat			135		37			172	173
			135		37		9 785	9 958	10 034
Kortfristiga finansiella skulder									
Certifikatsprogram							945	945	945
Skulder till kreditinstitut							251	251	251
Kort del av långa lån		371					1 123	1 494	1 494
Derivat			23		22			45	45
Upplupen ränta							109	109	109
Övriga kortfristiga skulder							87	87	87
		371	23		22		2 515	2 932	2 932
<i>Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden</i>									
Finansiella placeringar				9 275				9 275	9 275
Aktier i onoterade bolag				11				11	
Aktier i noterade bolag	288							288	288
Kundfordringar						2 736		2 736	2 736
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)			2		223			225	225
Leverantörsskulder							2 032	2 032	2 032
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)			50		208			258	258

Verkligt värde i tabellerna har antingen hämtats direkt från noterade marknadspriser eller genom beräkning av diskonterade kassaflöden. I de fall beräkningar av diskonterade kassaflöden gjorts har samtliga variabler, såsom diskonteringsräntor och valutakurser, för beräkningar hämtats från marknadsnoteringar. Skillnaden mellan verkligt värde och bokfört värde beror på att vissa skulder inte marknadsvärderas i balansräkningen utan redovisas

till upplupet anskaffningsvärde. Då något tillförlitligt marknadsvärde avseende aktier i onoterade bolag ej har kunnat fastställas har dessa utelämnats i verkligt värdekolumnen. För kundfordringar och leverantörsskulder har som verkligt värde angetts det redovisade värdet vilket bedöms återspegla det verkliga värdet.

Not 24 - Omsättningsfastigheter, Mkr

	2010	2009
Vid årets början	92	86
Årets anskaffningar	17	12
Avyttringar och utrangeringar	- 14	- 5
	96	92

Akkumulerade nedskrivningar ingår med 51 Mkr (51). Taxeringsvärdet på koncernens omsättningsfastigheter uppgår till 236 Mkr (200). Bedömt verkligt värde enligt intern värdering uppgår till 254 Mkr (231).

Not 25 - Varulager, Mkr

	2010	2009
Aktier i noterade bolag	316	288
Avverkningsrätter och dylikt	848	577
Färdiga varor och produkter i arbete	1 053	1 081
Råvaror och förnödenheter	943	830
Timmer och massaved	305	211
Elcertifikat och utsläppsrätter	190	152
	3 656	3 138

Aktier i noterade bolag redovisas i årets resultat, enligt IAS 39, till verkligt värde enligt aktuell börskurs. Under året har nedskrivningar av varulager påverkat resultatet positivt till följd av återföring av tidigare års nedskrivningar och uppgår till 54 Mkr (-13).

Not 26 - Rörelsefordringar, Mkr

	2010	2009
Hyses- och kundfordringar ¹	2 536	2 736
Övriga rörelsefordringar		
Förutbetalda kostnader	151	114
Upplupna hyresintäkter	18	16
Fordringar hos intresseföretag	14	9
Derivat	742	225
Övriga fordringar	225	165
	3 686	3 266

1) Av kundfordringarna avser 43 Mkr (46) fordringar på intresseföretag.

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt utifrån en individuell bedömning av respektive kund. Kundfordringar är främst mot europeiska kunder. Kundfordringar i utländsk valuta har värderats till balansdagskurs. Marknadsvärden på derivat avser säkringar av framtida kassaflöden. Se även not 37.

Not 27 - Kassaflödesanalys

Räntor, Mkr	2010	2009
Erhållna	33	24
Erlagda	- 493	- 563
	- 460	- 540

Förändring kortfristiga skulder

Förändring av kortfristiga skulder avser till största delen upplåning under certifikatsprogram. Under certifikatsprogram lånades det kortfristigt sammanlagt 5 925 Mkr (8 760) uppdelat på olika lån, och återbetalades 4 405 Mkr (9 295).

Not 28 - Eget kapital

Aktiekapital	Antal	2010-12-31 Kvotvärde	Mkr
Serie A	24 000 000	10 kr	240
Serie B	38 145 483	10 kr	381
	62 145 483		621
Återköpta B-aktier	- 145 483		
Totalt antal utestående aktier	62 000 000		

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

Bolagets aktiekapital utgörs av aktier utgivna i två serier, serie A med 10 röster per aktie och serie B med 1 röst per aktie. B-aktierna är noterade på Nasdaq OMX Stockholm. Aktieägare har rätt att begära omvandling av A-aktier till B-aktier. Under året har ingen sådan omvandling skett. Genomsnittligt antal utestående aktier under 2010 uppgår till 62 000 000 (62 000 000).

Eget kapital

Koncernens eget kapital består av aktiekapital, reserver och balanserade vinstmedel inklusive årets resultat. Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

Utdelningar

Styrelsen föreslår årsstämman den 6 april 2011 att besluta om utdelning om 7:50 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 465 Mkr. Föregående år lämnades en utdelning om 6:50 kronor per aktie (403 Mkr).

Not 29 - Reserver, Mkr

Säkringsreserv	2010	2009
Ingående reserv	- 27	- 222
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	190	266
Skatt hänförlig till årets säkringar	- 50	- 71
	113	- 27

Omräkningsreserv	2010	2009
Ingående reserv	7	25
Årets omräkningsdifferenser	- 44	1
Skatt hänförlig till årets omräkningsreserv	- 34	- 18
	- 71	7

Verkligtvärdereserv	2010	2009
Ingående reserv	1 685	1
Värdering redovisad i övrigt totalresultat	3 020	1 685
Redovisad i årets resultat vid avyttring		- 1
Skatt hänförlig till årets värdering	- 303	
	4 402	1 685

Summa reserver	2010	2009
Ingående reserv	1 665	- 196
Årets förändring av		
Säkringsreserv	140	196
Omräkningsreserv	- 78	- 18
Verkligtvärdereserv	2 717	1 683
	4 445	1 665

Not 29, fortsättning

Säkringsreserv innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättats i en annan valuta än svenska kronor. Moderbolaget och koncernen presenterar sina rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

Verkligtvärdereserven innefattar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas.

Not 30 - Minoritetsintresse, Mkr

Minoritetsintresse uppkommer vid förekomsten av ej helägda dotterbolag. I L E Lundbergföretagens koncern består detta huvudsakligen av icke ägd del av Holmen AB (publ) och Hufvudstaden AB (publ).

Kapital hänförbart till minoritetsintresse	2010	2009
Ingående balans	17 524	17 318
Årets resultat	1 458	531
Övrigt totalresultat		
Reserver ¹	161	449
Aktuariell omvärdering pensionsskuld	49	8
Utdelning	- 660	- 761
Förändringar i koncernens sammansättning	- 1	- 22
Utgående balans	18 531	17 524

1) Årets förändring. För specifikation se nedan.

Reserver hänförbart till minoritetsintresse

Säkringsreserv	2010	2009
Ingående reserv	- 70	- 568
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	496	677
Skatt hänförlig till årets säkringar	- 131	- 178
	296	- 70

Omräkningsreserv	2010	2009
Ingående reserv	19	68
Årets omräkningsdifferenser	- 114	- 1
Skatt hänförlig till årets omräkningsreserv	- 90	- 48
	- 185	19

Summa reserver	2010	2009
Ingående reserv	- 51	- 500
Årets förändring av		
Säkringsreserv	382	675
Omräkningsreserv	- 220	- 226
	110	- 51

Se not 29 för beskrivning av vad reserverna omfattar.

Not 31 - Avsättningar för pensioner

För beskrivning av pensionsåtaganden i koncernen se redovisningsprinciper, not 1. Tjänstepensionsplaner i Sverige (ITP-plan) för vilka premier betalas till Alecta och alternativt ITP uppgår till 45 Mkr (46).

Posten avsättningar för pensioner uppgår till totalt 288 Mkr, varav Lundbergs 69 Mkr, Holmen 213 Mkr och Hufvudstaden 7 Mkr. Nedan ges information avseende de planer som redovisas som förmånsbestämda enligt IAS 19.

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

Mkr	2010	2009
Förpliktelse per den 1 januari	66	61
Förmåner intjänade under perioden	1	1
Ränta	3	2
Aktuariell vinst/förlust	1	3
Utbetalda pensioner	- 2	- 1
Förpliktelse per den 31 december	69	66

Härav kreditförsäkrat via FPG

53 51

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 2 Mkr (2) redovisats som personalkostnad. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 3 Mkr (2). Årets aktuariella omvärdering uppgick till 1 Mkr (3) och har redovisats i övrigt totalresultat. 0 Mkr avseende den aktuariella omvärderingen utgörs av erfarenhetsbaserade förändringar och 1 Mkr utgörs av effekter på grund av ändrade antaganden. Ackumulerat uppgår aktuariella omvärderingar till 14 Mkr (13).

Väsentliga aktuariella antaganden i procent	2010	2009
Diskonteringsränta	3,8	3,9
Framtida löneökningar	3,0	3,0
Framtida inflation	2,0	2,0

Historisk information, Mkr	2010	2009	2008	2007	2006
Nuvärde av förpliktelsen	69	66	61	56	50

Hufvudstaden - Avsättning har gjorts för pensionsskuld motsvarande kapitalförsäkring för VD samt tidigare befattningshavare med 7 Mkr (6).

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

Mkr	2010	2009
Förpliktelse		
Förpliktelse den 1 januari	1 706	1 553
Kostnad för tjänstgöring aktuell period	20	21
Räntekostnader	85	87
Aktuariella vinster och förluster	25	118
Inbetalningar från anställda	5	7
Utbetalda pensioner	- 121	- 105
Överfört från avsättningar	55	13
Regleringar	- 1	- 4
Valutakursdifferenser	- 126	16
Förpliktelse den 31 december	1 650	1 706

Förvaltningstillgångar		
Tillgångarnas verkliga värde den 1 januari	1 385	1 199
Förväntad avkastning	70	59
Aktuariella vinster och förluster	118	131
Inbetalningar från arbetsgivaren	56	53
Inbetalningar från anställda	5	7
Utbetalda pensioner	- 86	- 74
Valutakursdifferenser	- 112	11
Tillgångarnas verkliga värde den 31 december	1 438	1 385
Avsättningar för pensioner, netto	213	320

Not 31, fortsättning

Av de totala förpliktelserna avser 71 Mkr (53) sådana som ej är fonderade medan resten är helt eller delvis fonderade förpliktelser.

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 20 Mkr (17) redovisats som personalkostnad. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 85 Mkr (87) och förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till 70 Mkr (59). Nettot av dessa har redovisats i finansnettot som räntekostnad.

Årets aktuariella omvärdering uppgick till -97 Mkr (-15) och har redovisats i övrigt totalresultat. Ackumulerat uppgår aktuariella omvärderingar till 16 Mkr (113). Under 2011 förväntas Holmens inbetalningar till de förmånsbestämda planerna uppgå till 54 Mkr. Förvaltningstillgångarna fördelar sig enligt nedan.

Förvaltningstillgångar, Mkr	2010	2009
Aktier	696	611
Obligationer	724	691
Korta räntebärande placeringar	18	84
	1 438	1 385

I förvaltningstillgångarna ingår inga finansiella instrument utgivna av bolag inom Holmen och inga tillgångar som används av Holmen.

Väsentliga aktuariella antaganden, procent (viktade genomsnitt)	2010	2009
Diskonteringsränta	5,3	5,5
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,4	5,5
Framtida löneökningar	4,0	4,2
Framtida inflation	3,2	3,4

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

Historisk information, Mkr	2010	2009	2008	2007	2006
Nuvärde av förpliktelsen	1 650	1 706	1 553	1 769	1 866
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	- 1 438	- 1 385	- 1 199	- 1 521	- 1 510
Netto	213	320	354	247	356
Erfarenhetsbaserade justeringar	2010	2009	2008	2007	2006
Förmånsbestämda förpliktelser	29	- 11	- 3	4	15
Förvaltningstillgångar	118	131	- 237	- 6	32

Not 32 - Övriga avsättningar, Mkr

2010	Skatter	Andra avsättningar	Totalt
Vid årets början	711	686	1 396
Avsättningar under året	0	389	389
lanspråktaget under året	- 646	- 218	- 864
Omklassificering m m		- 171	- 171
	65	686	750
Lång del	65	416	480
Kort del		270	270
	65	686	750
2009	Skatter	Andra avsättningar	Totalt
Vid årets början	710	667	1 377
Avsättningar under året	0	246	246
lanspråktaget under året		- 227	- 227
	711	686	1 396
Lång del	711	412	1 123
Kort del		274	274
	711	686	1 396

Holmen har ett stort skattemål som inte är avslutat där Förvaltningsrätten i januari 2010 dömde till bolagets nackdel. Domen är överklagad till Kammarrätten. Holmen har sedan tidigare reserverat för eventuella kostnader och domen har därför inte påverkat resultatet men har under 2010 medfört en skattebetalning om 611 Mkr.

Andra avsättningar avser främst förpliktelser att återställa miljö samt personal- och omstrukturingskostnader. Här ingår även avsättning för framtida åtgärder för återbeskogning efter gjorda slutavverkningar, vilket normalt utförs inom tre år efter avverkning.

Under 2010 har i Holmen nya avsättningar gjorts framförallt för omstruktureringar och för återställande av miljö. Vid utgången av 2010 fanns cirka 250 Mkr för att täcka kostnader för omstruktureringar vid personalneddragningar i Holmen. Dessa förväntas i huvudsak att utbetalas under 2011.

Not 33 - Rörelseskulder, Mkr

	2010	2009
Leverantörsskulder ¹	2 642	2 032
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter		
Hyresintäkter	341	315
Övrigt	883	762
Övriga kortfristiga skulder		
Skulder till intresseföretag	13	0
Derivat ²	46	258
Momsavräkning	62	58
Övrigt	378	298
	4 365	3 724

1) Av leverantörsskulderna avser 39 Mkr (39) skulder till intresseföretag.

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

Not 34 - Närstående, Mkr

	Intresseföretag		Nyckelpersoner i ledande ställning		Andra närstående	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Försäljning av varor till närstående	232	220	10	10		
Inköp av varor från närstående	231	357				
Erhållen ränta från närstående	1	1	0	0		
Erlagd ränta till närstående			0	1	0	0
Fordran på närstående per 31 dec	196	194				
Skuld till närstående per 31 dec	53	46	53	53	8	9

Tjänster med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Ägarandel i intresseföretag som producerar vatten- och vindkraft ger Holmen rätt att köpa producerad elkraft till självkostnad, vilket innebär att endast ett begränsat resultat uppstår i intresseföretaget. Inköpt elkraft säljs externt till marknadspris. I Spanien köps energi och returpapper från intresseföretag.

Nyckelpersoner i ledande ställning

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

De sammanlagda ersättningarna ingår i personalkostnader i not 5.

Not 35 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, Mkr

Ställda säkerheter	2010	2009
Fastighetsinteckningar	4 357	4 057
Övriga åtaganden	23	26
	4 379	4 082

Eventalförpliktelser	2010	2009
Ansvar såsom komplementär	3	3
Övriga eventalförpliktelser	136	141
	139	144

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

Not 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 uppskattningar. Under 2010 har ändringar i uppskattningar över framtida virkespriser gjorts vilket har ökat det redovisade värdet med 1 050 Mkr utöver normal värdeförändring. Tillhörande uppskjuten skatteskuld har ökat med 276 Mkr.

Förvaltningsfastigheter

Vid bokslutet värderas fastigheterna till verkligt 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.

Skatt

Holmen har en stor skattetvist som inte är avslutad. Se not 15 och 32. Uppskjutna skattefordringar om netto 210 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 950 Mkr i skatt som inte redovisats utifrån bedömningsgrunden att utnyttjandet måste vara troligt.

Pensioner

Värdet av pensionsförpliktelser beräknas utifrån antaganden om diskonteringsränta, inflation, framtida löneökningar och demografiska faktorer. Antagandena uppdateras normalt årsvis vilket påverkar den redovisade pensionsskuldens storlek och eget kapital. Dessa antaganden påverkar det kommande årets redovisade pensionskostnad och i Holmens fall påverkas kostnaden även av förväntad avkastning på förvaltningstillgångar avsatta för att täcka pensionsförpliktelser. Se även not 31.

Miljö

I Holmen har avsättningar för kostnader för miljörelaterade insatser som sammanhänger med tidigare verksamheter gjorts utifrån bedömningar över framtida återställande-kostnad. Därutöver bedömer Holmen att det finns ett ansvar för miljörelaterade insatser som idag inte kan kvantifieras men som i framtiden kan komma att innebära kostnader. Se även not 35.

Omstrukturering

Större personalneddragningar vid Hallsta pappersbruk samt pappersbruket i Madrid pågår och den ena pappersmaskinen i Madrid skall stängas under våren 2011. Vid utgången av 2010 hade cirka 250 Mkr avsatts för att täcka kostnader för omstruktureringar. Några andra större förändringar finns inte aviserade men om förutsättningarna skulle ändras kan behovet av ytterligare avsättningar aktualiseras.

Nedskrivningsprövning

Holmen är skyldig att löpande pröva behovet av nya nedskrivningar och/eller behovet av att återta nedskrivna värden. Under 2007 genomfördes en nedskrivning av goodwill och materiella anläggningstillgångar om totalt 1 603 Mkr. Nedskrivningen baserades på beräkningar av återvinningsvärdet utifrån antaganden om framtida utveckling för pris, volym och kostnader samt beräknad marknadsmässig kapitalkostnad. Under 2010 gjordes ytterligare nedskrivning av materiella anläggningstillgångar inom Holmen till följd av kommande nedläggning av den ena pappersmaskinen i Madrid. Förändringar av förutsättningarna kan komma att påverka det beräknade återvinningsvärdet vid kommande nedskrivningsprövningar.

Not 37 - Finansiella risker

Lundbergskoncernens 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 2010 till 4 242 Mkr (3 089), fördelat på räntebärande skulder och räntebärande pensionsavsättningar 4 447 Mkr (3 640) och räntebärande tillgångar 205 Mkr (551). Den genomsnittliga kapitalbindningstiden var 40 månader (54). Förfallostrukturen på finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Utöver upptagna krediter om 3 650 Mkr fanns avtalade långfristiga lånelöften om sammanlagt 1 150 Mkr samt kortfristiga kreditlöften på 100 Mkr med förfall inom 12 månader. Lundbergs har en avtalad emissionsram avseende företagscertifikat som uppgår till nominellt högst 3 000 Mkr. Per den 31 december 2010 var 500 Mkr utnyttjat. Lundbergs har även ett outnyttjat svenskt så kallat Medium Term Note-program med ett rambelopp om 2 000 Mkr, vilket ger möjlighet att ge ut obligationer i SEK eller EUR till främst svenska placerare.

Not 37, fortsättning

Finansiella skulder, 31 december 2010

Förfalloår	Mkr	Andel, %
2011	1 128	26
2012	1 200	27
2013	650	15
2017	850	19
2019	350	8
2020-	200	5
Totalt	4 378	100

Ränterisk

Ränterisk är risken för att finansieringskostnaden påverkas av förändring i marknadsräntan. Lundbergs har låg skuldsättning och således även begränsad ränterisk. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 39 månader (52) per den 31 december 2010. Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per den 31 december 2010 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka 2011 års finansnetto med cirka 6 Mkr. På längre sikt slår ränteförändringen igenom på hela nettoskulden. Räntebindningsstruktur framgår av tabellen nedan.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2010

Förfalloår	Skulder, Mkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2011	1 278	29	3,0
2012	1 200	27	4,5
2013	500	11	4,1
2017	850	20	4,2
2019	350	8	4,1
2020-	200	5	4,2
Totalt	4 378	100	3,9

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 forskottsfakturerings av hyror. Exponering mot enskilda kunder/hyresgäster är begränsad och de tio största kunderna/hyresgästerna utgör sammanlagt 10 procent av fastighetsförvaltningens omsättning. Kreditrisken begränsas även genom att finansiella tillgångar enbart utgörs av instrument med hög kreditvärdighet.

Totala kund-/hyresfordringar uppgår vid årsskiftet till 7 Mkr (10), varav 1 Mkr (1) med förfall över 60 dagar.

Aktierisk

Aktierisk omfattar aktiekursrisk och likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdenedgång på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Lundbergs har som strategi att inneha större aktieinnehav i ett begränsat antal bolag. Aktiekursrisken begränsas genom att Lundbergs som aktiv och långsiktig ägare påverkar bolagens strategier och beslut. En förändring av aktiekursen med en procentenhet skulle påverka aktieportföljens värde med 145 Mkr.

Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie till exempel är svår att avyttra. Lundbergs portfölj innehåller börsnoterade aktier med god likviditet varför likviditetsrisken är begränsad. Aktieportföljen framgår av not 21 på sidan 56 och uppgår till totalt 14 484 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 ränteswappar. Derivatinstrumenten används endast i riskminimerande syfte och skall vara kopplade till en underliggande exponering. För närvarande finns derivatinstrument som redovisas i kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Säkringsredovisning tillämpas ej.

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

Finansieringsrisk

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

Hufvudstadens räntebärande nettoskuld uppgick per den 31 december till 3 348 Mkr (3 119), fördelat på räntebärande skulder 3 705 Mkr (3 551) och räntebärande tillgångar 357 Mkr (432). Per den 31 december 2010 fanns lånelöften om 2 000 Mkr varav 1 300 Mkr var utnyttjat. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden var 43 månader (39). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av nedanstående tabell (exklusive derivat som uppgår till 84 Mkr).

Finansiella skulder, 31 december 2010

Förfalloår	Mkr	Andel, %
2011	961	27
2012	250	7
2013	950	26
2017	1 450	40
Totalt	3 611	100

Ränterisk

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

Upplåningen, som är räntebärande, medför exponering för ränterisk. Hufvudstadens finanspolicy anger ramarna för hur arbetet med hantering av ränterisk 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. Upplåning görs normalt till rörlig ränta och för att uppnå önskad räntebindningstid används derivatinstrument. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 31 månader (36) per den 31 december. En förändring av räntenivån med en procentenhet vid antagande om oförändrad lånevolym och räntebindningstid enligt gällande derivatavtal skulle påverka Hufvudstadens finansnetto 2011 med 9 Mkr. Ränteförändringen skulle samtidigt innebära en värdeförändring i räntederivat med 100 Mkr i resultatet.

Not 37, fortsättning

Räntebindningsstruktur, 31 december 2010

Förfalloår	Skulder ¹ , Mkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2011	1 511	42	2,7
2012	250	7	4,9
2013	600	17	3,9
2014	200	5	3,6
2015	300	8	3,6
2017	750	21	4,8
Totalt	3 611	100	3,6

1) Exklusive derivat om 84 Mkr.

Kreditrisk

Kreditrisk kan i huvudsak hänföras till utestående kund-/hyresfordringar, likvida medel samt finansiella derivatavtal med positiva värden vilka per årsskiftet hade ett samlat värde om 358 Mkr vilket innebär att Hufvudstaden är begränsat exponerad för kreditrisker.

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

Hufvudstadens tio största hyresgäster representerar 25 procent av den totala kontrakterade hyran och den enskilt största kunden utgör 9 procent, vilket innebär att Hufvudstadens exponering mot enskilda kunders kreditrisk är relativt begränsad. Exponeringar avseende finansiella derivatavtal begränsas genom att 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. Holmens strategi anger att bolaget ska ha en stark finansiell ställning som ger finansiell stabilitet och möjlighet att fatta korrekta och långsiktiga affärsbeslut som är relativt oberoende av konjunktur och externa finansieringsmöjligheter. Holmens mål är att skuldsättningsgraden ska vara inom intervallet 0,3-0,8 och anpassningen till detta mål utgör en del av den strategiska planeringen.

Valutarisk

Holmen har en väsentlig del av försäljningsintäkterna i andra valutor än kostnaderna. För att minska resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkrar Holmen nettoflödet med främst valutaterminer, ibland kompletterat med valutaoptioner. Utan hänsyn till valutasäkringar skulle en procentenhets försvagning av kronan gentemot nedan valutor få följande effekt på resultatet.

Mkr	Netto
SEK mot EUR	45
SEK mot USD	10
SEK mot GBP	5
SEK mot övriga valutor	3

Med hänsyn tagen till valutasäkringar skulle en procentenhets försvagning av kronan påverka resultatet 2011 positivt med cirka 15 Mkr. Vid ingången av 2010 hade Holmen valutasäkrat huvuddelen av bedömda betalningsflöden i euro för 2010 och 2011 samt delar av 2012 medan flödena i pund och dollar delvis var säkrade för 2010. Resultatet av valutasäkringar redovisas i rörelseresultatet i takt med att den säkrade posten redovisas och uppgick för 2010 till 227 Mkr (-408). Säkringen av bedömda nettoflöden framgår av tabellen nedan.

Transaktionsexponering, 31 december 2010¹

12 månaders bedömda nettoflöden, Mkr	2011				2012		
	Säkringar Mkr	Kurs ²	%		Säkringar Mkr	Kurs ²	%
EUR	4 540	3 400	10,63	75	990	10,45	20
USD	1 020	240	6,96	25			
GBP	550	140	10,75	25			
Övriga	360	100					
Totalt	6 470	3 880			990		

1) Siffrorna i tabellen är avrundade.

2) Kurs avser genomsnittlig säkringskurs.

Marknadsvärdet på utestående transaktionssäkringar uppgick per den 31 december till 709 Mkr (-93). 98 Mkr (-48) har redovisats i resultaträkningen och resterande del i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas, varav 538 Mkr avser 2011 och 73 Mkr 2012. Marknadsvärdet på säkringar av investeringsköp redovisas i övrigt totalresultat fram till förfall då resultatet läggs till anskaffningsvärdet på den anläggningstillgång som har säkrats. Marknadsvärdet för utestående säkringar av investeringsköp uppgick per den 31 december 2010 till -43 Mkr. Under perioden har -35 Mkr påverkat anskaffningsvärden för säkrade poster.

Exponeringen som uppstår då utländska dotterbolags resultat omräknas till svenska kronor säkras normalt inte. Säkring av exponeringen som uppstår när dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till svenska kronor (så kallad equity-hedge) bedöms från fall till fall och görs med utgångspunkt från värdet av nettotillgångarna. Säkring sker med lån i utländsk valuta eller valutaterminer. Under året har säkringen av Holmens nettotillgångar i euro minskats med 1 816 Mkr och uppgick vid årets slut till 1 916 Mkr.

Nettotillgångar och equity-hedge, 31 december 2010

	Nettotillgångar, Mkr	Equity-hedge, Mkr
EUR	2 681	1 916
GBP	1 394	575
Övriga	27	

Resultatet från equity-hedge uppgick till 472 Mkr (254) och redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Omräkningen av utländska nettotillgångar påverkade koncernens egna kapital med -654 Mkr (-255). Marknadsvärdet av utestående equity-hedge uppgick per den 31 december till 88 Mkr (-159), varav 35 Mkr avser lån och 54 Mkr avser finansiella derivat.

Vid en procentenhets försvagning av den svenska kronan skulle eget kapital påverkas med -33 Mkr, inklusive omräkning av utländska dotterbolag och hänsyn tagen till valuta-säkringar.

Finansieringsrisk

Holmens finansiering består i huvudsak av banklån, obligationslån och företagscertifikat. Holmens svenska certifikatsprogram har ett rambelopp på 6 000 Mkr. Certifikat med löptider upp till ett år kan utges i både kronor och euro. Holmens så kallade Medium Term Note Program, där obligationer kan utges, har ett rambelopp på 6 000 Mkr. Obligationer med löptider mellan ett och femton år kan utges i både kronor och euro.

Under året har ny långfristig finansiering tagits upp om 500 Mkr samt avtal tecknats om nytt sjuårigt kreditlöfte om 570 Mkr. Övrig finansiering har under året främst hanterats genom Holmens certifikatsprogram och korta banklån. Per den 31 december 2010 uppgick den kortfristiga upplåningen till 2 349 Mkr varav 1 964 Mkr under certifikatsprogrammet. I januari 2011 tecknades ett nytt femårigt kontrakterat kreditlöfte om 400 MEUR (3 600 Mkr) med ett syndikat av 10 banker vilket ersätter ett kontrakterat kreditlöfte på 600 MEUR med ursprungligt förfall under 2012. Utöver detta finns ett bilateralt kreditlöfte om 1 300 Mkr som löper till 2016 samt ytterligare ett om 570 Mkr som löper till 2017. Samtliga kreditlöften var vid årsskiftet outnyttjade.

Den räntebärande nettoskulden uppgick per den 31 december till 5 772 Mkr (5 683), fördelat på räntebärande skulder och räntebärande pensionsavsättningar 6 227 Mkr (6 091), likvida medel 193 Mkr (182) samt räntebärande tillgångar 261 Mkr (225). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

Standard & Poor's långfristiga kreditrating av Holmen är BBB med stabila utsikter.

Not 37, fortsättning

Finansiella skulder, 31 december 2010

Förfalloår	Mkr	Andel, %
2011	2 328	39
2012	402	7
2013	2 450	41
2014	2	0
2015	499	8
2016-	335	5
	6 014	100

Ränterisk

Räntebindningen på Holmens finansiella tillgångar och skulder är normalt kort. Holmens styrelse kan välja att förlänga räntebindningen i syfte att begränsa effekten av en räntepöggång.

Under året har räntan för 500 Mkr bundits på 5 år och 600 Mkr på 10 år vilket ökat den genomsnittliga räntebindningen till 28 månader vid utgången av 2010. Nettoskuldens räntebindning, valutafördelning samt genomsnittliga ränta för olika bindningstider framgår av tabellen nedan där hänsyn tagits till derivat som påverkar skuldernas valutafördelning och räntebindning. Holmens genomsnittliga upplåningsränta uppgick under 2010 till 3,9 procent. Vid årsskiftet 2010/11 uppgick den genomsnittliga upplåningskostnaden till 4,5 procent, baserat på aktuella marknadsräntor och befintlig räntebindning. En procentenhets ökning av den genomsnittliga marknadsräntan från nivån vid årsskiftet skulle påverka resultatet 2011 med cirka -19 Mkr. I takt med att lån med bunden ränta förfaller ökar exponeringen mot förändringar i marknadsräntor. Utan hänsyn till räntebindning uppgår exponeringen mot en procentenhets förändring i marknadsräntan till -58 Mkr. Marknadsvärdet för de instrument som används för att styra räntebindningen uppgick per den 31 december till 14 Mkr (-60) vilket har redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Detta värde förväntas redovisas i resultaträkningen under 2011 och senare.

Med rådande räntesäkringar skulle det egna kapitalet påverkas med 27 Mkr av en procentenhets ökning av marknadsräntorna.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2010

	Totalt	-1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Övrigt
SEK	4 111	1 403	1 533	500	607	68
EUR	1 655	1 189	145	315		6
GBP	50	- 88				138
Övriga valutor	- 43	- 44				1
Totalt	5 772	2 460	1 677	815	607	213
Snittränta	4,5	4,2	5,5	3,7	3,4	5,3

Kolumnen Övrigt avser främst avsättningar för pensioner.

Prisrisk

För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används fysiska leveransavtal med fast pris samt finansiella säkringar. Nettoinköpen av el uppgick under 2010 till 2 995 GWh varav i Sverige cirka 2 580 GWh. Den bedömda nettoförbrukningen av el i Sverige är för perioden 2011-2012 säkrad till cirka 85 procent. För perioden 2013-2015 är cirka 80 procent prissäkrad.

Säkringarna utgörs till övervägande del av fysiska fastprisavtal. I december tecknade Holmen ett nytt avtal om elleveranser för perioden 2016-2021 med fast pris, motsvarande cirka 30 procent av Holmens nettoförbrukning i Sverige. Resultatet av finansiella elsäkringar redovisas i resultaträkningen i takt med att de förfaller och uppgick till -36 Mkr (64). Marknadsvärdet på utestående finansiella säkringar uppgick per den 31 december till 28 Mkr (57), som redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas, varav 21 Mkr avser 2011 och 7 Mkr avser 2012. Det egna kapitalet skulle med rådande säkringar påverkas med 1 Mkr vid en procentenhets ökning av elpriset. För vissa pappers- och massaprodukter finns en OTC-handel i finansiella kontrakt. Holmen har under året inte handlat med några sådana kontrakt. För övriga insatsvaror är möjligheterna att prissäkra begränsade.

Kreditrisk

Holmens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter. För varje finansiell motpart fastställs en maximal kreditrisk och settlementrisk som följs upp löpande. Per den 31 december 2010 hade Holmen utestående derivatkontrakt med ett nominellt belopp om cirka 11 mdr kronor och ett marknadsvärde om netto 750 Mkr. Beräknat enligt Finansinspektionens föreskrifter för finansiella institut (FFFS 2007:1) skulle Holmens sammanlagda motpartsrisk i derivatkontrakt uppgå till 1 628 Mkr per den 31 december 2010. 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 kreditlimer per kund och genom att i vissa fall försäkra kundfordringar mot kreditförluster. Per den 31 december 2010 uppgick kundfordringarna till 2 518 Mkr varav cirka 47 procent var försäkrade mot kreditförluster. Försäljningen till de fem största kunderna utgjorde under 2010 sammanlagt knappt 12 procent av Holmens omsättning. Under året har kreditförluster på kundfordringar i form av avsättningar och nedskrivningar påverkat resultatet med -14 Mkr (-14). Totalt var per den 31 december kundfordringar om 35 Mkr (92) förfallna till betalning mer än 30 dagar. Efter en individuell bedömning av samtliga kundfordringar har avsättning för befarad kreditförlust om 20 Mkr gjorts. Kreditkvaliteten på de finansiella tillgångar som varken har förfallit eller är nedskrivningsbara bedöms vara god.

ÖVRIG FINANSIELL RISKHANTERING

Försäkringar

Samtliga fastigheter hos Lundbergs och Hufvudstaden är fullvärdeförsäkrade.

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

Not 38 - Koncernföretag

Innehav i dotterföretag ¹

Innehav	Säte	Land	Antal andelar	Andel i procent av kapital ²	
			2010-12-31	2010	2009
Fastighets AB L E Lundberg	Norrköping	Sverige	250 000	100	100
Byggnads AB L E Lundberg	Norrköping	Sverige	1 000	100	100
Fastighets AB Strömstaden	Norrköping	Sverige	4 587	68	68
L E Lundberg Nordic AB	Stockholm	Sverige	1 251	100	100
Östgöta Holding AB	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Senda i Sverige AB	Stockholm	Sverige	25 000	100	100
L E Lundberg Kapitalförvaltning AB	Stockholm	Sverige	150 000	100	100
Hufvudstaden AB (publ)	Stockholm	Sverige	93 377 680	45,3	45,3
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 Hamngatgaraget	Stockholm	Sverige	3 000	100	100
AB Nordiska kompaniet	Stockholm	Sverige	19 460 666	100	100
NK Cityfastigheter AB	Stockholm	Sverige	1 680	100	100
NK Concession Aktiebolag	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Parkaden Aktiebolag	Stockholm	Sverige	5 000	100	100
Holmen AB (publ)	Stockholm	Sverige	23 511 000	28,0	28,0
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
Holmen Energi Elhandel AB	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Holmens Bruk AB	Norrköping	Sverige	49 514 201	100	100
Holmen Försäkring AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100
MoDo Capital AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
Holmen S.A.S.	Paris	Frankrike	40 000	100	100
Holmen UK Ltd	Workington	Storbritannien	1 197 100	100	100
Holmen Paper UK Ltd	London	Storbritannien		100	100
Iggesund Paperboard Ltd	Workington	Storbritannien		100	100
Holmen GmbH	Hamburg	Tyskland		100	100
Holmen Suecia Holding S.L.	Madrid	Spanien	9 448 557	100	100
Holmen Paper Madrid S.L.	Madrid	Spanien		100	100
Cartón y Papel Reciclado S.A.	Madrid	Spanien		100	100
Iggesund Paperboard Asia Pte Ltd	Singapore	Singapore	800 000	100	100
Holmen B.V.	Amsterdam	Holland	35	100	100
Iggesund Services B.V.	Utrecht	Holland		100	100
AS Holmen Mets	Tallin	Estland	500	100	100

1) De mest väsentliga innehaven anges.

2) Andel i kapital och röster beräknas efter avdrag för återköpta aktier. Röstandel överensstämmer med kapitalandel i samtliga fall utom för Hufvudstaden AB (publ) och Holmen AB (publ). För Hufvudstaden uppgår röstandelen per den 31 december till 88,1 procent (88,1) och för Holmen till 52,0 procent (52,0).

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

Resultaträkning samt Rapport över totalresultat, moderbolaget

RESULTATRÄKNING, Mkr	Not	2010	2009
Personalkostnader	2	- 16	- 16
Avskrivningar	3	- 0	- 0
Övriga externa kostnader	4	- 13	- 12
Rörelseresultat		- 29	- 28
Resultat från finansiella poster	5		
Resultat från andelar i koncernföretag		505	788
Resultat från andelar i intresseföretag		531	1 159
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		293	359
Ränteintäkter		7	6
Räntekostnader och liknande kostnader		- 14	- 18
Resultat efter finansiella poster		1 293	2 266
Bokslutsdispositioner	6	- 27	- 7
Resultat före skatt		1 266	2 259
Skatt	7	- 59	- 86
Årets resultat		1 207	2 173

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, Mkr	Not	2010	2009
Årets resultat		1 207	2 173
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas	11		
Årets förändring i verkligt värde		3 229	3 561
Överfört till årets resultat vid avyttring			- 1
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	7	- 303	
		2 926	3 559
Årets totalresultat		4 133	5 732

Balansräkning, moderbolaget

BALANSRÄKNING, Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	8	5	4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	5 943	5 950
Andelar i intresseföretag	10	2 058	2 833
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	14 484	9 276
Andra långfristiga fordringar	12, 13	1	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		22 486	18 059
Summa anläggningstillgångar		22 490	18 063
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag	12, 14	354	378
Övriga rörelsefordringar		5	1
Summa kortfristiga fordringar		359	380
Kassa och bank	12, 15	199	454
Summa omsättningstillgångar		557	834
SUMMA TILLGÅNGAR		23 048	18 897
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	16		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (62 145 483 aktier)		621	621
Reservfond		344	344
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fond för verkligt värde		4 402	1 685
Balanserade vinstmedel		13 402	11 423
Årets resultat		1 207	2 173
Summa eget kapital		19 976	16 246
Obeskattade reserver	17	392	365
Avsättningar	18	303	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	12, 14	1 745	2 169
Övriga finansiella skulder	12, 14	568	70
Aktuella skatteskulder		34	40
Övriga rörelseskulder	19	30	8
Summa kortfristiga skulder		2 377	2 287
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		23 048	18 897
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	20	1 209	1 202

Rapport över förändring i eget kapital samt Kassaflödesanalys, moderbolaget

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel		
Ingående eget kapital 2009-01-01	621	344	1	11 744	- 1 825	10 886
Vinstdisposition				- 1 825	1 825	
Årets totalresultat			1 683	1 876	2 173	5 732
Utdelning				- 372		- 372
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2009-12-31	621	344	1 685	11 423	2 173	16 246
Vinstdisposition				2 173	- 2 173	
Årets totalresultat			2 717	209	1 207	4 133
Utdelning				- 403		- 403
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2010-12-31	621	344	4 402	13 402	1 207	19 976

KASSAFLÖDESANALYS, Mkr	Not 15	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		1 293	2 266
Justering för av- och nedskrivning samt reversering		15	- 1 015
Justering för realisationsresultat aktieförsäljning		- 439	- 7
Betald inkomstskatt		- 66	- 69
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		803	1 174
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		- 3	0
Förändring av rörelseskulder		15	- 1
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		816	1 174
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 1	- 1
Förvärv av finansiella tillgångar		- 2 007	- 369
Avyttring av finansiella tillgångar		1 241	21
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 767	- 349
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		500	
Amortering av lån		- 401	- 344
Utbetald utdelning		- 403	- 372
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		- 304	- 716
ÅRETS KASSAFLÖDE		- 255	110
Likvida medel vid årets början		454	345
Likvida medel vid årets slut		199	454

Noter, moderbolaget

Not 1 - Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. Vidare har Rådet för finansiell rapportering utgivit uttalande gällande för noterade företag tillämpats.

Klassificering och uppställningsformer

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

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag och intresseföretag.

Intäkter

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Materiella anläggningstillgångar

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

Låneutgifter

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

Skatter

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering, UFR 2. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren. Prövning sker därefter om nedskrivning erfordras.

Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats eller tas emot i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Finansiella garantiavtal

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

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning särredovisas inte i moderbolagets resultat- och balansräkning då moderbolaget följer Årsredovisningslagens uppställningsform för resultat- och balansräkning. Information om anläggningstillgångar som innehas för försäljning lämnas i stället som notupplysning.

Not 2 - Anställda och personalkostnader

Sjukfrånvaro

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

Pensioner

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

	2010	2009
Kostnader för avgiftsbestämda planer	2	2

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

Not 3 - Avskrivningar enligt plan, Mkr

	2010	2009
Maskiner och inventarier	0	0

Not 4 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer, Mkr

	2010	2009
Ersättningar till KPMG		
Revisionsuppdrag	0,3	0,3
Andra uppdrag	0,2	0,3
	0,5	0,6

Not 5 - Finansnetto, Mkr

Resultat från andelar i koncernföretag	2010	2009
Utdelningar	471	749
Koncernbidrag	33	38
	505	788

Resultat från andelar i intresseföretag	2010	2009
Utdelningar	100	144
Realisationsresultat	437	
Nedskrivningar/reverseringar ¹	- 7	1 015
	531	1 159

Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	2010	2009
Utdelningar	292	343
Realisationsresultat	1	7
Övrigt		9
	293	359

Ränteintäkter	2010	2009
Ränteintäkter, koncernföretag	4	3
Ränteintäkter, övriga	4	3
	7	6

Räntekostnader och liknande kostnader	2010	2009
Räntekostnader, koncernföretag	- 4	- 16
Räntekostnader, övriga	- 2	- 1
Övrigt	- 8	- 1
	- 14	- 18

1) Nedskrivningar/reverseringar har skett till aktuell börskurs.

Not 6 - Bokslutsdispositioner, Mkr

	2010	2009
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan, Inventarier	- 0	- 0
Periodiseringsfond, årets avsättning	- 75	- 108
Periodiseringsfond, årets återföring	48	102
	- 27	- 7

Not 7 - Skatt, Mkr

	2010	2009
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	- 60	- 85
Skatt hänförlig till tidigare år	0	1
Uppskjuten skattekostnad		
Temporära skillnader		- 1
	- 59	- 86

Avstämning av effektiv skatt	2010	2009
Resultat före skatt	1 266	2 259
Svensk inkomstskattesats	26% - 333	26% - 594
Icke avdragsgilla kostnader	0% - 4	- 0% 0
Ej skattepliktiga intäkter	- 22% 280	- 23% 511
Schablonränta på periodiseringsfond	0% - 2	0% - 2
Skatt hänförlig till tidigare år	- 0% 0	- 0% 1
Övrigt		0% - 1
Redovisad effektiv skatt	5% - 59	4% - 86

	2010	2009
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Före skatt Skatt Efter skatt	Före skatt Skatt Efter skatt
Verkligt värde andelar	3 229 - 303 2 926	3 559 - 3 559

Not 8 - Materiella anläggningstillgångar, Mkr

Inventarier	2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6	6
Årets anskaffningar	1	1
Årets avyttringar och utrangeringar	- 0	- 0
	7	6

Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	- 2	- 2
Årets avyttringar och utrangeringar	0	0
Årets avskrivning enligt plan	- 0	- 0
	- 2	- 2
	5	4

Not 9 - Andelar i koncernföretag, Mkr

							2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets början							5 950	5 925
Årets anskaffningar								25
Årets avyttringar							- 0	
Årets nedskrivningar m m							- 7	
							5 943	5 950
Specifikation av direkta innehav av andelar i dotterföretag	Org nr	Säte	Antal andelar 2010-12-31	Andel i procent ¹		Verkligt värde 2010-12-31	Redovisat värde	
				2010	2009		2010	2009
Fastighets AB L E Lundberg	556049-0483	Norrköping	250 000	100	100		165	165
L E Lundberg Kapitalförvaltning AB	556188-2290	Stockholm	150 000	100	100		15	15
Holmen AB (publ)	556001-3301	Stockholm	23 511 000	28,0 (52,0)	28,0 (52,0)	5 144	2 933	2 933
Hufvudstaden AB (publ)	556012-8240	Stockholm	93 377 680	45,3 (88,1)	45,3 (88,1)	7 695	2 830	2 830
Övriga direkta innehav							0	8
							5 943	5 950
Indirekt ägda dotterföretag (större innehav)								
<i>Ägda av Holmen AB (publ)</i>								
Holmens Bruk AB	556002-0264	Norrköping	49 514 201	100	100			
Holmen Suecia Holding S.L., Spanien		Madrid	9 448 557	100	100			
Holmen UK Ltd, Storbritannien		Workington	1 197 100	100	100			
<i>Ägda av Hufvudstaden AB (publ)</i>								
AB Citypalatset	556034-7246	Stockholm	1 200	100	100			
AB Nordiska kompaniet	556008-6281	Stockholm	19 460 666	100	100			

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

Not 10 - Andelar i intresseföretag, Mkr

							2010	2009
Vid årets början							2 833	1 818
Avyttring							- 775	
Reverseringar ¹								1 015
							2 058	2 833
Specifikation av andelar i intresseföretag	Org nr	Säte	Antal andelar 2010-12-31	Andel i procent ²		Verkligt värde 2010-12-31	Redovisat värde	
				2010	2009		2010	2009
Cardo AB (publ)	556026-8517	Malmö	11 150 000	41,3	41,3	4 683	2 058	2 058
NCC AB (publ) - A-aktier	556034-5174	Solna			10,0 (22,1)			775
							2 058	2 833

1) Reversering av tidigare gjorda nedskrivningar på andelar i Cardo och NCC baserat på aktuell börskurs.

2) Andel i kapital och röster beräknas efter avdrag av återköpta aktier. Röstandel anges i parentes till höger om kapitalandel i de fall den ej överensstämmer med kapitalandel.
För mer information om moderbolagets intresseföretag se not 20 i koncernen.

I december 2010 tecknades avtal om försäljning av samtliga aktier i Cardo AB till Assa Abloy. Tillträde och likvid för aktierna bedöms ske under första kvartalet 2011. Överenskommet pris är 420 kronor per aktie.

Not 11 - Andra långfristiga värdepappersinnehav, Mkr

	2010	2009
Accumulerade värden		
Vid årets början	9 836	7 822
Inköp	2 006	344
Försäljningar	- 27	- 15
Årets värdeförändringar	3 020	1 685
	14 836	9 836
Accumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 561	- 2 436
Årets reverseringar	209	1 876
	- 352	- 561
	14 484	9 276

Värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde

	2010	2009
Anskaffningsvärde börsnoterade innehav		
Vid årets början	8 054	7 724
Inköp	2 006	344
Försäljningar	- 27	- 14
	10 034	8 054

Värdeförändringar i verkligt värde via resultaträkningen

	2010	2009
Vid årets början	- 2 339	- 2 339
	- 2 339	- 2 339

Värdeförändringar i verkligt värde via balansräkningen

	2010	2009
Vid årets början	3 561	1
Försäljningar		- 1
Värdeförändringar	3 229	3 561
	6 790	3 561
	14 484	9 276

	Andel 2010-12-31 i procent av		2010	2009
Specifikation av innehav ¹	kapital	röster		
Handelsbanken A	2,0	2,0	2 686	2 246
Husqvarna A ²	5,2	15,6	1 543	1 355
Husqvarna B ²			129	95
Industrivärden A	12,2	16,8	5 635	3 830
Indutrade	13,8	13,8	1 276	540
Sandvik	2,0	2,0	3 081	1 210
Övriga			134	0
			14 484	9 276

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

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

Not 12 - Finansiella instrument, Mkr

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
2010					

Finansiella instrument

som ingår i den

finansiella nettoskulden

Andra långfristiga fordringar

Övriga finansiella fordringar	1	1	1
-------------------------------	---	---	---

	1	1	1
--	---	---	---

Kortfristiga finansiella fordringar

Fordringar på koncernföretag	354	354	354
------------------------------	-----	-----	-----

	354	354	354
--	-----	-----	-----

Likvida medel

Banktillgodohavanden	199	199	199
----------------------	-----	-----	-----

	199	199	199
--	-----	-----	-----

Kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag		1 745	1 745
-----------------------------	--	-------	-------

Övriga finansiella skulder		568	568
----------------------------	--	-----	-----

		2 313	2 313
--	--	-------	-------

Finansiella instrument

som inte ingår i den

finansiella nettoskulden

Finansiella placeringar	14 484		14 484
-------------------------	--------	--	--------

Kundfordringar	0	0	0
----------------	---	---	---

Leverantörsskulder		1	1
--------------------	--	---	---

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

Finansiella instrument

som ingår i den

finansiella nettoskulden

Andra långfristiga fordringar

Övriga finansiella fordringar	0	0	0
-------------------------------	---	---	---

	0	0	0
--	---	---	---

Kortfristiga finansiella fordringar

Fordringar på koncernföretag	378	378	378
------------------------------	-----	-----	-----

	378	378	378
--	-----	-----	-----

Likvida medel

Banktillgodohavanden	454	454	454
----------------------	-----	-----	-----

	454	454	454
--	-----	-----	-----

Kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag		2 169	2 169
-----------------------------	--	-------	-------

Övriga finansiella skulder		70	70
----------------------------	--	----	----

		2 239	2 239
--	--	-------	-------

Finansiella instrument

som inte ingår i den

finansiella nettoskulden

Finansiella placeringar	9 276		9 276
-------------------------	-------	--	-------

Kundfordringar	0	0	0
----------------	---	---	---

Leverantörsskulder		0	0
--------------------	--	---	---

Not 13 - Andra långfristiga fordringar, Mkr

Långfristiga fordringar	2010	2009
Reversfordringar	1	0
Övriga fordringar	0	0
	1	0
	2010	2009
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Tillkommande fordringar	1	
	1	0
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 0	- 0
	- 0	- 0
	1	0

Not 14 - Närstående, Mkr

2010	Dotter-företag	Nyckelpersoner i ledande ställning	Andra närstående
Försäljning av varor till närstående		10	
Erhållen ränta från närstående	4		
Erlagd ränta till närstående	4	0	0
Skuld till närstående, 31 december	1 745	53	8
Fordran på närstående, 31 december	354		
	Dotter-företag	Nyckelpersoner i ledande ställning	Andra närstående
2009			
Försäljning av varor till närstående		10	
Erhållen ränta från närstående	3		
Erlagd ränta till närstående	16	1	0
Skuld till närstående, 31 december	2 169	53	9
Fordran på närstående, 31 december	378		

Tjänster med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Nyckelpersoner i ledande ställning

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

De sammanlagda ersättningarna ingår i personalkostnader i koncernens not 5.

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	2010	2009
Erhållna räntor	7	6
Erlagda räntor	- 4	- 17
Erhållen utdelning	864	1 236
	867	1 225
Kassa och bank ¹	2010	2009
Banktillgodohavande	5	151
Tillgodohavande checkräkningskredit	194	303
	199	454

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

Not 16 - Eget kapital**Bundna fonder**

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

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

Fritt eget kapital

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

Fond för verkligt värde

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

Fond för verkligt värde, Mkr	2010	2009
Vid årets början	1 685	1
Försäljningar		- 1
Värdeförändringar	3 020	1 685
Skatt hänförlig till årets värdeförändring	- 303	
	4 402	1 685

Balanserade vinstmedel

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

Övrig information återfinns i koncernens not 28.

Not 17 - Obeskattade reserver, Mkr

	2010	2009
Inventarier		
Vid årets början	0	0
Årets avskrivningar utöver plan	0	- 0
	1	0
Periodiseringsfonder		
Avsatt vid taxering 2005		48
Avsatt vid taxering 2006	24	24
Avsatt vid taxering 2007	41	41
Avsatt vid taxering 2008	68	68
Avsatt vid taxering 2009	75	75
Avsatt vid taxering 2010	108	108
Avsatt vid taxering 2011	75	
	391	364
	392	365

Av obeskattade reserver utgör 103 Mkr (96) uppskjuten skatt.

Not 18 - Avsättningar, Mkr

	2010	2009
Avsättningar för skatter		
Värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde		
Vid årets början		
Avsättningar under året	303	
	303	-

Not 19 - Övriga rörelseskulder, Mkr

	2010	2009
Leverantörsskulder	1	0
Övriga skulder	13	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	7
	30	8

Not 20 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, Mkr

Inga ställda säkerheter finns.

	2010	2009
Eventalförpliktelser		
Ansvarsförbindelser till förmån för dotterföretag	1 209	1 202

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogande stående vinstmedlen, 19 011 Mkr (19 010 996 720 kronor) disponeras enligt nedan:

Till aktieägarna utdelas 7:50 kronor per aktie	465 Mkr
I ny räkning överföres	18 546 Mkr
	19 011 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 465 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.

Styrelsen och verkställande direktören anser att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisnings- sed i Sverige och koncernredovisningen 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. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens 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, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 23 februari 2011. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 6 april 2011. Som avstämningsdag för utdelning föreslås måndagen den 11 april 2011. Beslutar stämman enligt förslaget beräknas utdelningen utsändas av Euroclear Sweden AB torsdagen den 14 april 2011.

Stockholm den 23 februari 2011

Mats Guldbrand
Ordförande

Carl Bennet
Styrelseledamot

Gunilla Berg
Styrelseledamot

Lennart Bylock
Styrelseledamot

Louise Lindh
Styrelseledamot

Katarina Martinson
Styrelseledamot

Sten Peterson
Styrelseledamot

Christer Zetterberg
Styrelseledamot

Fredrik Lundberg
Verkställande direktör
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 februari 2011

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 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 29-76. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen samt förvaltningen på grundval av vår revision.

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 23 februari 2011

George Pettersson
Auktoriserad revisor
KPMG

Kjell Bidenäs
Auktoriserad revisor
KPMG

Styrelsen

Övre raden

Carl Bennet

Född 1951

Civ ekon, tekn dr h c

Invald i styrelsen 2009

Styrelseordförande i Getinge, Elanders och Lifco

Ordförande i Göteborgs Universitet

Styrelseledamot i Holmen och SSAB

Antal aktier: 100 000



Mellersta raden

Gunilla Berg

Född 1960

Civ ekon

Vice VD och CFO Teracom Group

Invald i styrelsen 2004

Styrelseledamot i Alfa Laval, DnB NOR ASA

Antal aktier: 300



Lennart Bylock

Född 1940

Invald i styrelsen 1997

Styrelseordförande i Stiftelsen Natur & Kultur,

Danska AS3 Companies samt Sigur Holding

Styrelseledamot i Swede Ship Marine AB

Antal aktier (inklusive bolag): 40 000

Nedre raden

Mats Guldbrand

Född 1945

Civ ekon

Styrelsens ordförande

Invald i styrelsen 2008

Styrelseledamot i Procordias Pensionsstiftelse II,

Stiftelsen Konung Gustav V:s 80-årsfond och

Lönbacken Fastigheter AB

Antal aktier: 34 100



Christer Zetterberg

Född 1941

Civ ekon

Invald i styrelsen 1990

Styrelseordförande i Boo Forssjö AB och

Ericssons Fideikommiss AB

Styrelseledamot Camfil AB och Swede Ship Marine AB

Medlem i IVA Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien

Antal aktier: 10 000



Övre raden

Fredrik Lundberg

Född 1951

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

VD i L E Lundbergföretagen AB

Invald i styrelsen 1975

Styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden

Vice ordförande i Handelsbanken

Styrelseledamot i Industrivärden och Sandvik

Antal aktier (inklusive bolag): 32 940 000

Katarina Martinson

Född 1981

Civ ekon

Invald i styrelsen 2009

Styrelseledamot i Lorentzen & Wettre och Cardo

Antal aktier: 4 669 301



Mellersta raden

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: 14 000



Nedre raden

Louise Lindh

Född 1979

Civ ekon

Vice VD i Fastighets AB L E Lundberg

Invald i styrelsen 2010

Styrelseledamot i Hufvudstaden och Holmen

Antal aktier: 4 669 301

Revisorer

George Pettersson

Auktoriserad revisor KPMG. Född 1964.

Vald 2007.

Kjell Bidenäs

Auktoriserad revisor KPMG. Född 1960.

Vald 2005, omvald 2007.

SUPPLEANTER

Carl Lindgren

Auktoriserad revisor KPMG. Född 1958.

Vald 1998, omvald 2003 och 2007.

Hans Åkervall

Auktoriserad revisor KPMG. Född 1953.

Vald 1994, omvald 2003 och 2007.

Ledande befattningshavare L E Lundbergföretagen AB

Fredrik Lundberg

Född 1951, anställd 1977

VD

Antal aktier (inklusive bolag): 32 940 000

Lars Johansson

Född 1966, anställd 1991

Chef administration, ekonomi och finans

Ulf Lundahl

Född 1952, anställd 2004

Vice VD, VDs ställföreträdare

Antal aktier: 14 000

Michael Grundberg

Född 1961, anställd 2002

Portföljförvaltare

Claes Boustedt

Född 1962, anställd 1991

Vice VD, VD i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB

Antal aktier: 5 000



Ledande befattningshavare Fastighets AB L E Lundberg

**Peter Whass**

Född 1954, anställd 1989
VD
Antal köpoptioner: 20 000

Louise Lindh

Född 1979, anställd 2005
Vice VD, Regionchef Stockholm
Antal aktier: 4 669 301

Roger Ekström

Född 1961, anställd 2001
Vice VD, Regionchef Öst
Informationschef i L E Lundbergföretagen AB
Antal köpoptioner: 20 000

Peter Lundgren

Född 1970, anställd 1994
Regionchef Väst
Antal aktier: 300

Johan Ladenberg

Född 1966, anställd 2005
Chef hyres- och fastighetsadministration
Antal aktier: 150

Kjell Johansson

Född 1957, anställd 2006
Regionchef Göteborg
Antal aktier: 600

Pernilla Cronerud

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

Årsstämma och Rapporter

Information om Årsstämma

L E Lundbergföretagens årsstämma 2011 hålls onsdagen den 6 april kl 14.00 på Grand Hôtel, Stallgatan 6, Stockholm.

Deltagande i stämman

Aktieägare som vill delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per torsdagen den 31 mars 2011 dels anmäla sitt deltagande till årsstämman senast torsdagen den 31 mars 2011.

Anmälan skall ske antingen:

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

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

Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste – för att kunna utöva rösträtt på årsstämman – tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast torsdagen den 31 mars 2011. 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 2010 om 7:50 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslår styrelsen måndagen den 11 april 2011. Beslutar stämman enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB torsdagen den 14 april 2011.

Ekonomisk information

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

26 maj 2011	Delårsrapport januari – mars 2011
25 augusti 2011	Delårsrapport januari – juni 2011
24 november 2011	Delårsrapport januari – september 2011
Februari 2012	Bokslutskommuniké för 2011

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

Adresser

L E Lundbergföretagen AB (publ)

Org nr 556056-8817

Säte Stockholm

Box 14048, 104 40 Stockholm

Besöksadress Hovslagargatan 5 B

Tel 08-463 06 00

Fax 08-611 66 09

E-post lundbergs@lundbergs.se

Fastighets AB L E Lundberg

Org nr 556049-0483

601 85 Norrköping

Besöksadress S:t Persgatan 105

Tel 011-21 65 00

Fax 011-21 65 65

E-post lundbergs@lundbergs.se

www.lundbergs.se

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

Form och produktion: Anfang Reklambyrå, Norrköping

Text: Lundbergs

Repro: Skånsk Repro

Tryck: Strokirk-Landströms AB

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

Foto: Atelje Rogö, Rolf Andersson, Jäger Arén, Göran Billeson, Peter Hoelstad, Husqvarna, Jeanette Hägglund, Christer Höglund, M&F Foto, Magnus Pajmert, Stewen Q, Henrik Sandsjö, Sandvik Coromant, SSABs mediaarkiv

Tryckdatum: 2011-03-10