



Lundbergs 2006

Kort om Lundbergs	2
Året i sammandrag	3
VD har ordet	4
Lundbergs som investeringsföretag	6
Substansvärde	10
Aktien	12
Dotterföretag och övriga större innehav	
Fastighets AB L E Lundberg	14
Hufvudstaden	18
Holmen	20
Cardo	22
NCC	24
Industrivärden	25
Indutrade	26
Handelsbanken	27
Sandvik	27
Årsredovisning	29
Förvaltningsberättelse	30
Definitioner	35
Koncernen	
Finansiella rapporter	36
Noter	40
Moderbolaget	
Finansiella rapporter	63
Noter	66
Förslag till vinstdisposition	72
Revisionsberättelse	73
Bolagsstyrning	
Bolagsstyrningsrapport	74
Styrelse och revisorer	78
Ledande befattningshavare	80
Adresser	82
Inbjudan till årsstämma	83

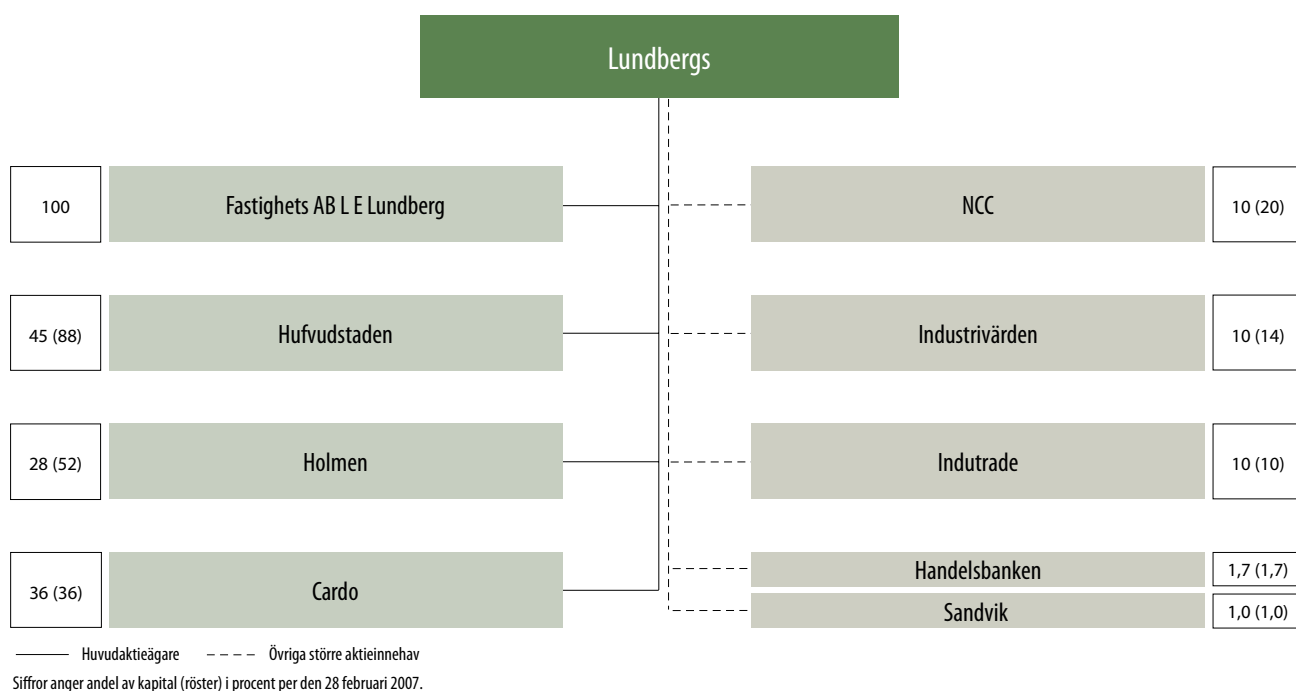
Kort om Lundbergs

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

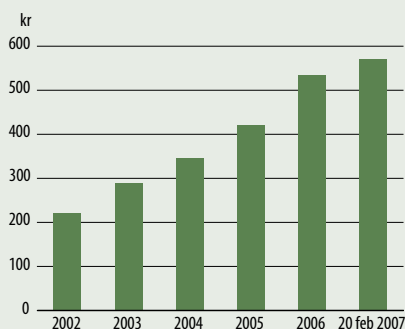
I portföljen av tillgångar finns det helägda onoterade fastighetsbolaget Fastighets AB L E Lundberg och de börsnoterade dotter- och intresseföretagen Cardo, Holmen,

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

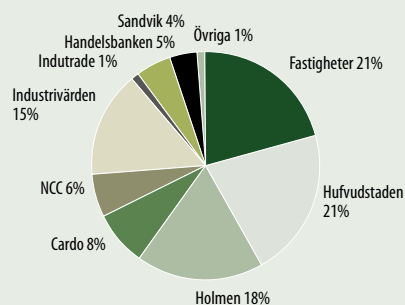
Lundbergs målsättning är att över tiden skapa avkastning, som med god marginal överstiger avkastningen på riskfria räntebärande placeringar.



Substansvärde efter uppskjuten skatt
per aktie



Andelen av Lundbergs marknadsvärderade tillgångar,
cirka 39 mdr kronor, i procent per den 20 februari 2007



Lundbergsaktien



- Substansvärdet efter uppskjuten skatt uppgick den 31 december 2006 till 33,1 mdr kronor (535 kronor per aktie) jämfört med 26,1 mdr kronor (421 kronor per aktie) vid förra årsskiftet. Den 20 februari 2007 var motsvarande värde 35,4 mdr kronor (571 kronor per aktie).
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 21 937 Mkr (19 388).
- Koncernens resultat efter skatt blev 6 121 Mkr (3 897) varav minoritetens andel 2 929 Mkr (1 637).
- Vinst (exklusive minoritet) per aktie uppgick till 51:50 kronor (36:46).
- Utdelningen föreslås höjd till 8:50 kronor (7:75) per aktie.

RESULTAT OCH NYCKELTAL

	2006	2005
Substansvärde efter uppskjuten skatt, mdr kronor	33,1	26,1
Substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt, kronor	535	421
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kronor	407	340
Nettoomsättning, Mkr	21 937	19 388
Resultat efter skatt, Mkr	6 121	3 897
varav minoritetens andel, Mkr	2 929	1 637
Vinst per aktie exklusive minoritetens andel, kronor	51:50	36:46
Utdelning per aktie, kronor	8:50 ¹	7:75
Skuldsättningsgrad	0,27	0,33
Soliditet, procent	60	57

1) Enligt styrelsens förslag.



God tillväxt 2006

Under 2006 var den ekonomiska tillväxten hög i stora delar av världen. Särskilt stark var utvecklingen i Kina, Indien och en del andra länder i Asien liksom i östra Europa och Ryssland. Även de nordiska länderna hade en god tillväxt och ökad ekonomisk aktivitet kunde noteras i Tyskland. I övrigt var utvecklingen i Europa splittrad. Inflationen var fortsatt relativt låg i de större ekonomierna men räntorna steg överlag. Sverige hade fortsatt hög tillväxt i förhållande till övriga Europa och Stockholmsbörsen utvecklades starkt och steg med 24 procent efter att år 2005 gått upp hela 32 procent.

Starkt år för Lundbergs

För 2006 redovisar Lundbergs för koncernen ett resultat efter skatt på 6 121 Mkr (3 897). Efter minoritetens andel uppgår resultatet efter skatt till 3 193 Mkr (2 261). Den viktigaste förklaringen till resultatförbättringen är värdeförändringar på fastigheter.

Substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt ökade under året med 27 procent till 535 kronor (421). Lundbergsaktien steg med 32 procent, vilket gav aktieägarna en totalavkastning på 35 procent under 2006. Under de senaste fem åren har aktieägarna i Lundbergs erhållit en genomsnittlig totalavkastning på 26 procent per år jämfört med avkastningsindex 13 procent. Motsvarande avkastning under den senaste tioårsperioden är 20 procent per år mot avkastningsindex 13 procent.

Lundbergs styrelse föreslår årsstämman en utdelning på 8:50 kronor per aktie jämfört med 7:75 kronor per aktie förra året. Detta betyder att den genomsnittliga utdelningstillväxten under senaste 10 åren varit 10 procent.

Vår finansiella ställning är fortsatt stark. I relation till våra tillgångars marknadsvärde (se sidan 10) uppgick skulderna till 7 procent. Lundbergs har alltid haft som filosofi att ha en låg skuldsättning, vilket över tiden visat sig vara framgångsrikt. Vår finansiella styrka har gjort att vi vid många tillfällen vågat och kunnat agera offensivt i situationer som varit osäkra och riskfyllda. Vi har därmed kunnat ta tillvara investeringsmöjligheter som sedan visat sig ge en god avkastning.

Fastighets AB L E Lundberg

I Lundbergs koncernredovisning ingår Fastighets AB L E Lundberg med ett rörelseresultat på 1 109 Mkr (950). Ökningen förklaras av värdeförändringar i fastighetsbeståndet. Högre kostnader för underhåll och ombyggnad har belastat resultatet. Efter justering för försäljningar och investeringar var värdeökningen i fastighetsbeståndet under året cirka 9 procent. Största förklaringen till värdeökningen är marknadens lägre avkastningskrav. Ett stort intresse från såväl svenska som utländska köpare bidrog till detta. Under året avyttrades större delen av vårt fastighetsbestånd i Enköping för 68 Mkr. I Stockholm slutfördes ombyggnaden av en centralt belägen bostads- och kontorsfastighet för totalt cirka 127 Mkr. Hyresmarknaden för kontor förbättrades generellt under 2006 och vad gäller butiker var efterfrågan fortsatt stabil. Bostadsmarknaden var alltså stark, även i mindre städer, vilket medfört låga vakansgrader. I vårt fastighetsbestånd uppgick i februari 2007 vakansgraden till totalt 2,5 procent, varav bostäder 0,9 procent och lokaler 3,4 procent.

Portföljbolagen

Under 2006 förvärvades aktier i Handelsbanken för 493 Mkr och i Sandvik för 443 Mkr. I februari 2007 investerade vi ytterligare 353 Mkr i Sandvikaktier och 466 Mkr i aktier i Handelsbanken. Vår bedömning är att dessa investeringar på sikt kommer att bidra till en god värdetillväxt och riskspridning i vår portfölj.

Holmen redovisar för 2006 ett högre resultat än året innan. Utvecklingen i Iggesund Paperboard (kartong) var positiv liksom i Holmen Timber och Holmen Skog. Holmen Paper (tryckpapper) drabbades av högre kostnader för energi, ved och returpapper, men lyckades trots detta öka resultatet, tack vare högre priser och ökade leveranser. Under slutet av 2005 startades den nya tidningspappersmaskinen i Madrid. Höga energipriser och returpapperspriser påverkade resultatet negativt under 2006, medan ökad produktionsvolym bidrog positivt. Holmen Energi påverkades negativt av den låga vattentillgången.

Hufvudstadens resultat ökade kraftigt under 2006 beroende på orealiserade värdeförändringar i fastighetsbeståndet och avyttringen av fastigheten World Trade Center i Stockholm. Hyresmarknaden för kontor i Stockholm förbättrades med stigande hyror som följd. För butiker var efterfrågan fortsatt stark. I Göteborg var hyresmarknaden för såväl kontor som butiker stabil. Hyresvakansgraden sjönk i Hufvudstadens totala fastighetsbestånd. Mot bakgrund av den positiva utvecklingen och avyttringen av WTC föreslår styrelsen en extra utdelning om cirka 2 miljarder kronor.

Cardos resultat ökade under 2006 jämfört med året innan. Den organiska tillväxten var god och därtill kom effekten av ett par företagsförvärv. De stora förändringar som gjorts i Cardio under 2005 och 2006 börjar nu ge resultat.

NCC hade ett mycket gott år med ökad omsättning och orderingång och redovisar ett rekordresultat. Den nordiska byggmarknaden var fortsatt stark. Särskilt gällde detta bostadsbyggandet, men även anläggningsbyggandet utvecklades väl. Styrelsen föreslår, liksom föregående år, en extra utdelning om drygt 1 miljard kronor.

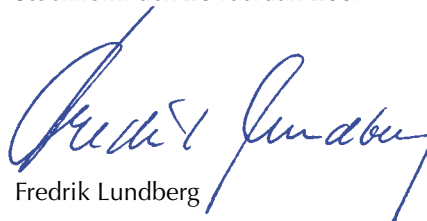
Vår investering i Industrivärden har utvecklats mycket positivt. Aktierna i Industrivärdens portföljbolag har haft en fortsatt god utveckling och gett en bra värdetillväxt. Fler-talet av dessa bolag har förstklassiga marknadspositioner och tillhör de främsta inom sina respektive branscher.

Investeringen i Indutrade har också utvecklats väl. Företaget har genom organisk tillväxt och förvärv växt kraftigt under 2006 och resultatet ökade.

Framtiden

Genom de investeringar vi gjort under den senaste femårsperioden har Lundbergs uppnått en väsentlig riskspridning i verksamheten. Vår helägda fastighetsrörelse ger oss ett bra kassaflöde och över tiden en värdestegring. Tillsammans med innehavet i Hufvudstaden svarar fastigheter nu för drygt 40 procent av våra tillgångar. Vid sidan av våra huvudägarskap i Hufvudstaden, Holmen och Cardio är vi nu stora aktieägare i fem bolag av varierande slag och storlek. Vi bedömer att dessa bolag, inom sina respektive branscher, har goda möjligheter till en positiv utveckling. Vi ser därför långsiktigt på dessa engagemang. På sikt eftersträvar vi en fortsatt diversifiering av vår verksamhet. Detta kan innebära investeringar i nya bolag, men även ett fördjupat engagemang i något eller några av våra portföljbolag. Med den starka finansiella ställning vi har räknar jag med att vi även i framtiden kan ta tillvara intressanta investeringsmöjligheter. Vårt resultatmål är att uppnå en avkastning på våra investeringar i form av värdestegring och direktavkastning på investerat kapital, som över tiden väl överstiger riskfri ränta. Det är min tro och ambition att detta skall innebära att Lundbergs aktieägare på sikt får en fortsatt god totalavkastning jämfört med andra investeringsalternativ.

Stockholm den 28 februari 2007



Fredrik Lundberg

Som komplement till rapporteringen enligt IFRS (sidorna 29-72) redovisas Lundbergs i detta avsnitt som ett investeringsföretag med utgångspunkt från moderbolaget och de helägda dotterbolagen. Nämda tillvägagångssätt innebär att Fastighets AB L E Lundberg redovisas som ett fullkonsoliderat företag och inte som ett aktieinnehav, vilket är en modifiering jämfört med redovisningen under 2005.

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

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

positioner, stabilt starka kassaflöden samt egna produkter och varumärken. Den finansiella risken hålls på en låg nivå genom låg skuldsättning och god likvid beredskap.

Lundbergs tidsperspektiv på ägandet möjliggör för företagen och dess ledningar att arbeta långsiktigt för att utveckla marknadspositioner och konkurrenskraft. Med ett långsiktigt ägande följer ofta engagemang i bolagens styrelser. Lundbergs är representerat i styrelserna för Cardo, Handelsbanken, Holmen, Hufvudstaden, Industrivärden, Indutrade, NCC och Sandvik.

Tillgångarna

Lundbergs tillgångar är koncentrerade till ett fåtal större innehav. Fastighets-tillgångar, genom det helägda dotter-



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

1988

Avyttrar Incentive.

1990

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

1991

Ytterligare kapitaltillskott till Östgöta Enskilda Bank.

1992

Huvudägare i MoDo, nuvarande Holmen.

1993

Strukturaffär där byggföretaget i Lundbergs slås samman med Siab.

1994

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

bolaget Fastighets AB L E Lundberg samt aktier i Hufvudstaden, representerade vid utgången av 2006 ett värde om 15,9 mdr kronor eller 43 procent av de totala tillgångarna. Aktieinnehaven i Cardo, Handelsbanken, Holmen, Industrivärden, Indutrade, NCC och Sandvik stod för 20,6 mdr kronor eller 56 procent av tillgångarna.

Organisation

Lundbergs långsiktiga investeringsarbete bedrivs i en liten organisation med lång samlad erfarenhet. Organisationen som arbetar med investeringsverksamheten och det aktiva ägandet består av ett tiotal personer inklusive medarbetarna i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB. Det helägda fastighetsinnehavet är

organisatoriskt frikopplat från moderbolaget och jämföras med övriga större investeringar. Förvaltningskostnaden i relation till totala tillgångar uppgick under 2006 till 0,11 procent.

L E Lundberg Kapitalförvaltning

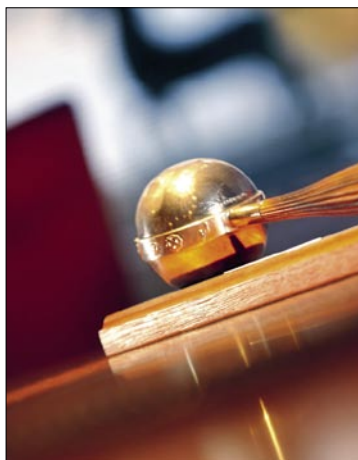
L E Lundberg Kapitalförvaltning är ett dotterbolag som bedriver handel med värdepapper. Verksamhetens målsättning är att med hjälp av analys på såväl makroekonomisk nivå som företagsnivå skapa en god avkastning på utnyttjat kapital. Vid sidan av värdepappershandeln svarar företaget för analys och uppföljning av övriga investeringar i koncernen.

Värdepappershandeln omfattar aktier och aktierelaterade instrument. En stor del av investeringarna görs i

aktier noterade på Stockholmsbörsen, men investeringar kan även göras på andra mogna marknader. Bruttoexponeringen, beräknad som summan av marknadsvärdet av långa och korta aktiepositioner samt exponering via derivat, var vid årets slut 300 Mkr. Organisationen består av fem medarbetare.

Investeringsaktiviteter

Under 2006 har ytterligare aktier i Handelsbanken och Sandvik förvärvats för 493 Mkr respektive 443 Mkr, totalt 937 Mkr. I februari 2007 investerades ytterligare 466 Mkr i aktier i Handelsbanken och 353 Mkr i Sandvikaktier. Handelsbanken är en av Nordens ledande universalbanker och Sandvik är ett av Sveriges ledande



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

Lundbergs påbörjar återköpsprogram.

Förvärv av aktier i Industrivärden.

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

Fortsatta förvärv av aktier i Handelsbanken och Sandvik.

1998

2000

2001

2002

2003

2005

2006

Förvärv 20 procent av Stadium genom riktad nyemission.

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

globala verkstadsföretag. Investeringarna i dessa båda stora svenska företag bidrar till ytterligare diversifiering av Lundbergs tillgångar och ökar portföljens likviditet.

Avkastning

Lundbergs uppgift är att skapa en god absolut avkastning för aktieägarna. Detta skall ske genom såväl substansvärdetillväxt som utdelning. Under 2006 ökade substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt med 27 procent. Sedan 1997 har årlig genomsnittlig tillväxt i substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt varit 15 procent.

Aktiens totalavkastning¹ per år har under den senaste tioårsperioden varit i genomsnitt 20 procent och under den senaste femårsperioden 26 procent. År 2006 var totalavkastningen 35 procent. Räntebärande nettoskuld i förhållande till marknadsvärderade tillgångar² uppgick per 31 december 2006 till 7 procent (8). Under den senaste tioårsperioden har motsvarande tal varierat mellan 1 och 13 procent. Totalavkastningen har således skapats med genomgående låg finansiell risk.

Kassaflöde

Under 2006 har utdelningar erhållits med sammanlagt 877 Mkr (994). Till-

förda medel från försäljning av värdepapper uppgick till 147 Mkr (984) och från fastighetsrörelsen till 430 Mkr (787). Summan tillförda medel 2006 uppgick således till 1 454 Mkr.

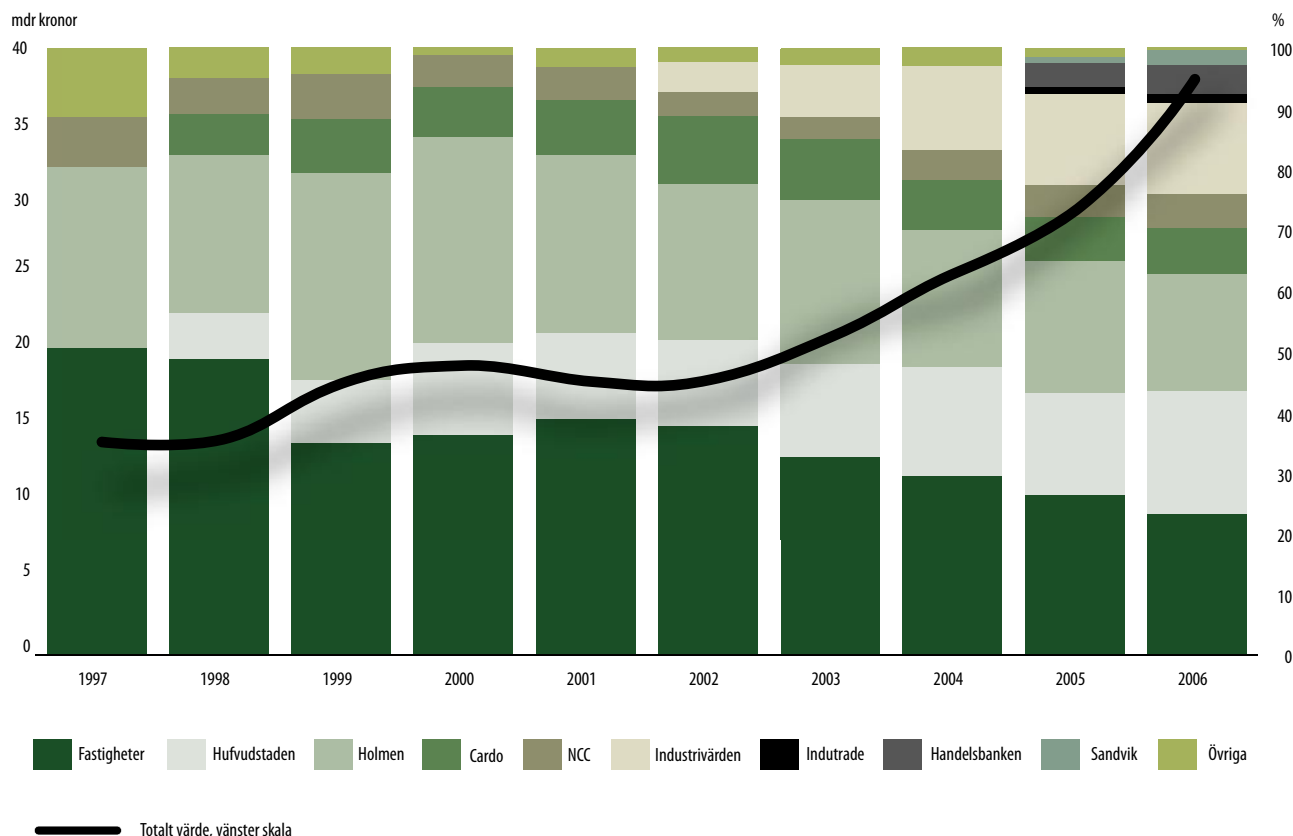
Under året har 937 Mkr (1 630) investerats i aktier och 86 Mkr (168) i fastigheter. Den egna utdelningen uppgick till 481 Mkr.

Räntebärande tillgångar ökade med 12 Mkr och räntebärande skulder med 321 Mkr. Den räntebärande nettoskulden ökade således med 309 Mkr och uppgick per 31 december 2006 till 2 519 Mkr (2 210). För mer information se kassaflödesrapport på nästa sida.

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

2) Se sidan 10.

FÖRDELNING AV MARKNADSVÄRDERADE TILLGÅNGAR I PROCENT SAMT TOTALT I MDR KRONOR



KASSAFLÖDESRAPPORT

Mkr	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Utdelningar						
Cardo	86	86	86	402	80	70
Handelsbanken	50					
Holmen	260	236	881	242	218	1 503
Hufvudstaden	135	373	112	103	93	79
Industrivärden	142	122	100	65	2	2
Indutrade	11					
NCC ¹	168	157	38	38	31	63
Sandvik	14					
Övrigt	12	19	11	12	10	15
	877	994	1 229	863	435	1 733
Försäljningar av värdepapper	147	984	0	171	52	0
Resultat fastighetsförvaltningen	283	330	433	428	420	414
Försäljningar fastighetsförvaltningen	147	457	28	50	7	10
Summa tillförda medel	1 454	2 765	1 690	1 512	914	2 157
Investeringar aktieförvaltning						
Cardo				131		
Handelsbanken	493	1 075				
Holmen			344	9	40	44
Hufvudstaden						66
Industrivärden			701	651	890	
Indutrade		288				
NCC		14				
Sandvik	443	252				
Övrigt			89	3	4	259
	937	1 630	1 134	794	934	369
Investeringar fastighetsförvaltningen	86	168	106	33	24	21
Egen utdelning	481	434	403	372	357	333
Återköp av aktier			17		13	493
Övrigt netto	229	315	242	119	92	217
Summa använda medel	1 731	2 547	1 902	1 318	1 419	1 433
Förändring nettofordran/skuld	-277	217	-213	194	-506	724
Utgående nettofordran/skuld	-2 906	-2 629	-2 846	-2 633	-2 828	-2 322
varav räntebärande	-2 519	-2 210	-2 477	-2 296	-2 386	-1 771

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

KAPITALANDEL, RÖSTANDEL, ANSKAFFNINGSVÄRDE OCH MARKNADSVÄRDE PÅ AKTIEINNEHAVEN

Procent	2007-02-20		2006-12-31		2005-12-31	
	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel
Cardo	36,0	36,0	36,0	36,0	36,0	36,0
Handelsbanken ¹	1,3	1,4	1,3	1,4	0,9	0,9
Holmen	27,9	51,9	27,9	51,9	27,9	51,9
Hufvudstaden	45,2	88,0	45,2	88,0	45,2	88,0
Industrivärden	10,5	14,4	10,5	14,4	10,5	14,4
Indutrade	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
NCC ²	10,0	20,2	10,0	20,2	10,1	18,7
Sandvik	1,0	1,0	0,8	0,8	0,3	0,3

Mkr	2007-02-20		2006-12-31		2005-12-31	
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde ³	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde ³	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde ³
Cardo	2 021	2 965	2 021	2 808	2 021	2 101
Handelsbanken ¹	1 568	1 802	1 568	1 760	1 075	1 182
Holmen	2 941	7 281	2 941	7 056	2 941	6 382
Hufvudstaden	2 828	8 510	2 828	7 424	2 828	4 934
Industrivärden	2 280	5 873	2 280	5 508	2 280	4 394
Indutrade	288	568	288	540	288	356
NCC	775	2 219	775	2 029	775	1 546
Sandvik	1 049	1 401	696	896	252	259
Övriga aktier	291	317	276	287	402	473
Summa	14 040	30 935	13 673	28 307	12 863	21 628

1) I slutet av februari, efter den 20 februari 2007 som var brytdatum för bokslutskommunikén, förvärvades ytterligare 2,2 miljoner aktier i Handelsbanken.

Kapitalandel (röstandel) per den 28 februari 2007 uppgick till 1,7 (1,7) procent.

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

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

Lundbergs substansvärde, efter avdrag för uppskjuten skatt, uppgick per den 31 december 2006 till 33 147 Mkr (535 kronor per aktie) jämfört med 26 078 Mkr (421 kronor per aktie) den 31 december 2005.

Per den 20 februari 2007 har substansvärdet efter uppskjuten skatt uppskattats till 35 372 Mkr (571 kronor per aktie).

SUBSTANSVÄRDEBERÄKNING

	2006-12-31		2005-12-31	
	Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Fastigheter ¹	8 521	137	7 698	124
Cardo ²	2 808	45	2 101	34
Handelsbanken ²	1 760	28	1 182	19
Holmen ²	7 056	114	6 382	103
Hufvudstaden ²	7 424	120	4 934	80
Industrivärden ²	5 508	89	4 394	71
Indutrade ²	540	9	356	6
NCC ²	2 029	33	1 546	25
Sandvik ²	896	14	259	4
Övriga värdepapper ²	287	5	473	8
Summa marknadsvärderade tillgångar	36 828	594	29 325	473
Övriga tillgångar, avsättningar och skulder ³	-2 784	-45	-2 531	-41
Substansvärde före uppskjuten skatt	34 043	549	26 794	432
Uppskjuten skatt ⁴	-896	-14	-716	-12
SUBSTANSVÄRDE EFTER UPPSKJUTEN SKATT	33 147	535	26 078	421
Börsvärde	27 528	444	20 801	336
Kurs/substans, procent		83		80

1) Fastigheternas bedömda marknadsvärde per den 31 december 2006 uppgick till 8 521 Mkr (7 698) varav exploateringsfastigheter utgjorde 249 Mkr (226).

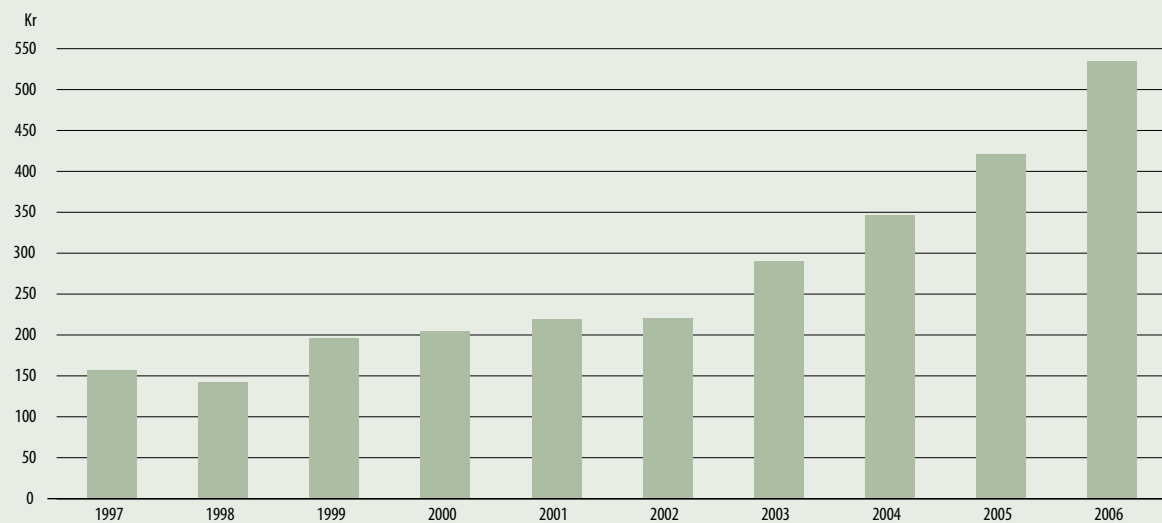
2) Noterade tillgångar är upptagna till aktuell börskurs eller till lösenkurs för utställda optioner i de fall dessa är lägre.

3) Övriga tillgångar, avsättningar (exkl. uppskjuten skatt) och skulder är upptagna till bokförda värden per 31 december 2006 respektive 2005.

4) Uppskjuten skatt (28 procent) har beräknats på avsättning till periodiseringsfond samt på skillnaden mellan marknadsvärde och skattemässiga värden. Till följd av ny

lagstiftning från och med 1 juli 2003 har uppskjuten skatt inte beräknats på skillnaden mellan marknads- och skattemässiga värden på näringsbetingade andelar. Uppskjuten skatt på skillnaden mellan bedömt marknadsvärde och skattemässigt värde på fastigheter i Fastighets AB L E Lundberg har schablonmässigt bedömts till 10 procent.

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE EFTER UPPSKJUTEN SKATT



SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIE



NYCKELTAL

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Substansvärde, Mkr	11 892	10 783	14 874	13 380	13 665	13 692	18 024	21 520	26 078	33 147
Substansvärde/aktie, kronor	157	142	196	205	220	221	290	347	421	535
Substansvärdeförändring/aktie, procent	23	-10	38	5	7	0	32	20	21	27



Lundbergs B-aktie är noterad på Stockholmsbörsen. En handelspost är 50 aktier. Under år 2006 omsattes i genomsnitt 26 853 B-aktier per börsdag. Den totala omsättningen uppgick till 6,7 miljoner B-aktier vilket motsvarar 18 procent av det totala antalet B-aktier. Aktien betalades under år 2006 till lägst 327:50 kronor och högst 449 kronor.

Börsvärdet

Börsvärdet var vid årets utgång 27 528 Mkr (20 801). Aktiekursen steg under året med 32 procent.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i L E Lundbergföretagen AB (publ) uppgick under året till 621 Mkr (621). Antalet aktier per den 31 december 2006 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 12 400 (11 500). Av aktieägarna har cirka 8 700 (7 800) förvaltarregistrerat respektive cirka 3 700 (3 700) ägarregistrerat sina aktier. Andelen utländskt ägande uppgår till 5,6 procent (5,5).

NYCKELTAL

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Utdelning/aktie, kronor	3:75	4:25	4:75	5:25	5:75	6:00	6:50	7:00	7:75	8:50 ¹
Utdelningstillväxt, procent	15	13	12	11	10	4	8	8	11	10
Direktavkastning, procent	3,2	4,5	5,1	4,6	3,6	3,1	2,8	2,5	2,3	1,9
Totalavkastning, procent	25,4	-17,0	27,9	28,6	15,4	27,2	23,1	25,9	20,4	34,9
Börskurs, kronor	116:00	94:00	94:00	115:00	158:00	195:00	232:50	284:50	335:50	444:00

1) Enligt styrelsens förslag.

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA

	Feb 2007		Feb 2006	
	Andel i procent av aktiekapital	Andel i procent av röster	Andel i procent av aktiekapital	Andel i procent av röster
Fredrik Lundberg inklusive bolag	52,0	89,3	51,9	89,3
Louise Lindh	7,5	1,7	7,5	1,7
Katarina Lundberg	7,5	1,7	7,5	1,7
AMF Pension	2,4	0,5	2,4	0,5
FPG	2,0	0,5	2,3	0,5
Swedbank Robur fonder	1,3	0,3	1,2	0,3
SEB Fonder	1,2	0,3	0,6	0,1
Fjärde AP-fonden	1,1	0,3	-	-
Stiftelsen för Kunskaps- och Kompetensutveckling	1,1	0,3	1,1	0,3
Handelsbanken fonder	0,8	0,2	0,9	0,2
Övriga	22,9	4,9	24,4	5,4
Summa	99,8	100,0	99,8	100,0
Återköpta egna aktier ¹	0,2	-	0,2	-
TOTALT	100,0	100,0	100,0	100,0
Svenska aktieägare	94,4	98,8	94,5	98,8
Utländska aktieägare	5,6	1,2	5,5	1,2
TOTALT	100,0	100,0	100,0	100,0

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

AKTIEFÖRDELNING

	Antal ägare	I procent av alla ägare	Äger antal aktier	I procent av aktie- kapitalet	Medeltal aktier/ägare
1 - 500	10 061	80,9	1 389 291	2,2	138
501 - 2 000	1 733	13,9	1 823 334	2,9	1 052
2 001 - 5 000	308	2,5	1 063 636	1,7	3 453
5 001 - 20 000	216	1,7	2 214 435	3,6	10 252
20 001 - 50 000	58	0,5	1 925 297	3,1	33 195
50 001 -	58	0,5	53 729 490	86,5	926 371
TOTALT	12 434	100,0	62 145 483	100,0	4 998

AKTIEKAPITALET UTVECKLING, Mkr

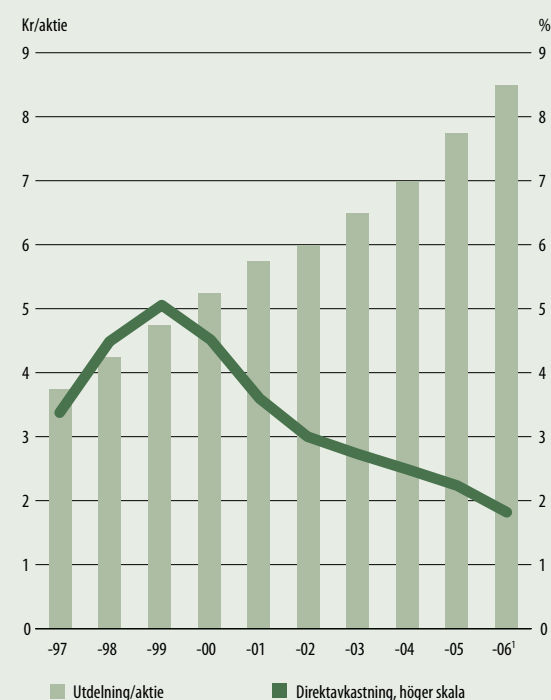
		Aktiekapital	
		Totalt inbetalt/ utbetalt belopp	Tillskjutet/ indraget
1981	Fondemission 3:1		75
1982	Fondemission 1:1		100
1983	Nyemission	300	30
1984	Fondemission 1:1		230
1989	Nyemission	412	46
1990	Fondemission 1:2		253
2000	Indragning av återköpta aktier	-909	-76
2002	Indragning av återköpta aktier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

TOTALAVKASTNING



Totalavkastning - Summan av aktiekursens förändring och återinvesterad utdelning.

UTDELNING OCH DIREKTAVKASTNING

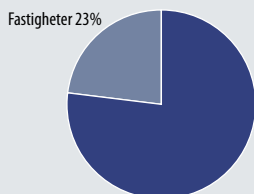


1) Enligt styrelsens förslag.

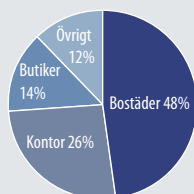
Direktavkastning - Utdelning per aktie i procent av börskursen den 31 december.



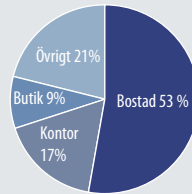
Andel av Lundbergs
tillgångar 2006-12-31



Fördelning årshyror
per lokaltyp



Ytfördelning per kategori



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

I fastighetsbeståndet ingår 138 hel- och delägda förvaltningsfastigheter fördelade på 16 kommuner i Mellan- och Sydsverige, med tyngdpunkt på storstadsregioner och universitetsstäder. Dessutom ingår cirka 80 exploateringsobjekt. Huvuddelen av fastighetsbeståndet härrör från de byggintensiva åren på 1960- och 70-talen och har till övervägande del byggts i egen regi. Ursprungligen inriktades förvaltningen främst mot bostadsfastigheter, men under 1980- och 90-talen kompletterades beståndet med en rad kommersiella fastigheter. Idag är fördelningen mellan bostäder och kommersiella lokaler i stort sett jämn, med 48 respektive 52 procent av hyresvärdet.

Affärsidé och strategi

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

- att genom en jämn fördelning mellan bostäder och lokaler ha en mindre konjunkturkänslig verksamhet
- att genom en decentraliserad organisation ha god lokal marknads-kännedom
- att utnyttja bolagets långa erfarenhet av fastighetsförvaltning och byggnadsverksamhet för att bedriva en effektiv förvaltning med hög servicenivå till hyresgästerna
- att inom projektutveckling- och exploateringsverksamheten sträva efter bästa möjliga drifts- och förädlingsresultat utifrån de enskilda fastigheternas förutsättningar.

Marknadsutveckling

Hyresmarknaden för kommersiella lokaler har varit bra under 2006 vilket bekräftas av en förbättrad nettouthyrning i de orter vi är verksamma. Efterfrågan på kontor har ökat något och för butiker är efterfrågan fortsatt god. För bostäder i storstadsregionerna och universitetsstäderna är efterfrågan god.

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

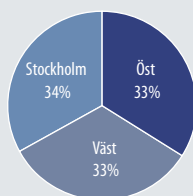
Organisation

Bolagets förvaltning är indelad i tre regioner: Stockholm, Väst och Öst. I ledningsgruppen ingår VD och VD-assistent, de tre regioncheferna, ekonomichef, chef projektutveckling samt chef hyresadministration. Organisationen ger bra förutsättningar för fortsatt fokus på befintlig förvaltning samt möjlighet till ytterligare förädling och utveckling av nya och befintliga fastigheter på intressanta orter.

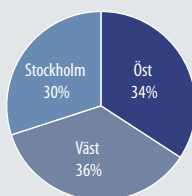
Fastighetsförvaltningens verksamhet leds av de tre regioncheferna. Den löpande förvaltningen och uthyrning- en sker lokalt på respektive kontor.

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

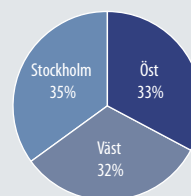
Fördelning årshyror
per region



Ytfördelning per region



Verkligt värde per region



Regioner

Region Stockholm omfattar Enköping, Eskilstuna, Nyköping, Solna, Stockholm, Södertälje och Uppsala.

De flesta kommunerna i regionen uppvisar en god utveckling tack vare närheten till Stockholm, vilket bidrar till ett bra uthyrningsläge. I Solna, Stockholm och Uppsala består bolagets fastighetsbestånd huvudsakligen av kommersiella lokaler, medan förvaltningen i Eskilstuna, Nyköping och Södertälje till 84 procent utgörs av bostäder.

Efterfrågan på bostäder inom regionen är god. Uthyrningsläget för de kommersiella lokalerna är fortsatt bra, med en viss risk för ökad vakans av kontorsytor i Solna.

Under 2004 påbörjades en större ombyggnad av kontors- och bostadsfastigheten Klippan i Stockholm. Detta projekt avslutades under 2006 och fastigheten är nu fullt uthyrd.

Region Väst består av Arvika, Göteborg, Jönköping, Karlstad och Örebro samt en större industrifastighet i Landskrona. Den goda efterfrågan på både bostäder samt kontors- och butikslokaler medför att uthyrningsläget är bra i hela regionen. I Göteborg har under 2006 en större

ombyggnad utförts inom kontorsfastigheten Krokslätt.

I Göteborg påbörjades under året även en större kontorsombyggnad i fastigheten Stampen. Inom kvarteret Ansvaret i Jönköping har en förstudie genomförts för nybyggnation av handels- och kontorsytor.

Region Öst omfattar Katrineholm, Linköping och Norrköping. Beståndet i regionen är till cirka 70 procent koncentrerat till Norrköping.

Uthyrningsläget för butiker är bra inom hela regionen, samtidigt som efterfrågan på kontorsytor har ökat något. Omflyttningen i bostadsbeståndet är hög, främst i Norrköping och Katrineholm, medan vakansnivåerna ligger på en acceptabel nivå.

De investeringar som gjordes 2005 i de båda köpcentrumen Linden och Spiralen har inneburit en mycket positiv utveckling av Norrköping city som attraktiv handelsplats.

Exploateringsfastigheter

Exploateringsfastigheterna är i huvudsak belägna i Mellansverige och utgörs av 2 850 hektar åker, skog och centralt belägna tomter fördelade på ett 80-tal objekt. Exploateringsverksamheten syftar till att utveckla fastigheterna till byggbar mark samt till att

skapa projekt för försäljning. Detta sker genom att aktivt agera i plan- och fastighetsbildningsfrågor samt genom samarbete med aktörer i behov av byggbar mark.

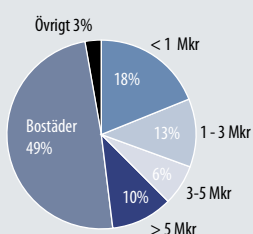
Detaljpanelläggning pågår för cirka 600 småhus och lägenheter i bland annat Enköping, Eskilstuna, Nacka, Strängnäs, Svedala och Haninge. Under 2006 har detaljplaner för cirka 450 småhus och lägenheter vunnit laga kraft. Det största exploateringsprojektet genomförs i Ekeby-Almby utanför Örebro, där 150 byggklara småhustomter hittills har sålts.

Kvalitet och miljö

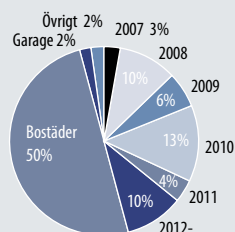
Verksamheten inom Fastighets AB L E Lundberg är sedan 1998 kvalitetscertifierad, för närvarande enligt ISO 9001:2000. I bolagets kvalitetspolicy, där trygghet och säkerhet är ledande begrepp, ingår också de viktigaste miljöfrågorna.

Den största miljöpåverkan verksamheten ger upphov till kommer från inköpt värme. Idag består den inköpta värmen till 99 procent av fjärrvärme, vars miljöpåverkan bestäms av det bränsle som används vid värmeproduktionen. De senaste åren har cirka 80 procent av den inköpta fjärrvärmen producerats av förnyelsebart bränsle.

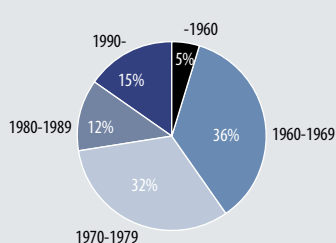
Hyreskontraktens storlek
2006-12-31



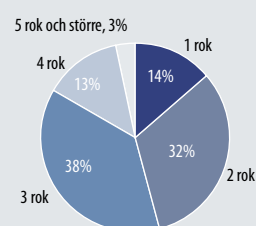
Hyreskontraktens förfallotid
fördelat efter hyresintäkter



Ålderssammansättning
förvaltningsfastigheter, kvm



Bostadslägenheter per lägenhetstyp



Investeringar och försäljningar

Under året har förvaltningsfastigheter sålts för 83 Mkr (362) med ett resultat om 60 Mkr (191).

I centrala Stockholm har sedan hösten 2004 pågått en omfattande ombyggnad av kontors- och bostadsfastigheten Klippan. Projektet färdigställdes 2006 och de totala utgifterna för projektet uppgick till 127 Mkr.

I Göteborg startade 2006 en större ombyggnad inom fastigheten Stampen åt Närpolisen. Ombyggnaden avslutas 2007 och totalt beräknas utgifterna för projektet uppgå till 39 Mkr.

Under 2006 slutfördes även en större ombyggnad i fastigheten Krokslätt i Göteborg. Ombyggnaden genomfördes för att skapa plats åt nya hyresgäster där Maersk Sverige AB med 4 600 kvm är den enskilt största. Utgifterna för projektet uppgick till totalt 32 Mkr.

I början av 2006 såldes huvuddelen av Lundbergs fastigheter i Enköping till Allokton AB. Fastigheterna omfattar totalt cirka 7 000 kvm och består av bostäder, butiker samt kontor. Köpeskillingen uppgick till 61 Mkr och gav en vinst på 48 Mkr.

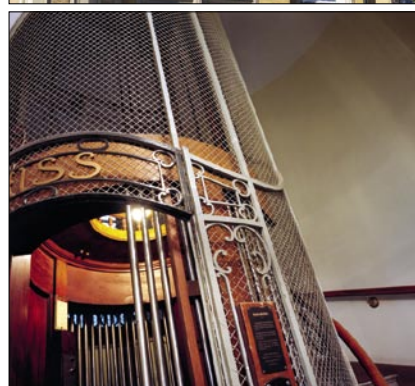
Exploateringsfastigheter har under året sålts för 64 Mkr (94), varav 34 Mkr avser småhustomter, 26 Mkr större projekt och 4 Mkr övrig mark. Försäljningarna gav en vinst på 39 Mkr (45).

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen, inklusive intäkter från sålda exploateringsfastigheter, minskade till 888 Mkr (969). Minskningen beror främst på lägre hyresintäkter efter genomförda fastighetsförsäljningar 2005 samt lägre intäkt från försäljning av exploateringsfastigheter.

Driftskostnaderna för el, värme, vatten och sophämtning har minskat beroende på fastighetsförsäljningar. För jämförbart fastighetsbestånd har driftskostnaderna ökat med cirka 5 procent främst beroende på högre elpris. Kostnader för underhåll har ökat vilket i huvudsak beror på fortsatt satsning på planerade underhållsåtgärder. Rörelseresultatet uppgick till 331 Mkr (549).

I februari 2007 uppgick vakansgraden i fastighetsbeståndet till totalt 2,5 procent, varav bostäder 0,9 procent och lokaler 3,4 procent. Fastighetsbeståndets verkliga värde per 31 december 2006 är för förvaltningsfastigheterna 8 272 Mkr (7 471) och för exploateringsfastigheterna 249 Mkr (226). Låga vakansgrader, fortsatta investeringar i det befintliga fastighetsbeståndet samt den positiva utvecklingen av fastighetsmarknaden generellt är viktiga faktorer som bidrar till förvaltningsfastigheternas värdeförändring.



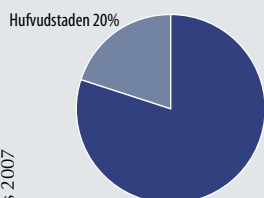
	Nyckeltal 2006 ¹				Mkr	Rörelseresultat ¹			
	Region Stockholm	Region Väst	Region Öst	Totalt		Enligt ÅRL		Enligt IFRS	
						2006	2005	2006	2005
Antal fastigheter	33	57	48	138	Nettoomsättning ²	888	969	888	969
Redovisat värde, Mkr	643	1 020	977	2 640	Driftskostnader	- 243	- 257	- 180	- 185
Verkligt värde, Mkr	2 900	2 667	2 705	8 272	Underhåll	- 266	- 225	- 134	- 95
Antal bostadslägenheter	2 494	2 245	2 183	6 922	Personalkostnader	-	-	- 94	- 101
Bostäder, kvm	187 475	159 580	156 828	503 883	Fastighetskostnader	- 32	- 35	- 32	- 35
Bostäder hyra per kvm, kr	802	812	793	802	Sålda exploateringsfastigheter	- 25	- 49	- 25	- 49
Bostäder hyresvärde, tkr	150 400	129 500	124 400	404 300	Avskrivningar	- 40	- 35	- 4	- 4
Bostäder vakansgrad hyra, procent	1,7	0,4	1,7	1,3	Försäljnings- och administrationskostnader	- 30	- 30	-	-
Kontor och butik, kvm	51 888	102 014	90 716	244 618	Resultat vid försäljning av förvaltningsfastigheter	60	191	-	-
Övriga lokaler, kvm	38 879	69 760	87 821	196 460	Reversering av nedskrivning	19	19	-	-
Kontor/butiker, hyra per kvm	1 951	1 147	1 288	1 370	Värdeförändring förvaltningsfastigheter	-	-	690	449
Övriga lokaler, hyra per kvm	645	476	492	517	Rörelseresultat	331	549	1 109	950
Kontor/butiker, hyresvärde, tkr	101 200	117 000	116 800	335 000					
Övriga lokaler, hyresvärde, tkr	25 100	33 300	43 200	101 500					
Kontor/butiker, vakansgrad hyra, procent	8,3	1,6	3,8	4,4					
Lokaler, antal hyreskontrakt	207	244	409	860					

1) Exklusive exploateringsfastigheter.

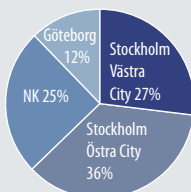
1) Som ett komplement till redovisningen enligt ÅRL på sidorna 15-17 redovisas även rörelseresultatet enligt IFRS i tabellen ovan. Uppställningen enligt ÅRL är funktionsindeldad medan den enligt IFRS är kostnadsslagsindeldad.
2) Nettoomsättning inkluderar även försäljningsintäkter från sålda exploateringsfastigheter.



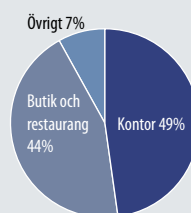
Andel av Lundbergs
tillgångar 2006-12-31



Fördelning årshyror
per affärsområde



Fördelning årshyror
per lokaltyp



Hufvudstadenaktien



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

Hufvudstadens fastighetsbestånd är idag koncentrerat till de centrala delarna av Stockholm och Göteborg. Här äger bolaget kommersiella kontors- och butiksfastigheter i citykärnornas affärsdistrikt, bland annat kring Hamngatan, Norrmalmstorg, Biblioteksgatan och Kungsgatan i Stockholm och Vallgraven samt Östra Nordstan i Göteborg. Detta gör Hufvudstaden till ett av de mest specialiserade och geografiskt koncentrerade fastighetsbolagen i Sverige. Total uthyrningsbar yta är 351 000 kvm med ett årligt hyresvärde om 1,2 mdr kronor. Fastighetsbeståndets verkliga värde har vid årskiftet bedömts till 17,4 mdr kronor.

Verksamheten är organiserad i fyra affärsområden. *Stockholm Östra City* består av 16 fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 106 000 kvm. *Stockholm Västra City* omfattar sju fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 131 000 kvm. I affärsområdet

ingår dotterbolaget Parkaden som driver parkeringsrörelse i två av Hufvudstadens fastigheter. *Affärsområde NK* består av NK-varuhusen i Stockholm och Göteborg. NK-varuhusen marknadsförs utåt under ett gemensamt varumärke, men samtliga butiker drivs av fristående näringsidkare. *Affärsområde Göteborg* omfattar fyra fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 59 000 kvm. I den största fastigheten ingår köpmannavaruhuset Femman, som är en del av Nordstans affärscentrum. Hufvudstaden har egna resurser för löpande drift och underhåll.

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

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

Året i sammandrag

I december 2006 tecknades avtal med Alecta om en försäljning av World Trade Center i Stockholm med tillträdesdag den 1 februari 2007. Köpeskillingen uppgick till 3,0 mdr kronor, motsvarande ett fastighetsvärde på 2,6 mdr kronor. Den realiserade vinsten efter skatt uppgick till 1,1 mdr kronor.

Under året har en omfattande renovering av den tidigare biografen Röda Kvarn skett. Målet har varit att återställa lokalen till dess ursprungliga utseende. I november öppnade Urban Outfitters sin första svenska butik i lokalen.

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 1:60 kronor per aktie (1:45). Mot bakgrund av försäljningen av World Trade Center föreslår styrelsen även en extrautdelning om 10:00 kronor per aktie.

Finansiella nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, Mkr	1 153	1 152
Resultat efter finansnetto, Mkr	3 221	1 549
Resultat efter skatt, Mkr ¹	3 423	1 334
Vinst/aktie efter skatt, kr	16:60	6:47
Utdelning/aktie, kr	11:60 ²	1:45
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	77:50	52:00

1) Inklusive resultat från avvecklade verksamheter.

2) Enligt styrelsens förslag, varav 1:60 kr är ordinarie utdelning och 10:00 kr är extrautdelning.

Största aktieägare 2006-12-31

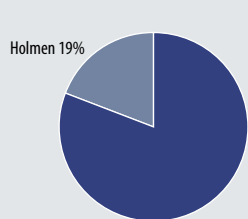
	Procent av	
	kapital	röster
Lundbergs	45,2	88,0
SEB Trygg Liv	11,5	2,3
Mellon	3,6	0,7
JP Morgan	3,0	0,6
Skandia Liv	2,5	0,5
Swedbank Robur fonder	2,3	0,5

Lundbergs aktieinnehav 2006-12-31

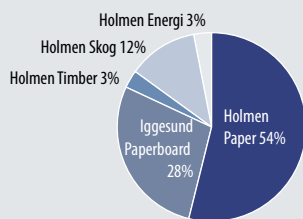
Antal A-aktier	85 141 229
Antal C-aktier	8 177 680



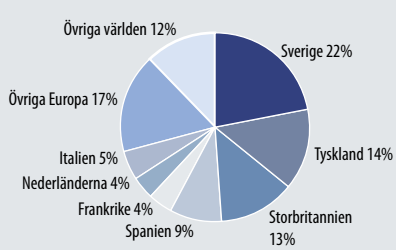
Andel av Lundbergs
tillgångar 2006-12-31



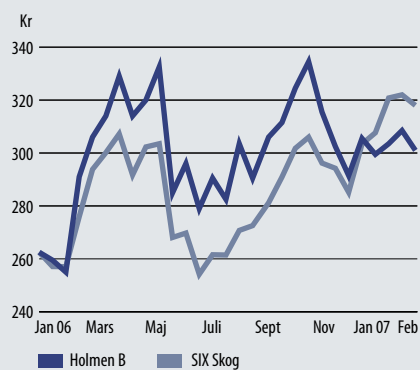
Fördelning av
extern nettoomsättning
per affärsområde



Fördelning av
extern nettoomsättning
per marknad



Holmenaktien



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

Holmen är en skogsindustrikoncern som tillverkar tryckpapper, kartong och trävaror. Koncernen äger också skogs- och krafttillgångar. Europa är den viktigaste marknaden med 90 procent av omsättningen. Antalet anställda uppgår till cirka 5 000, varav 25 procent arbetar utanför Sverige.

Holmen är uppdelat i fem affärsområden. *Holmen Paper* tillverkar och säljer trähaltigt tryckpapper med nyfiber och returfiber som råvara. Produkterna används främst till dagstidningar, tidskrifter, kataloger och reklam. Produktionskapaciteten uppgår till drygt 2,1 miljoner ton per år. Affärsområdets viktigaste marknader är Sverige, Storbritannien, Tyskland och Spanien.

Iggesund Paperboard tillverkar och säljer solid- och falskartong med enbart nyfiber som råvara. Produkterna används till förpackningar för bland annat livsmedel, kosmetika, läkemedel, tobak och konfektyr samt för grafiska ändamål. Produktionskapaciteten uppgår till 565 000 ton per år. De största marknaderna är Storbritannien, Tyskland och Frankrike.

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

Holmen Skog ansvarar för virkesförsörjningen till koncernens svenska enheter och skötseln av koncernens drygt en miljon hektar produktiv skogsmark. Holmen förbrukar årligen omkring 4,9 miljoner kubikmeter virke och den årliga avverkningen i egen skog är 2,5 miljoner kubikmeter.

Holmen Energi ansvarar för elförsörjningen till Holmens industrier och övriga energirelaterade frågor i koncernen. Ett normalår produceras cirka 1 100 GWh el vid hel- och delägda vattenkraftverk i Sverige. Därutöver produceras cirka 550 GWh mottryckskraft vid bruk som ingår i andra affärsområdens verksamheter. Holmen förbrukade 2006 totalt 5 145 GWh el.

Koncernens skogs- och krafttillgångar, sågverk och returpappersbolslag ska, förutom finansiell avkastning, ge kunskap om och kontroll över viktiga insatsvaror.

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

Året i sammandrag

Efterfrågan på Holmens tryckpapper, kartong och trävaror var mycket god under 2006. Ökade leveranser och höjda priser för främst tidningspapper gjorde att resultatet steg jämfört med 2005. Även leveranserna av kartong ökade och priserna var stabila. Högre leveranser och ökade priser kännetecknade trävaror.

Volymerna från den nya maskinen för tillverkning av tidningspapper i Madrid översteg uppstartsplanen med god marginal. Försäljningsvolymen bidrog i hög grad till koncernens ökade nettoomsättning.

Holmen Timber och Holmen Energi ersatte i början av 2007 affärsområdesnamnen Iggesund Timber respektive Holmen Kraft.

I februari 2007 fattades beslut om att investera 435 Mkr i pappersbruket Braviken i Norrköping. Investeringen avser en ny energieffektiv linje för produktion av termomekanisk massa att användas vid tillverkning av tidnings- och telefonkatalogpapper.

Finansiella nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, Mkr	18 592	16 319
Resultat efter finansnetto, Mkr	2 056	1 734
Resultat efter skatt, Mkr	1 459	1 256
Vinst/aktie efter skatt, kr	17:20	14:80
Utdelning/aktie, kr	12:00 ¹⁾	11:00
Börskurs 31 dec, kr, B-aktien	298:00	262:50

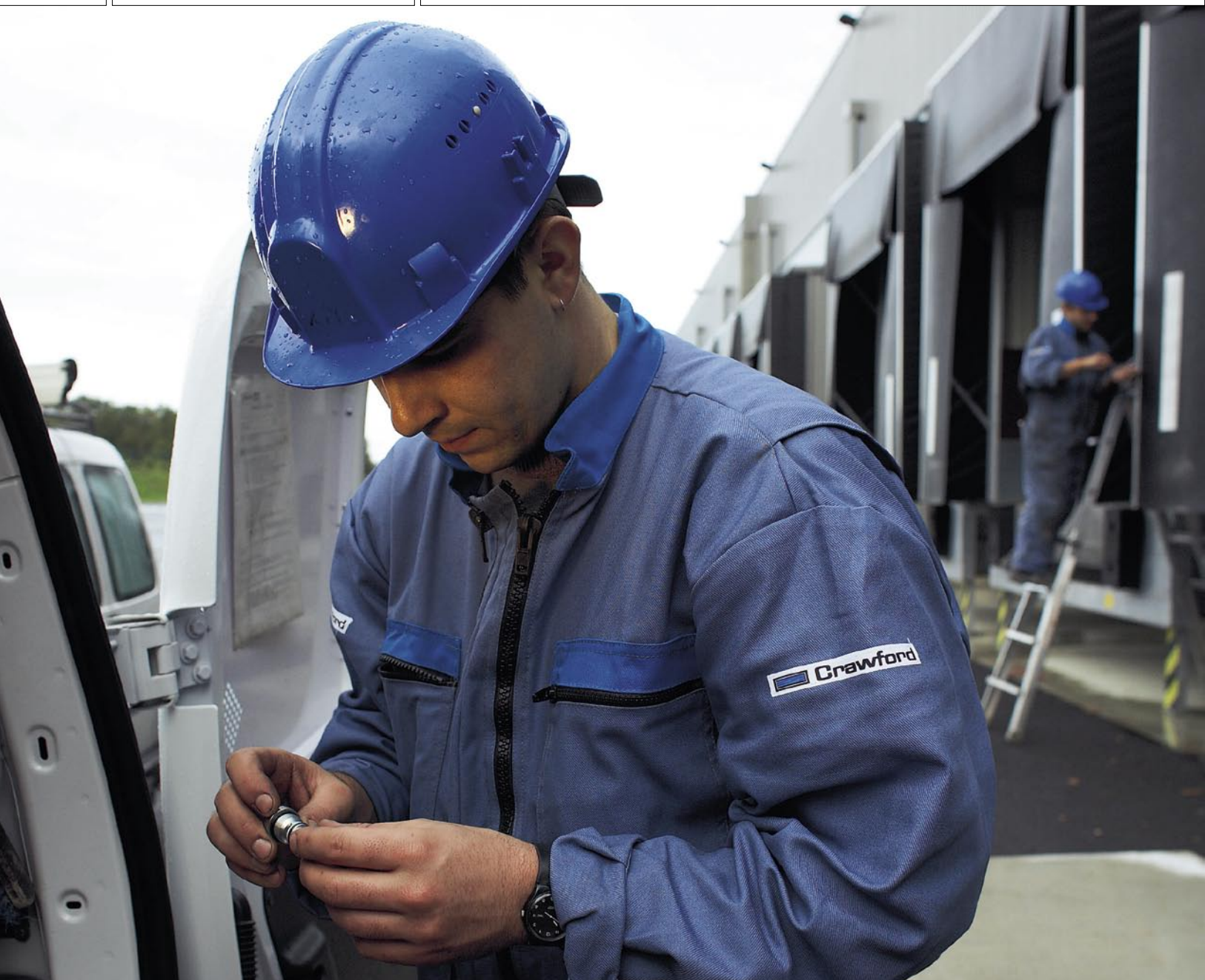
1) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2006-12-31

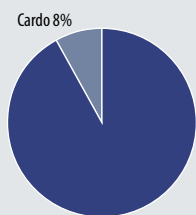
	Procent av kapital röster	
Lundbergs	27,9	51,9
Kempestiftelserna	6,8	16,7
Fidelity fonder	3,4	1,0
Alecta	3,3	1,0
Handelsbanken med pensionsstiftelse	3,0	8,5
Swedbank Robur fonder	3,0	0,9

Lundbergs aktieinnehav 2006-12-31

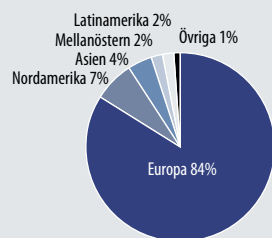
Antal A-aktier	14 010 196
Antal B-aktier	9 598 720



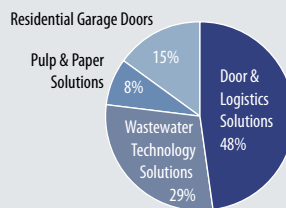
Andel av Lundbergs
tillgångar 2006-12-31



Geografisk fördelning
av nettoomsättning



Fördelning av
nettoomsättning
per division



Cardoaktien



Cardo är en internationell industrikoncern med ledande varumärken, som erbjuder kvalitetsprodukter, hög servicenivå och stort applikationskunnande till industriella kunder. Koncernen har starka positioner på marknaderna för port- och logistiksystem, teknik för avloppsvattenrening, system för massa- och pappersindustrin samt garageportar. Cardo har dotterbolag i ett 30-tal länder med tyngdpunkten i västra Europa. Antalet anställda uppgår till 5 900, varav cirka 80 procent arbetar utanför Sverige.

Cardos verksamhet är indelad i fyra divisioner. Divisionen *Door & Logistics Solutions* är en av världens största tillverkare av industriportar och Europas ledande leverantör av dockningsutrustning, det vill säga lastbryggor, vädertätningar och lasthus. Det största och övergripande varumärket är Crawford. För dockningssystem används även varumärkena Hafa och Combursa på vissa marknader, och varumärket Megadoor används för avancerade portlösningar till bland annat flygindustrin. Divisionen har även branschens mest omfattande serviceverksamhet med reparation, underhåll och uppgradering.

Divisionen *Wastewater Technology Solutions* är en av Europas ledande

leverantörer av helhetslösningar för vattenrenings- och avloppsapplikationer. ABS, som är huvudvarumärket, har marknadens bredaste produktprogram, med både dränkbara och torrumpställda avloppspumpar, omrörare, luftare, kompressorer, kontroll- och övervakningssystem samt läns-pumpar. Varumärket Pumpex används för läns-pumpar inom byggsektorn.

Divisionen *Pulp & Paper Solutions* omfattar dels Lorentzen & Wettre som är världsledande leverantör av avancerad utrustning för kvalitetskontroll och processoptimering till pappersindustrin, dels Scanpump som levererar pumpar, omrörare och luftare till pappers- och massaindustrin.

Divisionen *Residential Garage Doors* är en av Europas största tillverkare av garageportar för privat bruk. Divisionens säljkontor finns i flertalet länder i västra Europa samt i Kina. Sortimentet omfattar de flesta typer av portar och marknadsförs under varumärkena Crawford, Normstahl och Henderson.

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

Året i sammandrag

I mars 2006 slutfördes förvärvet av Combursa. Förvärvspriset uppgick till 320 Mkr för skuldfritt bolag. Combursa är en av Spaniens ledande leverantörer av dockningssystem och industriportar, med en omsättning på cirka 275 Mkr och omkring 150 anställda.

I juli 2006 förvärvades verksamheten i det australiensiska bolaget Style Industries, som omsätter 45 Mkr och har knappt 30 anställda. Bolaget bedriver försäljning och service av pumpar och kringutrustning för vattenrenings- och avloppsapplikationer.

I syfte att stärka divisionen Door & Logistics Solutions konkurrenskraft har beslut tagits att investera i en ny produktionsenhet i Rumänien. Investeringen uppgår till 30 Mkr, och produktionen beräknas vara i drift i slutet av 2007.

Som ett ytterligare led i optimeringen av produktionsstrukturen har beslut också fattats om att stänga Crawfords enhet för dockningsproduktion i Wennigsen, Tyskland.

Finansiella nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, Mkr	8 556	7 880
Resultat efter finansnetto, Mkr	558	210
Resultat efter skatt, Mkr	401	147
Vinst/aktie efter skatt, kr	13:38	4:91
Utdelning/aktie, kr	9:00 ¹⁾	8:00
Börskurs 31 dec, kr	260:00	194:50

1) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2006-12-31

Procent av kapital och röster	
Lundbergs	36,0
If Skadeförsäkring	10,0
Swedbank Robur fonder	3,5
SEB fonder	2,7
Lannebo fonder	2,2
Eikos fond	2,0

Lundbergs aktieinnehav 2006-12-31

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



NCC är ett av Nordens ledande bygg- och fastighetsutvecklingsföretag. Omsättningen år 2006 var 56 mdr kronor och antalet anställda 22 000.

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

Koncernens byggrörelse, *Construction*, är geografiskt organiserad och bygger bostäder, kontor, övriga hus, industrilokaler, vägar, anläggningar

samt övrig infrastruktur. NCC Construction finns i Sverige, Danmark, Finland, Baltikum, Norge och Tyskland.

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

NCCs lönsamhetsmål är en avkastning på eget kapital efter skatt på 15 procent. Nettoskulden ska inte överstiga eget kapital och koncernens kassaflöde ska vara positivt. Utdelningspolicyn innebär att minst hälften av den årliga vinsten efter full skatt skall delas ut till aktieägarna.

Finansiella nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, Mkr	55 876	49 506
Resultat efter finansnetto, Mkr	2 263	1 580
Resultat efter skatt, Mkr	1 708	1 187
Vinst/aktie efter skatt, kr ¹	15:74	10:86
Utdelning/aktie, kr	18:00 ²	15:50 ³
Börskurs 31 dec, kr, B-aktien	187:50	142:50

1) Efter utspädning.

2) Enligt styrelsens förslag, varav 8:00 kr är ordinarie utdelning och 10:00 kr är extrautdelning.

3) Inklusive extrautdelning om 10:00 kronor.

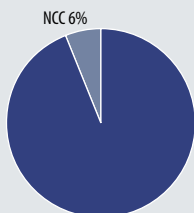
Största aktieägare 2006-12-31

	Procent av kapital	Procent av röster
Nordstjernan	26,7	54,0
Lundbergs	10,0	20,2
Swedbank Robur fonder	5,2	6,0
AMF Pension	3,6	0,7
SEB Fonder	2,4	0,5

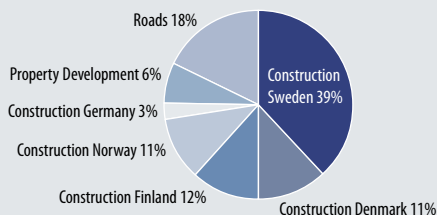
Lundbergs aktieinnehav 2006-12-31

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

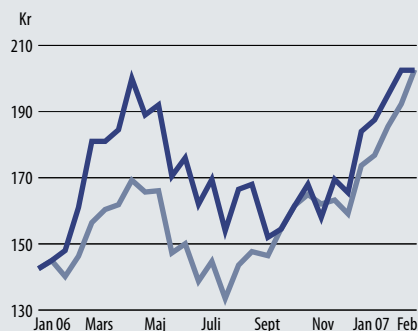
Andel av Lundbergs tillgångar 2006-12-31



Fördelning av nettoomsättning per affärsområde



NCCaktien



■ NCC B ■ SIX Bygg och anläggningsrelaterat

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



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

Aktieportföljen är väl diversifierad och nettoskuldssättningen är låg. Industrivärden har stora aktieinnehav i några av Sveriges ledande företag. De största innehaven är Handelsbanken, Sandvik, Ericsson och SCA. Vidare är Industrivärden största

ägare i SSAB, Skanska och Indutrade. Under de senaste fem åren har nettoskuldssättningsgraden varierat mellan 7 och 12 procent.

Industrivärdens målsättning är att över tiden generera en hög substansvärdetillväxt med syftet att aktiens totalavkastning ska överstiga genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärdens utdelningspolicy är att ge sina aktieägare en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Under den senaste tioårsperioden uppgick den årliga genomsnittliga substansvärdetillväxten inklusive återinvesterade utdelningar till 17 procent per år. Totalavkastningen under samma period var 18 procent per år.

Finansiella nyckeltal

	2006	2005
Eget kapital, Mkr	58 491	48 227
Resultat efter skatt, Mkr	11 621	14 202
Substansvärde, kr/aktie	303	250
Nettoskuldssättningsgrad, procent	7,2	7,0
Utdelning/aktie, kr	9:00 ¹	7:00
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	272:00	217:00

¹) Enligt styrelsens förslag.

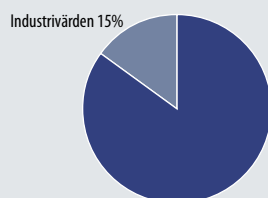
Största aktieägare 2006-12-31

	Procent av kapital		Procent av röster	
Lundbergs	10,5		14,5	
AMF Pension	9,9		3,3	
Handelsbankens Pensionsstiftelse	6,7		9,2	
Handelsbankens Pensionskassa	6,6		9,1	
Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse	5,9		8,1	
SCAs Pensionsstiftelse	4,4		6,0	

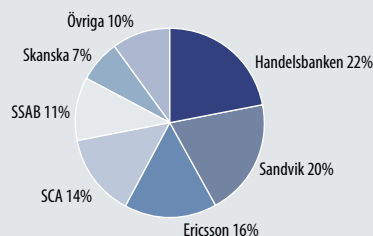
Lundbergs aktieinnehav 2006-12-31

Antal A-aktier	20 250 000
----------------	------------

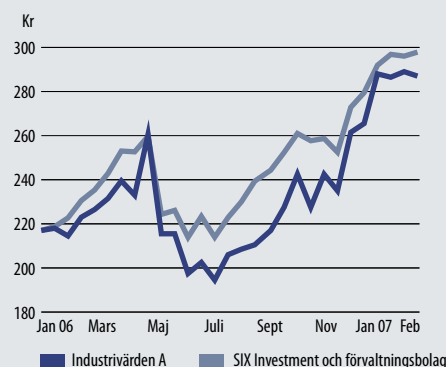
Andel av Lundbergs tillgångar 2006-12-31



Aktieportföljens sammansättning, marknadsvärden 2006-12-31



Industrivärdenaktien





Indutrade är till största delen ett teknikförsäljningsbolag för komponenter, system och tjänster till industrin. Ett teknikförsäljningsbolag särskiljer sig från en grossist genom att erbjuda teknisk rådgivning, kundanpassade lösningar samt generellt mer tekniskt avancerade produkter. Indutrade har även industriella nischföretag med egna produkter och egen tillverkning. Därutöver erbjuds högkvalitativ support, utbildning och andra eftermarknads-tjänster.

Till Indutrades viktigaste produkter räknas ventiler, pumpar, filter, mät- och analysinstrument, sensorer, transmission, skärande verktyg och fästelement. Kunderna utgörs

främst av bolag inom process-industrin.

Koncernen är uppdelad i de fyra affärsområdena *Engineering & Equipment*, *Flow Technology*, *Industrial Components* och *Special Products*. Totalt består koncernen av ett 70-tal dotterbolag som vardera omsätter 10-200 Mkr.

Nettoomsättningen uppgick 2006 till 4,5 mdr kronor och har under de senaste 25 åren vuxit med i genomsnitt 19 procent per år med god lönsamhet. Sverige och Finland svarar tillsammans för tre fjärdedelar av nettoomsättningen. Därutöver finns verksamheter i Norge, Danmark, Tyskland, Benelux, Baltikum och Ryssland. Antalet medarbetare uppgick vid årets slut till cirka 1 800.

Finansiella nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, Mkr	4 516	3 822
Resultat efter finansnetto, Mkr	416	309
Resultat efter skatt, Mkr	300	222
Vinst/aktie efter skatt, kr	7:50	5:55
Utdelning/aktie, kr	3:75 ¹	2:75
Börskurs 31 dec, kr	135:00	89:00

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

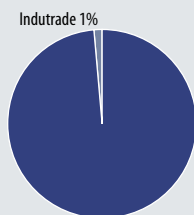
Största aktieägare 2006-12-31

	Procent av kapital och röster
Industrivärden	37,1
Lundbergs	10,0
AFA Försäkringar	5,4
Handelsbankens Pensionsstiftelse	4,9
Pensionskassan Handelsbanken	4,9

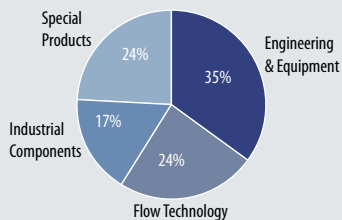
Lundbergs aktieinnehav 2006-12-31

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

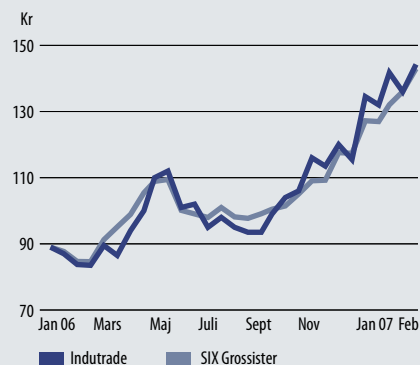
Andel av Lundbergs tillgångar 2006-12-31



Nettoomsättning per affärsområde



Indutradeaktien





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

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

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

HANDELSBANKEN	2006	2005
Intäkter, Mkr	29 559	26 323
Rörelseresultat, Mkr	17 164	15 650
Resultat efter skatt, Mkr	13 128	11 354
Vinst/aktie efter skatt, kr	20:41	16:98
Utdelning/aktie, kr	8:00 ¹	7:00
Börskurs 31 dec, kr A-aktien	207:00	197:00

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

Lundbergs aktieinnehav 2007-02-28

Antal A-aktier	10 700 000
Andel kapital (röster), procent	1,7 (1,7)

SANDVIK	2006	2005
Intäkter, Mkr	72 289	63 370
Resultat efter finansnetto, Mkr	11 113	8 819
Resultat efter skatt, Mkr	8 107	6 392
Vinst/aktie efter skatt, kr	6:45	4:95
Utdelning/aktie, kr	6:25 ¹	2:70
Börskurs 31 dec, kr	99:50	74:00

¹⁾ Enligt styrelsens förslag, varav 3:25 kr är utdelning och 3:00 kr är aktieinlösen.

Lundbergs aktieinnehav 2007-02-28

Antal aktier	12 000 000
Andel kapital och röster, procent	1,0

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

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

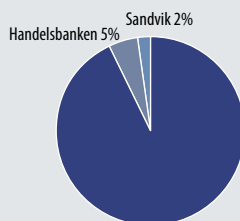
Sandviks finansiella mål över en konjunkturcykel är organisk försäljningstillväxt på 8 procent per år, avkastning på sysselsatt kapital om 25 procent, en utdelningsandel på minst 50 procent samt en nettoskuldssättningsgrad på 0,7-1,0.

Handelsbanksaktien

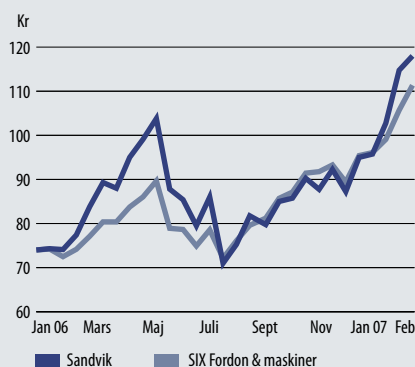


Ordförande: Lars O Grönstedt VD: Pär Boman www.handelsbanken.com

Andel av Lundbergs tillgångar 2006-12-31



Sandvikaktien



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



Styrelsen och verkställande direktören
i L E Lundbergföretagen AB (publ)
med säte i Stockholm och
organisationsnummer 556056-8817,
får härmed avge årsredovisning
för verksamhetsåret 2006 för
koncernen och moderbolaget.

Förvaltningsberättelse	30
Definitioner	35
Koncernen	
Resultaträkning	36
Balansräkning	37
Redogörelse för redovisade intäkter och kostnader	38
Kassaflödesanalys	39
Noter	40
Moderbolaget	
Resultaträkning	63
Balansräkning	64
Redogörelse för redovisade intäkter och kostnader	65
Kassaflödesanalys	65
Noter	66
Förslag till vinstdisposition	72
Revisionsberättelse	73

Koncernen

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

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

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 21 937 Mkr (19 388).

Rörelseresultatet blev 8 218 Mkr (5 530). I resultatet ingår värdeförändringar i förvaltningsfastigheter med 4 142 Mkr (1 649) varav realiserade värdeförändringar utgör 786 Mkr (22).

Finansnettot var -447 Mkr (-422).

Resultatet efter finansiella poster blev 7 771 Mkr (5 107). Resultatet efter skatt uppgick till 6 121 Mkr (3 897). Vinst per aktie (exklusive minoritet) uppgick till 51:50 kronor (36:46).

Investeringar

Investeringar redovisas under respektive verksamhetsgren och moderbolaget nedan.

Finansiering

Den räntebärande nettoskulden minskade med 455 Mkr till 11 838 Mkr (12 293). Räntebärande skulder uppgick till 12 580 Mkr (13 138) och räntebärande tillgångar till 741 Mkr (845). Soliditeten uppgick till 60 procent (57). Skuldsättningsgraden var 0,27 (0,33). Koncernens egna kapital uppgick till 43 695 Mkr (37 314) varav minoritetsintresset utgjorde 18 458 Mkr (16 266).

Skatt

Koncernens skattekostnad uppgick till 1 650 Mkr (1 210) vilket motsvarar 21 procent (24) av resultatet före skatt. Pågående skatteprocesser framgår av not 13 på sidan 49.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Den finansiella riskhanteringen beslutas av respektive styrelse i Lundbergs, Holmen och Hufvudstaden. Riskhanteringen bedrivs enligt den finanspolicy som styrelsen i respektive bolag har fastställt och har det gemensamt att de syftar till en låg risknivå. Hos samtliga tre bolag är riskhanteringen centraliserad till en särskild avdelning. För en utförligare beskrivning av hanteringen av finansiella risker se not 41 på sidan 60.

Övrig information om risker och osäkerhetsfaktorer finns under respektive verksamhetsgren.

Verksamhetsgrenar

Lundbergs

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

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1 993 Mkr (1 725) och rörelseresultatet blev 1 662 Mkr (1 607).

Fastighetsförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 888 Mkr (969) och rörelseresultatet till 1 109 Mkr (950). Det ökade resultatet beror på värdeförändringar i fastighetsbeståndet med 690 Mkr (449). Den genomsnittliga vakansgraden uppgick till 3,1 procent (3,4).

Förvaltningsfastigheter har sålts för 71 Mkr (362). Försäljningarna har mindre inverkan på resultatet före skatt beroende på att fastigheterna sedan tidigare upptagits till verkligt värde i balansräkningen. Tilläggsköpeskillning avseende en tidigare fastighetsförsäljning har erhållits med 12 Mkr. Investeringar i fastigheter och inventarier uppgick till 195 Mkr (243).

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2006 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Värdet har fastställts genom en kombination av avkastnings- och ortprismetoden. För att säkerställa den interna värderingen har för vissa fastigheter externa värderingar inhämtats. Dessa motsvarar 40 procent av det totala verkliga värdet. I de fall externa värderingar finns har dessa använts vid fastställandet av det verkliga värdet. Det verkliga värdet inklusive nettoinvesteringar ökade med 801 Mkr till 8 272 Mkr (7 471, jämförbart bestånd 7 400).

Exploateringsfastigheterna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Exploateringsfastigheter har sålts för 64 Mkr (94).

Aktieförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 1 105 Mkr (755) och rörelseresultatet till 553 Mkr (657). I rörelseresultatet ingår andel i intresseföretagsresultat med 316 Mkr (540).

Nettoinvesteringar i aktier uppgick till 813 Mkr (1 094).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Fastighetsförvaltning

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

Hyresutvecklingen

Hyresutvecklingen utgör både en risk och en möjlighet. Hyresnivån för lediga kontorslokaler påverkas vid en förstärkning eller försvagning av konjunkturen. Hyresnivån för uthyrda lokaler med avtalstider på tre år eller mer är normalt bundna till konsumentprisindex. Hyresförändringar sker när avtalen förnyas. Hyresutvecklingen för bostäder är stabilare beroende på rådande bruksvärdeshyressystem.

Fastighetsskatt

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

Hyresförluster vakanta bostäder/lokaler

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

Avtalstid

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

Omsättningsbaserade hyror

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

Drift och underhåll

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

Geografisk spridning och fördelning bostäder/lokaler

Lundbergs fastighetsbestånd består av centralt belägna bostads- och lokalfastigheter. Fastigheterna är koncentrerade till huvudsakligen större städer med positiv utveckling. Den uthyrningsbara ytan i fastighetsbeståndet består till 53 procent av bostäder och 47 procent lokaler. Den jämna fördelningen mellan bostäder och lokaler gör verksamheten mindre konjunkturkänslig.

Försäkringar

Samtliga fastigheter är fullvärdeförsäkrade.

Aktieförvaltning

Aktierisk omfattar aktiekursrisk och likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdenedgång på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden.

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

Miljö

Inga verksamheter, för vilka tillstånd eller anmälan krävs enligt Förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd, bedrevs under 2006.

Framtidsutsikter

Uthyrningsläget i fastighetsrörelsen förväntas ligga i nivå med 2006. Kostnaden för hyresgäst Anpassningar och projekt minskar medan kostnaden för löpande och planerat underhåll ökar.

För 2007 påverkas kassaflödet i aktieförvaltningen positivt av ökade ordinarie utdelningar. Extra utdelningar bedöms bli högre jämfört med 2006.

Hufvudstaden

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

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1 353 Mkr (1 344). Rörelseresultatet blev 4 281 Mkr (1 983). Det ökade resultatet beror på värdeförändringar i fastighetsbeståndet med 3 452 Mkr (1 200). Den totala vakansgraden per 31 december 2006 var 6,5 procent (7,1).

Förvaltningsfastigheter

Försäljning av World Trade Center Stockholm, inklusive förvaltningsresultat, gav en resultatpåverkan efter skatt om 1,1 mdr kronor. Investeringar i fastigheter och inventarier uppgick till 192 Mkr (79).

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2006 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Värdet har fastställts genom direktavkastningsmetoden. För att säkerställa de interna värderingarna har externa värderingar inhämtats motsvarande 35 procent av det totala verkliga värdet. De interna värderingarna ligger inom de värdeintervall som de externa värderingsföretagen har angivit. Det verkliga värdet inklusive nettoinvesteringar ökade med 1 133 Mkr till 17 409 Mkr (16 276, jämförbart bestånd 14 580).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

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

Hyresutvecklingen

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

Fastighetsskatt

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

Hyresförluster vakanta lokaler

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

Avtalstid

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

Omsättningsbaserade hyror

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

Drift och underhåll

Kostnaderna för drift är svåra att påverka på kort sikt. Hufvudstaden arbetar aktivt med att optimera fastigheternas förbrukning och därmed sänka driftkostnaderna. Upphandling av elkraft görs regelbundet på termin för att minska känsligheten för svängningar i energipriserna. Prövning sker löpande om förutsättningarna förändras.

Fastighetsbeståndet är väl underhållet. Hufvudstaden arbetar målmedvetet med uppföljning och styrning av kostnader i varje enskild fastighet och minskar därmed risken för oförutsedda kostnadsökningar.

Koncentration till centrala Stockholm och centrala Göteborg

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

Försäkringar

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

Miljö

Inga verksamheter, för vilka tillstånd eller anmälan krävs enligt Förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd, bedrevs under 2006.

Framtidsutsikter

Hufvudstaden kommer även under 2007 att främst ägna sig åt att förvalta, förädla och utveckla fastighetsbeståndet så att största möjliga avkastning erhålles. Den ekonomiska tillväxten i Sverige förväntas öka något under 2007, vilket bedöms leda till minskade hyresförluster på sikt och fler nyuthyrningar. Strategiska förvärv och försäljningar av enstaka fastigheter kan inte uteslutas.

Holmen

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

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 18 592 Mkr (16 319).

Rörelseresultatet blev 2 303 Mkr (1 967). Förbättringen beror på höjda försäljningspriser och ökade leveranser vilket motverkades av högre kostnader för energi och andra insatsvaror.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 1 079 Mkr (3 170).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Holmens resultat påverkas av olika intäkts- och kostnadsposter.

Intäkter

Holmens intäkter kommer huvudsakligen från försäljning av tryckpapper, kartong och trävaror. Efterfrågan på dessa produkter har historiskt följt konjunkturutvecklingen. Intäkterna påverkas främst av marknadsbalansen och dess konsekvens på priser och leveranser.

Kostnader

Holmens största tillverkningskostnader utgörs av virke, returpapper, energi, massa och kemikalier. Därtill är kostnaderna för leveranser, personal, underhåll och kapital betydande.

Råvaror

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

Valutor

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

Räntor

Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per 31 december 2006 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka resultatet med cirka 23 Mkr på årsbasis.

Försäkringar

Holmen försäkrar sina anläggningar mot egendoms- och avbrottsskador. Den egna risken varierar mellan olika anläggningar men uppgår som mest till cirka 30 Mkr för enskild skada. Holmens skogsinnehav försäkras inte, eftersom arealerna är spridda över stora delar av landet och risken för omfattande samtida skador på stora delar av beståndet därmed bedöms vara liten.

Miljö

Vid årsskiftet 2006/2007 bedrevs miljöfarlig verksamhet vid sju anläggningar. För tre av dessa finns miljötillstånd enligt Miljöskyddslagen och för ytterligare tre tillstånd enligt Miljöbalken. Den sjunde anläggningen, förädlingsverksamheten i Strömsbruk, väntas under 2007 bli omklassad till en anmälningspliktig verksamhet. Tillsynen vid anläggningen utförs som tidigare med kommunen som tillsynsmyndighet. Från och med årsskiftet 2005/2006 är förädlingsverksamheten i Strömsbruk inordnad under Iggesunds Bruk. De sju anläggningarnas försäljning motsvarade 63 procent av Holmens nettoomsättning.

Miljöarbetet handlar till stor del om att bereda frågor som har med miljövillkoren att göra. Det är genom utsläpp till luft och vatten samt genom uppkomst av buller och avfall som den huvudsakliga miljöpåverkan sker från anläggningarna. Idag har också fossil- och biobränslefrågor stor uppmärksamhet.

Under 2006 genomfördes en lång rad miljörelaterade projekt, utredningar och åtgärder. Det nedanstående är ett axplock.

- Vid flera bruk genomfördes projekt för att minska förbrukningen av vatten.
- Åtgärder genomfördes vid flera bruk för att göra reningen av utsläpp till vatten och luft effektivare.
- Certifierade energiledningssystem infördes vid Braviken, Wargön och Iggesunds Sågverk vilket innebär att samtliga enheter i Sverige infört sådant system och därmed är certifierade enligt SS 627750.
- Arbete pågår för att effektivisera användningen av energi vid Holmens anläggningar. De svenska bruken deltar i Energimyndighetens "Program för energieffektivisering" (PFE).
- I flera projekt studerades möjligheterna att finna extern, miljömässigt bra användning för avfall.
- Flera utredningar gjordes i samråd med miljömyndigheterna om industriplatser som förorenats av verksamheter som avslutats och som tillhört Holmen.
- I den skogliga verksamheten pågår flera projekt tillsammans med externa skogsforskare med syftet att göra naturvårdsåtgärderna i skogen effektivare.

Massa- och pappersbruken Braviken och Wargön tillståndsprövades under 2002 enligt Miljöbalken. Skärnäs Hamnterminal har miljötillstånd enligt Miljöbalken sedan 1999. Hallsta har ett tillstånd enligt Miljöskyddslagen från 2000. Iggesunds Bruk fick 2003 nytt tillstånd enligt samma lag. Iggesunds Sågverk har tillstånd enligt Miljöskyddslagen sedan 1994. Hallsta, Iggesunds Bruk och Iggesunds Sågverk har lämnat in redogörelser till tillsynsmyndigheten för hur man avser att till den 30 oktober 2007 uppfylla kraven i EUs IPPC-direktiv. Inga väsentliga tillstånd behöver förnyas eller revideras under 2007.

Holmen Energi producerar elkraft vid Holmens hel- och delägda vattenkraftverk. I Vattenlagens tillstånd, som finns för samtliga anläggningar, ingår miljövillkor. Under 2006 erhöles dom från Miljödomstolen för tillstånd att bygga ett nytt kraftverk i Iggesundsån. Detta ska ersätta tre kraftverk som finns på platsen. Omprövning av gamla vattendomar kan begäras med stöd av Miljöbalken. För Ljusnans del, där Holmen Energi har vattenkraftstationer, pågår en sådan omprövning.

De olika bruken i Holmen deltar i EUs handel med utsläppsrätter för koldioxid. De svenska bruken deltar dessutom i handeln med elcertifikat. De svenska verksamheterna i Holmens skogar och vid samtliga anläggningar var vid årsskiftet 2006/2007 certifierade enligt ISO 14001. Skogsbruket var dessutom certifierat enligt FSC och PEFC.

Under året förekom ett fåtal överskridanden av riktvärdesvillkor, incidenter och klagomål i den industriella och skogliga verksamheten. Avvikelsena var inte resultatpåverkande och omhändertogs med hjälp av korrigerande åtgärder inom miljöledningssystemen.

Av verksamheterna utanför Sverige har anläggningarna i Workington, England, och i Madrid någon form av miljöpåverkan. Anläggningarnas försäljning motsvarade 20 procent av Holmens nettoomsättning. Workington erhöles under 2002 miljötillstånd för verksamheten enligt EUs IPPC-direktiv. I början av 2006 erhöles Madrid miljötillstånd för verksamheten enligt samma lagstiftning. Bruken i Workington och Madrid är certifierade enligt ISO 14001.

Framtidsutsikter

Det var bra efterfrågan i Europa på Holmens produkter inom tidnings- och journalpapper, kartong och trävaror under 2006. Fortsätter tillväxten finns det goda förutsättningar för att Holmen kan öka leveranserna även 2007. Investeringsnivån bedöms gå upp under 2007. Större ombyggnader, främst inom Iggesund, är inplanerade och kommer att påverka både produktion och kostnader negativt.

Förhandlingar om prishöjningar för tidningspapper i Europa 2007 pågår. Priserna på trävaror har höjts successivt det senaste året och ligger på en klart högre nivå än för ett år sedan. Priset på kartong och vissa tryckpapper är dock i stort sett oförändrade.

Kostnaderna har under de senaste åren ökat kraftigt, främst energirelaterade kostnader. Elpriserna har i stor utsträckning säkrats genom långa avtal. Under senaste året har även kostnaderna för fiber i form av virke, returpapper och massa ökat.

Mot slutet av 2006 stärktes den svenska kronan vilket är negativt för Holmens exportintäkter. Holmen har dock valutasäkringar främst i euro och pund för 2007.

Moderbolaget

Årets resultat uppgick till 1 084 Mkr (1 122). I resultatet ingår utdelningar med totalt 1 132 Mkr (874) och realisationsvinster vid försäljning av aktier med totalt 53 Mkr (309). Likviditeten i moderbolaget är tillfredsställande.

Investeringarna uppgick till 937 Mkr (1 727) varav aktier i Sandvik till 443 Mkr och i Handelsbanken till 493 Mkr. Försäljningarna uppgick till 170 Mkr (938).

Efter rapportperiodens utgång har ytterligare 3 000 000 aktier förvärvat i Sandvik för 353 Mkr och 1 500 000 aktier i Handelsbanken för 317 Mkr.

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

Pågående skatteprocess

Ett beslut från november 2004 från länsrätten har tidigare överklagats till kammarrätten. Målet har sin grund i tidigare vägrade avdrag för koncernbidrag till ett dotterbolag. Dom i målet har i januari 2007 avkunnats där kammarrätten bifallit bolagets överklagan. Skatteverket har möjlighet att överklaga domen. I avvaktan på Skatteverkets eventuella överklagande kvarstår tidigare reservering om 68 Mkr.

Återköp av egna aktier

Vid årsstämman den 4 april 2006 förnyades bemyndigandet för styrelsen att fatta beslut att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Innehavet av egna B-aktier uppgick den 31 december 2006 till 145 483 aktier. Ingen förändring har skett under 2006.

Byte av redovisningsprinciper

Från 1 januari 2006 redovisas aktuariella vinster och förluster direkt mot eget kapital. Detta bedöms ge en mer rättvisande bild av koncernens finansiella ställning. Jämförelseåret 2005 har räknats om i enlighet med den nya principen, vilket ökat avsättningen för pensioner per 31 december 2005 med 114 Mkr samtidigt som uppskjuten skattefordran ökat med 31 Mkr och eget kapital minskat med 84 Mkr.

Resultat från intresseföretag netto redovisas från och med 2006 i resultaträkningen. Jämförelseåret 2005 har i och med detta omräknats.

Moderbolagets redovisningsprinciper har ändrats så att ÅRL 4 kapitlet 14 paragraf a-e tillämpas från och med 1 januari 2006. Förändringen innebär att aktier som inte är dotter- och intresseföretagsaktier redovisas till verkligt värde.

Definitioner

Likvida medel

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

Räntebärande tillgångar

Räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar samt kassa och bank.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar reducerat med räntebärande tillgångar.

Skatter

Aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med summan av eget kapital.

Soliditet

Eget kapital uttryckt i procent av balansomslutningen.

Vakansgrad

Bortfall av hyresintäkter i procent av totalt möjliga hyresintäkter.

Vinst per aktie

Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultaträkning, koncernen

Mkr		2006	2005
Nettoomsättning	Not 3	21 937	19 388
Övriga intäkter m m	Not 4	692	708
		22 629	20 096
Råvaror, handelsvaror och förnödenheter samt kostnad sålda lageraktier		-10 404	-8 713
Personalkostnader	Not 5	-2 734	-2 732
Övriga externa kostnader	Not 6, 7	-4 387	-4 155
Avskrivningar	Not 8	-1 354	-1 176
Andelar i intresseföretags resultat	Not 9	327	560
		-18 553	-16 216
Värdoförändringar förvaltningsfastigheter	Not 10	4 142	1 649
Rörelseresultat	Not 11	8 218	5 530
Finansiella intäkter		26	36
Finansiella kostnader		-473	-458
Finansnetto	Not 12	-447	-422
Resultat före skatt		7 771	5 107
Skatt	Not 13	-1 650	-1 210
Årets resultat		6 121	3 897
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		3 193	2 261
Minoritetsintresse		2 929	1 637
		6 121	3 897
Resultat per aktie, kr ¹		51:50	36:46

1) Motsvarande värde för år 2004 var 23:55.
 Någon utspädning föreligger inte.

Mkr		2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR	Not 14		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	Not 15	713	745
Materiella anläggningstillgångar	Not 16	13 804	14 342
Biologiska tillgångar	Not 17	8 830	8 704
Förvaltningsfastigheter	Not 18	25 681	23 686
Andelar i intresseföretag	Not 19	4 415	4 288
Finansiella placeringar	Not 20, 41	8 703	6 358
Övriga aktier och andelar	Not 21	12	117
Långfristiga fordringar	Not 22	135	155
Uppskjutna skattefordringar	Not 13	358	362
Summa anläggningstillgångar		62 652	58 758
Omsättningsfastigheter	Not 23	108	110
Varulager m m	Not 24	2 893	2 825
Hyses- och kundfordringar	Not 25	2 847	2 580
Skattefordringar	Not 13	140	35
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 26	125	109
Övriga fordringar	Not 27, 41	3 596	611
Likvida medel	Not 28	575	705
Tillgångar som innehas för försäljning	Not 18	-	61
Summa omsättningstillgångar		10 283	7 035
SUMMA TILLGÅNGAR	Not 37	72 935	65 792
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	Not 30		
Aktiekapital		621	621
Reserver	Not 31	3 850	2 342
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		20 767	18 084
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		25 238	21 048
Minoritetsintresse		18 458	16 266
Summa eget kapital		43 695	37 314
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	Not 32, 41	6 403	6 674
Övriga långfristiga skulder	Not 33	11	23
Avsättningar för pensioner	Not 34	412	474
Övriga avsättningar	Not 13, 35	644	243
Uppskjutna skatteskulder	Not 13	11 580	10 740
Summa långfristiga skulder		19 050	18 154
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	Not 32, 41	5 765	5 990
Leverantörsskulder		2 219	2 358
Skatteskulder	Not 13	111	255
Övriga kortfristiga skulder	Not 33	812	419
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 36	1 192	1 108
Avsättningar	Not 13, 35	91	195
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		-	0
Summa kortfristiga skulder		10 190	10 324
Summa skulder	Not 37	29 240	28 479
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		72 935	65 792
Ställda säkerheter	Not 39	3 723	3 812
Eventualförpliktelser	Not 39	1 097	1 617

Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader

Mkr	2006	2005
Kassaflödessäkringar		
Redovisade direkt mot eget kapital	371	- 126
Överfört från eget kapital till resultaträkningen	- 142	90
Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar	1	0
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	- 88	198
Säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	53	- 72
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital	1 575	1 185
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring	- 50	-
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	51	- 74
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital	- 152	22
Förändringar i intresseföretags eget kapital	- 43	62
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare	1 577	1 285
Årets resultat	6 121	3 897
Total förmögenhetsförändring, exklusive transaktioner med bolagets ägare	7 698	5 183
Hänförlig till		
Moderbolagets aktieägare	4 670	3 496
Minoritetsintresse	3 028	1 687
	7 698	5 183
Effekt av byte av redovisningsprincip den 1 januari 2006		
Moderbolagets aktieägare - Balanserade vinstmedel	- 32	
Minoritetsintresse	- 52	
	- 84	

Mkr	Not 28, 29	2006	2005
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		7 771	5 107
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		-3 308	-1 369
Betalda skatter		-873	-674
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		3 590	3 065
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		-100	-138
Förändring av rörelsefordringar		-151	-237
Förändring av rörelseskulder		25	817
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		3 363	3 508
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 077	-3 083
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		102	95
Investering i förvaltningsfastigheter		-362	-299
Förvärv av fastigheter/dotterbolag		-23	-90
Avyttring av fastigheter/dotterbolag		83	362
Övriga anläggningstillgångar, netto		2	26
Förvärv av finansiella tillgångar		-511	-1 476
Avyttring av finansiella tillgångar		15	952
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 1 772	- 3 513
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		1 001	1 533
Amortering av lån		-1 855	-1 517
Förändring av finansiella skulder		448	1 798
Förändring av finansiella fordringar		10	-40
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-481	-434
Utbetald utdelning till minoriteter		-836	-1 064
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		- 1 712	276
ÅRETS KASSAFLÖDE		-121	271
Likvida medel vid årets början		705	428
Valutaeffekter		- 9	6
Likvida medel vid årets slut		575	705

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

Not 1 - Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30:05 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, förvaltningsfastigheter och biologiska tillgångar som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

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. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna 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 40.

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

Ändrade redovisningsprinciper

Förändring i redovisningsprinciper har skett avseende hur koncernens avsättningar för pensioner samt resultat från intresseföretag redovisas. Från 1 januari 2006 redovisas aktuariella vinster och förluster direkt mot eget kapital. Detta bedöms ge en mer rättvisande bild av koncernens finansiella ställning. Jämförelseåret 2005 har räknats om i enlighet med den nya principen, vilket ökat avsättningen för pensioner per den 1 januari 2005 med 35 Mkr samtidigt som uppskjuten skattefordran ökat med 10 Mkr och eget kapital minskat med 25 Mkr.

Resultatandelar från intresseföretag redovisas från 1 januari 2006 netto efter skatt som del av koncernens rörelseresultat. Tidigare redovisades skatt avseende resultatandelar från intresseföretag i koncernens skattekostnad. Jämförelseåret 2005 har räknats om vilket minskat resultatandelar från intresseföretag med 67 Mkr samtidigt som skattekostnaden minskat motsvarande belopp. Förändringen har ingen påverkan på koncernens nettoresultat eller eget kapital.

Nya IFRS och tolkningar

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden träder i kraft först fr o m räkenskapsåret 2007 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter.

IFRS 7 Finansiella instrument tillämpas fr o m räkenskapsåret 2007. Innebörden är främst utökad upplysningskrav kring finansiella instrument.

Segmentsrapportering

Den primära indelningsgrunden för koncernens segment är rörelsegränar. Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt med tanke på uppföljning av avkastningen på koncernens varor och tjänster varför rörelsegränar är den primära indelningsgrunden.

Kommissionärsbolagsförhållanden

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

Klassificering m m

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

Koncernredovisning**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, skall potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör, om skillnaden är positiv, koncernmässig goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen. Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag

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

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

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

Joint ventures

Joint ventures är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen. I koncernredovisningen konsolideras innehav i joint ventures enligt klyvningsmetoden. Klyvningsmetoden innebär att för joint venture företag redovisas koncernens ägarandel av företagets intäkter och kostnader respektive tillgångar och skulder i koncernens resultat- och balansräkningar. Detta görs genom att samägarens andel av

tillgångar och skulder, intäkter och kostnader i ett joint venture företag, slås ihop post för post med motsvarande poster i samägarens koncernredovisning. Endast eget kapital som intjänats efter förvärvet redovisas i koncernens egna kapital. Klyvningsmetoden tillämpas från den tidpunkt då det gemensamma bestämmande inflytandet erhålls och fram till den tidpunkt då det gemensamma bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. 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 realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna som råder vid respektive transaktions-tidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv.

Nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas direkt i omräkningsreserven i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserades de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning. Ackumulerade omräkningsdifferenser hänförliga till utlandsverksamheter har koncernen valt att ange till noll vid tidpunkten för övergången till IFRS.

Intäkter

Nettoomsättning

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

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

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

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

Övriga intäkter

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

Intäkt från fastighetsförsäljning

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

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningar som inte ingår i rörelsegrenen Aktieförvaltning, realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar, omvärderingar avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde samt realiserade och realiserade kursförluster och vinster.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisad i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av emissionskostnader och liknande direkta transaktionskostnader för att uppta lån.

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas i resultaträkningen för den period till vilken beloppen tillhör.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernredovisningen i enlighet med IAS 39. Ett finansiellt instrument värderas initialt till det verkliga värdet med tillägg för transaktionskostnader, med undantag för kategorierna finansiell tillgång eller finansiell skuld värderade till verkligt värde via resultaträkningen. 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 realiserats, förfaller eller bolaget överför i allt väsentligt de risker och fördelar som är förknippade med ägande. En finansiell skuld (eller del därav) tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

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

Finansiella instrument som är avsedda att stadigvarande innehas i verksamheten klassificeras som anläggningstillgångar.

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

Not 1, fortsättning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Övriga rörelsefordringar och rörelseskulder

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag. Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprövning.

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Utgifter för utveckling aktiveras för större projekt i den mån dessa bedöms komma att ge framtida ekonomiska fördelar. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade utvecklingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

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

Avskrivningsprinciper

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet på egenproducerade anläggningstillgångar.

Avskrivningsprinciper

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

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

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

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas 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 förvaltningsstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda. Om någon indikation på nedskrivning finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För undantagna tillgångar enligt ovan provas värdet enligt respektive standard.

Immateriella anläggningstillgångar. Goodwill är fördelat till kassagenererande enheter och testas årligen för nedskrivningsbehov. Utsläppsrätter provas för nedskrivningsbehov utifrån aktuella marknadspriser. Nedskrivning på goodwill reverseras inte.

Materiella anläggningstillgångar. Finns det indikation på att det bokförda värdet är för högt görs en analys där enskilda eller naturligt sammanhängande typer av tillgångars återvinningsvärde fastställs som det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde. En nedskrivning utgörs av skillnaden mellan bokfört värde och återvinningsvärde. En nedskrivning reverseras om det har skett en positiv förändring av förutsättningarna som används för att bestämma återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning skulle ha gjorts.

Finansiella tillgångar. För egetkapitalinstrument som klassificeras som tillgångar som kan säljas, förutsätts en väsentlig och utdragen nedgång i det verkliga värdet under instrumentets anskaffningsvärde innan en nedskrivning verkställs. Om nedskrivningsbehov föreligger för en tillgång i kategorin tillgångar som kan säljas, omföres tidigare eventuell ackumulerad värdeminskning redovisad direkt mot eget kapital till resultaträkningen. Nedskrivningar av egetkapitalinstrument som redovisats i resultaträkningen får inte senare återföras via resultaträkningen.

Biologiska tillgångar

Koncernen redovisar Holmens skogstillgångar uppdelat på växande skog vilken redovisas som biologisk tillgång till verkligt värde enligt IAS 41 och mark vilket redovisas till anskaffningskostnad enligt IAS 16. Förändringar i verkligt värde för den växande skogen redovisas i resultaträkningen. Bedömningen är att det saknas relevanta marknadspriser för att värdera skogsinnehav av Holmens storlek. Värderingen görs därför genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Se även not 17.

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehåller i syfte att erhålla hyresintäkter och/eller värdetstegring. Initialt redovisas förvaltningsfastigheter till anskaffningsvärde, vilket inkluderar till förvärvet direkt hänförliga utgifter. Förvaltningsfastigheter redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Verkliga värdet baseras på interna och i vissa fall externa värderingar. Värderingarna sker normalt årligen. Löpande under året görs en uppdatering av fastigheternas verkliga värde med köp, försäljningar och gjorda investeringar. Dessutom undersöks om det finns indikationer på förändringar i fastigheternas verkliga värde beroende på större uthyrningar, uppsägningar samt väsentliga förändringar i avkastningskraven.

Såväl orealiserade som realiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Värdeförändringar redovisas netto i resultaträkningen, men uppdelning på orealiserade och realiserade värdeförändringar återfinns i not 10.

Tillkommande utgifter

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

Varulager

Varulager värderas till den lägsta av anskaffnings- eller tillverkningskostnad efter avdrag för erforderlig inkurans eller nettoförsäljningsvärde. För egentillverkade färdigvaror består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta kostnader.

Omsättningsfastigheter

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

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiell leasing. Den leaseade tillgången redovisas då som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skuld. Räntekostnaden fördelas överleasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla 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.

Skatter

Skatt i resultaträkningen utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktioner redovisas direkt mot eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. 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 i koncernmässig goodwill och inte heller i 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 och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder i samma land nettoredovisas.

Resultat per aktie

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

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda planer

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen under den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Förmånsbestämda planer

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

ITP-planen omfattar i huvudsak följande förmåner:

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

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2006 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Utöver nämnda åtaganden finns förmånsbestämda förpliktelser för:

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

Not 1, fortsättning

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

Koncernen redovisar alla aktuariella vinster och förluster som uppkommer avseende förmånsbestämda planer direkt mot eget kapital. I de finansiella rapporterna för perioder som börjar före den 1 januari 2006, tillämpade koncernen den så kallade "korridormetoden" för att redovisa aktuariella vinster och förluster i resultaträkningen över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattades av planen. Denna ändrade redovisningsprincip följer av att *Ändring av IAS 19, Ersättningar till anställda - Aktuariella vinster och förluster*, tillämpas från den 1 januari 2006. Ändringen av redovisningsprincip har redovisats retroaktivt i enlighet med övergångsreglerna för ändringen i IAS 19, och jämförelsesiffror har räknats om. Effekten av ny redovisningsprincip redovisas i not 34.

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 dotter- och intresseföretag

Lundbergs har utfärdat optioner till anställda i dotterföretaget Holmen. Optionerna ger innehavarna rätt att förvärva aktier i Holmen AB. Lundbergs har även utfärdat optioner till anställda i intresseföretaget Cardo. Optionerna ger innehavarna rätt att förvärva aktier i Cardo AB. De anställda i fråga har erlagt en marknadsmässig premie varför IFRS 2 inte är tillämplig vad gäller redovisningsreglerna. Lundbergs har ett åtagande gentemot anställda i Holmen och Cardo att i framtiden leverera aktier i respektive bolag. Erhållen premie har därmed skuldförts i Lundbergs. I de fall premie jämte lösenkurs understiger börskursen på balansdagen redovisas mellanskillnaden i resultatet och som skuld i balansräkningen.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars 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.

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.

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

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Innebörden 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. Enligt IFRS 5.5 är vissa balansposter undantagna de värderingsregler som gäller för IFRS 5.

Vid varje efterföljande rapporteringstidpunkt skall anläggningstillgången respektive avyttringsgruppen som helhet värderas till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Förluster till följd av värdenedgångar vid första klassificeringen som innehav för försäljning inkluderas i resultaträkningen, även när det är fråga om en omvärdering. Detsamma tillämpas för vinster eller förluster vid efterföljande omvärderingar.

Anläggningstillgång avskrivs inte så länge som den är klassificerad som att den innehas för försäljning.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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 det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Övrigt

För ökad jämförbarhet har vissa omdisponeringar av jämförelseåret 2005 års redovisade siffror gjorts. De siffror som redovisas har i vissa fall avrundats vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar. I texter och tabeller redovisas siffror mellan 0 och 0,5 med 0. Saknas värde anges ett streck (-).

Not 2 - Företagsinformation

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

Not 3 - Nettoomsättning, Mkr

	2006	2005
Fastighetsförvaltning		
Hyresintäkter m m	2 084	2 106
Försäljningar omsättningsfastigheter	64	94
Övriga intäkter	93	113
Aktieförvaltning		
Försäljningar värdepapper m m	877	621
Utdelningar på aktier	228	134
Tidnings- och journalpapper	9 961	8 442
Kartong	5 063	4 736
Virke	2 258	2 157
Trävaror	465	460
Kraft	505	419
Övrigt	340	105
	21 937	19 388

Not 4 - Övriga intäkter m m, Mkr

	2006	2005
Aktiviteter utanför ordinarie verksamhet		
Försäljning biprodukter	242	215
Elcertifikat ¹	41	56
Försäljning anläggningstillgångar	42	116
Skogsvårdsuppdrag	46	57
Utsläppsrätter ²	5	12
Övrigt	125	90
	501	546
Aktiverat arbete för egen räkning	5	36
Förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar	115	82
Förändring lager av aktier	- 20	- 22
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete	91	66
	191	162
	692	708

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

2) Koncernen har tilldelats utsläppsrätter vilka till största delen använts i den egna produktionen. Överskottet har medfört ett redovisat resultat på 5 Mkr (12).

Not 5 - Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2006	Varav män, %	2005	Varav män, %
Moderbolaget - Sverige	8	80	9	80
Totalt i moderbolaget	8	80	9	80
Helägda dotterföretag - Sverige	170	72	186	74
Hufvudstaden - Sverige	118	47	122	45
Holmen				
- Sverige	3 660	83	3 735	83
- Australien	5	40	4	50
- Belgien	3	33	4	50
- Danmark	3	33	3	33
- Estland	22	77	23	83
- Frankrike	30	77	28	79
- Hongkong	5	80	4	75
- Irland	1	100	1	100
- Italien	7	43	5	40
- Nederländerna	127	65	130	59
- Polen	4	25	4	25
- Portugal	2	50	2	50
- Schweiz	8	63	10	60
- Singapore	5	40	6	50
- Spanien	526	86	343	85
- Storbritannien	523	90	536	90
- Tyskland	17	59	18	61
- USA	10	70	12	67
Totalt i dotterföretag	5 246	82	5 176	82
Totalt i koncernen	5 254	82	5 185	82

Redovisning av
könsfördelning i företagsledningar

	2006-12-31	2005-12-31
Andel kvinnor i procent		
Styrelsen	11	11
Övriga ledande befattningshavare	8	9

Löner och andra ersättningar
fördelade per land och
mellan styrelse och VD¹
samt övriga anställda, Mkr

	2006		2005	
	Styrelse och VD ¹	Övriga anställda	Styrelse och VD ¹	Övriga anställda
Moderbolaget - Sverige	7	3	7	3
Totalt i moderbolaget	7	3	7	3
Helägda dotterföretag - Sverige	6	60	8	65
Hufvudstaden - Sverige	4	49	5	45
Holmen				
- Sverige	17	1 351	16	1 333
- Övriga Norden	1	1	1	1
- Frankrike	1	12	1	11
- Nederländerna	3	41	10	43
- Spanien	1	169	1	133
- Storbritannien	5	206	6	206
- Tyskland	1	11	1	11
- Övriga Europa	4	16	6	15
- Övriga länder	6	10	5	11
Totalt i koncernen	56	1 929	66	1 878

1) Vice VD jämföras med VD.

	2006			2005		
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, Mkr	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensions- kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensions- kostnader
Moderbolaget ¹	10	5	2	9	5	2
Helägda dotterföretag	66	33	9	74	36	10
Totalt i moderbolaget och de helägda dotterföretagen	76	38	10	83	42	12
Hufvudstaden	53	26	7	50	25	7
Holmen	1 856	682	156	1 811	707	187
Totalt i övriga dotterföretag	1 909	708	163	1 861	732	194
Totalt i koncernen²	1 984	746	174	1 944	774	206

1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,3 Mkr (1,3) VD och vice VD:ar.

2) Av koncernens pensionskostnader avser 15,8 Mkr (18,4) VD:ar och vice VD:ar. Koncernens utestående pensionsförpliktelser avseende VD:ar och vice VD:ar uppgår per 2006-12-31 till 65,9 Mkr (77,9) varav förpliktelser i Holmen utgör 63,4 Mkr (72,4). Förpliktelserna täcks huvudsakligen av förvaltningstillgångar i fristående pensionsstiftelse och genom återförsäkring i FPG.

Not 5, fortsättning

Utöver lämnade uppgifter om löner och ersättningar 2006 lämnas följande information angående ledande befattningshavares ersättningar och förmåner enligt Näringslivets Börskommittés rekommendation från 2002.

Koncernen

Lundbergs utfärdade 2003 sammanlagt 256 000 optioner till ledande befattningshavare i Holmen och 2006 sammanlagt 295 000 optioner till ledande befattningshavare i Cardo. Eftersom marknadsmässiga premier erlagts är redovisning enligt IFRS 2 inte tillämplig. Optionsprogrammen har inte beaktats i föregående tabell.

Verkställande direktören i moderbolaget har i lön erhållit 1,5 Mkr (1,5) samt i sin egen-skap av styrelseordförande i Holmen och Hufvudstaden styrelsearvoden på sammanlagt 0,8 Mkr (0,8). Avtal om rörlig eller annan typ av ersättning finns inte.

Moderbolag och helägda dotterbolag

Styrelseordföranden i moderbolaget har erhållit styrelsearvode om 0,3 Mkr (0,3). Övriga styrelsearvoden i moderbolaget uppgår till 0,9 Mkr (0,9). I dotterbolag uppgår styrelsearvoden till 0,2 Mkr (0,2). Till verkställande direktören tillika styrelseledamot i moderbolaget har 1,5 Mkr (1,5) i lön utbetalats (se även under koncernen). Till VD i dotterbolag och vice verkställande direktörer i moderbolag och dotterbolag har 9,5 Mkr (12,0) utbetalats, varav bonus 0,8 Mkr (2,6).

Ersättningar och förmåner till övriga ledande befattningshavare uppgick till sammanlagt 6,1 Mkr (7,4), varav 0,7 Mkr (2,3) utgjorde bonus.

Företagen har ett tillikaanställningssystem vilket innebär att lönekostnader och löne-bikostnader fördelas mellan berörda koncernföretag i relation till nedlagd tid och utförda arbetsprestationer.

För all personal i Fastighets AB L E Lundberg finns ett bonusprogram som baseras på resultat- och lönsamhetsmål. Ersättningen under 2006 är maximerad till två månadslöner för ledande befattningshavare och tre månadslöner för VD. För övrig personal utgår maximalt en alternativt en halv månadslön. För all personal i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB finns bonusavtal som baseras på aktivitetsmässigt resultat. Bonusen är maximerad till cirka 15 procent av uppnått resultat över tiden. Bonusen är inte pensionsgrundande.

Pensionsåtaganden omfattas av ITP-planen och är förmånsbestämda. Pension utgår till VD och övriga ledande befattningshavare från 65 år enligt gällande ITP-plan. Pensionsgrundande lön är maximerad till 30 basbelopp.

Något särskilt avtal avseende avgångsvederlag för VD i moderbolaget finns inte. För övriga ledande befattningshavare kan, i förekommande fall, vid uppsägning från bolagets sida avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner utgå. Vid uppsägning från bolagets sida gäller för VD i moderbolaget en uppsägningstid på sex månader och för övriga ledande befattningshavare 4 - 12 månader. Vid egen uppsägning från VD i moderbolaget gäller en uppsägningstid på sex månader. För övriga ledande befattningshavare gäller, vid egen uppsägning, kollektivavtalsenliga villkor där uppsägningstid påverkas av ålder och anställningstid.

Ersättning till verkställande direktören i moderbolaget bereds av styrelsens ordförande och en övrig styrelseledamot och beslutas av styrelsen i sin helhet. Verkställande direktören förhandlar och avtalar med övriga ledande befattningshavare om deras ersättningar.

Hufvudstaden

Styrelseordföranden erhöll styrelsearvode på 0,3 Mkr (0,3). Övriga ej anställda ledamöter erhöll tillsammans 1,0 Mkr (1,0).

Hufvudstadens verkställande direktör har erhållit en ersättning om 3,2 Mkr (3,3), varav 0,5 Mkr (0,5) utgjorde bonus.

Ersättning och förmåner till övriga ledande befattningshavare uppgick till sammanlagt 7,5 Mkr (7,3), varav 0,7 Mkr (1,4) utgjorde bonus.

Vid uppsägning av verkställande direktören från bolagets sida har denne rätt till en uppsägningstid om två år. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om sex månader. I båda fallen skall eventuell ersättning från ny arbetsgivare avräknas. Koncernens inklusive verkställande direktörens pensioner omfattas av ITP-planen och är förmånsbestämda. Pensionsålder för verkställande direktören är 65 år enligt gällande pensionsplan. Härutöver utgår en premiebestämd pension till verkställande direktören för den del av lönen som ej omfattas av ITP-planen.

Vid uppsägning av övriga ledande befattningshavare från bolagets sida gäller en uppsägningstid om ett år. Vid uppsägning från ledande befattningshavares sida gäller en uppsägningstid om sex månader. I båda fallen skall eventuell ersättning från ny arbetsgivare avräknas.

Styrelsens ordförande har styrelsens uppdrag att förhandla med verkställande direktören om dennes ersättning, varefter beslut fattas av styrelsen. Verkställande direktören har styrelsens uppdrag att förhandla och avtala med övriga ledande befattningshavare om deras ersättningar, varefter återrapportering till styrelsens ordförande sker.

Tillsvidareanställda medarbetare i koncernen omfattades under året av ett bonusprogram. Bonus utfaller enligt kriterierna verksamhetsresultat och kundnöjdhet. För chefer med personalansvar tillkommer även personlig bedömning. För tillsvidareanställda utgår bonus med maximalt en halv månadslön, dock lägst 15 tkr för heltidsanställda. För chefer utgår bonus med maximalt en månadslön. För företagsledningen fanns under året ett bonusprogram, som bygger på resultat, kundnöjdhet och personliga mål. Bonus kan för året maximalt uppgå till 500 tkr för verkställande direktören och totalt 1 250 tkr för övriga ledande befattningshavare.

I bokslutet har bonus reserverats för resultatmål och kundnöjdhet. För personliga mål görs en reservering motsvarande 75 procent av maximalt utfall (279 tkr). Bonusutfallet 2006 har påverkats av reservering för 2005 med 382 tkr. För båda bonusprogrammen gäller att beslut fattas av styrelsen för ett år i taget och att bonusen har ett tak. Bonus utfaller endast om bolaget uppvisar ett positivt resultat utan hänsyn till värdeförändringar i fastighetsbeståndet. För 2006 uppgick bonuskostnaden totalt till 3,0 Mkr (3,2) eller med i genomsnitt 16 tkr per medarbetare och för företagsledningen inklusive VD i genomsnitt 202 tkr per person. Bonusen är inte pensionsgrundande.

Holmen

Styrelsens ordförande erhöll 0,5 Mkr (0,5) i ersättning. Övriga ej anställda ledamöter erhöll tillsammans 1,8 Mkr (1,8).

Verkställande direktören har erhållit 6,0 Mkr i lön och övriga förmåner (5,3).

Samtliga ledande befattningshavare har avtalad fast årslön. Någon rörlig lönedel eller ersättning i form av optioner eller liknande förekommer inte. Beträffande optioner utställda av Lundbergs se nedan.

Uppsägningstiden är tolv månader från bolagets sida och sex månader från VD:s sida. Vid uppsägning från bolagets sida kan avgångsvederlag motsvarande två årslöner utgå. Bolaget äger rätt att göra avräkning för ersättning från annat håll. Avtal med VD om framtida pension innebär pension vid 65 år, men med rätt för endera parten att aktualisera pension tidigast från 60 år. Pensionen är förmånsbestämd och utgår intill 65 år med 60 procent av pensionsmedförande lön och därefter motsvarande ITP-plan kompletterad med ålderspension om 32,5 procent och familjepension om 16,25 procent på den del av lönen som ligger mellan 20 och 50 basbelopp. Med pensionsmedförande lön avses ett genomsnitt av de tre senaste årens totala årslön.

Styrelsen har inom sig utsett en ersättningskommitté som ska bereda frågor rörande VD:s lön och övriga anställningsvillkor och förelägga styrelsen förslag till beslut. Kommittén har vidare fastställt en lönepolicy för övriga ledande befattningshavare.

Koncernledningen består, förutom av VD, av de tio personer som rapporterar direkt till VD, fem affärsområdeschefer och fem stabschefer. Löner och övriga förmåner för dessa (exkl. VD) uppgick till sammanlagt 16,4 Mkr (15,6).

För dessa ledande befattningshavare är uppsägningstiden tolv månader från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida. Vid uppsägning från bolagets sida kan avgångsvederlag utgå med motsvarande 1,0 till 2,0 årslöner beroende på ålder.

Avtal om framtida pension för ledande befattningshavare innebär pension vid 65 år, men med rätt för endera parten att aktualisera pension tidigast från 60 år. Pensionen är förmånsbestämd och utgår intill 65 år med 65 procent av pensionsmedförande lön upp till 30 basbelopp och 32,5 procent mellan 30 och 50 basbelopp. Ordinarie pension vid 65 år följer ITP-planen. Därutöver lämnas kompletterande ålderspension om 32,5 procent och familjepension om 16,25 procent på den del av lönen som ligger mellan 20 och 50 basbelopp. Med pensionsmedförande lön avses ett genomsnitt av de tre senaste årens totala årslön.

OPTIONER

Lundbergs utfärdade 2003 sammanlagt 256 000 optioner till ledande befattningshavare i Holmen mot marknadsmässigt vederlag. Erlagd premie uppgick till 25 kr per option. Antalet återstående optioner vid utgången av 2006 uppgår till 186 800. Varje option medför rätt att under perioden 1 februari 2007 till 15 mars 2007 förvärva 1,12 aktier av serie B i Holmen för 194:70 kr per aktie. Det beräknade värdet vid en fiktiv lösen per 2006-12-31 uppgår till 21,6 Mkr. Reducerat för erlagda optionspremier skulle nettovinsten för optionsinnehavarna uppgå till 16,9 Mkr.

Lundbergs utfärdade 2006 sammanlagt 295 000 optioner till ledande befattningshavare i Cardo mot marknadsmässigt vederlag. Erlagd premie uppgick till 21:50 kr per option. Varje option medför rätt att under perioden 1 maj 2010 till 1 oktober 2010 förvärva en aktie av serie B i Cardo för 259,00 kr. Det beräknade värdet vid en fiktiv lösen per 2006-12-31 uppgår till 0,3 Mkr. Reducerat för erlagda optionspremier skulle nettoförlusten för optionsinnehavarna uppgå till 6,0 Mkr.

Förändring av antalet aktieoptioner som innehas av anställda	Cardo		Holmen	
	2006	2005	2006	2005
Utestående vid periodens ingång	-	-	246 000	246 000
Emitterade	295 000	-	-	-
Återköpta	-	-	- 59 200	-
Utestående vid periodens utgång	295 000	-	186 800	246 000

Upplysningar om tilldelade aktieoptioner under perioden	Cardo		Holmen	
	2006	2005	2006	2005
Förfallotidpunkt	2010-10-01			
Lösenpris per aktie, kr	259:00			
Belopp redovisat i balansräkningen, tkr	6 343			

Upplysningar om återköpta aktieoptioner under perioden	Cardo		Holmen	
	2006	2005	2006	2005
Förfallotidpunkt			2007-03-15	
Pris per option, kr			120:50 - 129:70	
Sammanlagda utbetalningar, tkr			7 352	
Belopp redovisat i resultaträkningen, tkr			-5 872	

Villkor för de optioner som är utestående vid periodens utgång	Cardo		Holmen	
	2006	2005	2006	2005
Förfallotidpunkt	1/5-1/10 2010		1/2-15/3 2007	
Lösenpris, kr	259:00		194:70 ¹	
Antal	295 000		186 800	

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

Not 6 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer

På årsstämman 2003 omvaldes Bo Ribers, KPMG Bohlins, till revisor i moderbolaget för en tid om 4 år. På årsstämman 2005 valdes Kjell Bidenäs, KPMG Bohlins, till revisor i moderbolaget för en tid om 2 år.

Arvoden och andra ersättningar till revisorer, Mkr	2006	2005	2004
Ersättningar till KPMG			
Revisionsuppdrag	8	8	8
Andra uppdrag	7	11	11
	16	19	19
Övriga revisorer	0	0	0
	16	19	19

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag. Koncernen har utöver revisionsuppdraget konsulterat KPMG inom skatteområdet, i redovisningsfrågor samt för olika utredningar.

Not 7 - Övriga externa kostnader**Operationell leasing**

Koncernens leasingavgifter uppgick under året till 66 Mkr. Avgifterna avser huvudsakligen tomträttsavgifter och truckar. Framtida icke uppsägningsbara leasingavgifter fördelas sig enligt följande:

Mkr	- 1 år	1 år - 5 år	5 år -
	43	42	14

Not 8 - Avskrivningar enligt plan, Mkr

	2006	2005
Immateriella anläggningstillgångar	8	7
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	144	115
Maskiner och inventarier	1 203	1 054
	1 354	1 176

Not 9 - Andelar i intresseföretags resultat, Mkr

	2006	2005
Resultatandelar	327	190
Realisationsresultat	-	370
	327	560

Not 10 - Värdeförändringar, Mkr

	2006	2005
Förvaltningsfastigheter, realiserade	786	22
Förvaltningsfastigheter, orealiserade	3 356	1 627
	4 142	1 649

Not 11 - Segmentsrapportering, Mkr

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

RÖRELSEGRENNAR	Lundbergs Fastighetsförvaltning		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Summa	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning	888	969	1 105	755	1 353	1 344	18 592	16 319	21 937	19 388
Rörelsens kostnader	- 372	- 364	- 862	- 622	- 437	- 474	- 12 416	- 10 687	- 14 086	- 12 147
Personalkostnader	- 94	- 101	- 5	- 16	- 83	- 83	- 2 538	- 2 518	- 2 720	- 2 718
Avskrivningar	- 4	- 4	- 0	- 0	- 4	- 4	- 1 346	- 1 167	- 1 354	- 1 176
Andelar i intresseföretags resultat			316	540			11	20	327	560
Värdeförändring förvaltningsfastigheter	690	449			3 452	1 200			4 142	1 649
Resultat per rörelsegren	1 109	950	553	657	4 281	1 983	2 303	1 967	8 245	5 557
Ofördelade kostnader									- 27	- 28
Rörelseresultat	1 109	950	553	657	4 281	1 983	2 303	1 967	8 218	5 530
Finansnetto									- 447	- 422
Skatt									- 1 650	- 1 210
Årets resultat									6 121	3 897
Minoritetens andel									2 929	1 637
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR										
	Lundbergs Fastighetsförvaltning		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Summa	
	2006	2005	2006	2005	2006 ¹	2005	2006	2005	2006	2005
Tillgångar	8 456	7 562	8 704	6 646	17 475	16 396	29 407	29 528	64 041	60 132
Andelar i intresseföretag			2 684	2 666			1 731	1 622	4 415	4 288
Ofördelade tillgångar									4 478	1 342
									72 935	65 761
Skulder	232	231			400	392	3 841	3 713	4 473	4 336
Ofördelade skulder									43 224	40 346
									47 697	44 682
Investeringar	124	- 119	813	1 094	192	79	1 079	3 170	2 208	4 224
Avskrivningar	4	4	0	0	4	4	1 346	1 167	1 354	1 176

1) Exklusive värde hänförbart till försäljningen av WTC.

GEOGRAFISKA OMRÅDEN	Sverige		Storbritannien		Spanien		Övriga områden		Summa	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Extern nettoomsättning	7 526	6 985	2 502	2 336	1 665	1 111	10 244	8 956	21 937	19 388
Nettotillgångar ¹	57 851	54 096	1 167	1 263	4 927	4 667	39	57	63 984	60 083
Investeringar	1 892	1 755	69	105	241	2 359	6	5	2 208	4 224

1) Exklusive ofördelade tillgångar/skulder.

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

Not 12 - Finansnetto, Mkr

	2006	2005
Finansiella intäkter		
Utdelningar	1	6
Räntintäkter	21	25
Kursdifferenser m m	4	5
	26	36
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	- 281	- 252
Räntor, fastighetslån	- 190	- 200
Kursdifferenser m m	- 2	- 5
	- 473	- 458
	- 447	- 422

I finansnettot ingår resultat om 22 Mkr från omvärdering av de finansiella instrument som värderas till verkligt värde genom beräkning av diskonterade kassaflöden utifrån tillgängliga marknadsnoteringar för räntor och valutakurser. Värdeförändringar för det lån som värderas till verkligt värde enligt "fair value option" har påverkat resultatet med 26 Mkr, varav ändrade marknadsräntor har resulterat i värdeförändringar om -9 Mkr.

Not 13 - Skatt, Mkr

REDOVISAD I RESULTATRÄKNINGEN

Skatt	2006	2005
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt		
Årets skattekostnad	- 712	- 666
Skatt hänförlig till tidigare år	0	2
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Temporära skillnader	- 938	- 546
	- 1 650	- 1 210

Avstämning av effektiv skatt	2006	2005
Redovisat resultat före skatt	7 771	5 107
Svensk inkomstskattesats	28% - 2 176	28% - 1 430
Skiltnad i skattesats i utländsk verksamhet	0% 12	- -
Icke avdragsgilla kostnader	0% - 3	0% - 8
Ej skattepliktiga intäkter	-7% 530	-5% 252
Schablonränta periodiseringsfond	0% - 18	0% - 22
Skattemål	0% 4	- -
Skatt hänförlig till tidigare år	0% 2	0% 2
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0% 9	0% 0
Övrigt	0% - 10	0% - 3
	21% - 1 650	24% - 1 210

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	2006	2005
Uppskjuten skatt hänförlig till aktuariella omvärderingar	- 14	19
Uppskjuten skatt hänförlig till omräkningsreserv	- 15	16
Uppskjuten skatt hänförlig till säkringsredovisning	- 64	11
Uppskjuten skatt hänförlig till verkligt värde andelar	- 59	- 24
	- 152	22

REDOVISAD I BALANSRÄKNINGEN

Fordringar	2006	2005
Uppskjuten skattefordran	358	362
Aktuell skattefordran	140	35
	498	398

Skulder	2006	2005
Avsättningar för skatter		
Uppskjuten skatteskuld	11 580	10 740
Övriga avsättningar	442	90
Aktuell skatteskuld	111	255
	12 132	11 085

Uppskjutna skattefordringar och -skulder

	2006			2005		
	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar		- 1 813	- 1 813		- 1 837	- 1 837
Biologiska tillgångar		- 2 472	- 2 472		- 2 437	- 2 437
Förvaltningsfastigheter		- 6 136	- 6 136		- 5 290	- 5 290
Finansiella placeringar		- 89	- 89		- 33	- 33
Avsättningar för pensioner	92	- 1	91	112	- 2	110
Obeskattade reserver		- 1 043	- 1 043		- 874	- 874
Underskottsavdrag	408		408	374		374
Uppskjutna skatteskulder netto redovisade bland uppskjutna skattefordringar	- 146		- 146	- 134		- 134
Övriga avsättningar	4	- 25	- 20	10	- 268	- 257
	358	- 11 580	- 11 221	362	- 10 740	- 10 378

Av den uppskjutna skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag avser 184 Mkr avdrag som inte har någon tidsbegränsning avseende utnyttjande. Övriga avdrag förfaller om de inte utnyttjas innan år 2015-2021.

Skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningen uppgår till 195 Mkr (220). Avgörande för om en uppskjuten skattefordran bokförs eller ej är en bedömning av hur sannolikt det är att koncernen kommer att kunna utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Balans per 1 jan 2006	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat mot eget kapital	Balans per 31 dec 2006
Materiella anläggningstillgångar	- 1 837	23		- 1 814
Biologiska tillgångar	- 2 437	- 35		- 2 472
Förvaltningsfastigheter	- 5 290	- 846		- 6 136
Finansiella placeringar	- 33		- 59	- 91
Pensionsavsättningar	110	- 6	- 14	89
Obeskattade reserver	- 874	- 169		- 1 043
Underskottsavdrag	374	34		408
Övrigt	- 391	307	- 79	- 163
	- 10 378	- 692	- 152	- 11 221

	Balans per 1 jan 2005	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat mot eget kapital	Balans per 31 dec 2005
Materiella anläggningstillgångar	- 1 849	12		- 1 837
Biologiska tillgångar	- 2 414	- 23		- 2 437
Förvaltningsfastigheter	- 4 813	- 477		- 5 290
Finansiella placeringar	-	- 9	- 24	- 33
Pensionsavsättningar	90	1	19	110
Obeskattade reserver	- 861	- 13		- 874
Underskottsavdrag	299	75		374
Övrigt	- 369	- 49	27	- 391
	- 9 917	- 483	22	- 10 378

Pågående skatteprocesser

Lundbergs har till kammarrätten tidigare överklagat ett beslut från november 2004 där moderbolaget inte medges avdrag för lämnat koncernbidrag till ett dotterbolag. Dom i målet har i januari 2007 avkunnats där kammarrätten bifallit bolagets överklagan. Skatteverket har möjlighet att överklaga domen. Till länsrätten har Lundbergs överklagat ett beslut där Skatteverket vägrat att undanta leasingintäkter från beskattning. Målen har sin grund i tidigare vägrade värdeminskingsavdrag vid 1989 - 1991 års taxeringar och skall ses i ett sammanhang. Det sammanlagda beloppet för skatter och avgifter uppgår till 96 Mkr. Reservering har tidigare skett med 52 Mkr. Någon reservering för resterande belopp har inte ansetts nödvändig.

Holmen har avsatt 424 Mkr för tvister och osäkerheter som finns avseende skatt. Holmen har två stora skattemål som inte är avslutade. Det ena berör Holmens dotterbolag MoDo Capital (skatter, avgifter och räntor om sammanlagt cirka 600 Mkr) där kammarrätten återförvisat målet till länsrätten. Holmen har sökt prövningstillstånd hos Regeringsrätten. Det andra målet berör Holmens franska dotterbolag där Skatteverket har hemställt till länsrätten att skatten ska ökas med cirka 400 Mkr.

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

Not 14 - Övriga innehav

Andelar i dotterföretag

Innehav	Säte	Land	Antal andelar 2006-12-31	Andel i procent av ¹	
				kapital 2006	kapital 2005
Fastighets AB L E Lundberg (publ)	Norrköping	Sverige	250 000	100	100
Holmenbyggarna Dalkarlen KB	Norrköping	Sverige	-	100	100
Fastighets AB Strömstaden	Norrköping	Sverige	4 587	68	68
L E Lundberg Nordic AB	Stockholm	Sverige	1 251	100	100
Linden 14 Fastighets AB	Norrköping	Sverige	1 000	100	100
Förvaltnings AB L E Lundberg	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Senda i Sverige AB	Stockholm	Sverige	25 000	100	100
L E Lundberg Holding AB	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Hufvudstaden AB (publ)	Stockholm	Sverige	93 318 909	(88,0) 45,2	(88,0) 45,2
AB Citypalatset	Stockholm	Sverige	1 200	100	100
Fastighetsaktiebolaget Stockholm City	Stockholm	Sverige	7 776	100	100
Hotel Stockholm AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100
Fastighetsaktiebolaget Medusa	Stockholm	Sverige	300	100	100
Aktiebolaget Hamngatsgaraget	Stockholm	Sverige	3 000	100	100
AB Nordiska kompaniet	Stockholm	Sverige	19 460 666	100	100
NK Cityfastigheter AB	Stockholm	Sverige	1 680	100	100
NK Concession Aktiebolag	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Parkaden AB	Stockholm	Sverige	5 000	100	100
L E Lundberg Kapitalförvaltning AB	Stockholm	Sverige	150 000	100	100
Holmen AB (publ)	Stockholm	Sverige	23 608 916	(51,9) 27,9	(51,9) 27,9
Holmen Paper AB	Norrköping	Sverige	100	100	100
Iggesund Paperboard AB	Hudiksvall	Sverige	1 000	100	100
Iggesund Timber AB	Hudiksvall	Sverige	1 000	100	100
Holmen Skog AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
Holmen Kraft AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
AB Ankarsrums Skogar	Norrköping	Sverige	1 000	100	100
Domsjö Klor AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
Fiskeby AB	Norrköping	Sverige	2 000 000	100	100
Haradsskogarna AB	Örnsköldsvik	Sverige	100 640	100	100
Holmens Bruk AB	Norrköping	Sverige	49 514 201	100	100
Holmen Försäkring AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100
Husum Copy AB	Örnsköldsvik	Sverige	100	100	100
AB Iggesunds Bruk	Hudiksvall	Sverige	6 002 500	100	100
Iggesund Kraft AB	Örnsköldsvik	Sverige	58 000	100	100
Junkaravan AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 537 398	100	100
Lägerskog AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 480	100	100
MoDo Holding AB	Örnsköldsvik	Sverige	100	100	100
Skärnäs Terminal AB	Hudiksvall	Sverige	4 800	100	100
Ströms Trävaru AB	Örnsköldsvik	Sverige	400	100	100
AB Överums Skogar	Norrköping	Sverige	1 000	100	100
Holmen France Holding SAS	Paris	Frankrike	40 000	100	100
Holmen Reinsurance SA	Luxemburg	Luxemburg	12 000	100	100
Holmen UK Ltd	Workington	Storbritannien	1 197 100	100	100
Iggesund Paperboard Ltd	Workington	Storbritannien	-	100	100
Holmen Suecia Holding SI	Madrid	Spanien	9 448 557	100	100
Holmen Paper Madrid SI	Madrid	Spanien	-	100	100
Cartón y Papel Reciclado SA (Carpa)	Madrid	Spanien	-	100	100
Iggesund Paperboard Asia Pte Ltd	Singapore	Singapore	800 000	100	100

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

Not 15 - Immateriella anläggningstillgångar, Mkr

	Goodwill		Övriga		Totalt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans	672	609	88	44	760	653
Omräkningsdifferenser m m	- 29	23	- 13	31	- 42	54
Årets anskaffningar	0	40	18	13	18	53
Utgående balans	643	672	93	88	736	760
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Ingående balans			- 15	- 8	- 15	- 8
Årets avskrivningar			- 8	- 7	- 8	- 7
Utgående balans			- 23	- 15	- 23	- 15
Redovisade värden						
Ingående balans	672	609	73	36	745	645
Utgående balans	643	672	70	73	713	745

Av redovisat värde utgör goodwill 643 Mkr (672). Dessa består av 86 Mkr från Lundbergs förvärv av Holmen och 557 Mkr härrör sig huvudsakligen från Holmens förvärv av tidningspappersbruket i Madrid år 2000. Återvinningsvärdet avseende Lundbergs förvärv av Holmen bedöms med ledning av aktiernas börskurs 2006-12-31. Goodwillen i Holmen tillhör i huvudsak den kassagenererande enheten Holmen Paper och utgör 5 procent av dess totala anläggningstillgångar. Återvinningsvärdet har beräknats utifrån nyttjandevärdet och utgår från koncernens verksamhetsplan för 2007-2009. De mest väsentliga antagandena är pris- och kostnadsinflation samt volymutveckling. Antagandena i planen baseras på aktuella priser och kostnader med bedömning av framtida utveckling utifrån aktuellt marknadsläge samt historiska pris- och kostnadstrender. För perioden bortom planen har kassaflödena extrapolerats utifrån historiska pris- och kostnadstrender samt normal volymökning genom trimning av befintliga anläggningar. Kassaflöden har diskonterats med en vägd kapitalkostnad som motsvarar 9,2 procent före och 6,7 procent efter skatt. Den är beräknad utifrån koncernens målsatta kapitalstruktur, aktuell riskfri långfristig ränta samt en riskpremie för eget kapital om 5 procent och för lånat kapital om 1 procent. Beräkningen visar att nyttjandevärdet väsentligt överstiger det redovisade värdet.

Övriga immateriella anläggningstillgångar består huvudsakligen av utsläppsrätter (20 Mkr) samt av IT-system (28 Mkr). IT-systemen är delvis internt upparbetade. Årets investeringar i immateriella anläggningstillgångar avser huvudsakligen nyttjanderätt till elkraftsnät.

Not 16 - Materiella anläggningstillgångar, Mkr

	Byggnader, mark och skogsmark	Maskiner och inventarier	Pågående arbeten och förskott	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans 2005-01-01	4 566	21 461	699	26 725
Avyttringar och utrangeringar	- 24	- 170	-	- 194
Omklassificeringar	-	131	-	131
Omräkningsdifferenser m m	48	277	17	342
Företagsförvärv	80	94	-	174
Investeringar	722	2 939	- 653	3 008
Utgående balans 2005-12-31	5 392	24 732	63	30 187
Ingående balans 2006-01-01	5 392	24 732	63	30 187
Avyttringar och utrangeringar	- 5	- 412	-	- 417
Omklassificeringar	18	-	-	18
Omräkningsdifferenser m m	- 54	- 197	- 1	- 252
Investeringar	242	682	139	1 063
Utgående balans 2006-12-31	5 593	24 805	201	30 599
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2005-01-01	- 2 127	- 12 422	-	- 14 549
Avyttringar och utrangeringar	15	151	-	166
Omklassificeringar	-	- 59	-	- 59
Omräkningsdifferenser m m	- 22	- 152	-	- 174
Företagsförvärv	- 3	- 57	-	- 60
Årets avskrivningar	- 115	- 1 054	-	- 1 169
Utgående balans 2005-12-31	- 2 252	- 13 593	-	- 15 845
Ingående balans 2006-01-01	- 2 252	- 13 593	-	- 15 845
Avyttringar och utrangeringar	3	325	-	328
Omräkningsdifferenser m m	9	59	-	68
Årets avskrivningar	- 144	- 1 201	-	- 1 345
Utgående balans 2006-12-31	- 2 384	- 14 410	-	- 16 794
Redovisade värden				
Ingående balans 2005-01-01	2 439	9 038	699	12 176
Utgående balans 2005-12-31	3 140	11 139	63	14 342
Ingående balans 2006-01-01	3 140	11 139	63	14 342
Utgående balans 2006-12-31	3 209	10 395	201	13 804
Taxeringsvärden (avser tillgångar i Sverige)				
			2006	2005
Skogs- och jordbruksfastigheter			10 111	10 110
Byggnader, övrig mark och markanläggningar			3 058	3 682
			13 169	13 792

Not 17 - Biologiska tillgångar

I koncernen redovisas skogstillgångar uppdelat på växande skog, som redovisas som biologisk tillgång till verkligt värde, och mark, som redovisas till anskaffningskostnad. Holmens bedömning är att det saknas relevanta marknadspriser som kan användas för att värdera skogsinnehav av Holmens storlek. Värderingen görs därför genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Beräkning av kassaflöden görs för kommande 100 år, vilket bedöms vara skogens avverkningscykel. Totalt innehar Holmen 1 037 000 hektar produktiv skogsmark med en volym stående skog om 116 miljoner skogskubikmeter. Avverkningen beräknas enligt avverkningsplaner. Enligt den nu gällande avverkningsplanen som är från år 2000, beräknas den årliga avverkningen fram till 2009 i genomsnitt uppgå till 2,5 miljoner m³ per år. Avverkningen planeras därefter öka successivt för att stabiliseras kring en nivå på 3,0 miljoner m³ om cirka 40 år. Detta motsvarar en genomsnittlig ökning av avverkningen med 0,4 procent per år. Cirka 55 procent av avverkningen utgörs av timmer som säljs till sågverk och resterande del utgörs av massaved som säljs till massa- och pappersindustrin. 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.

Kassaflödet från den växande skogen uppgick under 2006 till 499 Mkr vilket var högre än normalt till följd av att avverkningen var cirka 4 procent högre än enligt den långsiktiga avverkningsplanen samt att priserna höjdes under året. I genomsnitt har kassaflödena under 2001 - 2006 varit cirka 450 Mkr per år, vilket kan anses motsvara en normal nivå utifrån historiskt pris- och kostnadsläge samt avverkningsvolym. Utifrån nu gällande avverkningsplan och de antaganden om pris- och kostnadsutveckling som gjorts vid värderingen enligt IAS 41 beräknas kassaflödet att öka från denna nivå med cirka 0,5 procent per år under kommande 30 år. För perioden därefter förväntas kassaflödena öka med den antagna inflationen om 2 procent. Kassaflödena diskonteras med en ränta om 6,25 procent, vilket bedöms vara en långsiktig kapitalkostnad för skogsverksamheten. 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 2006 uppgå till 8 830 Mkr, det vill säga värdet av bedömda kassaflöden före skatt. Tillhörande uppskjuten skatteskuld beräknades till 2 472 Mkr. Det redovisade värdet netto efter skatt för den växande skogen uppgick till 6 358 Mkr. Förändringen av värdet på den växande skogen kan delas upp på:

Mkr	2006	2005
Redovisat värde vid årets början	8 704	8 622
Köp/försäljning av växande skog	6	-
Förändring till följd av avverkning	- 499	- 380
Förändring verkligt värde	614	462
Övriga förändringar	5	-
Redovisat värde vid årets slut	8 830	8 704

Nettot av förändring av verkligt värde och förändring till följd av avverkning redovisas i resultaträkningen som övriga intäkter m m. För 2006 uppgick den till 115 Mkr (82).

Förändring av verkligt värde (614 Mkr) består till största delen av den ökning av nuvärdet som uppstår till följd av att ett år har gått och kassaflöden från framtida avverkningar därmed har kommit ett år närmare. Därutöver har högre marknadspriser påverkat värdet.

Nedan visas hur värdet på skogstillgångarna efter skatt skulle påverkas av förändringar i de mest väsentliga värderingsantagandena:

			Värddeförändring
Tillväxttakt	En ökning med	0,1%/år	170 Mkr
Prisinflation	En ökning med	0,1%/år	180 Mkr
Kostnadsinflation	En ökning med	0,1%/år	- 100 Mkr
Diskonteringsränta	En ökning med	0,1%	- 120 Mkr

Not 18 - Förvaltningsfastigheter, Mkr

Förvaltningsfastigheter redovisas till verkligt värde.

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

2005	Förvärvade fastigheter	Sålda fastigheter	Fastigheter ägda hela året	Totalt
Ingående verkligt värde	48	295	21 759	22 103
Anskaffningsvärde	52			52
Investeringar		1	295	297
Försäljningsintäkter		- 355		- 355
Omfört till tillgångar som innehas för försäljning			- 61	- 61
Orealiserad värdeförändring	13	35	1 579	1 627
Realiserad värdeförändring		22		22
Utgående verkligt värde	114	-	23 573	23 686
Tillgångar som innehas för försäljning			61	61
	114	-	23 634	23 747

Taxeringsvärde för som förvaltnings-tillgångar redovisade fastigheter

	2006	2005
Byggnader	7 883	8 632
Mark	5 815	6 663
	13 698	15 294

Information om verkligt värde på förvaltningsfastigheter

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

	2006	2005
Vid årets början	23 747	22 103
Vid årets slut	25 681	23 747

Värderingsmetod

Lundbergs - Verkliga värden har fastställts genom en kombination av ortspris- och avkastningsmetod. Avkastningsvärdeberäkningen bygger på diskonterade kassaflöden under kommande tioårsperiod och därefter på en beräkning av evig direktavkastning. Diskonteringsfaktorn varierar mellan 5,25 och 12,5 procent. Beräkningen av kassaflödena baseras på en antagen inflation på 2 procent, normaliserade underhållskostnader och en normaliserad vakansgrad. Denna beräkning vägs sedan samman med olika ortsprisfaktorer i en slutlig värdering per fastighet. För att säkerställa den interna värderingen har för vissa fastigheter externa värderingar inhämtats. Dessa motsvarar 40 procent av det totala verkliga värdet. I de fall externa värderingar finns har dessa använts vid fastställandet av det verkliga värdet. Genomsnittlig direktavkastning mätt som driftsnetto 2006 (efter normalisering av underhållskostnader) i förhållande till verkligt värde är cirka 6 procent.

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

Avkastningskraven som används vid värderingen varierar mellan olika regioner och olika delområden inom regionerna. Bedömningen av avkastningskraven är baserad på inhämtad information om marknadens förräntningskrav på köp och försäljningar av jämförbara

fastigheter i likartade lägen. Hänsyn har även tagits till olika fastighetstyper, teknisk standard och byggnadskonstruktion. För fastigheter med tomträtt har beräkningen baserats på ett avkastningskrav som är 0,25 procentenheter högre än för fastigheter där mark innehas med äganderätt. Vid värdering har följande uppgifter använts:

	Hyresintäkter, Mkr	Driftnetto, Mkr	Direkt- avkastningskrav, %
Stockholm, kommersiellt			4,25 - 5,50
Göteborg, kommersiellt			4,75 - 5,75
	1 174	835	4,80 ¹

1) Genomsnitt.

För att säkerställa värderingen har externa värderingar inhämtats motsvarande 35 procent av det internt bedömda marknadsvärdet.

De externa värderingsföretagen har angivit ett marknadsvärde som uppgår till 6,1 mdr kronor med ett intervall om +/- 3-6 procent. Hufvudstadens interna värdering av samma fastigheter uppgår till 6,0 mdr kronor. De interna värderingarna understiger således de externa med 0,1 mdr kronor. Vid en jämförelse mellan intern och extern värdering kan det konstateras att Hufvudstadens värderingar ligger inom de värdeintervall som de externa värderingsföretagen har angivit.

Not 19 - Andelar i intresseföretag, Mkr

	2006	2005
Anskaffnings- och redovisade värden		
Vid årets början	4 269	5 060
Investering	0	16
Avyttring	-	- 749
Omklassificering m m	98	- 58
	4 367	4 269
Akkumulerade resultatandelar m m		
Vid årets början	19	- 160
Årets resultatandelar ¹	72	- 55
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	- 54	64
Avyttring	12	170
	49	19
	4 415	4 288

1) Resultat efter skatt och minoritetsintresse i intresseföretaget.

Specifikation av innehav av andelar i intresseföretag	Antal andelar 2006-12-31	Andel i procent ²		Verkligt värde 2006-12-31	Redovisat värde	
		2006	2005		2006	2005
Moderbolagets¹						
Cardo AB (publ)	10 800 000	36,0	36,0	2 808	1 996	1 978
NCC AB (publ) - A-aktier	10 850 000	10,1 (20,2)	10,1 (18,7)	2 029	688	688
					2 684	2 666
Dotterföretagens						
Baluartes Sociedade de Recolha e Recuperação de Desperdícios, Lda	2	50,0	50,0		31	29
Brännälvens Kraft AB	5 556	13,9	-		36	-
Ets Emilie Llau SA	1 073	38,0	38,0		33	32
Harssele AB	9 886	49,4	49,4		1 485	1 486
HECA AB	2 500	50,0	50,0		4	2
Peninsular Cogeneracion SA	4 500	50,0	50,0		67	66
Vattenfall Tuggen AB	7	6,8	-		75	-
Diverse aktier					0	7
					4 415	4 288

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 de fall då Lundbergs ej har 20-procentig ägarandel men har ägarrepresentation i styrelsen, deltar i arbetet med strategiska frågor samt att det förekommer betydande samband med verksamheten i dessa bolag inordnas de i kategorin intresseföretag.

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

Förvaltningsfastigheter - Påverkan på periodens resultat

Alla förvaltningsfastigheter genererar hyresintäkter. Se not 11 för intäkter och kostnader.

Förfallostruktur hyresintäkter

Årets hyresintäkter (brutto minus vakanser) uppgår till 2 084 Mkr (2 106). Framtida hyror som hänförs till icke uppsägningsbara operationella hyresavtal förfaller till betalning enligt nedan.

Förfallostruktur, Mkr		2006	2005
Inom ett år	Kommersiella lokaler	195	232
	Bostäder	399	404
	Övrigt	50	34
Mellan ett och fem år	Kommersiella lokaler	971	1 139
	Övrigt	80	84
Senare än fem år	Kommersiella lokaler	181	128
	Övrigt	3	7
		1 880	2 029

Not 19, fortsättning

Nedan specificeras koncernmässiga värden avseende ägd andel av intresseföretag.

Finansiell information avseende koncernens intresseföretag	Moderbolagets 2006	2005	Dotterföretagens 2006	2005
Intäkter	8 692	7 808	561	612
Resultat	316	169	11	20
Tillgångar	2 684	2 666	439	441
Eget kapital	-111	-130	209	197

Not 20 - Finansiella placeringar, Mkr

	Andel 2006-12-31 i procent av kapital röst		2006	2005
Finansiella tillgångar som kan säljas ¹				
Handelsbanken A	1,3	1,4	1 760	1 182
Industrivärden A	10,5	14,4	5 508	4 394
Indutrade	10,0	10,0	540	356
Sandvik	0,8	0,8	896	259
Övriga andelar			0	167
			8 703	6 358

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

Not 21 - Övriga aktier och andelar, Mkr

	2006	2005
Brännälvens Kraft AB	-	36
Norrköpings Hamn och Stuveri	5	-
SweTree Technologies	5	5
Vattenfall Tuggen AB	-	75
Övriga andelar	1	1
	12	117
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	117	95
Investeringar	0	80
Avyttringar	-	- 59
Omklassificering	- 106	-
Årets omräkningsdifferenser	-	1
	12	117
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	0	- 9
Avyttringar	-	9
	0	0
	12	117

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

Not 22 - Långfristiga fordringar, Mkr

	2006	2005
Finansiella fordringar		
Placeringar kreditinstitut	19	20
Derivat	46	6
Reverser	0	0
Övriga fordringar	44	48
	110	74
Övriga fordringar	25	81
	135	155

Not 23 - Omsättningsfastigheter, Mkr

	2006	2005
Vid årets början	110	130
Årets anskaffningar	25	19
Omklassificeringar	- 1	- 1
Avyttringar och uträningar	- 26	- 39
Nedskrivningar/reverseringar	0	-
	108	110

Akkumulerade nedskrivningar ingår med 63 Mkr (65). Taxeringsvärdet på koncernens omsättningsfastigheter uppgår till 155 Mkr (151). Bedömt verkligt värde enligt intern värdering uppgår till 249 Mkr (226).

Not 24 - Varulager m m, Mkr

	2006	2005
Aktier i noterade bolag	287	307
Avverkningsrätter och dylikt	325	265
Färdiga varor, handelsvaror och produkter i arbete	1 314	1 223
Råvaror och förnödenheter	837	854
Timmer och massaved	130	176
	2 893	2 825

Aktier i noterade bolag redovisas över resultaträkningen, enligt IAS 39, till verkligt värde enligt aktuell börskurs.

Not 25 - Hyres- och kundfordringar, Mkr

	2006	2005
Hyresfordringar	23	19
Kundfordringar	2 824	2 561
	2 847	2 580

Hyres- och kundfordringar redovisas efter avdrag för befarade förluster, vilka per 2006-12-31 var obetydliga. Koncernens kundfordringar är främst europeiska. Cirka 25 procent av koncernens utestående kundfordringar är säkrade mot kreditförluster. Kundfordringar i utländsk valuta har värderats till balansdagskurs.

Not 26 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, Mkr

	2006	2005
Förutbetalda kostnader	98	87
Upplupna hyresintäkter m m	20	17
Övrigt	6	5
	125	109

Not 27 - Övriga fordringar, Mkr

	2006	2005
Finansiella fordringar		
Orealiserad kursdifferens och upplupen ränta	7	8
Derivat	25	33
Övriga fordringar	24	25
	56	66
Fordringar hos intresseföretag	17	11
Derivat ¹	214	79
Övriga fordringar ²	3 309	455
	3 539	545
	3 596	611

1) Marknadsvärden på derivat avser säkring av framtida kassaflöden. Av marknadsvärdena har 38 Mkr redovisats i koncernens resultaträkning under 2006 och resterande del, 158 Mkr, förväntas redovisas i resultaträkningen 2007.

2) Övervägande del består av fordran på Alecta avseende köpeskilling för World Trade Center Stockholm.

Not 28 - Likvida medel, Mkr

	2006	2005
Kortfristig likviddeposition	183	215
Banktillgodohavande	392	490
	575	705

Not 29 - Kassaflödesanalys

Räntor, Mkr	2006	2005
Erhållna	27	23
Erlagda	- 461	- 419
	- 434	- 396

Förändring kortfristiga finansiella skulder

Förändring av kortfristiga finansiella skulder avser till största delen upplåning under koncernens svenska certifikatprogram. Under 2006 lånades det sammanlagt 19 743 Mkr, uppdelade på flera olika lån, och återbetalades 19 305 Mkr.

Not 30 - Eget Kapital, Mkr

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Minoritets-intresse	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserver ³	Balanserade vinst-medel inklusive årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2005-01-01	621	1 147	16 226	17 994	15 772	33 766
Justering för ändrad redovisningsprincip IAS 19			-8	-8	-17	-25
Justerat eget kapital 2005-01-01	621	1 147	16 218	17 986	15 755	33 741
Årets förändring av säkringsreserv		-9		-9	-29	-37
Årets förändring av omräkningsreserv		35		35	92	127
Finansiella tillgångar som kan säljas						
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital		1 185		1 185		1 185
Aktuariella omvärderingar			-26	-26	-48	-74
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital		-16	4	-12	34	22
Förändringar i intresseföretags eget kapital			62	62		62
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital ¹	-	1 195	40	1 235	50	1 285
Årets resultat			2 261	2 261	1 637	3 897
Total förmögenhetsförändring ¹	-	1 195	2 300	3 496	1 687	5 183
Förändring i koncernens sammansättning ²				-	-112	-112
Utdelning			-434	-434	-1 063	-1 497
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2005-12-31	621	2 342	18 084	21 048	16 266	37 314

Not 30, fortsättning

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Reserver ³	Balanserade vinst- medel inklusive årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2006-01-01	621	2 342	18 084	21 048	16 266	37 314
Årets förändring av sättningsreserv		75		75	154	230
Årets förändring av omräkningsreserv		-10		-10	-25	-35
Finansiella tillgångar som kan säljas						
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital		1 575		1 575		1 575
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring		-50		-50		-50
Aktuariella omvärderingar			17	17	34	51
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital		-84	-4	-88	-64	-152
Förändringar i intresseföretags eget kapital			-43	-43		-43
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital¹	-	1 507	-30	1 478	99	1 577
Årets resultat			3 193	3 193	2 929	6 121
Total förmögenhetsförändring¹	-	1 507	3 163	4 670	3 028	7 698
Utdelning			-481	-481	-836	-1 317
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2006-12-31	621	3 850	20 767	25 238	18 458	43 695

1) Exklusive transaktioner med bolagets ägare.

2) Förändring av minoritet i Holmen.

3) Se not 31 för uppdelning.

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

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

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Reserver*Reserv verkligt värde*

Reserv för verkligt värde inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från balansräkningen.

Säkringsreserv

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

Omräkningsreserv

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Styrelsen föreslår att årsstämman den 23 april 2007 beslutar om utdelning om 8:50 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 527 Mkr. Föregående år lämnades en utdelning om 7:75 kronor per aktie (481 Mkr).

Not 31 - Reserver, Mkr

Omräkningsreserv	2006	2005
Ingående reserv	38	- 1
Årets omräkningsdifferenser	- 10	34
Skatt hänförlig till årets omräkningsreserv	- 4	6
	24	38
Säkringsreserv	2006	2005
Ingående reserv	- 15	-
Ändrad redovisningsprincip	-	- 9
Kassaflödessäkringar redovisade direkt mot eget kapital	75	- 9
Skatt hänförlig till årets säkringar	- 21	2
	39	- 15
Reserv verkligt värde	2006	2005
Ingående reserv	2 320	-
Ändrad redovisningsprincip	-	1 157
Värdering redovisad direkt mot eget kapital	1 575	1 185
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring	- 50	-
Skatt hänförlig till årets värdering	- 59	- 23
	3 787	2 320
Summa reserver	2006	2005
Ingående reserv	2 342	- 1
Ändrad redovisningsprincip	-	1 148
Årets förändring av		
Omräkningsreserv	- 14	39
Säkringsreserv	54	- 6
Reserv verkligt värde	1 467	1 162
	3 850	2 342

Not 32 - Räntebärande skulder, Mkr

Noten innehåller information om koncernens avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om koncernens exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 41.

Långfristiga skulder	2006	2005
Lån i förvaltningsfastigheter	3 900	4 090
Övriga långfristiga	2 503	2 584
	6 403	6 674
Kortfristiga skulder	2006	2005
Företagscertifikat	4 223	3 810
Lån i förvaltningsfastigheter	965	935
Skulder till kreditinstitut	57	28
Övriga skulder	520	1 217
	5 765	5 990

Avtal finns om att emittera företagscertifikat på den svenska penningmarknaden med ett sammanlagt nominellt belopp för Lundbergs på högst 2 000 Mkr. Holmen har ett outnyttjat kontrakterat kreditlöfte om 600 MEUR som löper till 2011. Den löpande finansieringen hanterades främst genom Holmens svenska certifikatprogram med ett rambelopp om 6 000 Mkr samt genom ett svenskt s k Medium Term Note-program med ett rambelopp om 4 000 Mkr. Per årsskiftet var 950 Mkr i Lundbergs och 3 273 Mkr i Holmen utestående under certifikatprogrammet samt 1 753 Mkr i Holmen under MTN-programmet.

Not 33 - Övriga skulder, Mkr

Långfristiga skulder	2006	2005
Övriga långfristiga	11	23
Kortfristiga skulder	2006	2005
Skulder till intresseföretag	25	42
Derivat	12	67
Momsavräkning	46	35
Skuld Vasaterminal AB	442	-
Övriga kortfristiga	288	275
	812	419

Bland övriga kortfristiga skulder ingår utställda köpoptioner avseende aktier till ledande befattningshavare i Holmen med 22 Mkr (marknadsvärde).

Not 34 - Avsättningar för pensioner

För beskrivning av pensionsåtaganden i koncernen se redovisningsprinciper, not 1. Tjänstepensionsplaner i Sverige (ITP-plan) för vilka premier betalas till Alecia och alternativ ITP uppgår till 52 Mkr (52). Posten avsättningar för pensioner uppgår till totalt 412 Mkr, varav Lundbergs 50 Mkr, Holmen 356 Mkr och Hufvudstaden 6 Mkr.

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

Förpliktelse, Mkr	2006	2005
Förpliktelse per den 1 januari	50	39
Förmåner intjänade under perioden	2	1
Ränta	2	2
Aktuariell vinst/förlust	-3	8
Utbetalda pensioner	-0	-0
Förpliktelse per den 31 december	50	50
Härav kreditförsäkrat via FPG	41	37

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 2 Mkr (1) redovisats som personalkostnad. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 2 Mkr (2). Årets aktuariella omvärdering uppgick till 3 Mkr (-8) och har redovisats direkt mot eget kapital. Hela den aktuariella omvärderingen avser erfarenhetsbaserade förändringar. Ackumulerat har -6 Mkr avseende aktuariella omvärderingar redovisats mot eget kapital.

	2006	2005	
Väsentliga aktuariella antaganden i procent	31 dec	31 dec	
Diskonteringsränta	3,9	3,6	
Framtida löneökningar	3,0	3,0	
Framtida inflation	2,0	2,0	
Historisk information, Mkr	2006	2005	2004
Nuvärde av förpliktelsen	50	50	39

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

Holmen - Pensionsåtaganden finns i England vilka ligger i s k trusts. Åtaganden utöver ITP-planen för koncernledningen i Sverige tryggas via stiftelse. Nedan ges information avseende de planer som redovisas som förmånsbestämda enligt IAS19. I sammanställningen nedan specificeras förändringen av den förmånsbestämda förpliktelsen samt förändringen av förvaltningstillgångarna. Huvuddelen av åtagandena avser pensionsplanerna i England.

Mkr	2006	2005
Förpliktelse		
Förpliktelse per den 1 januari	1 818	1 474
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	34	39
Räntekostnad	82	79
Aktuariell vinst/förlust	-15	157
Inbetalningar från anställda	20	10
Utbetalda pensioner	-68	-55
Överfört från avsättningar	20	10
Valutakursdifferens	-25	104
Förpliktelse per den 31 december	1 866	1 818
Förvaltningstillgångar		
Tillgångarnas verkliga värde den 1 januari	1 400	1 138
Förväntad avkastning	74	71
Aktuariell vinst	32	91
Inbetalningar från arbetsgivaren	63	64
Inbetalningar från anställda	20	10
Utbetalda pensioner	-61	-53
Valutakursdifferens	-18	79
Tillgångarnas verkliga värde den 31 december	1 510	1 400
Avsättningar för pensioner, netto	356	418

Av de totala förpliktelseerna avser 55 Mkr (44) sådana som ej är fonderade medan resten är helt eller delvis fonderade förpliktelser. Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 34 Mkr (39) redovisats som personalkostnad. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 82 Mkr (79) och förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till 74 Mkr (71). Nettot av dessa har redovisats i finansnettot som räntekostnad. Årets aktuariella omvärdering uppgick till 47 Mkr (-66) och har redovisats direkt mot eget kapital. Hela den aktuariella omvärderingen av både tillgångar och skulder avser erfarenhetsbaserade förändringar. Ackumulerat har -19 Mkr avseende aktuariella omvärderingar redovisats mot eget kapital. Under 2007 förväntas Holmens inbetalningar till de förmånsbestämda planerna uppgå till 64 Mkr. Förvaltningstillgångarna fördelar sig enligt nedan.

Förvaltningstillgångar, Mkr	2006	2005
Aktier	685	622
Obligationer	608	462
Likvida medel	217	316
	1 510	1 400

Not 34, fortsättning

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

Väsentliga aktuariella antaganden i procent (viktade genomsnitt)	2006 31 dec	2005 31 dec
Diskonteringsränta	5,0	4,6
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,8	5,3
Framtida löneökningar	4,0	3,7
Framtida inflation	3,0	2,7

Den förväntade avkastningen på räntebärande värdepapper har beräknats utifrån förstklassiga 10-åriga obligationer och för aktier har ett tillägg gjorts avseende en riskpremie. Den faktiska avkastningen översteg den förväntade med 32 Mkr under 2006.

Historisk information, Mkr	2006	2005	2004
Nuvärde av förpliktelsen	1 866	1 818	1 474
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	- 1 510	- 1 400	- 1 138
Netto	356	418	336

Not 35 - Övriga avsättningar, Mkr

	Skatter	Skogsvårdsreservering	Fastighetsskatt ¹	Andra avsättningar	Summa
2006-01-01	90	135	70	143	438
Avsättningar under året	352	82	-	54	488
lanspråktaget under året	- 0	- 77	- 70	- 44	- 191
2006-12-31	442	140	0	153	735
Lång del	442	68	-	134	644
Kort del	-	72	-	19	91
	442	140	0	153	735
2005-01-01	87	145	70	121	423
Avsättningar under året	3	68	-	48	119
lanspråktaget under året	-	- 78	-	- 26	- 104
2005-12-31	90	135	70	143	438
Lång del	90	58	-	95	243
Kort del	-	77	70	48	195
	90	135	70	143	438

1) Avsättningen avsåg en fastighetsskattetvist som under 2006 slutligt har reglerats mot Skatteverket. Upplösning av återstående avsättning innebar en positiv resultatpåverkan om 25 Mkr.

Avsättning för skatter avser främst tvister med skattemyndigheter i olika länder. Skogsvårdsreservering avser avsättning för framtida åtgärder för återbeskogning efter gjorda slutavverkningar, vilket normalt utförs inom tre år efter avverkning. Andra avsättningar avser främst förpliktelser att återställa miljö samt personal- och omstrukturingskostnader.

Not 36 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, Mkr

	2006	2005
Löner och sociala kostnader	802	701
Hysesintäkter	285	283
Räntekostnader	11	11
Övrigt	94	113
	1 192	1 108

Not 37 - Upplysningar om verkliga värden, finansiella instrument m m, Mkr

	Värde 2006-12-31		Värde 2005-12-31	
	Redovisat	Verkligt	Redovisat	Verkligt
Tillgångar				
Långfristiga fordringar	110	110	74	74
Kortfristiga fordringar	56	56	66	66
Likvida medel	575	575	705	705
	741	741	845	845
Skulder				
Pensioner ¹	412	412	474	474
Övriga långfristiga skulder	6 403	6 375	6 674	6 724
Kortfristiga skulder	5 765	5 765	5 990	5 990
	12 580	12 552	13 138	13 188
Finansiell nettoskuld	11 838	11 811	12 293	12 343

1) Pensioner är inte ett finansiellt instrument.

	Värde 2006-12-31		Värde 2005-12-31	
	Redovisat	Verkligt	Redovisat	Verkligt
Finansiella instrument ej ingående i finansiell nettoskuld				
Finansiella placeringar, se not 20	8 703	8 703	6 358	6 358
Hyses- och kundfordringar	2 847	2 847	2 580	2 580
Övriga tillgångar	3 565	3 565	625	625
Leverantörsskulder	2 219	2 219	2 358	2 358
Övriga skulder	812	812	419	419

	Värde 2006-12-31		Värde 2005-12-31	
	Redovisat	Verkligt	Redovisat	Verkligt
Finansiella derivat utanför nettoskulden				
Säkringar av transaktionsexponering	180	180	- 17	- 17
Finansiella elsäkringar	4	4	29	29
Ränteswapar	18	18	- 47	- 47

Verkligt värde är beräknat som diskonterat nuvärde av framtida betalningar. Skillnaden mellan redovisat och verkligt värde beror på att vissa skulder och tillgångar inte värderas till verkligt värde i balansräkningen utan tas upp till upplupet anskaffningsvärde.

Not 38 - Närstående

Närståenderelationer, Mkr	Försäljning av varor till närstående		Inköp av varor från närstående		Erhållen ränta från närstående		Erlagd ränta till närstående		Skuld till närstående per 31 december	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Intresseföretag	-	-	121	54	-	-	-	-	25	10
Nyckelpersoner i ledande ställning	8	9	-	-	-	0	2	4	50	54
Andra närstående	-	-	-	-	-	-	0	0	1	2

Tjänster med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Nyckelpersoner i ledande ställning

Fredrik Lundberg med maka innehar direkt och indirekt via det helägda bolaget Byggnads AB Karlsson & Wingsjö (inklusive dotterbolag) 89,4 procent av rösterna och 52,5 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 0,8 Mkr (0,8). Ingen rörlig eller annan typ av ersättning har erhållits.

Not 39 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, Mkr

Ställda säkerheter	2006	2005
Fastighetsinteckningar	3 633	3 675
Bankräkningar	-	44
Finansiella skulder	19	22
Övriga åtaganden	71	71
	3 723	3 812
Eventalförpliktelser		
Ansvar såsom komplementär	111	258
Vägrat avdrag för lämnat koncernbidrag	44	44
Övriga ansvarsförbindelser	941	1 303
Borgensförbindelser	1	12
	1 097	1 617

I eventalförpliktelser för moderbolaget och koncernen har 44 Mkr upptagits till följd av vägrat avdrag för lämnat koncernbidrag till dotterbolag och vägran att undanta leasingintäkter från beskattning. Koncernens övriga eventalförpliktelser avser främst de pågående skatteprocesserna beskrivna i not 13.

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

Not 40 - 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. Den 31 december 2006 uppgick det redovisade värdet av biologiska tillgångar till 8 830 Mkr och tillhörande uppskjuten skatteskuld till 2 472 Mkr. De väsentligaste antagandena utgörs av hur mycket avverkningen kan ökas i framtiden, hur priserna på massaved och timmer kommer att utvecklas, hur stor kostnadsinflationen kommer att bli samt vilken diskonteringsränta som används. I not 17 redogörs för känsligheten i värdering av förändringar av dessa antaganden.

Förvaltningsfastigheter

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

Skatt

Koncernen har avsatt 442 Mkr för tvister och osäkerheter avseende skatt (not 13). Uppskjutna skattefordringar om netto 358 Mkr har redovisats i koncernen (not 13) utifrån bedömningen att de sannolikt kommer kunna utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Miljö

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

Not 41 - Finansiella risker

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

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 2006 till 2 528 Mkr (2 222), fördelat på räntebärande skulder 2 581 Mkr (2 262) och räntebärande tillgångar 52 Mkr (40). Förfallostrukturen på finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Utöver upptagna långa krediter om 1 500 Mkr fanns avtalade långfristiga lånelöften om sammanlagt 1 600 Mkr samt kortfristiga kreditlöften på 100 Mkr med förfall inom 12 månader. Den löpande finansieringen har skett genom emission av företagscertifikat på den svenska penningmarknaden. Avtalad emissionsram uppgår till nominellt högst 2 000 Mkr, varav 950 Mkr (625) var utnyttjat per den 31 december 2006. I februari 2007 etablerades ett svenskt s k Medium Term Note-program med ett rambelopp om 2 000 Mkr. Programmet, som ännu inte har utnyttjats, ger möjlighet att ge ut obligationer i SEK eller EUR till främst svenska placerare.

Finansiella skulder, 31 december 2006

Förfalloår	Mkr ¹	Andel, %
2007	1 030	41
2008	100	4
2009	700	28
2012	700	28
Totalt	2 530	100

¹⁾ Exklusive avsättningar för pensioner.

Ränterisk

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

Lundbergs har låg skuldsättning och således även begränsad ränterisk. Derivatinstrument används inte. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 31 månader per den 31 december 2006. Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per den 31 december 2006 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka 2007 års finansnetto med cirka 10 Mkr. På längre sikt slår ränteförändringen igenom på hela nettoskulden. Räntebindningsstruktur den 31 december 2006 framgår av tabellen nedan.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2006

Förfalloår	Skulder, Mkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2007	1 030	41	3,0
2008	100	4	4,5
2009	700	28	3,8
2012	700	28	4,3
Totalt	2 530	100	3,6

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 försöksfakturerings av hyror. Kreditrisken begränsas även genom att finansiella tillgångar enbart utgörs av instrument med hög kreditvärdighet.

HUFVUDSTADEN

Hufvudstaden är främst exponerad för finansierings- och ränterisker. Hufvudstaden strävar efter att ha en kreditportfölj med spridda kreditförfall, som möjliggör eventuella amorteringar. Upplåning sker normalt med kort räntebindning och för att uppnå önskad räntebindningsstruktur används ränteswapar. Derivatinstrumenten används endast i riskminimerande syfte och skall vara kopplat till underliggande exponering. För närvarande finns endast derivatinstrument som uppfyller kraven för säkringsredovisning. Några inbäddade derivat har inte identifierats som skall skiljas från sina värdepapper och redovisas separat.

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

Finansieringsrisk

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

Hufvudstadens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2006 till 3 325 Mkr (3 432), fördelat på räntebärande skulder 3 365 Mkr (3 525) och räntebärande tillgångar 40 Mkr (93). Per den 31 december 2006 fanns lånelöften med förfall inom 12 månader om 700 Mkr varav 175 Mkr var utnyttjat. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden var 33 månader (32). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av nedanstående tabell.

Finansiella skulder, 31 december 2006

Förfalloår	Mkr	Andel, %
2007	965	29
2008	600	18
2010	500	15
2011	950	28
2013	350	10
Totalt	3 365	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.

Upplåningen, som är räntebärande, medför exponering för ränterisk. Hufvudstadens finanspolicy anger ramarna för hur arbetet med hantering av ränterisker skall bedrivas. Ett övergripande mål är att förfallostrukturen på hyresavtalen skall beaktas vid bestämmande av räntebindningstid samt att det finns en avvägning mellan bedömd löpande kostnad för upplåningen och risken att få en signifikant negativ påverkan på resultatet vid en plötslig större ränteförändring. För att uppnå önskad räntebindningstid används derivatinstrument.

En förändring av räntenivån med en procentenhet vid antagande om oförändrad lånevolym och räntebindningstid enligt gällande derivatavtal skulle påverka Hufvudstadens finansnetto 2007 med 14 Mkr. Värdeförändringar i kontrakterade derivatavtal har ej beaktats, då samtliga ränteswapar säkringsredovisas via eget kapital och ej påverkar resultaträkningen.

Den genomsnittliga räntebindningstiden var 23 månader (30) och den genomsnittliga effektiva räntesatsen 4,0 procent (3,9).

Räntebindningsstruktur, 31 december 2006

Förfalloår	Skulder, Mkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2007	1 565	47	3,6
2008	600	18	4,8
2010	500	15	4,1
2011	350	10	3,9
2013	350	10	4,1
Totalt	3 365	100	4,0

Kreditrisk

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

Förluster på kund-/hyresfordringar uppstår när kunder försätts i konkurs eller av andra skäl inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Riskerna begränsas genom att Hufvudstaden medvetet väljer kunder med dokumenterad affärskompetens och konkurrenskraftig verksamhet. Hufvudstaden har som huvudregel att kräva bankgaranti eller borgensförbindelse vid nyuthyrning. Hyror förskottsfaktureras.

Exponeringar avseende finansiella derivatavtal begränsas genom att Hufvudstaden som policy endast ingår sådana avtal med stora finansiella institut med hög rating. Dessutom finns ramavtal med dessa institut om kvittning av olika derivatavtal, som ytterligare minskar kreditriskexponeringen.

HOLMEN

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

Valutarisk

Holmen har en väsentlig del av försäljningen i andra valutor än kostnaderna. För att minska resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkrar Holmen nettoflödet med valutaterminer och valutaoptioner. Nettoflödet i euro, pund och dollar för de närmaste 4 månaderna säkras alltid. Detta motsvarar normalt kundfordringar och utestående order. Styrelsen i Holmen kan besluta att säkra flöden för en längre period om det bedöms lämpligt med hänsyn till produkternas lönsamhet, konkurrenskraft och valutasituationen.

Vid ingången av 2006 hade Holmen valutasäkrat större delen av bedömda betalningsflöden i euro för 2006 samt delar av flödena i pund och dollar. Resultatet av valutasäkringar redovisas i rörelseresultatet i takt med att de förfaller och uppgick för 2006 till 83 Mkr (-111). Vid utgången av 2006 var cirka 65 procent av 2007 års bedömda nettovalutaflöden säkrade.

Transaktionsexponering, 31 december 2006¹

	12 månaders bedömda netto- flöden, Mkr	Totala säk- ringar, Mkr	2007 Snittkurs	%
EUR	4 600	4 000	9:40	90
GBP	1 000	350	13:57	35
USD	800	300	7:07	40
Övriga	600	-	-	-
Totalt	7 000	4 650		65

1) Siffrorna i tabellen är avrundade.

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

Nettotillgångar och equity-hedge, 31 december 2006

	Nettotillgångar, Mkr	Equity-hedge, Mkr
EUR	1 181	1 076
GBP	1 288	404
Övriga	30	-

Resultatet från equity-hedge uppgick till 53 Mkr under 2006 och har redovisats direkt mot eget kapital. Marknadsvärdet av utestående säkringar uppgick per 31 december 2006 till 7 Mkr, varav 4 Mkr avser finansiella derivat och 3 Mkr avser lån, vilket redovisats mot eget kapital då säkringsredovisning tillämpas.

Finansieringsrisk

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

Holmen har ett outnyttjat kontrakterat kreditlöfte om 600 MEUR som löper till år 2011.

Den räntebärande nettoskulden uppgick per 31 december 2006 till 5 985 Mkr (6 639), fördelat på räntebärande skulder 6 634 Mkr, kortfristiga placeringar och kassa och bank 484 Mkr (580) samt räntebärande tillgångar 165 Mkr (132). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

Finansieringen hanterades under året främst genom Holmens svenska certifikatprogram med ett rambelopp om 6 000 Mkr samt genom ett svenskt s k Medium Term Note-program med ett rambelopp om 4 000 Mkr. Per årsskiftet var 3 273 Mkr utestående under certifikatprogrammet och 1 753 Mkr under MTN-programmet. Kreditratinginstitutet Standard & Poor's har fastställt en rating på lång sikt till BBB+/stable outlook och på kort sikt till A-2 respektive K-1.

Finansiella skulder, 31 december 2006

Förfalloår	Mkr ¹	Andel, %
2007	3 775	60
2008	113	2
2009	547	9
2010	982	16
2011-	862	14
Totalt	6 279	100

1) Exklusive avsättningar för pensioner.

Ränterisk

Holmens finansieringskostnad påverkas av förändringar i marknadsräntan. Räntebindningen på de finansiella tillgångarna och skulderna är normalt kort. Styrelsen kan välja att förlänga räntebindningen i syfte att begränsa effekten av en ränteuppgång.

Under året har den genomsnittliga räntebindningen varierat mellan 15 och 22 månader och uppgick vid utgången av 2006 till 20 månader. Derivatinstrument i form av ränteswap och FRA-s används för att styra räntebindningen utan att underliggande lån förändras. Marknadsvärdet för dessa instrument uppgick per 31 december 2006 till 30 Mkr som redovisats mot eget kapital då säkringsredovisning tillämpas. Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per 31 december 2006 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka resultatet med cirka 23 Mkr på årsbasis.

Skuldernas räntebindning, valutfördelning samt genomsnittliga ränta för olika bindningstider framgår av tabellen nedan där hänsyn tagits till derivat som påverkar skuldernas valutfördelning och räntebindning. Detta bedöms ge en bättre bild än att studera motsvarande för enskilda lån.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2006

	Totalt	-1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Övriga
SEK	930	-20	650	300	-	-
EUR	4 942	3 007	1 098	375	462	-
GBP	199	-105	-	-	-	304
Övriga	-86	-86	-	-	-	-
Totalt	5 985	2 796	1 748	675	462	304
Snittränta, %	3,5	3,5	3,6	3,4	4,1	3,2

Not 41, fortsättning**Råvaror**

För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används fysiska leveransavtal med fast pris samt finansiella säkringar. Resultatet av finansiella säkringar redovisas i takt med att de förfaller och uppgick för 2006 till 60 Mkr. Marknadsvärdet på utestående finansiella säkringar uppgick per 31 december 2006 till 4 Mkr, som redovisats i eget kapital då säkringsredovisning tillämpas.

Holmens nettoinköp av el i Sverige uppgick under 2005 till cirka 3 100 GWh. Holmen har under 2006 ökat säkringsgraden för perioden 2007-2012 i huvudsak genom att sluta ett nytt fysiskt leveransavtal med fast pris. Bedömd nettoförbrukning av el i Sverige är för perioden 2007-2012 prissäkrad till 85-95 procent. För perioden 2013-2015 är cirka 70 procent prissäkrad. Säkringarna utgörs till övervägande del av fysiska fastprisavtal.

För vissa pappers- och massaprodukter finns det en OTC-handel i finansiella kontrakt. Holmen har hittills endast i ringa omfattning utnyttjat sådana marknader för att säkra prisnivåer vid försäljning eller inköp.

Kreditrisk

Holmens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker gentemot finansiella motparter. Risken för att en motpart inte fullgör sin förpliktelse begränsas genom val av kreditvärdiga motparter, begränsning av engagemang per motpart samt användande av ISDA- och FEMA-avtal. Per 31 december 2006 hade Holmen utestående derivatkontrakt med ett nominellt belopp om 12,5 mdr kronor och ett marknadsvärde om 173 Mkr. Beräknat enligt Finansinspektionens föreskrifter för finansiella institut skulle Holmens sammanlagda motpartsrisk i derivatkontrakt uppgå till 302 Mkr per 31 december 2006.

Risken att Holmens kunder inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser begränsas genom kreditkontroll, interna kreditlimiter per kund och genom att i vissa fall försäkra kundfordringar mot kreditförluster. Holmens exponering mot enskilda kunder är begränsad och de fem största kunderna utgör sammanlagt ca 10 procent av koncernens totala omsättning. Per 31 december 2006 var cirka 25 procent av Holmens kundfordringar försäkrade mot kreditförluster.

ÖVRIG FINANSIELL RISKHANTERING**Försäkringar**

Samtliga fastigheter hos Lundbergs och Hufvudstaden är fullvärdeförsäkrade. Hufvudstaden har en särskild terroristförsäkring som täcker skador upp till 25 Mkr. Holmen försäkrar sina anläggningar mot egendoms- och avbrottskador. Den egna risken varierar mellan olika anläggningstillgångar men uppgår som mest till 30 Mkr för enskild skada. Holmens skogsinnehav försäkras inte, eftersom arealerna är spridda över stora stora delar av landet och risken för omfattande samtida skador på stora delar av beståndet därför bedöms vara liten.

Not 42 - Händelser efter balansdagen

Efter räkenskapsårets utgång har moderbolaget förvärvat 3 000 000 aktier i Sandvik för 353 Mkr och 1 500 000 aktier i Handelsbanken för 317 Mkr.

Mkr		2006	2005
Personalkostnader	Not 2	- 14	- 14
Avskrivningar	Not 3	- 0	- 0
Övriga externa kostnader	Not 4	- 12	- 12
Rörelseresultat		- 26	- 27
Resultat från finansiella poster	Not 5		
Resultat från andelar i koncernföretag		660	502
Resultat från andelar i intresseföretag		255	554
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		271	125
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		8	16
Räntekostnader och liknande kostnader		- 24	- 11
Resultat efter finansiella poster		1 143	1 159
Bokslutsdispositioner	Not 6	- 16	- 9
Resultat före skatt		1 127	1 149
Skatt	Not 7	- 43	- 27
Årets resultat		1 084	1 122

Moderbolagets noter finns på sidorna 66-71.

Mkr		2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	Not 8	4	3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	Not 9	4 275	4 275
Andelar i intresseföretag	Not 10	2 796	2 796
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Not 11	8 703	4 013
Andra långfristiga fordringar	Not 12	0	0
Uppskjuten skattefordran	Not 7	3	3
Summa finansiella anläggningstillgångar		15 776	11 087
Summa anläggningstillgångar		15 780	11 090
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		0	0
Fordringar på koncernföretag	Not 13	327	474
Övriga fordringar		0	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	-
Summa kortfristiga fordringar		331	474
Kassa och bank	Not 14	105	19
Summa omsättningstillgångar		436	494
SUMMA TILLGÅNGAR		16 216	11 584
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	Not 15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (62 145 483 aktier)		621	621
Reservfond		344	344
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		3 772	-
Balanserat resultat		8 269	7 649
Årets resultat		1 084	1 122
Summa eget kapital		14 091	9 736
Obeskattade reserver	Not 16	215	200
Avsättningar	Not 17	99	-
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder		950	-
Skulder till koncernföretag	Not 13	711	1 487
Aktuella skatteskulder		69	79
Övriga skulder	Not 13, 18	74	77
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 19	7	6
Summa kortfristiga skulder		1 811	1 648
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 216	11 584
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE, Mkr	Not 20	891	1 513

REDOGÖRELSE FÖR MODERBOLAGETS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER, Mkr	2006	2005
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital	1 511	-
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring	- 50	-
Effekter av koncernbidrag	- 22	- 19
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare	1 440	- 19
Årets resultat	1 084	1 122
Total förmögenhetsförändring, exklusive transaktioner med bolagets ägare	2 524	1 104
Effekt av byte av redovisningsprincip den 1 januari 2006		
Balanserade vinstmedel	Not 15	2 310

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET, Mkr	Not 14	2006	2005
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		1 143	1 159
Justering för av- och nedskrivning		0	4
Justering för realisationsresultat aktieförsäljning		- 52	- 309
Betalda skatter		- 44	- 24
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 047	829
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		- 2	3
Förändring av rörelseskulder		- 8	4
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		1 036	836
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 1	- 1
Förvärv av finansiella tillgångar		- 937	- 1 736
Avyttring av finansiella tillgångar		170	937
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 768	- 799
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		950	967
Amortering av lån		- 622	- 605
Lämnade koncernbidrag		- 31	- 27
Erhållna koncernbidrag		1	2
Utbetald utdelning		- 481	- 434
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		- 183	- 97
ÅRETS KASSAFLÖDE		86	- 61
Likvida medel vid årets början		19	80
Likvida medel vid årets slut		105	19

Not 1 - Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 Redovisning för juridisk person. RR 32:05 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Ändrade redovisningsprinciper

Moderbolagets ändrade redovisningsprinciper har redovisats i enlighet med reglerna i IAS 8 men med beaktande av de särskilda övergångsbestämmelserna i RR 32:05. Det innebär att de ändrade redovisningsprinciperna redovisas med retroaktiv verkan förutom beträffande reglerna i ÅRL 4 kap §14 a-e om värdering av vissa finansiella instrument till verkligt värde samt säkringsredovisning. RR 32:06 punkt 70 tillämpas i förtid.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. De belopp som redovisas har i vissa fall avrundats vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar. I texter och tabeller redovisas siffror mellan 0 och 0,5 med 0. Saknas värde anges streck (-). Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden.

Dotterföretag och intresseföretag

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

Intäkter

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Finansiella instrument

Från och med den 1 januari 2006 tillämpas reglerna i ÅRL 4 kap §14 a-e om värdering av vissa finansiella instrument till verkligt värde samt säkringsredovisning vilket har inneburit ett byte av redovisningsprincip. Detta har medfört att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper för finansiella instrument som i koncernredovisningen. Förändringen innebär för moderbolaget att "Andra långfristiga värdepappersinnehav" värderas till verkligt värde.

Materiella anläggningstillgångar

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

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

Ersättningar till anställda

I koncernen anställda tjänstemän omfattas av den s k ITP-planen. Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecia. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2006 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecia redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 7. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Moderbolaget tillämpar IFRS 5 med de undantag som anges i RR 32:05 punkt 8-9 vilket innebär att endast upplysningskraven i IFRS 5 beaktas.

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.

Not 3 - Avskrivningar enligt plan, Mkr

	2006	2005
Maskiner och inventarier	0	0

Not 4 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer

På årsstämman 2003 omvaldes Bo Ribers, KPMG Bohlins, till revisor i moderbolaget för en tid om 4 år. På årsstämman 2005 valdes Kjell Bidenäs, KPMG Bohlins, till revisor i moderbolaget för en tid om 2 år. Nedan redovisas ersättningar till KPMG Bohlins.

Arvoden och andra ersättningar till revisorer, Mkr	2006	2005	2004
Revisionsuppdrag	0,3	0,3	0,2
Andra uppdrag	1,3	2,0	1,5
	1,6	2,3	1,8

Not 5 - Finansnetto, Mkr

	Resultat från andelar i koncernföretag		Resultat från andelar i intresseföretag	
	2006	2005	2006	2005
Utdelningar	660	502	255	245
Realisationsresultat	-	-	-	309
	660	502	255	554
	Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		Räntetäkter/ -kostnader och liknande resultatposter	
	2006	2005	2006	2005
Utdelningar	218	128		
Realisationsresultat	53	-		
Nedskrivningar, reverseringar	-	-3		
Räntetäkter, koncernföretag			8	8
Räntetäkter, övriga			0	8
Räntekostnader, koncernföretag			-12	-5
Räntekostnader, övriga			-12	-5
Övrigt	0	-0	-1	-0
	271	125	-16	5

Not 6 - Bokslutsdispositioner, Mkr

	2006	2005
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan - Inventarier	- 0	0
Periodiseringsfond, årets avsättning	- 41	- 24
Periodiseringsfond, årets återföring	25	14
	- 16	- 9

Not 7 - Skatt, Mkr

	2006	2005
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	- 43	- 27
Skatt hänförlig till tidigare år	0	1
Uppskjuten skattekostnad		
Temporära skillnader	- 1	- 1
	- 43	- 27

Avstämning av effektiv skatt	2006	2005
Resultat före skatt	1 127	1 149
Svensk inkomstskattesats	28% - 316	28% - 322
Icke avdragsgilla kostnader	0% - 0	0% - 1
Ej skattepliktiga intäkter	-23% 260	-26% 297
Schablonränta på periodiseringsfond	0% - 1	0% - 2
Skatt hänförlig till tidigare år	0% 0	0% 1
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-1% 15	0% -
Övrigt	0% - 1	0% - 1
Redovisad effektiv skatt	4% - 43	2% - 27

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	2006	2005
Lämnade/erhållna koncernbidrag	8	7

Redovisade uppskjutna skattefordringar, Mkr	2006	2005
Finansiella anläggningstillgångar	3	3

Not 8 - Materiella anläggningstillgångar, Mkr

Inventarier	2006	2005
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	5	5
Årets anskaffningar	1	1
Årets avyttringar och utrangeringar	- 1	- 0
	5	5
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	- 2	- 2
Årets avyttringar och utrangeringar	0	0
Årets avskrivning enligt plan	- 0	- 0
	- 2	- 2
	4	3

Not 9 - Andelar i dotterföretag, Mkr

							2006	2005
Akkumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets början							4 275	4 275
							4 275	4 275
Specifikation av direkta innehav av andelar i dotterföretag	Org nr	Säte	Antal andelar 2006-12-31	Andel i procent ¹		Verkligt värde 2006-12-31	Redovisat värde	
				2006	2005		2006	2005
Fastighets AB L E Lundberg (publ)	556049-0483	Norrköping	250 000	100	100		165	165
L E Lundberg Kapitalförvaltning AB	556188-2290	Stockholm	150 000	100	100		15	15
L E Lundberg Holding AB	556563-2477	Stockholm	1 000	100	100		1 153	1 153
Holmen AB (publ)	556001-3301	Stockholm	23 608 916	27,9 (51,9)	27,9 (51,9)	7 077	2 941	2 941
Övriga direkta innehav							0	0
							4 275	4 275
Indirekt ägda dotterföretag (större innehav)								
<i>Ägda av Holmen AB (publ)</i>								
Holmens Bruk AB	556002-0264	Norrköping	49 514 201	100	100			
AB Iggesunds Bruk	556000-8053	Hudiksvall	6 002 500	100	100			
Holmen UK Ltd, Storbritannien		Workington	1 197 100	100	100			
<i>Ägda av L E Lundberg Holding AB</i>								
Hufvudstaden AB (publ)	556012-8240	Stockholm	93 318 909	45,2 (88,0)	45,2 (88,0)	7 424		
- AB Citypalatset	556034-7246	Stockholm	1 200	100	100			
- AB Nordiska kompaniet	556008-6281	Stockholm	19 460 666	100	100			

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

Not 10 - Andelar i intresseföretag, Mkr

							2006	2005
Anskaffnings- och redovisade värden								
Vid årets början							2 796	3 411
Inköp							-	14
Avyttring							-	- 629
							2 796	2 796
Specifikation av andelar i intresseföretag	Org nr	Säte	Antal andelar 2006-12-31	Andel i procent ¹		Verkligt värde 2006-12-31	Redovisat värde	
				2006	2005		2006	2005
Cardo AB (publ)	556026-8517	Malmö	10 800 000	36,0	36,0	2 808	2 021	2 021
NCC AB (publ) - A-aktier	556034-5174	Solna	10 850 000	10,0 (20,2)	10,1 (18,7)	2 029	775	775
							2 796	2 796

1) Röstandel anges i parentes till höger om kapitalandel i de fall den ej överensstämmer med kapitalandel.
För mer information om moderbolagets intresseföretag se not 19 i koncernen.

Not 11 - Andra långfristiga värdepappersinnehav, Mkr

	2006	2005
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	4 110	2 387
Justerig för ändrad redovisningsprincip	2 345	-
Justerad ingående balans	6 455	2 387
Inköp	937	1 723
Försäljningar	- 117	-
Årets värdeförändringar via balansräkningen	1 526	-
	8 800	4 110
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 97	- 94
Årets nedskrivningar	-	- 3
	- 97	- 97
	8 703	4 013

Värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde¹

Anskaffningsvärde börsnoterade innehav	2006
Vid årets början	4 013
Inköp	937
Försäljningar	- 117
	4 832
Värdeförändringar i verkligt värde via balansräkningen	
Vid årets början	2 345
Försäljningar	- 50
Värdeförändringar	1 575
	3 871
Redovisat värde 31 december 2006	8 703

Specifikation av innehav	Andel i procent av kapital röst		Verkligt värde 2006-12-31
Handelsbanken A	1,3	1,4	1 760
Industrivärden A	10,5	14,4	5 508
Indutrade	10,0	10,0	540
Sandvik	0,8	0,8	896
			8 703

1) Ändrad redovisningsprincip per 2006-01-01 varför inga värden redovisas för 2005.

Not 12 - Andra långfristiga fordringar, Mkr

	2006	2005
Långfristiga fordringar		
Reversfordringar	0	0
Övriga fordringar	0	0
	0	0
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	1
Reglerade fordringar	- 0	- 1
	0	0
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 0	- 1
Reglerade fordringar	-	1
	- 0	- 0
	0	0

Not 13 - Närstående

Sammanställning över närståenderelationer, Mkr	Försäljning av varor till närstående		Erhållen ränta från närstående		Erlagd ränta till närstående		Skuld till närstående per 31 december		Fordran på närstående per 31 december	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Dotterföretag (se not 9)	-	-	8	8	12	5	711	1 487	327	474
Nyckelpersoner i ledande ställning	8	9	-	0	2	4	50	54	-	-
Andra närstående	-	-	-	-	0	0	1	2	-	-

Tjänster med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Nyckelpersoner i ledande ställning

Fredrik Lundberg med maka innehar direkt och indirekt via det helägda bolaget Byggnads AB Karlsson & Wingsjö (inklusive dotterbolag) 89,4 procent av rösterna och 52,5 procent av kapitalet i L E Lundbergföretagen AB (publ). Fredrik Lundberg är VD och styrelseledamot i bolaget och har under året erhållit 1,5 Mkr (1,5) i lön. Ingen rörlig eller annan typ av ersättning har erhållits. De sammanlagda ersättningarna i koncernen ingår i personalkostnader i not 5 sidan 45.

Not 14 - Kassaflödesanalys, Mkr

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

Räntor och erhållen utdelning	2006	2005
Erhållna räntor	8	16
Erlagda räntor	- 27	- 10
Erhållen utdelning	1 132	874
	1 113	880
Kassa och bank ¹		
Banktillgodohavande	0	0
Tillgodohavande checkräkningskredit	105	19
Summa enligt balansräkningen/kassaflödesanalysen	105	19

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

Not 15 - Eget kapital**Bundna fonder**

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

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

Fritt eget kapital**Fond för verkligt värde**

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

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

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

Genomsnittligt antal utestående aktier under 2006 uppgår till 62 000 000 (62 000 000). B-aktierna är noterade på Stockholmsbörsen. Aktieägare har rätt att begära omvandling av A-aktier till B-aktier. Under året har ingen sådan omvandling skett.

Återköp av egna aktier

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

Antal aktier	2006	2005
Ingående återköpta egna aktier	145 483	145 483
	145 483	145 483

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	Årets resultat	
Förändringar i eget kapital, Mkr						
Ingående eget kapital 2005-01-01	621	344		8 102		9 067
Lämnade koncernbidrag				- 27		- 27
Erhållna koncernbidrag				2		2
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital				7		7
Årets resultat					1 122	1 122
Förmögenhetsförändringar ¹	621	344	-	8 083	1 122	10 170
Utdelning				- 434		- 434
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2005-12-31	621	344	-	7 649	1 122	9 736
Ingående eget kapital 2006-01-01	621	344	-	8 771		9 736
Justering för ändrad redovisningsprincip			2 310			2 310
Justerat eget kapital 2006-01-01	621	344	2 310	8 771	-	12 047
Finansiella tillgångar som kan säljas						
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			1 575			1 575
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring			- 50			- 50
Lämnade koncernbidrag				- 31		- 31
Erhållna koncernbidrag				1		1
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital			- 64	8		- 55
Årets resultat					1 084	1 084
Förmögenhetsförändringar ¹	621	344	3 772	8 750	1 084	14 571
Utdelning				- 481		- 481
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2006-12-31	621	344	3 772	8 269	1 084	14 091

1) Exklusive transaktioner med bolagets ägare.

Not 16 - Obeskattade reserver, Mkr

	2006	2005
Maskiner och inventarier		
Ingående balans 1 januari	0	0
Årets avskrivningar utöver plan	0	0
Utgående balans 31 december	0	0
Periodiseringsfonder		
Avsatt vid taxering 2002	-	25
Avsatt vid taxering 2003	1	1
Avsatt vid taxering 2004	101	101
Avsatt vid taxering 2005	49	49
Avsatt vid taxering 2006	24	24
Avsatt vid taxering 2007	41	-
	215	199
	215	200

Av obeskattade reserver utgör 60 Mkr (56) uppskjuten skatt.

Not 17 - Avsättningar, Mkr¹

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

1) Ändrad redovisningsprincip per 2006-01-01 varför avsättning ej finns för föregående år.

Not 18 - Övriga skulder, Mkr

	2006	2005
Lån från närstående	51	55
Leverantörsskulder	0	1
Övriga skulder	23	20
	74	77

Not 19 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, Mkr

	2006	2005
Löner och sociala kostnader	5	5
Övrigt	2	1
	7	6

Not 20 - Ställda säkerheter och eventalförbindelser, Mkr

	2006	2005
Ansvarsförbindelser till förmån för dotterföretag	847	1 468
Övriga ansvarsförbindelser	44	44
	891	1 513

I ansvarsförbindelser har 44 Mkr upptagits till följd av vägrat avdrag för lämnat koncernbidrag till dotterbolag och vägran att undanta leasingintäkter från beskattning.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen, 13 126 Mkr (13 125 624 400:53 kronor) disponeras enligt nedan:

Till aktieägarna utdelas 8:50 kronor per aktie	527 Mkr
I ny räkning överföres	<u>12 599 Mkr</u>
	13 126 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 527 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.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för publicering av styrelsen den 22 februari 2007. Koncernens resultat- och balansräkningar och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 april 2007.

Som avstämningsdag för utdelning föreslås torsdagen den 26 april 2007. Beslutar stämman enligt förslaget beräknas utdelningen utsändas av VPC onsdagen den 2 maj 2007.

Årsredovisningen är, så vitt vi känner till, upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 22 februari 2007

Per Welin
Ordförande

Gunilla Berg

Lennart Bylock

Tom Hedelius

Sten Peterson

Bengt Pettersson

Christer Zetterberg

Fredrik Lundberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 1 mars 2007

Bo Ribers
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 2006. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 29 – 72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvär-

dera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Stockholm den 1 mars 2007

Bo Ribers

Auktoriserad revisor

KPMG

Kjell Bidenäs

Auktoriserad revisor

KPMG

Inledning

L E Lundbergföretagen AB tillämpar Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden") i enlighet med börsens noteringskrav. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen följ eller förklara ("comply or explain"). Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ska förklaringar avges där skälen till varje avvikelse redovisas. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats av styrelsen i L E Lundbergföretagen AB i enlighet med vad som följer av Kodens regler. Rapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och är ej granskad av bolagets revisorer.

Ansvarsfördelning

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

Aktieägarna

I februari 2007 hade bolaget 12 434 aktieägare. De tio största ägarna hade ett totalt innehav motsvarande 76,9 procent av aktiekapitalet. Utländska investerare ägde cirka 5,6 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 i förekommande fall revisorer och fastställs deras arvoden, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare.

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

Årsstämman 2006 ägde rum den 4 april 2006. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. I anslutning härill lämnade styrelseordföranden information om styrelsens arbete, redogjorde för principerna för ersättning till styrelse och företagsledning samt redogjorde för samarbetet med revisorerna. Vidare höll verkställande direktören Fredrik Lundberg ett anförande om koncernens verksamhet under 2005.

Revisorerna avrapporterade sin granskning till årsstämman genom avgiven revisionsberättelse och en muntlig

redogörelse av arbetet under det gångna året. Vidare beslutade årsstämman om ändringar i bolagsordningen föranledda av att ny aktiebolagslag trätt i kraft den 1 januari 2006. Årsstämman beslutade även att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier.

Valberedning

Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning har en valberedning inte ansetts behövlig. Förslag avseende val av ordförande vid årsstämma, styrelseval och revisorsval samt om 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 valda av bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. L E Lundbergföretagen ABs styrelse, som utsetts av årsstämman, består för närvarande av åtta ledamöter inklusive verkställande direktören.

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

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

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

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

Ordföranden

Vid årsstämma 2006 valdes Per Welin till styrelsens ordförande. Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas effektivt och i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag (inklusive Kodens) och styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Ordföranden tillser även att styrelsens arbete utvärderas årligen.

Styrelsens arbete

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

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets angelägenheter är ändamålsenligt uppbyggda och att det finns en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, samt ersättning till verkställande direktören.

Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen sammanträda vid minst fyra ordinarie tillfällen och vid ett

konstituerande sammanträde per år. Vid behov skall extra sammanträden hållas för särskilda frågor. Antalet styrelsemöten uppgick 2006 till fem stycken. Styrelsen har ägnat särskild uppmärksamhet åt strategiska, finansiella och redovisningsmässiga frågor. Vid varje styrelsemöte har redogörelser dessutom lämnats över utvecklingen i Fastighets AB L E Lundberg och L E Lundberg Kapitalförvaltning, samt i portföljbolagen.

Närvaron vid årets styrelsemöten har varit mycket god. Samtliga ledamöter har varit närvarande vid samtliga styrelsemöten, med undantag av en ledamot som varit förhindrad att närvara vid ett enstaka möte.

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

Revisionsutskott

Styrelsen har beslutat att inte inrätta ett revisionsutskott. Istället fullgör styrelsen de uppgifter som enligt Kodens ankommer på revisionsutskottet. Detta fungerar väl i den relativt sett lilla styrelse som bolaget har och innebär dessutom att hela styrelsen har full insyn i och tar aktivt del i dessa viktiga uppgifter. Styrelsen har sålunda under 2006 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 2006 haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer, varvid en gång utan närvaro av verkställande direktören eller andra i bolagsledningen. Revisorernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från styrelsen.

Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsens ledamöter valda av bolagsstämman beslutas av bolagsstämman på förslag av bolagets största aktieägare. Vid årsstämma 2006 beslutades att arvode till styrelsen, från årsstämma 2006 till och med årsstämma 2007, skall utgå med sammanlagt 1 200 000 kronor varav 300 000 kronor till styrelsens ordförande. Till övriga ledamöter, förutom verkställande direktören, skall utgå ett sammanlagt arvode om 900 000 kronor, fördelat med

150 000 kronor var. Ingen ytterligare ersättning har utgått till någon styrelseledamot.

Ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare
Frågor om ersättning och andra anställningsvillkor avseende VD bereds av två styrelseledamöter, vilka för närvarande är styrelsens ordförande och Lennart Bylock. Beslut i dessa frågor fattas av styrelsen. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören. Styrelsen har ansett att den beredning och kompetensfördelning som tillämpats avseende ersättningar är ändamålsenlig och bra och har inte funnit anledning till att ändra denna trots att den inte helt korresponderar med Kodens regler.

Bolagsledning

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

VD Fredrik Lundberg är född 1951, civilingenjör, civilekonom, ekon dr h c och tekn dr h c. Fredrik Lundberg är styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden samt styrelseledamot i Handelsbanken, Industrivärden, NCC och Sandvik. Fredrik Lundberg innehar direkt och via bolag 32 330 897 aktier i bolaget.

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

Ersättning

Vid årsstämman 2006 redogjorde styrelseordföranden för principerna för ersättningar till företagsledningen och övrig personal. Nuvarande ersättningsnivåer till VD och övriga ledande befattningshavare finns på sidan 45. Bolaget har inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att föreläggas årsstämman 2007 för beslut.

Aktivt ägande

L E Lundbergföretagen AB är aktiv ägare i portföljbolagen. I vart och ett av dessa bolag representeras Lundbergs av någon eller några av VD, vice VD eller styrelseledamot i Lundbergs. Det aktiva ägandet utövas dessutom via deltagande i vissa av portföljbolagens valberedningar.

Internrevision

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

Revisorer

Vid årsstämman 2003 omvaldes auktoriserade revisorerna Bo Ribers och Hans Wilhelmsson som ordinarie revisorer med Carl Lindgren och Hans Åkervall som revisorssuppleanter, samtliga vid KPMG, för en mandattid om fyra år. Vid ordinarie årsstämma 2005 nyvaldes auktoriserade revisorn Kjell Bidenäs, verksam vid KPMG, istället för auktoriserade revisorn Hans Wilhelmsson, som av sagt sig uppdraget på grund av pensionering. Bland Bo Ribers övriga större uppdrag kan nämnas Hufvudstaden och Ångpanneföreningen. Bland Kjell Bidenäs övriga större uppdrag kan nämnas Hyresbostäder i Norrköping samt Enics Sweden.

Granskning av interna rutiner och kontrollsystem påbörjas under kvartal två och fortsätter sedan löpande. Halvårsbokslutet granskas översiktligt. Granskning och revision av årsbokslut och årsredovisning görs under januari-februari. Revisorerna deltar vid årsstämma och beskriver där revisionsarbetet och gjorda iakttagelser.

Lundbergs har utöver revisionsuppdraget konsulterat KPMG i frågor som berör främst skatter och koncernredovisning. Storleken av till KPMG betalda ersättningar för de tre senaste åren framgår på sidan 47. Som revisorer i Lundbergs med dotterbolag är KPMG skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att genomföra även andra uppdrag.

Bolagsordning

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

Intern kontroll

Enligt Kodens skall styrelsen årligen avge en rapport som skall granskas av bolagets revisor om hur den interna kontrollen, till den del den avser den finansiella rapporteringen, är organiserad och hur väl den har fungerat under det senaste räkenskapsåret. I enlighet med uttalande från Kollegiet för svensk bolagsstyrning den 5 september 2006 inskränks denna rapport i år till en beskrivning av hur den

interna kontrollen, till den del den avser den finansiella rapporteringen, är organiserad.

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

Kontrollåtgärder

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

Information och kommunikation

Den interna informationen och externa kommunikationen regleras på övergripande nivå bland annat av en informationspolicy. Den interna kommunikationen till och från styrelse och ledning sker bland annat genom att ledningen håller regelbundna informationsmöten. En annan viktig kommunikationskanal är bolagets intranät. Genom detta har samtliga medarbetare tillgång till aktuell information. På intranätet publiceras interna policys, riktlinjer, instruktioner och motsvarande dokument som styr och stöder verksamheten.

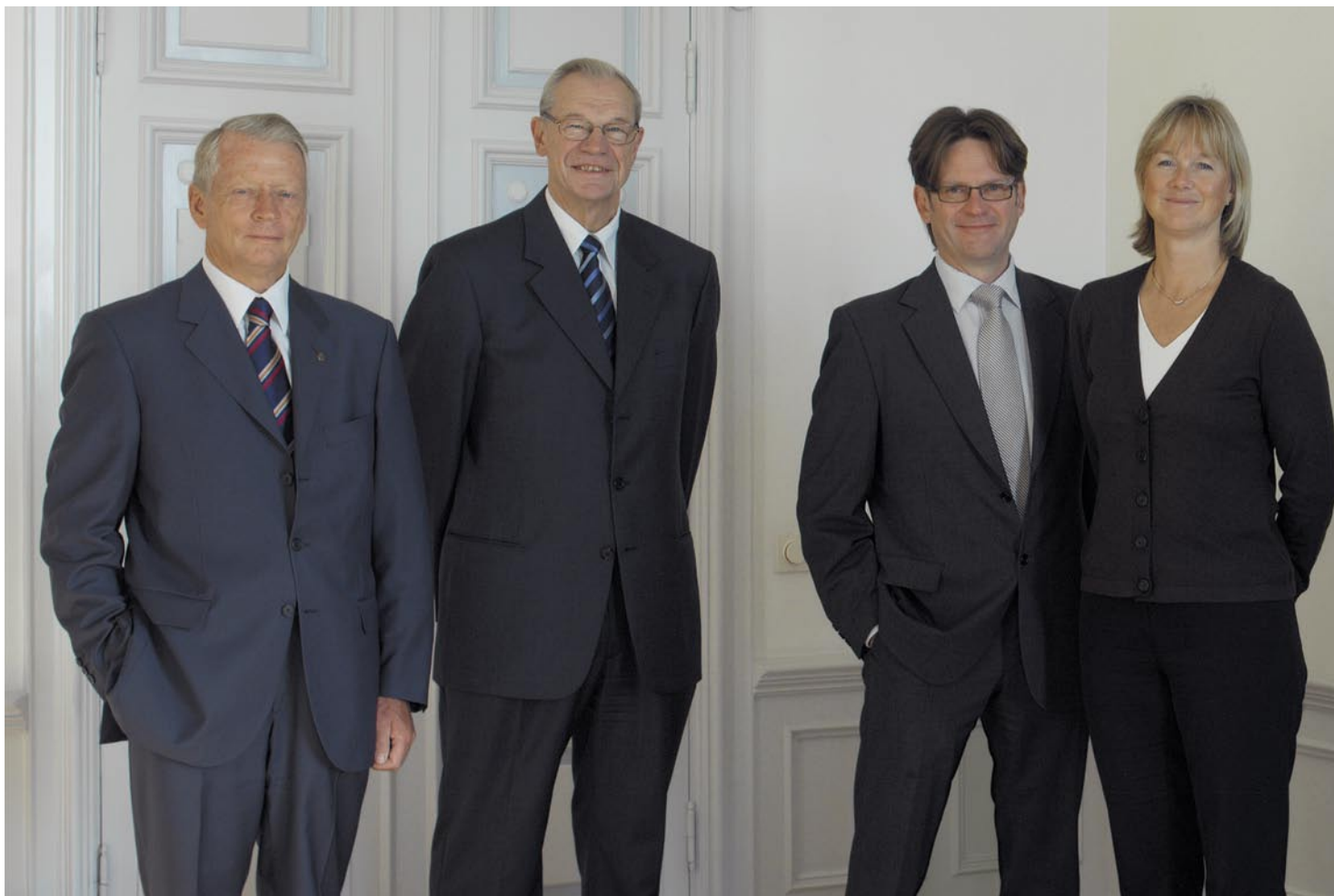
Uppföljning

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

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

Information

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

**Christer Zetterberg**

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

Bengt Pettersson

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

Sten Peterson

Född 1956
Civ ing, VD i Byggnads AB
Karlsson & Wingsjö
Invald i styrelsen 2001
Styrelseledamot i bl a Hufvudstaden och
Fastighets AB L E Lundberg
Antal aktier: 4 000
Antal köptioner: 50 000

Gunilla Berg

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



Fredrik Lundberg

Född 1951

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

VD i L. E. Lundbergföretagen AB

Invald i styrelsen 1975

Styrelseordförande i Cardo, Holmen

och Hufvudstaden

Styrelseledamot i Handelsbanken,

Industrivärden, NCC och Sandvik

Antal aktier (inklusive bolag): 32 330 897

Lennart Bylock

Född 1940

Invald i styrelsen 1997

Styrelseordförande i Swede Ship Marine AB

och Endomines AB

Styrelseledamot i Stiftelsen Natur och Kultur,

Cloetta Fazer AB och AS 3 Holdings

Antal aktier (inklusive bolag): 40 000

Per Welin

Född 1936

Civ ekon, tekn lic

Styrelsens ordförande

Invald i styrelsen 1990

Styrelseledamot i Autoliv

Antal aktier (inklusive bolag): 10 300

Tom Hedelius

Född 1939

Civ ekon, ekon dr h c

Invald i styrelsen 2004

Styrelseordförande i Industrivärden,

Bergman & Beving och

Anders Sandrews stiftelse

Vice styrelseordförande i Addtech,

Lagercrantz Group och

Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse

Styrelseledamot i bl a SCA och Volvo

Hedersordförande i Handelsbanken

Antal aktier: 1 000

Revisorer

Bo Ribers, Auktoriserad revisor KPMG. Född 1942. Vald 1998, omvald 2003. **Kjell Bidenäs**, Auktoriserad revisor KPMG. Född 1960. Vald 2005.

SUPPLEANTER

Carl Lindgren, Auktoriserad revisor KPMG. Född 1958. Vald 1998, omvald 2003. **Hans Åkervall**, Auktoriserad revisor KPMG. Född 1953. Vald 1994, omvald 2003.



L E Lundbergföretagen AB

Fr v

1. Ulf Lundahl

Född 1952, anställd 2004
vVD, VDs ställföreträdare
Antal aktier: 10 000
Antal köpoptioner: 50 000

2. Fredrik Lundberg

Född 1951, anställd 1977
VD
Antal aktier (inklusive bolag):
32 330 897

3. Bernt-Olof Jalkner

Född 1942, anställd 1989
vVD, administration, ekonomi och finans

4. Claes Boustedt

Född 1962, anställd 1991
vVD, VD i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB
Antal köpoptioner: 50 000

5. Michael Grundberg

Född 1961, anställd 2002
Portföljförvaltare



Fastighets AB L E Lundberg

Fr v

1. Johan Ladenberg

Född 1966, anställd 2005
Chef hyres- och fastighetsadministration

2. Erik Rydström

Född 1975, anställd 2001
Regionchef Stockholm
Antal aktier: 200

3. Lars Johansson

Född 1966, anställd 1991
Chef administration och ekonomi

4. Peter Whass

Född 1954, anställd 1989
VD

5. Dag Sundqvist

Född 1945, anställd 1968
Regionchef Väst
Antal aktier: 600

6. Louise Lindh

Född 1979, anställd 2005
VD-assistent
Antal aktier: 4 644 301

7. Roger Ekström

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

8. Anders Stjärnberg

Född 1974, anställd 1996
Chef projektutveckling

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 (publ)

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.

Ekonomisk information

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

30 maj 2007	Delårsrapport januari – mars 2007
31 augusti 2007	Delårsrapport januari – juni 2007
29 november 2007	Delårsrapport januari – september 2007
februari 2008	Bokslutskommuniké för 2007

Årsredovisning sänds våren 2007 till alla aktieägare. Från och med våren 2008 sänds årsredovisning ut till de som anmält att de vill ha denna. Anmälan görs enklast på www.lundbergs.se under rubriken Investor relations/ Aktieägarservice.

Form och produktion: Anfang Reklambyrå, Norrköping

Text: Lundbergs

Tryck och repro: Strokirk-Landströms AB

Papper: Omslag Invercote Albano 300 g, inlaga Galleri Art Silk 150 g, Maxi Offset 120 g.

Foto: Olga Franksson sid 6, Jäger Arén sid 6, 20, L. Davidsson sid 6, 22, Thomas Fahlander sid 6,

Stewen Quigley, Q Image sid 7, 25, Mats Eriksson, Phototeam sid 7, Producenterna sid 7,

Håkan Flank sid 7, 27, Nino Monasta sid 14, 17, 28, Per Wichmann sid 17, Hufvudstaden sid 18,

Fotofabriken, Norrköping sid 20, Steen Brogaard sid 24, Indutrade sid 26, Sami Helenius sid 27,

Dag Sundberg sid 4, 78-81.

Tryckdatum: 2007-03-20

INBJUDAN TILL LUNDBERGS
ÅRSSTÄMMA

MÅNDAGEN DEN 23 APRIL, 2007

Aktieägarna i L E Lundbergföretagen AB (publ)

kallas härmed till årsstämma på Grand Hôtel, Vinterträdgården,
Stallgatan 6, Stockholm, måndagen den 23 april 2007 kl 14.00

ANMÄLAN OCH REGISTRERING

Aktieägare som vill delta i årsstämman skall dels vara införd i den av VPC förda aktieboken per tisdagen den 17 april 2007, dels anmäla sitt deltagande i årsstämman senast tisdagen den 17 april 2007 kl 12.00.

Anmälan skall ske antingen:

- per post med nedanstående talong
- per telefon 011-21 65 00
- per fax 011-21 65 65 eller
- per e-post till siv.pettersson@lundbergs.se varvid erfordras bolagets e-postbekräftelse (inom ett dygn) på att anmälan mottagits.

Vid anmälan skall uppges namn, adress, telefon, personnummer/organisationsnummer, antal aktier samt antal biträden. Sker deltagandet med stöd av fullmakt, bör fullmakten insändas i original i samband med anmälan.

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 tisdagen den 17 april 2007. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag måste lämna förvaltaren meddelande om den önskade åtgärden.

ANMÄLAN

Var god texta

FULLMAKT FÖR

AKTIEÄGARENS NAMN

NAMN

UTDELNINGSDRESS

UTDELNINGSDRESS

ORT

ORT

TELEFON

TELEFON

AKTIEÄGARENS PERSONNUMMER

FÖR BOLAG: ORGANISATIONSNUMMER

ANTAL AKTIER

☐ Deltager själv i L E Lundbergföretagen ABs årsstämma den 23 april 2007 kl 14.00.

☐ Företrädes genom ombud enligt vidstående fullmakt.

☐ Medför biträde/n

NAMN PÅ BITRÄDE/N

Ovanstående får vid L E Lundbergföretagen ABs årsstämma den 23 april 2007, då jag själv icke är närvarande eller representerad genom annat ombud, föra min talan och utöva min rösträtt.

ORT

DATUM

AKTIEÄGARENS UNDERSKRIFT

NAMNFÖRTYDLIGANDE

Frankeras ej.
Mottagaren
betalar portot.

L E LUNDBERGFÖRETAGEN AB

Svarspost
Kundnummer 600014100
608 01 NORRKÖPING

Vik längs den streckade linjen och tejpa ihop.