



Lundbergs 2012



Innehåll

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

Dotterföretag och övriga portföljbolag

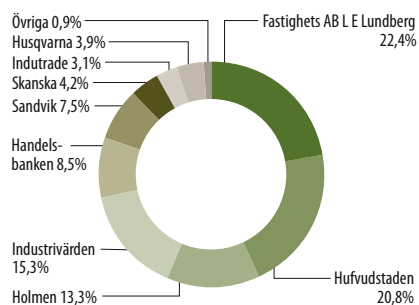
Fastighets AB L E Lundberg	14
Hufvudstaden	18
Holmen	20
Industrivärden	22
Handelsbanken	23
Sandvik	24
Skanska	25
Indutrade	26
Husqvarna	27

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

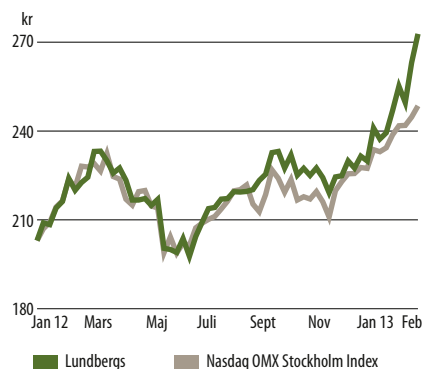
Styrelse och revisorer	78
Ledande befattningshavare	80
Årsstämma och rapporter	82
Adresser	83

Kort om Lundbergs

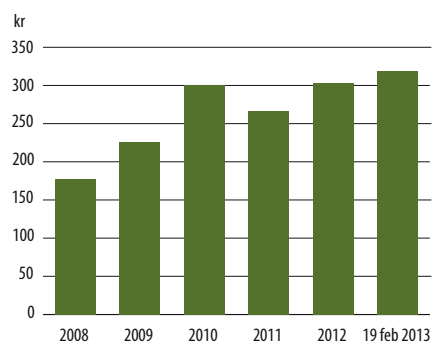
Andel av Lundbergs marknads-
värderade innehav, 40 mdkr,
per den 19 februari 2013



Lundbergsaktien



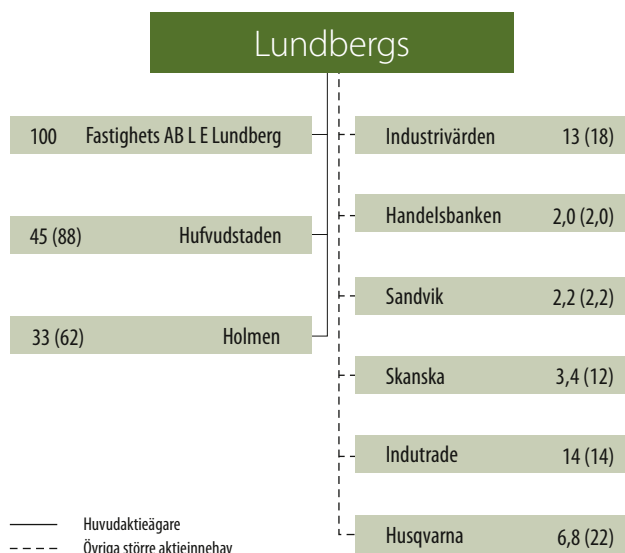
Substansvärde per aktie
efter uppskjuten skatt



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

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

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



Siffror anger andel av kapital (röster) i procent per den 19 februari 2013.

Året i sammandrag

- Substansvärdet efter uppskjuten skatt uppgick den 31 december 2012 till 302 kronor per aktie (267).
- Koncernens nettoomsättning var 21 618 mnkr (22 604).
- Resultat efter finansiella poster blev 4 360 mnkr (10 753). I föregående års resultat ingick realisationsvinst från försäljning av innehavet i Cardo med 2 523 mnkr.
- Resultat efter finansiella poster exklusive nedskrivningar, reverseringar och orealiserade värdeförändringar uppgick till 3 087 mnkr (5 914).
- Koncernens resultat efter skatt blev 5 568 mnkr (8 637) varav 2 327 mnkr (3 521) är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.
- Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 26:14 kronor (41:26).
- Investeringarna i Fastighets AB L E Lundberg uppgick till 948 mnkr.
- Börsnoterade aktier förvärvades för 618 mnkr.

Resultat och nyckeltal

	2012	2011
Substansvärde efter uppskjuten skatt, mdkr	37,5	33,0
Substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt, kr	302	267
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	289	250
Nettoomsättning, mnkr	21 618	22 604
Resultat efter skatt, mnkr	5 568	8 637
varav innehav utan bestämmande inflytande, mnkr	2 327	3 521
Vinst per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	26:14	41:26
Utdelning per aktie, kr	4:30 ¹	4:00
Skuldsättningsgrad	0,24	0,26
Soliditet, procent	64	60

1) Enligt styrelsens förslag.

VD har ordet

Under det första halvåret 2012 var efterfrågan i världsekonomin totalt sett relativt god, dock med stora geografiska skillnader. Länderna i Sydeuropa var, liksom nu, i recession och Kina hade en betydligt lägre tillväxt än vad vi vant oss vid. Efterfrågan i USA var god i delar av ekonomin men en stor osäkerhet om framtiden rådde.

Eurokrisen fördjupades och effekterna spred sig successivt också till de norra delarna av Europa, inklusive Skandinavien. För att stabilisera de finansiella marknaderna och euron vidtog Europeiska Centralbanken och Internationella valutafonden kraftfulla åtgärder. Under hösten gav dessa åtgärder effekt med en stabilisering av kapitalmarknaderna som följd.

Den svaga efterfrågan i Europa och delar av Asien fortsatte under hösten vilket påverkade orderingången inom näringslivet. I Sverige fick detta till följd att många företag anpassade personalstyrkan till en lägre volym. Detta ledde till en kraftig inbromsning av ekonomin i vårt land. Den starka svenska kronan påverkade också exportindustrin negativt.

Under slutet av året fortsatte stabiliseringen av de finansiella marknaderna. CDS-spreadarna sjönk och volatiliteten på aktiemarknaderna minskade. I USA kunde också en fortsatt förbättring av ekonomin bekräftas. Länderna i Sydeuropa fortsatte att genomföra omfattande åtgärder för att sanera sina ekonomier och öka konkurrenskraften.

När vi summerar 2012 kan vi konstatera att det blev ett bra år för många av världens aktiemarknader trots den kris vi sett i flera av västvärldens ekonomier. En stabilisering av världens finansiella marknader, i kombination med en bättre utveckling i delar av världsekonomin mot slutet av förra året, har medfört att förväntningarna inför 2013 har blivit alltmer positiva. Många aktiemarknader har också inlett 2013 med relativt stora uppgångar.

Lundbergs utveckling

För 2012 redovisar Lundbergs för koncernen ett resultat efter skatt på 5,6 mdkr (8,6). Efter minoritetens andel var resultatet 3,2 mdkr (5,1). Exklusive reverseringar/nedskrivningar och orealiserade värdeförändringar blev resultatet efter finansiella poster 3,1 mdkr (5,9). Substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt (se sidan 10) ökade under året med 13 procent till 302 kronor (267). Lundbergs styrelse föreslår årsstämman en höjning av utdelningen till 4:30 kronor per aktie (4:00). Vår långsiktiga ambition är att ge aktieägarna en god och jämn utdelningstillväxt.

Vid utgången av 2012 uppgick den räntebärande nettoskulden till 3,1 mdkr (2,7), motsvarande 7 procent (7) av tillgångarna. Då vår finanspolicy innebär att vi inte belånar aktier utan endast fastigheter upp till maximalt 50 procent av marknadsvärdet hänförs våra skulder i sin helhet till fastighetsrörelsen. Belåningsgraden för denna uppgick därför till 24 procent av marknadsvärdet vid utgången av 2012.

Vår kreditrating hos Standard & Poor's, som bekräftades i oktober 2012, är oförändrat stark, A+ med stabila utsikter. I september emitterade vi 1 mdkr i företagsobligationer utan säkerhet med en löptid på 6,5 år och en fast ränta på 3,05 procent. Vid utgången av 2012 var den genomsnittliga räntesatsen på vår skuldfinansiering 3,5 procent.

Fastighets AB L E Lundberg

I Lundbergs koncernredovisning ingår det helägda dotterbolaget Fastighets AB L E Lundberg med ett rörelseresultat på 769 mnkr (825). I resultatet ingår orealiserade värdeuppgångar för förvaltningsfastigheter på 196 mnkr (343), en ökning av värdet med 1,7 procent (3,3) sedan föregående årsskifte. Anledningen till värdeuppgången är högre hyror medan avkastningskravet i stort var oförändrat.

Under 2012 investerade vi totalt 940 mnkr (821) i ombyggnader, nybyggnader och förvärv av förvaltningsfastigheter, medan försäljningarna uppgick till 278 mnkr (0). Marknadsvärdet på förvaltningsfastigheterna var vid årets slut 12,5 mdkr (11,6).

Hyresmarknaden för bostäder och kontor var generellt stark under året, medan efterfrågan på butiker var vikande. Vakansgraden uppgick under året till 2,6 procent, varav bostäder 0,8 procent och lokaler 3,9 procent.

Fastighetsmarknaden var fortsatt stark under 2012. Nya finansieringslösningar och ett fortsatt lågt ränteläge bidrog till detta. På köpsidan märktes framförallt svenska institutioner och kapitalstarka fastighetsbolag. Den totala transaktionsvolymen blev närmare 110 mdkr vilket översteg nivån från 2011.

Under andra kvartalet förvärvade vi en kontorsfastighet på Kungsholmen i Stockholm för 483 mnkr. Vi bedömer kontorsläget som attraktivt med god hyrespotential. Vidare förvärvades en butiks- och kontorsfastighet i centrala Linköping för 134 mnkr. Denna ligger i direkt anslutning till våra övriga fastigheter i city och kompletterar dessa på ett utmärkt sätt. Under senare år har vi investerat cirka 900 mnkr i Linköpings kommersiella city och vi är nu den största fastighetsägaren där.

Under 2012 startade vi två nybyggnadsprojekt. Det ena i centrala Linköping innehållande cirka 7 000 m² kontor jämte garage. Projektet är uthyrt till 70 procent, och den totala investeringen beräknas bli cirka 240 mnkr. Projektet färdigställs under första kvartalet 2014.

Det andra projektet är ett bostadsprojekt i centrala Norrköping innehållande 112 bostäder med butikslokaler i bottenvåningen. Investeringen beräknas till cirka 330 mnkr och fastigheten färdigställs under andra kvartalet 2014.

Under tredje kvartalet i år kommer vi att starta ett mindre butiks- och kontorsprojekt i centrala Norrköping. Denna investering beräknas uppgå till cirka 80 mnkr och är sista steget i vår utbyggnad av Norrköpings kommersiella centrum. Totalt kommer Lundbergs därefter att äga fastigheter med en butiksyta på 43 000 m² och en kontorsyta på 33 000 m² i centrala Norrköping. Vi är därmed den klart dominerande fastighetsägaren.

Portföljbolagen

Under 2012 förvärvades börsnoterade aktier för 618 mnkr. De största köpen skedde i Holmen, 289 mnkr och i Skanska, 266 mnkr.

Hufvudstadens löpande resultat förbättrades ytterligare under 2012. På grund av lägre orealiserade värdeuppgångar på fastigheter blev dock det totala resultatet lägre än föregående år. Hyresmarknaderna i Stockholm och Göteborg var fortsatt starka, vilket ledde till en låg vakansgrad och ökade hyresnivåer. Hufvudstaden har också branschens nöjdaste kontorshyresgäster vilket återigen visade sig i Fastighetsbarometerns Nöjd Kund Index. Hufvudstadens mångåriga satsning på högkvalitativ detaljhandel har givit resultat. Både NK och Bibliotekstan har lyckats attrahera flera internationella varumärken av yppersta klass som förädlar och stärker de bägge marknadsplatserna ytterligare. Under december förvärvade Hufvudstaden en strategiskt viktig fastighet för 1,3 mdkr i Nordstans affärscentrum i centrala Göteborg. Den totala ytan uppgår till 21 000 m², varvid cirka två tredjedelar av intäkterna härrör från detaljhandel och resterande kommer från kontor. Hufvudstadens finansiella ställning är fortsatt mycket stark.

Holmens resultat minskade under fjolåret. En förklaring till detta var fortsatt svag efterfrågan och överkapacitet inom tryckpappersområdet. Inom kartongområdet var efterfrågan fortsatt god, men utbudet ökade. Detta ledde till produktionsbegränsningar vilket, tillsammans med kostnader i samband med investeringarna i ny soda-panna i Iggesund och ny biobränslepanna i Workington, belastade resultatet. Efterfrågan på sågade trävaror var svag och timmerpriserna fortsatt höga vilket ledde till ett negativt resultat. De råvarurelaterade verksamheterna, skog och energi, hade en god utveckling. För att förbättra förutsättningarna inom tryckpapper genomfördes en rad rationaliseringar under året. I september beslöts att stänga ytterligare en pappersmaskin i Hallsta. Fortsatta åtgärder för att förbättra resultatet kommer att ske.



Industrivärdens substansvärde inklusive återinvesterad utdelning ökade under fjolåret med 29 procent. Utvecklingen i portföljbolagen var i huvudsak positiv även om en avmattning i orderingången under hösten kunde noteras i flera bolag. I december förvärvades ytterligare A-aktier i Volvo i samband med att Renault avyttrade samtliga sina aktier i företaget. Industrivärden är därmed största aktieägare i Volvo vad gäller både kapital och röster. Under året förvärvades också ytterligare aktier i Skanska.

Handelsbankens utveckling under 2012 var positiv och ett rekordresultat kunde redovisas. Den finansiella ställningen förbättrades ytterligare. Expansionen i Storbritannien fortsatte och resultatet förbättrades kraftigt i kontorsrörelsen utanför Sverige. I början av 2013 förvärvades ett brittiskt kapitalförvaltningsföretag vilket skapar en plattform för tillväxt inom förmögenhetsförvaltning i Storbritannien.

För Sandvik var 2012 ett händelserikt år. Företaget firade sitt 150-årsjubileum, den nya strategin genomfördes och ett förbättrat resultat kunde redovisas. Under andra halvåret försvagades industrikonjunkturen vilket ledde till att orderingången understeg faktureringen. Ytterligare åtgärder för att stärka lönsamheten vidtogs.

Skanskas resultat 2012 låg på samma nivå som året innan exklusive försäljningen av Autopista Central i Chile. Flertalet av byggverksamheterna levererade goda resultat medan verksamheten i Latinamerika hade en svag utveckling. Kommersiell projektutveckling fortsatte att uppvisa goda resultat och många nya projekt startades under året.

Indutrade uppvisar för 2012 ett stabilt resultat, dock med något lägre rörelsemarginal jämfört med året innan. Efter en stark inledning på året blev utvecklingen under andra halvåret svagare, vilket omfattade flertalet geografiska marknader och kundsegment. Under året förvärvades tolv nya företag av varierande storlek och med en sammanlagd omsättning på cirka 800 mnkr.

Husqvarnas resultat för 2012 låg på samma nivå som året innan och kassaflödet förbättrades avsevärt. Efterfrågan i Europa var svag som ett resultat av såväl ogynnsamma väderförhållanden som makroekonomisk osäkerhet. Efterfrågan i Nordamerika ökade under helåret medan rörelsemarginalen var fortsatt negativ. För affärsområde Construction var utvecklingen positiv som en följd av den ökade aktiviteten på byggmarknaden i Nordamerika. I början av 2013 presenterade Husqvarna en investering på 1 mdkr i nyckelteknologier som bedöms stärka den ledande positionen inom motorsågar ytterligare.

Framtiden

Lundbergs affärsmodell har fungerat väl och utvecklats under många år. Den renodlade strukturen är lätt att överblicka och ger oss rätt fokus på de avgörande frågorna. Balansen mellan våra fastighetsengagemang och övriga investeringar känns i dagsläget väl avvägd. Vår affärsmodell ger oss stor flexibilitet. Avgörande för allokeringen av våra resurser är framtida utvecklingsmöjligheter i kombination med den riskspridning vi eftersträvar.

Vår finanspolicy ligger fast sedan lång tid och innebär att risknivån är låg. Detta ger oss kraft att agera som ägare och att kunna ta tillvara nya affärsmöjligheter. I vår löpande verksamhet har vi ett positivt kassaflöde som medger nya investeringar utan ökad skuldsättning.

Våra fastighetsengagemang utgör idag cirka 43 procent av vårt substansvärde och har under lång tid haft en mycket god värdetillväxt. Vi bedömer att förutsättningarna för en fortsatt god utveckling på sikt är gynnsamma.

Våra investeringar i börsnoterade företag representerar olika branscher och risknivåer. Vi är huvudaktieägare eller stora aktieägare i samtliga bolag och är också representerade i styrelserna. Vår affärsmodell innebär att vi tar ägaransvar med ett långsiktigt perspektiv. Detta sätt att arbeta har under flera decennier visat sig ge en god avkastning. Våra portföljbolag är genomgående av mycket hög kvalitet och många är ledande inom sina respektive branscher. På lång sikt förväntar vi oss därför ökade utdelningar och en god värdetillväxt.

Under de närmaste åren kommer vi fortsätta att investera i nya fastighetsprojekt liksom att förvärva intressanta fastigheter i städer med förväntad god tillväxt. Vi avser även att fortsätta att göra investeringar i börsnoterade företag, såväl i de som vi redan äger som eventuellt i nya.

Jag känner stor tilltro till Lundbergs framtid och min ambition är att också i framtiden kunna redovisa ett gott resultat med en fortsatt konkurrenskraftig avkastning till våra aktieägare.

Stockholm den 6 mars 2013



Fredrik Lundberg



Holmen

2012

Fortsatta förvärv av aktier i Holmen, Husqvarna, Sandvik och Skanska.

2011

Avytttrar aktieinnehavet i Cardo. Aktier förvärvas för 1,2 mdkr i Skanska, som blir nytt portföljbolag. Fortsatta förvärv av aktier i Holmen, Husqvarna, Industrivärden och Sandvik.

2010

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

2009

Deltar i nyemission samt mindre förvärv av aktier i Husqvarna.

2008

Mindre förvärv av aktier i Sandvik, Husqvarna och Cardo.

2007

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

2006

Fortsatta förvärv av aktier i Handelsbanken och Sandvik.

2005

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

2003

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

2002

Förvärv av aktier i Industrivärden.

Lundbergs som investeringsföretag

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

Strategi och målsättning

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

Ägande och ansvar

Lundbergs affärsidé bygger på långsiktigt och aktivt ägande. Lundbergs moderbolag har begränsad inverkan på miljö och omvärld. Genom ett aktivt ägarskap kan Lundbergs påverka portföljbolagen i miljö- och omvärldsfrågor. Respektive bolags styrelse är det forum där Lundbergs arbetar för utveckling och värdeskapande. Lundbergs har en hög kompetens och lång erfarenhet inom de sektorer där portföljbolagen verkar. Ansvarsfullt och uthålligt ägande är en viktig förutsättning för att portföljbolagen över tid ska kunna fortsätta utveckla en både lönsam och hållbar verksamhet.

Tillgångar

Lundbergs tillgångar är koncentrerade till ett antal större innehav. Fastighetsrelaterade innehav, genom det helägda dotterbolaget Fastighets AB L E Lundberg samt aktier i Hufvudstaden, representerade den 19 februari 2013 ett värde om 17,3 mdkr motsvarande 43 procent av de marknadsvärderade innehaven. Aktieinnehaven

i Holmen, Industrivärden, Handelsbanken, Sandvik, Skanska, Indutrade och Husqvarna stod för 22,4 mdkr motsvarande 56 procent av de marknadsvärderade innehaven.

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. Förvaltningskostnaden i relation till innehaven, beräknade till marknadsvärde, uppgick under 2012 till 0,11 procent. Det helägda fastighetsinnehavet är organisatoriskt frikopplat från moderbolaget och jämföras med övriga större investeringar.

L E Lundberg Kapitalförvaltning

L E Lundberg Kapitalförvaltning är ett dotterbolag som bedriver handel med värdepapper. Verksamhetens målsättning är att med hjälp av analys på såväl makroekonomisk som företagsnivå skapa en god avkastning på utnyttjat kapital. Vid sidan av värdepappershandeln svarar företaget för analys och uppföljning av övriga investeringar i koncernen. Värdepappershandeln omfattar aktier och aktierelaterade instrument. En stor del av investeringarna görs i aktier noterade på Nasdaq OMX Nordic, men investeringar kan även göras på andra marknader. Portföljvärdet uppgick vid årets slut till 309 mnkr. Organisationen består av fem medarbetare.

Investeringsaktiviteter

Totalt har Lundbergs under 2012 investerat 618 mnkr i portföljbolagen. Dessa investeringar är fördelade på 289 mnkr i Holmen, 266 mnkr i Skanska, 45 mnkr i Sandvik samt 18 mnkr i Husqvarna.

Avkastning

Lundbergs uppgift är att skapa god absolut avkastning för aktieägarna. Detta skall ske genom utdelnings- och substansvärdetillväxt. Under den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga tillväxten i substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt varit 10,6 procent. Under 2012 ökade substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt med 13,1 procent. Aktiens totalavkastning¹ har under den senaste tioårsperioden i genomsnitt varit 11,3 procent per år. Under den senaste femårsperioden har totalavkastningen i genomsnitt varit 6,6 procent.

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

Substansvärde

Den 31 december 2012 uppgick substansvärdet efter avdrag för uppskjuten skatt till 37 501 mnkr (33 048), vilket motsvarar 302 kronor per aktie (267), se tabell på sidan 10. Den 19 februari 2013 har substansvärdet efter uppskjuten skatt uppskattats till 39 566 mnkr, motsvarande 319 kronor per aktie.

Från och med 31 december 2012 är marknadsvärdet för aktie av serie C i Hufvudstaden beräknat med 10 procent premium på börsnoterad aktie av serie A. Tidigare användes verklig börskurs.

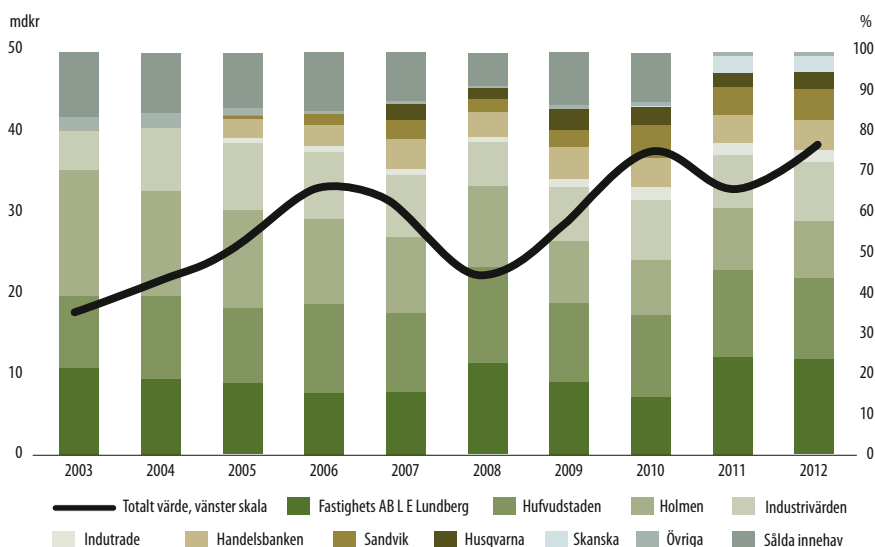
Fastighets AB L E Lundberg har värderats till sitt substansvärde, vilket beräknas som marknadsvärdet på bolagets fastigheter minus räntebärande nettoskuld. Moderbolagets och de helägda dotterbolagens räntebärande nettoskuld har i sin helhet hänförs till Fastighets AB L E Lundberg.

Kassaflöde

Under 2012 har utdelningar erhållits om sammanlagt 1 047 mnkr (881). Försäljning av värdepapper uppgick till -4 mnkr (4 636) och tillförda medel från fastighetsrörelsen uppgick till 881 mnkr (541), varav försäljningar 310 mnkr (22). Summa tillförda medel 2012 uppgick således till 1 924 mnkr (6 058).

Under året har 618 mnkr (2 943) investerats i aktier och 948 mnkr (821) i fastigheter. Den egna utdelningen uppgick till 496 mnkr (465). Räntebärande tillgångar ökade med 223 mnkr och räntebärande skulder med 621 mnkr. Den räntebärande nettoskulden ökade således med 398 mnkr och uppgick per den 31 december 2012 till 3 094 mnkr (2 696). För mer information se kassaflödesrapport på sidan 11.

Fördelning av marknadsvärderade innehav i procent samt totalt i mdkr



Kapitalandel, röstandel, marknadsvärde och anskaffningsvärde på aktieinnehaven

Procent ¹	2013-02-19		2012-12-31		2011-12-31	
	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel
Handelsbanken	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Holmen	32,9	61,6	32,9	61,6	31,1	61,1
Hufvudstaden	45,3	88,1	45,3	88,1	45,3	88,1
Husqvarna	6,8	22,3	6,8	22,2	6,8	22,0
Industrivärden	12,9	17,8	12,9	17,8	12,9	17,8
Indutrade	13,8	13,8	13,8	13,8	13,8	13,8
Sandvik	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3
Skanska	3,4	11,6	3,4	11,6	2,8	11,1

mnkr	2013-02-19		2012-12-31		2011-12-31	
	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³
Handelsbanken	3 408	2 419	2 905	2 419	2 263	2 263
Holmen	5 307	3 828	5 336	3 828	5 184	3 539
Hufvudstaden	8 341	2 830	7 719	2 830	7 118	2 830
Husqvarna	1 558	1 532	1 538	1 532	1 225	1 225
Industrivärden	6 130	3 318	5 545	3 318	4 358	3 318
Indutrade	1 249	545	1 084	545	1 007	545
Sandvik	3 016	2 518	2 898	2 518	2 322	2 322
Skanska	1 695	1 552	1 560	1 552	1 389	1 338
Övriga aktier	359	341	309	295	270	262
Summa	31 061	18 884	28 894	18 837	25 135	17 643

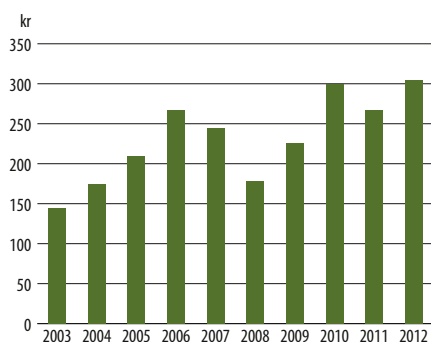
1) Andel i kapital och röster beräknas efter avdrag av återköpta aktier.

2) Noterade tillgångar är upptagna till aktuella börskurser. Marknadsvärde för aktie av serie A i Skanska är beräknat med 10 procent premium på börsnoterad aktie av serie B. Från och med 31 december 2012 är marknadsvärdet för aktie av serie C i Hufvudstaden beräknat med 10 procent premium på börsnoterad aktie av serie A.

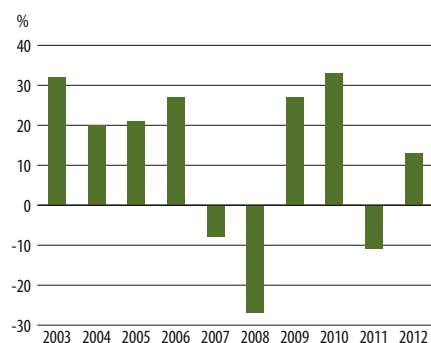
3) I förekommande fall efter nedskrivning.

Substansvärde

Substansvärde per aktie
efter uppskjuten skatt



Substansvärdeförändring per aktie



Substansvärdeberäkning

	2012-12-31		2011-12-31	
	mnkr	kr/aktie	mnkr	kr/aktie
Fastighets AB L E Lundberg ¹	8 926	72	8 057	65
Handelsbanken ²	2 905	23	2 263	18
Holmen ²	5 336	43	5 184	42
Hufvudstaden ²	7 719	62	7 118	57
Husqvarna ²	1 538	12	1 225	10
Industrivärden ²	5 545	45	4 358	35
Indutrade ²	1 084	9	1 007	8
Sandvik ²	2 898	23	2 322	19
Skanska ²	1 560	13	1 389	11
Övriga värdepapper ²	309	2	270	2
Summa marknadsvärderade innehav	37 820	305	33 193	268
Övriga tillgångar, avsättningar och skulder ³	- 9	0	- 39	0
Substansvärde före uppskjuten skatt	37 811	305	33 154	267
Uppskjuten skatt ⁴	- 310	- 3	- 106	- 1
Substansvärde efter uppskjuten skatt	37 501	302	33 048	267
Börsvärde	28 508	230	25 172	203
Kurs/substans, procent		76		76

1) Moderbolagets och de helägda dotterbolagens räntebärande nettoskuld har i sin helhet hänförs till Fastighets AB L E Lundberg som därigenom får en skuldsättning som uppgår till 24 procent (23) av fastigheternas marknadsvärde. Fastighets AB L E Lundberg har värderats till sitt substansvärde vilket beräknas som marknadsvärdet på bolagets fastigheter minus räntebärande nettoskuld. Vidare belastas substansvärdet med nettot av övriga tillgångar, avsättningar och skulder samt uppskjuten skatt på skillnaden mellan bedömt marknadsvärde och skattemässigt värde på fastigheterna. Den uppskjutna skatten har från och med 31 december 2012 schablonmässigt bedömts till 5 procent (10).

2) Noterade tillgångar är upptagna till aktuell börskurs. Marknadsvärde för aktie av serie A i Skanska är beräknad med 10 procent premium på börsnoterad aktie av serie B. Från och med 31 december 2012 är marknadsvärdet för aktie av serie C i Hufvudstaden beräknat med 10 procent premium på börsnoterad aktie av serie A.

3) Övriga tillgångar, avsättningar (exkl. uppskjuten skatt) och skulder är upptagna till bokförda värden per den 31 december 2012 respektive 2011.

4) Uppskjuten skatt om 22 procent (26,3) har beräknats på avsättning till periodiseringsfond samt på skillnaden mellan marknadsvärden och skattemässiga värden. I enlighet med gällande lagstiftning har uppskjuten skatt inte beräknats på skillnaden mellan marknads- och skattemässiga värden på näringsbetingade andelar.

Nyckeltal

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Substansvärde, mnkr	18 024	21 520	26 078	33 147	30 409	22 073	28 046	37 214	33 048	37 501
Substansvärde/aktie, kr	145	174	210	267	245	178	226	300	267	302
Substansvärdeförändring/ aktie, procent	32	20	21	27	- 8	- 27	27	33	- 11	13

Kassaflödesrapport

mnkr	2012	2011	2010	2009	2008
Utdelningar					
Cardo			100	100	97
Handelsbanken	122	113	88	77	149
Holmen	209	183	165	212	281
Hufvudstaden	229	215	196	177	163
Husqvarna	59	45	29		35
Industrivärden	225	200	130	195	210
Indutrade	37	28	24	26	21
NCC				43	228
Sandvik	89	72	21	44	56
Skanska	69	12			
Övrigt	8	14	6	7	11
	1 047	881	759	882	1 251
Försäljningar av värdepapper ¹	- 4	4 636	1 269	- 95	129
Fastighetsrörelsen	571	519	449	442	441
Försäljningar fastighetsrörelsen	310	22	22	12	47
Summa tillförda medel	1 924	6 058	2 499	1 241	1 868
Investeringar aktieförvaltning					
Cardo					38
Handelsbanken			323		
Holmen	289	606		15	
Hufvudstaden				3	
Husqvarna	18	376	54	266	141
Industrivärden		345	391	78	
Indutrade			258		
Sandvik	45	392	822		103
Skanska	266	1 224	130		
	618	2 943	1 978	362	281
Investeringar fastighetsrörelsen	948	821	1 074	360	202
Egen utdelning	496	465	403	372	558
Centrala omkostnader	28	31	29	28	27
Betald skatt	88	80	69	72	133
Finansiella poster	127	109	149	131	137
Övrigt	52	- 51	34	50	13
Summa använda medel	2 356	4 399	3 736	1 374	1 352
Förändring nettoskuld	- 432	1 660	- 1 237	- 133	516
Utgående nettoskuld	- 3 527	- 3 095	- 4 755	- 3 518	- 3 385
varav räntebärande	- 3 094	- 2 696	- 4 225	- 3 070	- 3 016

1) Nettofordringsavskrivning av L E Lundberg Kapitalförvaltning AB ingår.

Aktien



Lundbergs B-aktie är noterad på Nasdaq OMX Nordic Large Cap. Under 2012 omsattes i genomsnitt 57 397 B-aktier per börsdag. Den totala omsättningen uppgick till 14,3 miljoner B-aktier vilket motsvarar 19 procent av det totala antalet B-aktier. Aktien betalades under år 2012 till lägst 195 kronor och högst till 237 kronor.

Börsvärdet

Börsvärdet var vid årets utgång 28 508 mnkr (25 172). Aktiekursen ökade under året med 13 procent.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i L E Lundbergföretagen AB (publ) uppgick vid årsskiftet till 1 240 mnkr. Antalet aktier per den 31 december 2012 uppgick till 124 000 000, var och en med ett kvotvärde av 10 kronor.

Aktierna är fördelade på 48 000 000 aktier av serie A med tio röster vardera samt 76 000 000 aktier av serie B med en röst vardera.

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 16 500 (16 500). Av aktieägarna har cirka 12 800 (12 800) förvaltarregistrerat respektive cirka 3 700 (3 700) ägarregistrerat sina aktier. Andelen utländskt ägande uppgår till 6,5 procent (5,8).

Nyckeltal

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Utdelning/aktie, kr	3:25	3:50	3:88	4:25	4:50	3:00	3:25	3:75	4:00	4:30 ¹
Utdelningstillväxt, procent	8	8	11	10	6	-33	8	15	7	8
Direktavkastning, procent	2,8	2,5	2,3	1,9	2,4	2,0	1,8	1,5	2,0	1,9
Totalavkastning, procent	23,1	25,9	20,4	34,9	-15,6	-15,3	22,2	40,1	-17,6	15,3
Börskurs 31 december, kr	116:25	142:25	167:75	222:00	184:00	152:00	182:00	250:00	203:00	229:90

1) Enligt styrelsens förslag.

De största aktieägarna

	Feb 2013		Feb 2012	
	Andel i procent av		Andel i procent av	
	kapital	röster	kapital	röster
Fredrik Lundberg inklusive bolag	54,0	89,7	53,4	89,6
Louise Lindh	7,5	1,7	7,5	1,7
Katarina Martinson	7,5	1,7	7,5	1,7
Alecta Pensionsförsäkring	2,2	0,5	2,2	0,5
SEB Fonder och Trygg Liv	2,1	0,5	2,3	0,5
Nordea fonder	2,0	0,4	0,5	0,1
Handelsbanken fonder	1,2	0,3	1,4	0,3
Placeringsfond Småbolagsfond, Norden	1,1	0,2	1,6	0,4
Carnegie fonder	1,0	0,2	2,3	0,5
Andra AP-fonden	0,8	0,2	0,6	0,1
Övriga	20,6	4,6	20,7	4,6
Totalt	100,0	100,0	100,0	100,0
Svenska aktieägare	93,5	98,5	94,2	98,7
Utländska aktieägare	6,5	1,5	5,8	1,3
Totalt	100,0	100,0	100,0	100,0

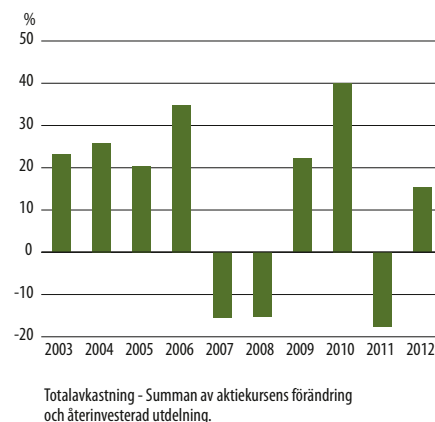
Aktiefördelning

	Antal ägare	I procent av alla ägare	Äger antal aktier	I procent av aktiekapitalet	Medeltal aktier/ägare
1 - 500	12 070	73,2	1 772 762	1,4	147
501 - 2 000	3 153	19,1	3 453 078	2,8	1 095
2 001 - 5 000	655	4,0	2 180 993	1,8	3 330
5 001 - 20 000	405	2,5	3 810 804	3,1	9 409
20 001 - 50 000	189	1,1	14 120 525	11,4	74 712
50 001 -	15	0,1	98 661 838	79,6	6 577 456
Totalt	16 487	100,0	124 000 000	100,0	7 521

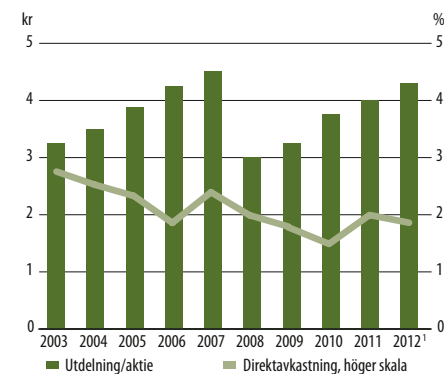
Aktiekapitalets utveckling, mnkr

		Aktiekapital	
		Totalt inbetalt/ utbetalt belopp	Tillskjutet/ indraget
			Totalt
1981	Fondemission 3:1		75
1982	Fondemission 1:1		100
1983	Nyemission	300	30
1984	Fondemission 1:1		230
1989	Nyemission	412	46
1990	Fondemission 1:2		253
2000	Indragning av återköpta aktier	- 909	- 76
2002	Indragning av återköpta aktier	- 884	- 62
2011	Indragning av återköpta aktier	- 30	- 1
2011	Fondemission 1:1		620
			1 240

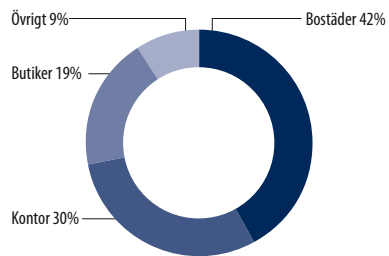
Totalavkastning



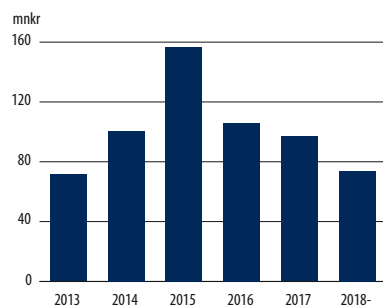
Utdelning och direktavkastning



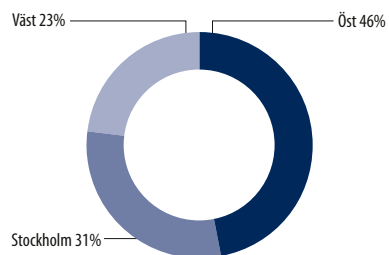
Fördelning årshyror per kategori



Förfallostruktur hyreskontrakt, lokaler



Fördelning årshyror per region



Andel av Lundbergs tillgångar 22,4%

Ordförande Fredrik Lundberg
VD Peter Whass
www.lundbergs.se

LUNDBERGS 2012 – DOTTERFÖRETAG OCH ÖVRIGA PORTFÖLJBOLAG



Fastighets AB L E Lundberg

Fastighets AB L E Lundberg är en av de stora privata fastighetsägarna i Sverige. Fastighetsbeståndet består till största delen av centralt belägna bostäder, kontors- och butikslokaler.

I fastighetsbeståndet ingår 150 hel- och delägda förvaltningsfastigheter fördelade på 14 kommuner i Mellan- och Sydsverige, med tyngdpunkt på storstadsregioner och universitetsstäder. Dessutom ingår cirka 70 exploateringsobjekt. Huvuddelen av fastighetsbeståndet härrör från de byggintensiva åren på 1960- och 70-talen och har till övervägande del byggts i egen regi. Bostäder utgör cirka 42 procent av hyresvärdet.

Affärsidé och strategi

Fastighets AB L E Lundbergs affärsidé är att långsiktigt äga, förvalta och utveckla bostads- och kommersiella fastigheter i kommuner med förväntad god tillväxt. Med strategiska positioner i flera av Sveriges expansiva kommuner står bolaget väl rustat för en fortsatt god utveckling.

Bolagets inriktning är att

- genom förvaltning av både bostäder och lokaler skapa en mindre konjunkturkänslig verksamhet
- genom en decentraliserad organisation ha god lokal marknadskännedom
- bedriva en effektiv förvaltning med hög servicenivå till hyresgästerna
- sträva efter bästa möjliga förädlingsresultat utifrån varje enskild fastighetsförutsättning
- aktivt utveckla det befintliga fastighetsbeståndet för att minska fastigheternas miljöbelastning
- skapa möjlighet för nyinvesteringar i lönsamma bostads- och lokalprojekt
- utveckla det egna beståndet av obebyggd mark för att möjliggöra både försäljning av mark och nyproduktion för egen förvaltning.

Marknadsutveckling

Året präglades av oro i världsekonomin och särskilt i Europa med fördjupad eurokris. I Sverige blev avmattningen tydlig under andra halvåret och i takt med att tillväxten avtog påverkades fastighetsmarknaden och efterfrågan på kommersiella lokaler minskade. Transaktionsvolymen, främst avseende fastigheter med säkra kassaflöden och låg risk, såsom bostadsfastigheter i tillväxtorter och fastigheter med långa kontrakt, var dock fortsatt stark under 2012.

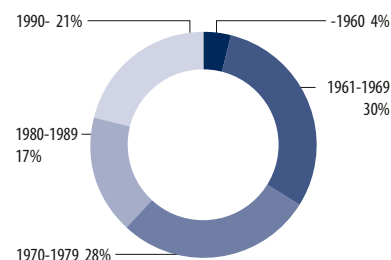
Med ett fastighetsvärde på cirka 12,8 mdkr är Fastighets AB L E Lundberg ett av de större privata fastighetsbolagen i Sverige. Bolaget är i huvudsak verksamt i kommuner som uppvisar en positiv befolkningstillväxt, vilket är en viktig förutsättning för utveckling av de lokala hyresmarknaderna. I de kommuner Lundbergs finns är efterfrågan på bostäder mycket bra, medan efterfrågan på butikslokaler på vissa håll har minskat. Fastighetsbeståndets goda skick och koncentration till centrala lägen samt en väl fungerande organisation gör att bolaget bedöms ha goda möjligheter att bibehålla en hög uthyrningsgrad.

Fastighetsinvesteringar

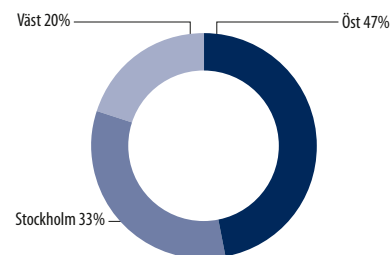
Fastighets AB L E Lundberg arbetar aktivt med att utveckla det befintliga fastighetsbeståndet, samtidigt som nya projekt genomförs. Förvärv av fastigheter görs i centrala lägen i kommuner där bolaget har förvaltning idag, och där synergier med befintligt bestånd uppnås. Under året har bolaget förvärvat två fastigheter och startat två nybyggnadsprojekt. Under 2012 investerades totalt 940 mnkr i förvärv, ny- och ombyggnationer.

I Norrköping City pågår sedan 2009 nybyggnation och marknadsanpassning av det befintliga fastighetsbeståndet. Hösten 2012 färdigställdes en om- och tillbyggnad av butikslokaler i Spiralens köpcentrum till en kostnad om 94 mnkr. Under året påbörjades nybyggnationen av bostadskvarteret

Ålderssammansättning förvaltningsfastigheter, hyresvärde



Verkligt värde per region



Nyckeltal

	Region Stockholm	Region Väst	Region Öst	Totalt
Antal fastigheter	33	37	80	150
Verkligt värde, mnkr	4 117	2 544	5 820	12 481
Antal bostadslägenheter	2 249	1 733	2 586	6 568
Bostäder, m²	169 489	122 911	187 421	479 821
Bostäder hyra per m², kr	966	965	993	976
Bostäder hyresvärde, tkr	163 648	118 587	186 148	468 383
Bostäder vakansgrad hyra, %	0,8	0,8	0,5	0,8
Kontor och butik, m²	59 768	84 988	164 508	309 264
Övriga lokaler, m²	43 535	32 908	112 183	188 626
Kontor/butiker, hyra per m²	2 405	1 368	1 734	1 763
Övriga lokaler, hyra per m²	641	524	419	488
Kontor/butiker, hyresvärde, tkr	143 723	116 303	285 265	545 291
Övriga lokaler, hyresvärde, tkr	27 894	17 246	46 991	92 131
Kontor/butiker, vakansgrad hyra, %	2,5	1,5	5,9	3,9
Lokaler, antal hyreskontrakt	288	267	707	1 262

Samtliga diagram och tabeller redovisas per 2012-12-31.

Spinnrocken vilket innehåller 112 bostäder med butiker i bottenvåningen. Cirka 65 procent av bostäderna är uthyrda. Investeringen beräknas till cirka 330 mnkr. Under 2013 påbörjas byggnationen av en butiks- och kontorsbyggnad om cirka 2800 m² som beräknas vara klar hösten 2014. Investeringen uppgår till cirka 80 mnkr och detta utgör den sista delen av förädlingen av Norrköpings kommersiella centrum. Dessa projekt, tillsammans med det tidigare nybyggda kvarteret Lyckan och utvecklingen av befintliga fastigheter i centrala Norrköping, innebär en utökning av den uthyrningsbara ytan med cirka 31 000 m² och en investering på totalt cirka 1,1 mdkr under en femårsperiod.

I Linköping har nybyggnation av en cirka 7 000 m² stor kontorsbyggnad startats. Den totala investeringen beräknas till cirka 240 mnkr. Hyresavtal är tecknade för cirka 70 procent av fastighetens yta och första inflyttningen är planerad till 1 januari 2014.

Under året har förvaltningsfastigheter förvärvats för totalt 623 mnkr. Den 31 maj tillträdde kontorsfastigheten Murmästaren 13 på Kungsholmen i Stockholm. Den uthyrningsbara ytan uppgår till 11 000 m² samt 100 garageplatser och förvärvskostnaden uppgick till 483 mnkr.

Den 29 juni tillträdde fastigheten Decimalen 16 i Linköping. Den uthyrningsbara ytan uppgår till 4 620 m² varav butiker 1 700 m². Köpeskillingen för fastigheten uppgick till 134 mnkr.

En försäljning av samtliga fastigheter i Nyköping och fyra mindre bostadsfastigheter i Norrköping genomfördes den 1 oktober. Köpeskillingen uppgick till 278 mnkr.

Organisation

Bolagets operativa verksamhet är indelad i tre regioner: Stockholm, Väst och Öst. Fastighetsförvaltningen och exploateringsverksamheten leds av de tre regioncheferna. Den löpande förvaltningen och uthyrningen sker lokalt. Fastighetsskötsel sker med egen personal vilket starkt bidrar till den lokala närvaron hos våra hyresgäster.

Projektutvecklingsverksamheten bedrivs centralt från huvudkontoret i Norrköping där även resurser för administration, drift, ekonomi, information, inköp, IT samt miljö- och kvalitetsfrågor finns. I ledningsgruppen ingår VD, regionchefer, chef projektutveckling, ekonomichef samt chef hyresadministration.

För att säkerställa en god arbetsmiljö och en kontinuerlig utveckling av personalen i bolaget genomförs årligen en medarbetarundersökning. Årets resultat visar på en jämställd arbetsmiljö och en stark lojalitet med företagets värderingar, vilket bidrar till ett bra arbetsklimat.

Organisationen ger bra förutsättningar för fortsatt fokus på befintlig förvaltning samt utveckling av nya och befintliga fastigheter.

Regioner

Region Stockholm omfattar sex kommuner. I Solna, Stockholm, Uppsala och Enköping består fastighetsbeståndet huvudsakligen av kommersiella lokaler medan förvaltningen i Eskilstuna och Södertälje till största delen utgörs av bostäder.

Region Väst omfattar Arvika, Göteborg, Karlstad och Örebro. I Göteborg består fastighetsbeståndet i huvudsak av kontor. Övriga regionen består till cirka 70 procent av bostäder.

Region Öst omfattar Jönköping, Katrineholm, Linköping och Norrköping. Fastighetsbeståndet i regionen har stort inslag av detaljhandel och intäkterna från butiker, bostäder respektive kontor utgör cirka en tredjedel vardera.

Exploateringsfastigheter

Exploateringsfastigheterna är i huvudsak belägna i Mellansverige och utgörs av 2 422 hektar åker, skog och centralt belägna tomter fördelade på ett 70-tal objekt. Inom exploateringsverksamheten utvecklas fastigheterna till byggbar mark samt skapas projekt för försäljning. Framtagande av detaljplaner pågår för cirka 1 500 småhus och lägenheter i bland annat Haninge, Norrköping, Eskilstuna, Mariefred och Örebro. Exploateringsfastigheter har under året sålts för 33 mnkr (22).

Kvalitet och miljö

Ledningssystemet för fastighetsförvaltning, markexploatering och projektutveckling inom Fastighets AB L E Lundberg är kvalitetscertifierat enligt ISO 9001:2008, miljöcertifierat enligt ISO 14001:2004 och energicertifierat enligt SS-EN 16001:2009.

Bolaget skall erbjuda välsköta och välbelägna bostäder och lokaler i fastigheter där trygghet och säkerhet står i fokus. Genom hög servicegrad och personligt bemötande skapas långsiktiga relationer med hyresgästerna.

Kundnytta, effektivitet och lönsamhet skall prägla allt arbete i företaget. Arbetet skall vara systematiskt utan onödig byråkrati och säkerställa att ingångna avtal följs.

Miljö- och energipolicyn anger att Lundbergs fastighetsförvaltning skall verka för en långsiktig hållbar utveckling av miljön och genom ständiga förbättringar minska företagets miljöbelastning. Såväl

byggnation som förvaltning skall ske med resurshushållning och en långsiktigt god inomhusmiljö med låg miljöpåverkan.

Miljökompetensen inom företaget skall hållas på en god nivå för att säkerställa att gällande lagar och förordningar följs, samt för att minska riskerna att förorenade ämnen skadar människor och miljö.

Miljömål finns uppsatta för de mest betydande miljöaspekterna. Den största påverkan på miljön är energianvändningen vid driften av fastigheterna samt material och kemikalier vid ombyggnation, underhåll och fastighetsskötsel.

Energibesparingsmålet är att över tid minska den totala energiförbrukningen av värme, el och kyla. Energistatistik infördes i bolaget för cirka 15 år sedan och fastigheternas förbrukning av energi och vatten följs upp kontinuerligt. Syftet är att driften ska anpassas till verksamheternas krav och respektive fastighets specifika behov. Under de senaste 10 åren har den normalårskorrigerade totala energiförbrukningen minskat med 14 procent.

Inköp av el för fastighetsdrift uppfyller Svenska Naturskyddsföreningens kriterier för Bra Miljöval el. Värmeanvändningen är baserad på fjärrvärme och värmepumpar vilket medför ett lågt CO₂ utsläpp.

Inomhusmiljön i Lundbergs fastigheter ska kunna möta hyresgästernas över tid skiftande behov. Därför satsar bolaget på att skapa goda boende- och arbetsmiljöer för hyresgästerna. Detta syftar även till att minimera omflyttningen vilket i sin tur minskar materialåtgång och kemikalier. Hyresgästernas synpunkter och serviceanmälningar registreras och följs upp för att säkerställa att rätt prioriteringar görs. Avfallshanteringen anpassas till de lokala förhållandena så att en meningsfull nivå på källsorteringen erhålls.

Vid val av byggvaror ska entreprenörer, materialleverantörer och konsulter följa Lundbergs miljöregler vilket innebär att miljögodkänt byggmaterial ska nyttjas.

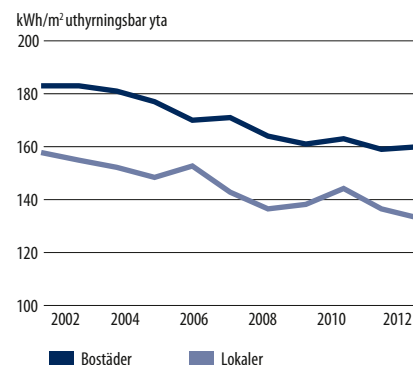
Avsikten är att miljöklassa samtliga nya projekt enligt certifieringssystemen EU GreenBuilding och Miljöbyggnad. För lokalfastigheter eftersträvas nivå Guld och för bostadsfastigheter nivå Silver. För befintliga fastigheter som uppfyller kraven för GreenBuilding pågår ett certifieringsarbete. För närvarande är fyra fastigheter certifierade.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen, inklusive intäkter från sålda exploateringsfastigheter, uppgick till 1 137 mnkr (1 077). Ökningen beror framförallt på hyresintäkterna som ökade till 1 095 mnkr (1 015). Driftkostnaderna ökade till 275 mnkr (254), främst beroende på tillkommande fastigheter och högre taxor för värme, el och vatten. Kostnader för underhåll uppgick till 155 mnkr (152). Rörelseresultatet uppgick till 769 mnkr (825). I februari 2013 uppgick vakansgraden i fastighetsbeståndet till 2,8 procent, varav bostäder 0,7 procent och lokaler 4,1 procent.

Fastighetsbeståndets verkliga värde per den 31 december 2012 var för förvaltningsfastigheterna 12 481 mnkr (11 623) och för exploateringsfastigheterna 270 mnkr (273). Investeringar i förvaltningsfastigheterna har skett med 152 mnkr (198), i nya fastighetsprojekt med 165 mnkr (288) och i inventarier med 5 mnkr (7). Under året har förvaltningsfastigheter förvärvats för 623 mnkr (331) och avyttrats för 278 mnkr (0).

Total energianvändning per m², normalårskorrigerad



I juni förvärvades fastigheten Decimalen 16 i Linköping. Fastigheten har bästa handels- och kontorsläge i centrala Linköping.

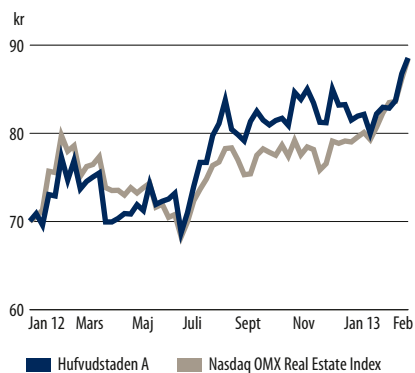
Rörelseresultat

mnkr	2012	2011
Nettoomsättning	1 137	1 077
Rörelsens kostnader	- 559	- 590
Avskrivningar	- 5	- 5
Värdetförändringar	196	343
Rörelseresultat	769	825

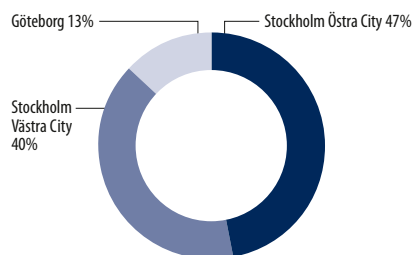
Förvaltningsfastigheter

Förändring verkligt värde, mnkr	2012
Ingående verkligt värde	11 623
Förvärv	623
Investeringar i förvaltningsfastigheter	152
Investeringar i fastighetsprojekt	165
Avyttrade fastigheter	- 278
Orealiserad värdeförändring	196
Utgående verkligt värde	12 481

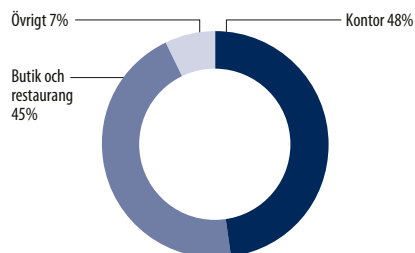
Hufvudstadenaktien



Fördelning årshyror per affärsområde



Fördelning årshyror per lokaltyp



Ordförande Fredrik Lundberg
VD Ivo Stopner
www.hufvudstaden.se



Hufvudstaden

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

Hufvudstadens fastigheter finns i Stockholms och Göteborgs bästa lägen. Bolaget äger kommersiella kontors- och butiksfastigheter i citykärnornas affärsdistrikt, bland annat på Hamngatan, Norrmalmstorg, Biblioteksgatan och Kungsgatan i Stockholm samt kvarteren Inom Vallgraven och Östra Nordstan i Göteborg. Detta gör Hufvudstaden till ett av de mest specialiserade och geografiskt koncentrerade fastighetsbolagen i Sverige. Total uthyrningsbar yta är 367 100 m² med ett årligt hyresvärde om 1,5 miljarder kronor. Fastighetsbeståndets verkliga värde bedömdes vid utgången av 2012 uppgå till 23,1 miljarder kronor.

Affärsområden

Verksamheten är organiserad i tre affärsområden. *Stockholm Östra City* består av 17 fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 151 000 m².

Stockholm Västra City omfattar nio fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 149 700 m². I affärsområdet ingår NK-fastigheterna i Stockholm och Göteborg samt varumärket NK. Vidare ingår dotterbolaget Parkaden som driver parkeringsrörelse i två av Hufvudstadens fastigheter. Affärsområde *Göteborg* omfattar fyra fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 66 400 m². I den största fastigheten ingår köpmannavaruhuset Femman, som är en del av Nordstans affärscentrum.

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

Finansiella mål

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

Året i sammandrag

I november förvärvades fastigheten Nordstaden 8:26 för cirka 1,3 mdkr. Fastigheten, som är belägen i Nordstans affärscentrum i Göteborg, omfattar cirka 21 000 m². Tillträde sker i mars 2013.

Fastighetsbeståndet marknadsvärderades vid årsskiftet till 23,1 mdkr (22,3) vilket ger ett substansvärde om 84 kronor per aktie (76).

Enligt Fastighetsbarometerns årliga kundundersökning, Nöjd Kund Index, har Hufvudstaden branschens nöjdaste kontorshyresgäster.

Finansiella nyckeltal

	2012	2011
Nettoomsättning, mnkr	1 542	1 437
Rörelseresultat före värdeförändring, mnkr	1 051	933
Rörelseresultat, mnkr	1 646	2 079
Resultat efter finansnetto, mnkr	1 486	1 956
Resultat per aktie, kr	9:40	6:96
Utdelning per aktie, kr	2:60 ¹	2:45
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	81:95	70:05

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2012-12-31

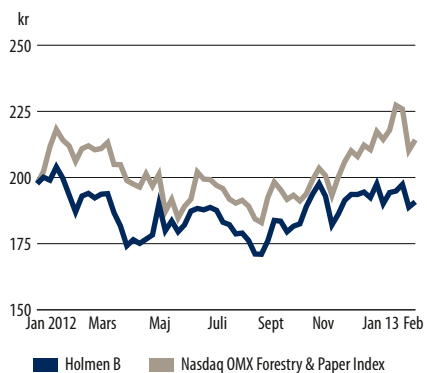
	Procent av	
	kapital	röster
Lundbergs	45,3	88,1
State Street Bank and Trust	6,6	1,3
JP Morgan fonder	5,1	1,0
Mellon fonder	3,2	0,6
NTC Wealth	2,8	0,6

Lundbergs aktieinnehav 2013-02-19

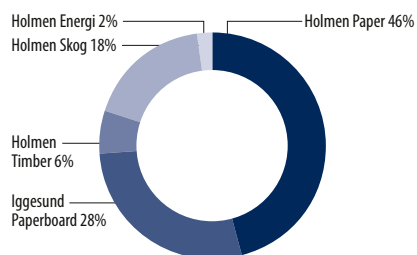
Antal A-aktier	85 200 000
Antal C-aktier	8 177 680

Andel av Lundbergs tillgångar 20,8%

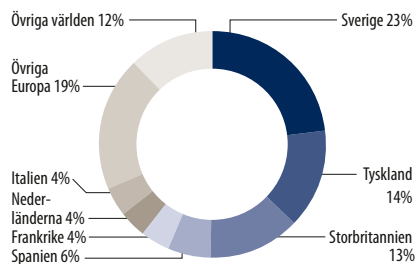
Holmenaktien



Nettoomsättning per affärsområde



Nettoomsättning per marknad



Ordförande Fredrik Lundberg
VD Magnus Hall
www.holmen.com

LUNDBERGS 2012 - DOTTERFÖRETAG OCH ÖVRIGA PORTFÖLJBOLAG



Holmen

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

Koncernens årliga produktionskapacitet är cirka 1,75 miljoner ton tryckpapper, 540 000 ton kartong och 880 000 kubikmeter trävaror. Omkring 90 procent av försäljningen sker i Europa via egna försäljningsbolag och antalet anställda uppgår till cirka 3 950 personer.

Affärsområden

Holmen Paper tillverkar tryckpapper för magasin, produktkataloger, direktreklam, böcker, dagstidningar och telefonkataloger. Tillverkningen sker vid två svenska och ett spanskt bruk. Affärsområdets viktigaste marknader är Norden, Storbritannien, Tyskland och Spanien.

Iggesund Paperboard producerar solid- och falskartong baserad på färsk fiber vid ett svenskt och ett engelskt bruk. Produkterna används huvudsakligen till konsumentförpackningar för konfektyr, parfym, vin, sprit, läkemedel, kosmetika och tobak samt för grafiska ändamål. De största marknaderna är Tyskland och Storbritannien.

Holmen Timber tillverkar trävaror vid två storskaliga sågverk i Sverige som är integrerade med koncernens kartong- respektive tryckpappersproduktion. Bravikens Sågverk producerar konstruktionsvirke av gran och Iggesunds Sågverk producerar snickerivirke av furu. Huvudmarknaderna är Europa samt Nordafrika och Mellanöstern.

Holmen Skog ansvarar för skötsel och utveckling av Holmens skogar, samt för en effektiv virkesförsörjning till koncernens svenska produktionsenheter. Markinnehavet uppgår till drygt en miljon hektar produktiv skogsmark i Sverige och den årliga avverkningen i egen skog är cirka 3,2 miljoner kubikmeter virke, vilket motsvarar en självförsörjningsgrad på omkring 60 procent.

Holmen Energi ansvarar för koncernens vatten- och vindkrafttillgångar, samt för elförsörjningen till Holmens svenska enheter. Vattenkraftproduktionen uppgår till ett normalår till drygt 1 TWh, och tillsammans med elproduktion vid bruken svarar detta för cirka 40 procent av koncernens elförbrukning. Affärsområdet ansvarar även för att utveckla koncernens verksamhet inom energiområdet.

Finansiella mål

Holmens lönsamhet ska uthålligt överstiga marknadsmässig kapitalkostnad. Utdelning ska grundas på koncernens lönsamhets-situation, framtida investeringsplaner och målet att ha en stark finansiell ställning med en skuldsättningsgrad inom intervallet 0,3-0,8.

Året i sammandrag

Under andra kvartalet driftsattes den nya sodapannan och turbinen vid Iggesunds Bruk. Investeringen uppgår till 2,3 mdkr.

I september aviserade Iggesunds Bruk effektiviseringar av organisationen motsvarande en personalminskning på cirka 100 personer under en tvåårsperiod.

Hallsta Pappersbruk aviserade under oktober en omstrukturering och fokusering av verksamheten i syfte att stärka framtida konkurrenskraft. Detta innefattar en planerad stängning av en pappersmaskin samt investeringar i energieffektiviseringar.

Finansiella nyckeltal

	2012	2011
Nettoomsättning, mnkr	17 852	18 656
Rörelseresultat exkl. jämförelse-störande poster, mnkr	1 713	1 980
Resultat efter skatt, mnkr ¹	1 853	3 955
Resultat per aktie, kr	22:10	47:10
Utdelning per aktie, kr	9:00 ²	8:00
Börskurs 31 dec, kr, B-aktien	192:40	197:70

1) I resultatet efter skatt 2012 ingår nedskrivning och omstrukturingskostnader med -193 mnkr samt +911 mnkr i skattemässiga engångseffekter. 2011 års resultat efter skatt inkluderar +2 648 mnkr från omvärdering av skog.

2) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2012-12-31

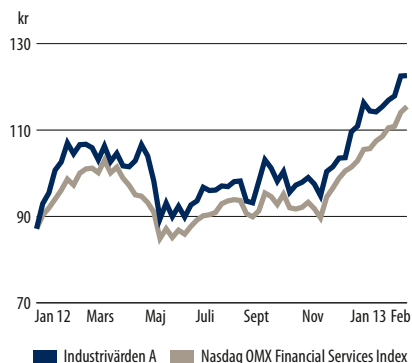
	Procent av	
	kapital	röster
Lundbergs	32,9	61,6
Kempestiftelserna	7,0	16,9
Carnegie fonder Sverige	4,5	1,3
Alecta	3,6	1,0
AMF Försäkring och fonder	2,8	0,8

Lundbergs aktieinnehav 2013-02-19

Antal A-aktier	16 622 000
Antal B-aktier	11 000 000

Andel av Lundbergs tillgångar 13,3%

Industrivärdenaktien

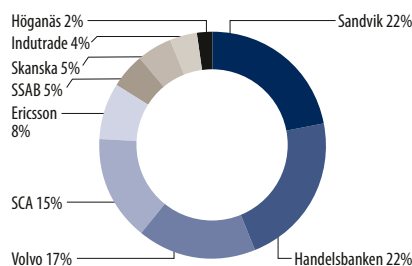


Finansiella nyckeltal

	2012	2011
Resultat efter skatt, mnkr	11 008	- 15 647
Substansvärde, mdkr	49,8	40,1
Substansvärde, kr/aktie	129	104
Nettoskuldssättningsgrad, procent	27	29
Utdelning per aktie, kr	5:00 ¹	4:50
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	110:90	87:15

1) Enligt styrelsens förslag.

Aktieportföljens sammansättning, marknadsvärden 2012-12-31



Största aktieägare 2012-12-31

	Procent av	
	kapital	röster
Lundbergs	12,9	17,8
Handelsbankens pensionsstiftelse	7,7	10,6
Handelsbankens pensionskassa	7,6	10,5
Jan Wallanders & Tom Hedelius stiftelse	6,7	9,2
SCA pensionsstiftelse	4,5	6,3

Lundbergs aktieinnehav 2013-02-19

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

Andel av Lundbergs tillgångar 15,3%

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

Industrivärden



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

Industrivärdens aktieportfölj är väl diversifierad med stora aktieinnehav i några av Sveriges ledande företag. Innehavsbolagen kännetecknas av ledande positioner inom valda marknadssegment och med ett betydande inslag av internationell verksamhet. De största innehaven är Handelsbanken, Sandvik, Volvo, SCA och Ericsson. Vidare är

Industrivärden stor ägare i Skanska, SSAB och Indutrade. I början av 2013 avyttrade Industrivärden innehavet i Höganäs. Samtidigt meddelades även att Industrivärden blir ny långsiktig ägare i ICA, ett av Nordens ledande detaljhandelsbolag. Ägarandelen kommer att uppgå till 10 procent av röstetal och kapital.

Finansiella mål

Industrivärdens målsättning är att över tid generera en hög substansvärdetillväxt med syftet att aktiens totalavkastning, räknat över en längre tidsperiod, ska överstiga genomsnittet för Stockholmsbörsen. Investeringarna ska främst ske i stora och medelstora noterade nordiska bolag. Industrivärdens utdelningspolicy är att ge sina aktieägare en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Under den senaste tioårsperioden har totalavkastningen för A-aktien årligen i genomsnitt varit 13 procent.

Handelsbanken



Handelsbanken är en fullsortimentsbank för både privat- och företagskunder och har ett landsomfattande kontorsnät i Sverige, Storbritannien, Danmark, Finland och Norge. I januari 2013 etablerade Handelsbanken en regionbank i Nederländerna. Banken ser dessa länder som sina hemmamarknader.

Handelsbanken täcker hela bankområdet, det vill säga traditionella företagsaffärer, investmentbankverksamhet, kapitalförvaltning samt privata affärer inklusive livförsäkringar och annat försäkringssparande. Handelsbanken grundades 1871 och är en av de ledande bankerna i Norden med drygt 11 000 medarbetare fördelade på över 770 kontor i 24 länder. Genom att etablera sin affärsmodell på utvalda marknader växer banken internationellt.

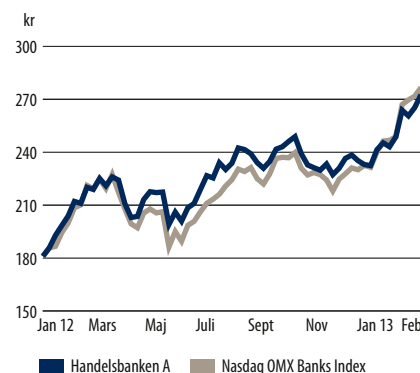
Organisationen är starkt decentraliserad och verksamheten utgår alltid ifrån kundens behov. Detta innebär att

alla affärsbeslut som rör enskilda kunders relationer med banken tas nära kunden. Koncernens viktigaste styrmedel är en väl förankrad företagskultur samt ett effektivt uppföljningssystem. Medan affärsbesluten är decentraliserade är bankens kreditpolitik gemensam för hela koncernen och därför centraliserad. Bedömningen av kreditrisken utgår alltid från kundens återbetalningsförmåga. Vid större krediter tas beslut på regional eller central nivå beroende på kreditens storlek, men samtliga krediter kräver ett tillstyrkande av kundansvarigt kontor. Handelsbanken har under lång tid haft lägre kreditförlustnivå än konkurrenterna.

Finansiella mål

Handelsbankens finansiella mål är att ha bättre lönsamhet än genomsnittet för jämförbara banker på hemmamarknaderna. Målet ska främst nås genom att ha nöjdare kunder och samtidigt lägre kostnader än konkurrenterna. Varje år de senaste 41 åren har Handelsbanken uppfyllt företagsmålet.

Handelsbankenaktien



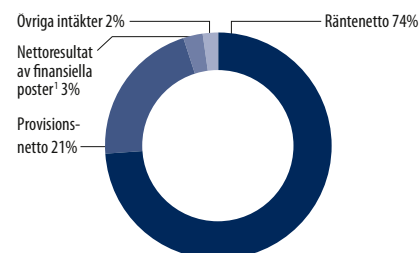
Finansiella nyckeltal

	2012	2011
Intäkter, mnkr	35 062	32 809
Resultat före kreditförluster, mnkr	18 818	17 345
Rörelseresultat, mnkr	17 564	16 536
Resultat per aktie efter skatt, kr	23:15 ¹	19:78
Utdelning per aktie, kr	10:75 ²	9:75
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	232:40	181:00

1) Förändrad bolagsskatt i Sverige medförde en återföring av tidigare bokförd uppskjuten skatt på +1 682 mnkr, exklusive denna ökade resultatet per aktie till 20:47 kr.

2) Enligt styrelsens förslag.

Intäkter per intäktslag



1) Värderade till verkligt värde.

Största aktieägare 2012-12-31

	Procent av	
	kapital	röster
Stiftelsen Oktogonen	10,2	10,3
Industrivärden	10,2	10,3
Swedbank Robur fonder	3,2	3,2
AMF Försäkring och fonder	2,5	2,5
Lundbergs	2,0	2,0

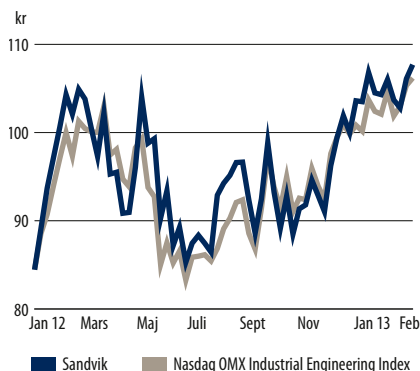
Lundbergs aktieinnehav 2013-02-19

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

Andel av Lundbergs tillgångar 8,5%

Ordförande Hans Larsson
VD Pär Boman
www.handelsbanken.se

Sandvikaktien

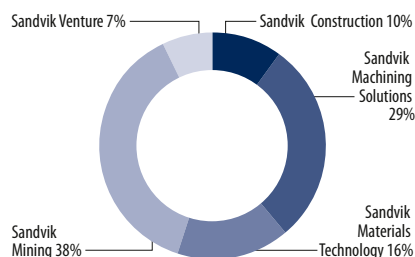


Finansiella nyckeltal

	2012	2011
Fakturering, mnkr	98 529	94 084
Justerat rörelseresultat, mnkr	14 747	13 518
Resultat efter finansnetto, mnkr	11 516	8 179
Resultat per aktie, kr	6:51	4:63
Utdelning per aktie, kr	3:50 ¹	3:25
Börskurs 31 dec, kr	103:50	84:45

1) Enligt styrelsens förslag.

Fakturering per affärsområde



Största aktieägare 2012-12-31

	Procent av kapital och röster
Industrivärden	11,4
JP Morgan Chase	4,9
Swedbank Robur fonder	4,7
Handelsbankens pensionsstiftelse	3,8
Omnibus Account W FD OM80	3,6
Alecta	2,9
Lundbergs	2,2

Lundbergs aktieinnehav 2013-02-19

Antal aktier	28 000 000
--------------	------------

Andel av Lundbergs tillgångar 7,5%

Ordförande Anders Nyren
VD Olof Faxander
www.sandvik.se

Sandvik



Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och en världsledande position inom utvalda nischer. Affärsidén är att utveckla, tillverka och marknadsföra högteknologiska produkter och tjänster som bidrar till att förbättra produktiviteten och lönsamheten för kunderna. Med omkring 49 000 anställda och representation i 130 länder spannar verksamheten över hela världen.

Sandviks kunder finns inom många olika områden, där de viktigaste är gruv-, verkstads-, anläggnings- och fordonsindustri samt energi. Ungefär två tredjedelar av produkterna är industrikonsumtionsprodukter och en tredjedel är investeringsvaror.

Affärsområden

Sandvik bedriver verksamheten inom fem affärsområden som själva ansvarar för forskning och utveckling, produktion samt försäljning: *Mining* med fokus på globalt ledarskap inom gruvbrytning såväl ovan som under jord. *Machining Solutions* som är globalt marknadsledande inom avancerad industriell metallbearbetning. *Materials Technology* som erbjuder högförädlade och avancerade metallprodukter i utvalda nischer. *Construction* som erbjuder avancerade lösningar för utvalda delar av konstruktions- och anläggningsindustrin. *Venture* som fokuserar på mindre, men attraktiva och snabbväxande, produktområden med begränsade kopplingar till något eller några av de andra affärsområdena.

Finansiella mål

Sandviks finansiella mål är en försäljnings-tillväxt på 8 procent per år, avkastning på sysselsatt kapital om 25 procent, en utdelningsandel på 50 procent av vinst per aktie samt en skuldsättningsgrad mindre än 0,8.



Skanska är ett av världens ledande projektutvecklings- och byggföretag med expertis inom byggande, utveckling av kommersiella fastigheter, bostäder och projekt i offentlig privat samverkan. Koncernen har 57 000 medarbetare på utvalda hemmamarknader i Europa, USA och Latinamerika.

Verksamhetsgrenar

Skanska har fyra verksamhetsgrenar.

Byggverksamhet är koncernens största och omfattar byggande av hus, anläggningar och bostäder. Bygguppdrag utförs både för externa kunder och för Skanskas utvecklingsgrenar.

Bostadsutveckling initierar och utvecklar bostadsprojekt för försäljning främst till privata kunder.

Kommersiell fastighetsutveckling initierar, utvecklar, hyr ut och säljer kommersiella

fastighetsprojekt, med fokus på kontor, handelscentra samt logistikfastigheter.

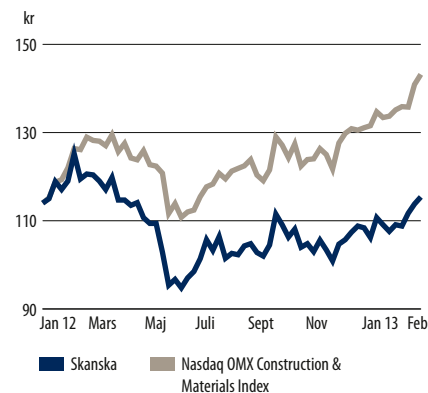
Infrastrukturutveckling identifierar, utvecklar, driver och avyttrar privatfinansierade infrastrukturprojekt, exempelvis vägar, sjukhus, skolor och kraftverk.

Finansiella synergier skapas genom att byggverksamheten drivs med ett negativt rörelsekapital och över tid genererar ett positivt kassaflöde. Kassaflödet investeras i koncernens projektutvecklingsverksamheter, vilket skapar god avkastning på investerat kapital och även genererar nya uppdrag för byggverksamheten.

Finansiella mål

Skanskas finansiella mål för 2011-2015 är att koncernen ska ha en avkastning på eget kapital på 18-20 procent per år. Rörelsemarginalen för byggrorelsen ska vara 3,5-4,0 procent i genomsnitt över en konjunkturcykel. Projektutvecklingsverksamheterna ska sammantaget ha en årlig avkastning om 10-15 procent på sysselsatt kapital.

Skanskaaktien



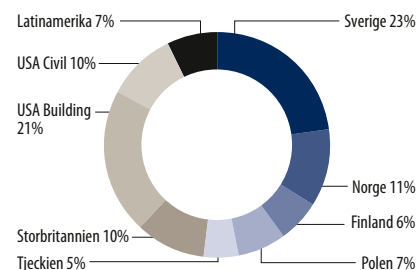
Finansiella nyckeltal

	2012	2011
Intäkter, mnkr	131 931	122 534
Rörelseresultat, mnkr	4 605	9 087 ¹
Resultat efter finansnetto, mnkr	4 371	9 099 ¹
Resultat per aktie, kr	8:00	19:72 ¹
Utdelning per aktie, kr	6:00 ²	6:00
Börskurs 31 dec, kr	106:20	114:00

1) Inklusive reavinst om 4,5 mdkr.

2) Enligt styrelsens förslag.

Intäkter per marknad, byggverksamheten



Största aktieägare 2012-12-31

	Procent av	
	kapital	röster
Industrivärden	8,3	24,9
Lundbergs	3,4	11,6
Alecta	8,2	5,8
AMF Försäkring och fonder	4,2	2,9
Swedbank Robur fonder	4,2	2,9

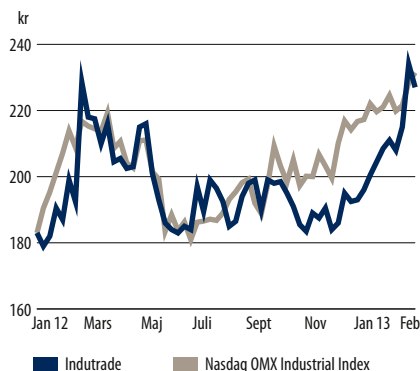
Lundbergs aktieinnehav 2013-02-19

Antal A-aktier	6 032 000
Antal B-aktier	8 050 000

Andel av Lundbergs tillgångar 4,2%

Ordförande Stuart E. Graham
VD Johan Karlström
www.skanska.com

Indutradeaktien

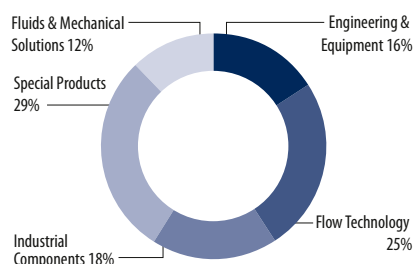


Finansiella nyckeltal

	2012	2011
Nettoomsättning, mnkr	8 384	7 994
Rörelseresultat, mnkr	797	822
Resultat efter finansnetto, mnkr	710	729
Resultat per aktie, kr	14:13	13:50
Utdelning per aktie, kr	7:05 ¹	6:75
Börskurs 31 dec, kr	197:00	183:00

1) Enligt styrelsens förslag.

Nettoomsättning per affärsområde, proforma



Största aktieägare 2012-12-31

	Procent av kapital och röster
Industrivärden	36,8
Lundbergs	13,8
Afa Försäkring	5,6
Pensionskassan SHB	4,9
Lannebo fonder	4,0

Lundbergs aktieinnehav 2013-02-19

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

Andel av Lundbergs tillgångar 3,1%

Ordförande Bengt Kjell
VD Johnny Alvarsson
www.indutrade.se

Indutrade



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

Indutrade består av cirka 180 bolag i 25 länder och fyra världsdelar. Verksamheten har två huvudinriktningar, dels bolag med industriell teknikförsäljning och dels bolag med egentillverkade produkter. Under 2012 svarade koncernens tre viktigaste geografiska marknader, Sverige, Finland och Benelux, tillsammans för 59 procent av nettoomsättningen. Indutrade har en stor spridning inom olika kundsegment. De dominerande segmenten är verkstad, energi och VA som idag tillsammans står för cirka hälften av nettoomsättningen.

Indutrade har en lång erfarenhet av företagsförvärv. Under den senaste tioårsperioden har 90 bolag förvärvats. Indutrade har, genom sin starka förvärvshistorik, sin storlek samt sitt goda rykte, den erfarenhet och de förutsättningar som krävs för

att genomföra värdeskapande förvärv. Under 2012 förvärvades tolv bolag med en sammanlagd årsomsättning om cirka 800 mnkr.

Affärsområden

Från 1 januari 2013 är koncernen uppdelad i fem affärsområden: *Engineering & Equipment*, *Flow Technology*, *Industrial Components*, *Special Products* samt *Fluids & Mechanical Solutions*. Organisationen är starkt decentraliserad och dotterbolagen arbetar inom väl definierade nischer. Bolagen har hög kompetens inom sina respektive teknikområden, vilket gör det möjligt att skapa mervärde för kunderna.

Finansiella mål

Målsättningen är att den genomsnittliga försäljningstillväxten och EBITA-marginalen ska överstiga 10 procent i snitt per år över en konjunkturcykel. Nettoskultsättningsgraden bör normalt inte överskrida 100 procent. Utdelningen ska över tid uppgå till minst 50 procent av resultatet efter skatt.

Husqvarna



Husqvarna är världens största tillverkare av utomhusprodukter som robotgräsklippare, trädgårds-traktorer, motorsågar och trimmers. Koncernen är också ledande i Europa inom bevattningsprodukter och är en av de ledande på världsmarknaden inom kaputrustning och diamantverktyg för byggnads- och stenindustrierna.

Husqvarna erbjuder produkter för både konsumenter och professionella användare. Koncernens produkter säljs via fack- och detaljhandeln i mer än 100 länder.

Husqvarna har en portfölj av starka globala varumärken, ett brett globalt distributionsnät och ett konkurrenskraftigt produktsortiment baserat på hög teknisk kompetens. Koncernen har tillverkningsenheter i USA, Europa, Kina, Japan samt Sydamerika. Genom stora volymer uppnås hög kostnadseffektivitet i tillverkningen. Leveranskedjan kännetecknas av hög flexibilitet

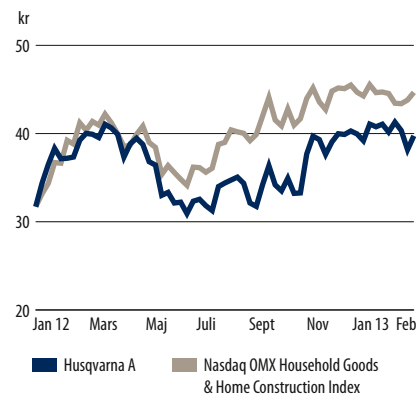
för att hantera säsongsvariationer och svängningar i efterfrågan till följd av bland annat vädret.

Koncernen har beslutat att investera i en ny produktionsanläggning för tillverkning av motorsågskedjor i Huskvarna. Kedjorna är viktiga för motorsågarnas prestanda och de utgör det största segmentet inom eftermarknaden för motorsågar. Den operativa enheten *Försäljning och service Europa & Asien/Stillahavsområdet* har delats upp i två enheter, en för Europa och en för Asien/Stillahavsområdet. Förändringen möjliggör en mer koncentrerad satsning på Europa samtidigt som tillväxtmarknaderna i Asien/Stillahavsområdet får större fokus.

Finansiella mål

Husqvarna har som långsiktigt mål att över en konjunkturcykel uppnå en rörelsemarginal som överstiger 10 procent. Den säsongsjusterade nettoskulden i förhållande till EBITDA ska inte långsiktigt överstiga 2,5. Utdelningen ska normalt överstiga 40 procent av årets resultat.

Husqvarnaaktien

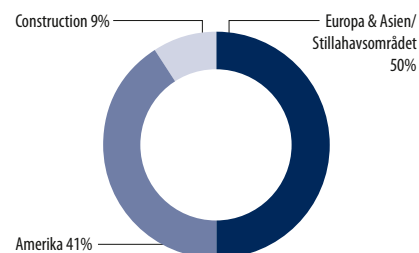


Finansiella nyckeltal

	2012	2011
Nettoomsättning, mnkr	30 834	30 357
Rörelseresultat, mnkr	1 615	1 551
Resultat efter finansnetto, mnkr	1 169	1 147
Resultat per aktie, kr	1:78	1:73
Utdelning per aktie, kr	1:50 ¹	1:50
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	39:24	31:66

1) Enligt styrelsens förslag.

Nettoomsättning per affärsområde



Största aktieägare 2012-12-31

	Procent av	
	kapital	röster
Investor	16,8	30,4
Lundbergs	6,8	22,2
Alecta	6,7	6,3
If Skadeförsäkring	1,4	3,5
Nordea fonder	7,0	3,0

Lundbergs aktieinnehav 2013-02-19

Antal A-aktier	38 200 000
Antal B-aktier	1 000 000

Andel av Lundbergs tillgångar 3,9%

Ordförande Lars Westerberg
VD Hans Linnarson
www.husqvarnagroup.com



Fastighets AB L E Lundberg



Handelsbanken



Sandvik



Husqvarna



Industrivärden



Indutrade



Skanska



Holmen



Hufvudstaden

Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören i L E Lundbergföretagen AB (publ), organisationsnummer 556056-8817, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2012 för koncernen och moderbolaget.

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

Förvaltningsberättelse

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

Koncernen

Verksamheten består av fastighetsrörelse, tillverkning och försäljning av tryckpapper, kartong, trävaror, skogs- och kraftrörelse samt aktieförvaltning (inklusive handel med värdepapper). Koncernens verksamhet beskrivs nedan. Information om koncernens verksamhetsgrenar (Lundbergs, Hufvudstaden och Holmen) redovisas på sidorna 30-34. Moderbolaget beskrivs på sidorna 34-35. Bolagsstyrningsrapport framgår av sidorna 35-39.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 21 618 mnkr (22 604). Rörelseresultatet blev 4 874 mnkr (11 228). I resultatet ingår reverse-ringar/nedskrivningar av börsnoterade aktier och intressebolagsandelar med 295 mnkr (-184). Övriga nedskrivningar och orealiserade värdeförändringar har påverkat resultatet med 978 mnkr (5 023).

Finansnettot var -514 mnkr (-475).

Resultatet efter finansiella poster blev 4 360 mnkr (10 753).

Resultatet efter skatt uppgick till 5 568 mnkr (8 637). Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare blev 26:14 kronor (41:26).

Skatt

Koncernens skatt uppgick till 1 208 mnkr (-2 116). Redovisad uppskjuten skatt har påverkats positivt med 2,4 mdkr till följd av att den svenska bolagsskatten från 2013 sänkts från 26,3 procent till 22 procent. Pågående skatteprocesser framgår av not 15 på sidan 53.

Investeringar

Investeringar redovisas under respektive verksamhetsgren och moderbolaget nedan.

Eget kapital

Koncernens egna kapital ökade med 6 047 mnkr. Ökningen består av årets resultat 5 568 mnkr, utbetald utdelning -1 236 mnkr, förändring i koncernens sammansättning -289 mnkr och övrigt totalresultat om 2 004 mnkr.

Koncernens egna kapital uppgick till 57 531 mnkr (51 484) varav innehav utan bestämmande inflytande utgjorde 21 650 mnkr (20 515).

Finansiering

Den räntebärande nettoskulden ökade med 753 mnkr till 13 998 mnkr (13 246). Räntebärande skulder uppgick till 15 843 mnkr (14 580) och räntebärande tillgångar till 1 845 mnkr (1 334). Soliditeten uppgick till 64 procent (60). Skuldsättningsgraden var 0,24 (0,26).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Den finansiella riskhanteringen beslutas av respektive styrelse i Lundbergs, Hufvudstaden och Holmen. Riskhanteringen bedrivs enligt den finanspolicy som styrelsen i respektive bolag har fastställt och har det gemensamt att de syftar till en låg risknivå. Hos samtliga tre bolag är riskhanteringen centraliserad till en särskild avdelning. För en utförligare beskrivning av hanteringen av finansiella risker se not 37 på sidan 62. Övrig information om risker och osäkerhetsfaktorer finns under respektive verksamhetsgren. I not 36 på sidan 62 redogörs för väsentliga bedömningar och uppskattningar.

Verksamhetsgrenar

LUNDBERGS

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

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 2 224 mnkr (2 511) och rörelseresultatet blev 1 737 mnkr (3 610).

Fastighetsrörelse

Nettoomsättningen uppgick till 1 137 mnkr (1 077) och rörelseresultatet till 769 mnkr (825). Minskningen av resultatet beror på lägre orealiserade värdeförändringar i förvaltningsfastigheterna jämfört med föregående år. Den genomsnittliga vakansgraden uppgick till 2,6 procent (2,8).

Investeringar i förvaltningsfastigheter har skett med 152 mnkr (198), i nya fastighetsprojekt med 165 mnkr (288) och i inventarier med 5 mnkr (7).

Under året har fastigheter förvärvats för 623 mnkr varav 483 mnkr avser fastigheten Murmästaren 13 i Stockholm och 134 mnkr fastigheten Decimalen 16 i Linköping.

I oktober 2012 såldes samtliga fastigheter i Nyköping och fyra fastigheter i Norrköping för totalt 278 mnkr.

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2012 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Värderingarna baseras såväl på ortsprismaterial som på nuvärdet av uppskattade framtida betalningsströmmar. För att säkerställa värderingen har externa värderingar inhämtats. Det verkliga värdet bedöms uppgå till 12 481 mnkr (11 623). Värderingsmetod och antaganden beskrivs i not 19 på sidan 55.

Exploateringsfastigheterna upptas i balansräkningen till 94 mnkr utgörande det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Exploateringsfastigheter har sålts för 32 mnkr (22).

Aktieförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 1 087 mnkr (1 434) och rörelseresultatet till 968 mnkr (2 785).

I rörelseresultatet ingår resultat från andelar i intresseföretag med 435 mnkr (1 884). I resultatet ingår reversering av tidigare nedskrivning av andelen i Husqvarna med 347 mnkr.

Under året har 1 500 000 aktier av serie B i Holmen förvärvats för 289 mnkr, 510 000 aktier av serie B i Husqvarna för 18 mnkr, 500 000 aktier i Sandvik för 45 mnkr och 2 500 000 aktier av serie B i Skanska för 266 mnkr. Nettoinvesteringar i aktier uppgick till 610 mnkr (-1 734).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Fastighetsrörelse

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

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

Lundbergs fastighetsbestånd består av centralt belägna bostadsfastigheter och kommersiella fastigheter. Fastigheterna är koncentrerade till huvudsakligen större städer med positiv utveckling.

Den uthyrningsbara ytan i fastighetsbeståndet består till 49 procent av bostäder och 51 procent lokaler. Den jämna fördelningen mellan bostäder och lokaler gör verksamheten mindre konjunkturkänslig.

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

Samtliga fastigheter är fullvärdeförsäkrade.

Aktieförvaltning

Aktierisk omfattar aktiekursrisk och likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdenedgång på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie är svår att avyttra. Lundbergs har som strategi att inneha större aktieinnehav i ett begränsat antal bolag. Dessa aktieinnehav kan förändras över tid. Lundbergs nuvarande aktieinnehav är delvis i 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.

Icke finansiella resultatindikationer

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

Hög servicegrad med personligt bemötande, kundnytta, effektivitet och lönsamhet präglar allt arbete i företaget. Verksamheten inom Fastighetsförvaltningen är kvalitetscertifierat enligt ISO 9001:2008, miljöcertifierat enligt ISO 14001:2004 och energicertifierat enligt SS-EN 16001:2009. Det innebär att bolaget ska erbjuda välskötta och välbelägna fastigheter där trygghet och säkerhet står i fokus, hålla en hög servicegrad med personligt bemötande, verka för en långsiktigt hållbar utveckling av miljön och genom ständiga förbättringar minska vår miljöbelastning. Elanvändningen för fastighetsdrift uppfyller Svenska Naturskyddsföreningens kriterier för Bra Miljöval el. Värmeanvändningen är baserad på fjärrvärme och värmepumpar.

Lundbergs är medlem i EU Green Building Council och har för avsikt att miljöklassa nya projekt som planeras enligt certifierings-

systemet EU GreenBuilding och Miljöbyggnad. För befintliga fastigheter som uppfyller kraven för GreenBuilding pågår ett certifieringsarbete.

Inga verksamheter för vilka tillstånd eller anmälan krävs enligt Förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd bedrevs under 2012.

Framtidsutsikter

Lundbergs fastighetsbestånd är koncentrerat till centrala lägen vilket gör att efterfrågan på bolagets bostäder och lokaler bedöms vara stabil. Uthyrningsgraden vid ingången av året är god.

Lundbergs fortsätter aktivt utvecklingen av befintligt fastighetsbestånd samtidigt som bolaget genomför investeringar i nya projekt.

HUFVUDSTADEN

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

För en utförligare beskrivning än nedan hänvisas till Hufvudstadens årsredovisning för 2012.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1 542 mnkr (1 437). Rörelseresultatet blev 1 645 mnkr (2 078). Minskningen av resultatet beror främst på lägre realiserade värdeförändringar jämfört med föregående år. Den totala vakansgraden per den 31 december var 3,7 procent (3,9).

Förvaltningsfastigheter

Under året investerades 186 mnkr (945) i fastigheter och 1 mnkr (2) i inventarier.

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2012 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Bedömningen har gjorts genom tillämpning av värdering enligt en variant av ortsprismetoden som kallas för nettokapitaliseringsmetoden. Metoden innebär att marknadens avkastningskrav sätts i relation till fastigheternas driftsnetto. För att säkerställa värderingarna har externa värderingar inhämtats för en del av fastighetsbeståndet.

Det verkliga värdet bedöms uppgå till 23 058 mnkr (22 251). Värderingsmetod och antaganden beskrivs i not 19 på sidan 55.

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, och rörelsekostnaderna är svåra att förändra i ett kort perspektiv med bibehållen service och kvalitet.

Hufvudstadens lönsamhet och verksamhet påverkas framför allt av makroekonomiska faktorer såsom konjunktur och ränteläge samt den regionala utvecklingen i Stockholm och Göteborg, men även av politiska beslut. För att framgångsrikt hantera möjligheter och risker i ett fastighetsbolag krävs därför lång framförhållning och tydliga strategier.

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

Icke finansiella resultatindikationer

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

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

Framtidsutsikter

Hufvudstadens bedömning är att efterfrågan på hyresmarknaden kommer att vara stabil för Hufvudstadens välbelägna och högkvalitativa lokaler. Vakanserna för kontorslokaler har varit stabila under året och ligger i den lägre delen av det intervall som kan betraktas som en normal vakansnivå, 4-6 procent. Bedömningen är att vakanserna kan behållas på den nivån samtidigt som vakanser för butikslokaler ligger kvar på låga nivåer. Det finns ett fortsatt stort intresse från internationella modevarumärken att etablera sig på Hufvudstadens marknadsplatser vilket innebär att marknadshyrrorna förväntas ligga kvar på bra nivåer.

Hufvudstadens starka balansräkning och stabila kassaflöde ger möjlighet till satsningar på nya projekt och fastighetsförvärv.

HOLMEN

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

För en utförligare beskrivning än nedan hänvisas till Holmens årsredovisning för 2012.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 17 852 mnkr (18 656).

Rörelseresultatet blev 1 520 mnkr (5 573). Exklusive jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 1 713 mnkr (1 980). Bidraget från valutasäkringar minskade medan värdeförändring skog ökade.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 1 975 mnkr (1 849).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Holmens resultat påverkas av olika intäkts- och kostnadsposter. Intäkter från de produktinriktade affärsområdena kommer från försäljning av tryckpapper, kartong och trävaror. Förändringar i priser och leveranser beror till stor del på utvecklingen av marknaden i Europa. Den påverkas i sin tur av flera faktorer, såsom efterfrågan, produktionen bland europeiska producenter, förändringar av import till, samt möjligheterna att med lönsamhet exportera från, Europa.

Intäkterna från de råvaruinriktade affärsområdena kommer från försäljning av virke och elkraft i Sverige. Leveranserna kan variera mellan åren men är på sikt förutsägbara.

Virke och el är samtidigt de två största råvarukostnaderna för de produktinriktade affärsområdena. För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används fysiska leveransavtal med fast pris samt finansiella säkringar.

Holmens resultat påverkas av valutakursförändringar främst genom att en väsentlig del av försäljningen sker i andra valutor än kostnaderna. För att minska resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkras nettoflödet med valutaterminer.

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

Icke finansiella resultatindikationer

Personal

Holmens personalarbete styrs av lagar och avtal samt policies och tonvikten läggs på att medarbetarna ska känna sig engagerade och stolta, både över arbetet de utför och över företaget som helhet. Holmen arbetar även aktivt med att främja det engagerade ledarskapet där chefer verkligen vill leda och leder genom att engagera, motivera och coacha.

Holmen jobbar förebyggande med sjukfrånvaron vilken var 3,4 procent 2012 (3,5). Arbetsolyckorna ligger för 2012 kvar på samma otillfredsställande höga nivå som 2011. En arbetsolycka med dödlig utgång inträffade i juli på Iggesunds Bruk.

Miljö

Holmens verksamhet regleras miljömässigt av lagar och tillstånd inom varje land. Holmens miljö- och energipolicy är utgångspunkten för hur miljöansvaret fördelas och hur miljöarbetet organiseras och bedrivs.

Holmens ambitioner på miljöområdet tillsammans med miljölagstiftningen och miljömyndigheternas krav har under årens lopp resulterat i att Holmen integrerat miljö- och energihänsyn vid planering av produktion och investeringar. Till detta kommer det pågående förbättringsarbetet inom ramen för anläggningarnas miljö- och energiledningssystem och lagstadgade myndighetstillsyn. Det säkerställer att regler och villkor inom miljöområdet efterlevs.

Utsläpp till luft och vatten samt uppkomst av buller och avfall utgör den huvudsakliga miljöpåverkan som uppstår vid anläggningarna. Mätningar av utsläpp till vatten och luft görs dagligen för att kontrollera att de av miljömyndigheterna givna utsläppsvillkoren följs.

Holmen bedrev vid årsskiftet 2012/2013 produktionsverksamhet vid sju anläggningar som kräver miljötillstånd. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåten produktionsvolym samt tillåtna utsläpp till luft och vatten.

Verksamheterna i bolagets anläggningar var vid årsskiftet 2012/2013 certifierade enligt ledningssystem för energi, kvalitet och miljö. Förutom dessa certifieringar hade samtliga anläggningar spårbarhetscertifikat för använd vedråvara. Skogsbruket är certifierat enligt miljöledningssystem och är dessutom certifierat enligt kriterier utfärdade av PEFC respektive FSC.

Framtidsutsikter

Marknaden för tryckpapper är utmanande med minskad efterfrågan och pressade priser. Holmen Paper fortsätter sin omställning mot specialpapper och genomför ytterligare effektiviseringar. Efterfrågan på kartong är stabil men utbudet har ökat vilket sätter press på marknaden. Iggesund Paperboard kan dra fördel av de stora investeringar som gjorts i energiförsörjning. För sågade trävaror är efterfrågan svag och priserna pressade samtidigt som råvarukostnaderna är historiskt höga. Holmen Timber fortsätter att trimma verksamheten. Avverkningen i Holmens skogar planeras ligga kvar på 2012 års nivå medan produktionen i Holmens vattenkraftverk väntas minska från den historiskt höga nivån 2012. Investeringarna minskar efter de senaste årens omfattande investeringsprogram.

Moderbolaget

Årets resultat uppgick till 1 209 mnkr (3 274). I resultatet ingår utdelningar med 1 039 mnkr (869) och reversering av tidigare nedskrivning av andelen i Husqvarna med 290 mnkr. Föregående år ingick även resultat från avyttring av aktieinnehavet i Cardo med 2 625 mnkr.

Nettoinvesteringar i börsnoterade aktier uppgick till 618 mnkr (-1 745).

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Till ledningen har årsstämman 2012 fattat beslut om riktlinjer avseende ersättning vilka framgår av not 5 på sidan 48.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2013 fattar beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare.

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

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

L E Lundberg Kapitalförvaltning AB ska eventuell bonus baseras på aktivitetsmässigt resultat, varvid bonusen ska vara maximerad till cirka 15 procent av uppnått resultat över tiden. Bonus ska i normalfallet inte vara pensionsgrundande.

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

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

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

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

Aktieinformation

Aktiekapitalet i L E Lundbergföretagen AB uppgick vid årets slut till 1 240 mnkr. Antalet aktier uppgick till 124 000 000, var och en med ett kvotvärde av 10 kronor. Aktierna är fördelade på 48 000 000 aktier av serie A med tio röster vardera och 76 000 000 aktier av serie B med en röst vardera. På begäran av ägare av aktie av serie A ska aktie av serie A kunna omvandlas till aktie av serie B.

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

Största ägare är Fredrik Lundberg med totalt 54,0 procent av aktiekapitalet och 89,7 procent av rösterna. Resterande aktieägares respektive innehav understiger tio procent av rösterna.

Anställda har inget aktieinnehav via pensionsstiftelse eller genom annan utfästelse.

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

Återköp av egna aktier

Vid årsstämman den 12 april 2012 förnyades bemyndigandet för styrelsen att fatta beslut att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Bemyndigandet har dock inte utnyttjats. Styrelsen föreslår att också årsstämman 2013 bemyndigar styrelsen att återköpa upp till 10 procent egna B-aktier.

Förslag till utdelning och vinstdisposition

Styrelsen har föreslagit en utdelning om 4:30 kronor per aktie eller totalt 533 mnkr. Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 76.

Bolagsstyrningsrapport

Inledning

Bolagsstyrningen i L E Lundbergföretagen AB utgår från bland annat bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen, Nasdaq OMX Stockholms Regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning (tillgänglig på www.bolagsstyrning.se) ("Koden") samt andra tillämpliga lagar och regler. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen följ eller förklara ("comply or explain"). Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ska förklaringar avges där skälen till varje avvikelse redovisas samt en beskrivning lämnas av den lösning som istället valts. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats av styrelsen i L E Lundbergföretagen AB i enlighet med vad som följer av Kodens och årsredovisningslagens regler.

Ansvarsfördelning

Aktieägarna utövar sitt inflytande över L E Lundbergföretagen AB på bolagsstämman som är bolagets högsta beslutande organ, medan ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter ankommer på styrelsen och verkställande direktören i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

Aktieägarna

I februari 2013 hade bolaget 16 487 aktieägare. De tio största ägarna hade ett totalt innehav motsvarande 79,4 procent av aktiekapitalet. Utländska investerare ägde cirka 6,5 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 i Stockholm eller Norrköping inom sex månader efter räkenskapsårets utgång fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning och ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, väljs styrelse och fastställs dess arvode, väljs i förekommande fall revisorer och beslutas om arvode till revisorerna, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt om andra förslag från styrelsen och aktieägare.

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

Årsstämman 2012 ägde rum den 12 april 2012. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen. I anslutning härtill lämnade styrelseordföranden information om styrelsens arbete samt redogjorde för samarbetet med revisorerna. Vidare höll verkställande direktören Fredrik Lundberg ett anförande om koncernens verksamhet under 2011.

Revisorerna avrapporterade sin granskning till årsstämman genom avgiven revisionsberättelse och en muntlig redogörelse av arbetet under det gångna året. Vid årsstämman beslutades att fastställa framlagda resultat- och balansräkningar och om att bevilja ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD. Vidare beslutade årsstämman om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med vad som framgår av sidan 48 samt bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Nyheter. Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma som inte skall behandla ändring av bolagsordningen skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

Valberedning

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

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens sammansättning

Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av fem till tio ledamöter med högst tre suppleanter valda av bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. L E Lundbergföretagen ABs styrelse, som utsetts av årsstämman 2012, består av åtta ledamöter inklusive verkställande direktören.

Ordföranden Mats Guldbbrand har tidigare bland annat varit aktiechef vid AMF Pension. Carl Bennet är bland annat styrelseordförande i Getinge och Elanders. Gunilla Berg är vice verkställande direktör och CFO i Teracom Group. Louise Lindh är vice verkställande direktör i Fastighets AB L E Lundberg. Fredrik Lundberg är verkställande direktör i L E Lundbergföretagen AB. Katarina Martinson är bland annat styrelseordförande i Bellbox AB och Djursjukhusgruppen. Sten Peterson är verkställande direktör i Byggnads AB Karlsson & Wingsjö. Lars Pettersson har bland annat varit verkställande direktör och koncernchef i Sandvik AB.

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

Ordföranden

Vid årsstämman 2012 valdes Mats Guldbbrand till styrelsens ordförande. Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas effektivt och i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag (inklusive Kodens) och styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag samt förmedlar eventuella synpunkter från aktieägarna till styrelsen. Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlopande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Ordföranden tillser även att styrelsens arbete utvärderas årligen.

Styrelsens arbete

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

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets angelägenheter är ändamålsenligt uppbyggda och att det finns en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, samt ersättning till verkställande direktören i enlighet med de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslutats av årsstämman. En gång per år behandlar styrelsen utvärderingen av verkställande direktörens arbete, varvid ingen från bolagsledningen närvarar. Styrelsen godkänner även de väsentliga uppdrag som verkställande direktören har utanför bolaget.

Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen sammanträda vid minst fyra ordinarie tillfällen och vid ett konstituerande sammanträde per år. Vid behov ska extra sammanträden hållas för särskilda frågor. Antalet styrelsemöten uppgick 2012 till sex stycken. Styrelsen har ägnat särskild uppmärksamhet åt strategiska och finansiella frågor, konjunkturförhållanden, investeringsfrågor och redovisningsmässiga

frågor. Vid varje ordinarie styrelsemöte har redogörelser dessutom lämnats över utvecklingen i Fastighets AB L E Lundberg och L E Lundberg Kapitalförvaltning samt i portföljbolagen.

Närvaron vid årets styrelsemöten har varit mycket god. Samtliga ledamöter har deltagit vid samtliga styrelsemöten, med undantag av Louise Lindh som varit förhindrad att delta vid ett 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.

Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsens ledamöter valda av bolagsstämman beslutas av bolagsstämman på förslag av bolagets största aktieägare. Vid årsstämman 2012 beslutades att arvode till styrelsen, från årsstämman 2012 till och med årsstämman 2013, ska utgå med sammanlagt 1 800 000 kronor varav 600 000 kronor till styrelsens ordförande. Till var och en av övriga av årsstämman valda ledamöter, förutom verkställande direktören, ska utgå ett arvode om 200 000 kronor. Eventuell ytterligare ersättning som har utgått till någon styrelseledamot, inklusive till verkställande direktören, framgår av koncernredovisningens not 5.

Revisionsutskott

Styrelsen har prövat frågan om inrättandet av ett revisionsutskott och beslutat att inte inrätta ett sådant. Istället fullgör styrelsen i sin helhet de uppgifter som 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 aktivt tar del i dessa viktiga uppgifter. Styrelsen har sålunda under 2012 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 2012 haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer, varvid en gång utan närvaro av verkställande direktören eller andra i bolagsledningen. Revisorernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från styrelsen.

Ersättningsutskott

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

Bolagsledning

Verkställande direktören leder och kontrollerar att verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument samt i enlighet med av styrelsen fastställda mål och strategier. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. Verkställande direktören Fredrik Lundberg är född 1951, civilingenjör, civilekonom, ekon dr h c och tekn dr h c. Fredrik Lundberg är styrelseordförande i Fastighets AB L E Lundberg, Holmen och Hufvudstaden, vice ordförande i Handelsbanken samt styrelseledamot i Industrivärden, Sandvik och Skanska. Per den 31 december 2012 innehar Fredrik Lundberg och maka direkt och via bolag 48 000 000 A-aktier och 19 536 000 B-aktier, totalt 67 536 000 aktier i bolaget.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Årsstämman 2012 beslutade om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna beskrivs närmare på sidan 48. Bolaget har inga utestående aktie eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Aktivt ägande

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

Internrevision

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

Revisorer

Enligt bolagsordningen skall bolaget ha två revisorer med eller utan suppleanter, alternativt ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2012 valdes KPMG AB som revisionsbolag för en mandatperiod om ett år. Auktoriserade revisorn George Pettersson är huvudansvarig för revisionen. Bland George Petterssons större uppdrag kan nämnas Skanska, B&B Tools, Holmen, Hufvudstaden och Sandvik.

Revisionen avrapporteras till aktieägarna i form av revisionsberättelse som utgör en rekommendation till aktieägarna inför besluts punkterna på årsstämman om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, disposition av vinsten i moderbolaget samt ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören. Arbetsinsatserna omfattar bland annat kontroll av efterlevnaden av bolagsordningen, aktiebolagslagen och årsredovisningslagen samt International Financial Reporting Standards (IFRS), frågor rörande värdering av poster i balansräkningen, uppföljningar av väsentliga redovisningsprocesser samt av styrning och ekonomisk kontroll.

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

Bolagsordning

I bolagsordningen är bland annat fastslaget bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till bolagsstämma, ärendehantering under årsstämma och var stämma ska hållas. För nu gällande bolagsordning som antogs av årsstämman 2011, se bolagets webbplats www.lundbergforetagen.se under Bolagsstyrning/Bolagsordning.

Information

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

Intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering för räkenskapsåret 2012

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

Kontrollåtgärder

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

Bolaget utvärderar löpande den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen framför allt genom att ställa frågor och ta del av controllerfunktionens arbete. Styrelsen erhåller kvartalsrapporter med ekonomiskt utfall inklusive ledningens kommentarer till verksamheten. Vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandlas den ekonomiska situationen. Bolagets revisor medverkar vid styrelsemöten vid två tillfällen per år och informerar om sina iakttagelser om bolagets interna rutiner och kontrollsystem. Styrelsens ledamöter har då tillfälle att ställa frågor. Styrelsen tar årligen ställning till väsentliga riskområden och utvärderar den interna kontrollen.

Definitioner

Likvida medel

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

Resultat per aktie

Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Räntebärande tillgångar

Räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar samt kassa och bank.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar reducerat med räntebärande tillgångar.

Skatter

Aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med summan av eget kapital.

Soliditet

Eget kapital uttryckt i procent av balansomslutningen.

Vakansgrad

Bortfall av hyresintäkter i procent av totalt möjliga hyresintäkter.

Resultaträkning samt Rapport över totalresultat, koncernen

RESULTATRÄKNING, mnkr	Not	2012	2011
Nettoomsättning	3	21 618	22 604
Övriga intäkter m m	4	549	883
		22 167	23 487
Råvaror, förnödenheter samt kostnad sålda lageraktier		- 10 298	- 10 808
Personalkostnader	5	- 2 712	- 2 681
Övriga externa kostnader	6, 7	- 4 406	- 5 122
Avskrivningar	8	- 1 321	- 1 269
Nedskrivningar/reverseringar	9	- 205	474
Resultat från andelar i intresseföretag	10	482	1 968
		- 18 460	- 17 439
Värdeförändringar förvaltningsfastigheter	11	816	1 587
Värdeförändringar biologiska tillgångar	12	350	3 593
Rörelseresultat	13	4 874	11 228
Finansiella intäkter		31	62
Finansiella kostnader		- 545	- 537
Finansnetto	14	- 514	- 475
Resultat efter finansiella poster		4 360	10 753
Skatt	15	1 208	- 2 116
Årets resultat		5 568	8 637
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		3 241	5 116
Innehav utan bestämmande inflytande		2 327	3 521
		5 568	8 637
Resultat per aktie, kr ¹		26:14	41:26

1) Hänförligt till moderbolagets aktieägare. Någon utspädning föreligger inte.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, mnkr	Not	2012	2011
Årets resultat		5 568	8 637
Övrigt totalresultat			
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering		62	6
Överfört till årets resultat		- 198	- 562
Överfört till anläggningstillgångar		59	33
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		- 129	- 4
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		88	31
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Årets förändring i verkligt värde		2 393	- 3 666
Överfört till årets resultat vid omklassificering			- 474
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner		- 17	- 193
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	15	- 168	476
Övrigt totalresultat i intresseföretag		- 87	46
		2 004	- 4 307
Årets totalresultat		7 572	4 330
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		5 340	1 159
Innehav utan bestämmande inflytande		2 232	3 171
		7 572	4 330

Balansräkning, koncernen

BALANSRÄKNING, mnkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR	38		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	16	140	109
Materiella anläggningstillgångar	17	12 578	12 547
Biologiska tillgångar	18	16 227	15 771
Förvaltningsfastigheter	19	35 538	33 874
Andelar i intresseföretag	20	3 353	3 039
Finansiella placeringar	21, 37	13 991	11 338
Övriga aktier och andelar	22	15	15
Långfristiga finansiella fordringar	23, 37	46	88
Uppskjutna skattefordringar	15	2	194
Summa anläggningstillgångar		81 890	76 975
Omsättningstillgångar			
Omsättningsfastigheter	24	94	99
Varulager	25	3 530	3 827
Kundfordringar	26	2 310	2 410
Skattefordringar	15	125	49
Övriga rörelsefordringar	26	515	813
Kortfristiga finansiella fordringar	23, 37	33	48
Likvida medel	23	1 767	1 198
Summa omsättningstillgångar		8 373	8 444
SUMMA TILLGÅNGAR		90 263	85 420
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	28		
Aktiekapital		1 240	1 240
Reserver	29	4 734	2 630
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		29 908	27 099
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		35 881	30 969
Innehav utan bestämmande inflytande	30	21 650	20 515
Summa eget kapital		57 531	51 484
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	23, 37	8 169	10 128
Övriga långfristiga skulder		13	5
Avsättningar för pensioner	31	445	445
Övriga avsättningar	15, 32	520	496
Uppskjutna skatteskulder	15	12 298	14 236
Summa långfristiga skulder		21 444	25 310
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	23, 37	7 230	4 008
Leverantörsskulder	33	2 396	2 790
Aktuell skatteskuld	15	82	17
Avsättningar	15, 32	68	157
Övriga rörelseskulder	33	1 512	1 654
Summa kortfristiga skulder		11 287	8 626
Summa skulder		32 732	33 936
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		90 263	85 420

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

Rapport över förändring i eget kapital samt Kassaflödesanalys, koncernen

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, mnkr	Aktiekapital	Reserver ¹	Balanserade vinst- medel inklusive årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01	621	6 529	23 208	30 359	18 531	48 890
Årets resultat			5 116	5 116	3 521	8 637
Övrigt totalresultat		- 3 900	- 58	- 3 957	- 350	- 4 307
		- 3 900	5 058	1 159	3 171	4 330
Indragning av återköpta aktier	- 1		1			
Fondemission	620		- 620			
Utdelning			- 465	- 465	- 665	- 1 130
Förändringar i koncernens sammansättning			- 84	- 84	- 523	- 606
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2011-12-31	1 240	2 630	27 099	30 969	20 515	51 484
Årets resultat			3 241	3 241	2 327	5 568
Övrigt totalresultat		2 104	- 5	2 099	- 95	2 004
		2 104	3 236	5 340	2 232	7 572
Utdelning			- 496	- 496	- 740	- 1 236
Förändringar i koncernens sammansättning			68	68	- 357	- 289
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2012-12-31	1 240	4 734	29 908	35 881	21 650	57 531

1) Se not 29 för uppdelning.

KASSAFLÖDESANALYS, mnkr	Not 27	2012	2011
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		4 360	10 753
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		- 201	- 6 299
Betalda skatter		- 726	- 873
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		3 433	3 581
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		286	- 252
Förändring av rörelsefordringar		286	- 20
Förändring av rörelseskulder		- 275	27
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		3 730	3 337
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 1 840	- 1 799
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		14	42
Investering i förvaltningsfastigheter		- 1 126	- 1 762
Avyttring av förvaltningsfastigheter		278	87
Förändring av finansiella fordringar		37	58
Förvärv av finansiella tillgångar		- 312	- 2 853
Avyttring av finansiella tillgångar			622
Förvärv av dotter- och intresseföretag		- 318	- 790
Avyttring av intresseföretag			4 761
Förvärv övriga anläggningstillgångar		- 139	- 51
Avyttring övriga anläggningstillgångar		4	16
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 3 402	- 1 670
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån		2 900	775
Amortering av långfristiga lån		- 2 448	- 498
Förändring av kortfristiga finansiella skulder		1 027	- 354
Förändring av kortfristiga finansiella fordringar		1	- 4
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		- 496	- 465
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		- 740	- 665
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		244	- 1 212
ÅRETS KASSAFLÖDE		572	455
Likvida medel vid årets början		1 198	743
Valutaeffekter		- 3	- 1
Likvida medel vid årets slut		1 767	1 198

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

Noter, koncernen

Not 1 - Redovisningsprinciper

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

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna

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

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 36.

Ändrade redovisningsprinciper

Inga nya eller ändrade IFRS med tillämpning från och med 2012 har haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Nya IFRS och tolkningar som ännu ej börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och Lundbergs har valt att inte tillämpa några av dessa standarder i förtid. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2013 planeras inte heller att förtidstillämpas. Nya eller ändrade IFRS med tillämpning från och med 2013 och 2014 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna, men kommer att leda till ökade upplysningskrav.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets högsta verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv.

Ett rörelsesegments resultat följs upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet.

Det resultatmätt mot vilket uppföljning sker är rörelseresultat. I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Se not 13 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

Klassificering m m

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från L E Lundberg-företagen AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

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

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

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

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

Kvarvarande innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat när avyttringar leder till att bestämmande inflytande upphör.

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

Intresseföretag

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

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

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.

Not 1, fortsättning

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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

Kommissionärsbolagsförhållanden

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

Intäkter

Nettoomsättning

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

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

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

Övriga intäkter

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

Statliga bidrag

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

Intäkt från fastighetsförsäljning

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

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag

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

Entreprenadkontrakt

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

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

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

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

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktioner redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt 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 i praktiken beslutade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas inte avseende koncernmässig goodwill eller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. Uppskjutna skattefordringar avseende avdrags-

Not 1, fortsättning

gilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder i samma land netto redovisas i den mån kvittningsrätt föreligger.

Resultat per aktie

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

Finansiella instrument

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

Avistaaffärer redovisas i enlighet med affärsdagsprincipen.

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

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

Efterföljande värdering av finansiella instrument

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

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

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

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

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

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

verkligt värde ej kunnat fastställas, har värderats till anskaffningsvärde till skillnad mot ovan beskrivning.

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

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

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

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

Derivat och säkringsredovisning. Samtliga derivat värderas till verkligt värde och redovisas i balansräkningen löpande till verkligt värde. För derivat som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning redovisas värdeförändringarna i rörelseresultatet eller finansnettot beroende på syftet med innehavet. I de fall säkringsredovisning tillämpas redovisas värdeförändringarna enligt nedan.

Kassaflödessäkringar. Den effektiva delen av värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital (säkringsreserv) fram tills det säkrade flödet träffar resultaträkningen då de ackumulerade värdeförändringarna flyttas från eget kapital via övrigt totalresultat till resultaträkningen för att möta och matcha den säkrade transaktionen. För säkringar av investeringar justeras istället anskaffningsvärdet på den säkrade posten när den inträffar. Säkringars ineffektiva del redovisas direkt i resultaträkningen. Valutaterminer och valutawappar används som kassaflödessäkringar som säkring mot ändringar i valutakurser. För ändringar i räntor används räntewappar som kassaflödessäkring.

Säkring av verkligt värde. Värdeförändringar på derivaten redovisas direkt i resultaträkningen. Värdeförändringar för den säkrade posten redovisas på motsvarande sätt.

Säkring av nettoinvestering. Värdeförändringar för säkringar avseende nettoinvesteringar i utländsk verksamhet redovisas i övrigt totalresultat. Ackumulerad värdeförändring redovisas som en komponent i eget kapital (omräkningsreserv) fram tills dess att verksamheten avyttras då de ackumulerade värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen.

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

Övriga rörelsefordringar och rörelseskulder

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Not 1, fortsättning

Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

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

Patent, licenser och IT-system redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

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

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning.

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 utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Tillkommande utgifter aktiveras endast om de bedöms generera ekonomiska fördelar för företaget. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift aktiveras är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapas aktiveras utgiften. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utsträngas och kostnadsförs i samband med utbytet.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. 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

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

Immateriella anläggningstillgångar. Eventuell goodwill är fördelad till kassagenererande enheter. Såväl goodwill som övriga immateriella tillgångar testas årligen för nedskrivningsbehov. Nedskrivning på goodwill reverseras inte.

Materiella anläggningstillgångar. Finns det indikation på att det bokförda värdet är för högt görs en analys där enskilda eller naturligt sammanhängande typer av tillgångars återvinningsvärde fastställs som det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset efter avdrag för uppskattade kostnader för försäljning av tillgången. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde. En nedskrivning utgörs av skillnaden mellan bokfört värde och återvinningsvärde. En nedskrivning återförs om det har skett en positiv förändring av

företsättningarna som används för att bestämma återvinningsvärdet. En återföring görs som mest upp till det bokförda värdet som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning, om nedskrivningen inte skulle ha gjorts.

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

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

Biologiska tillgångar

Koncernen redovisar Holmens skogstillgångar uppdelat på växande skog, vilken redovisas som biologisk tillgång till verkligt värde, och mark, vilken redovisas till anskaffningskostnad. Förändringar i verkligt värde för den växande skogen redovisas i resultaträkningen. Bedömningen är att det saknas relevanta marknadspriser för att värdera skogsinnehav av Holmens storlek. Värderingen görs därför genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden (efter avdrag för försäljningskostnader) från den växande skogen. Se även not 12 och 18.

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

Förvaltningsfastigheter

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

Verkligt värde baseras på interna värderingar vilka kvalitetskontrolleras genom att ett urval av fastigheter externvärderas. Löpande undersöks om det finns indikationer på förändringar i fastigheternas verkliga värde. Om det under löpande är föreligger indikationer på väsentliga värdeförändringar sker omvärdering i samband med nästkommande kvartalsrapportering. Se även not 19. Såväl realiserade som realiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Värdeförändringar redovisas netto i resultaträkningen, men uppdelning på realiserade och realiserade värdeförändringar återfinns i not 11.

Tillkommande utgifter - förvaltningsfastigheter

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

Även i de fall en ny komponent tillskapas läggs utgiften till det redovisade värdet. Reparationer kostnadsförs i samband med att utgiften uppkommer.

Varulager

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

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

Not 1, fortsättning

Omsättningsfastigheter

Omsättningsfastigheter (exploateringsfastigheter) har värderats enligt lägsta värdeets 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. Leasade anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiell leasing.

Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till tillgången klassificeras som operationell leasing. Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Koncernens samtliga hyresavtal för uthyrning av lokaler är klassificerade som operationella leasingavtal med koncernen som leasegivare. Samtliga hyres-, tomträtts- och arrendeavtal som koncernen ingått som leasetagare är klassificerade som operationella leasingavtal. Kostnaderna för dessa kostnadsförs löpande.

Låneutgifter

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

Återköp av egna aktier

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

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

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

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2012 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat när de uppstår. Ötöver nämnda åtaganden finns förmånsbestämda förpliktelser för:

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

Nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar respektive plans pensionsförpliktelse. När det inte finns en aktiv marknad för företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsoptioner med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". Om förmånen är fullt intjänade redovisas en kostnad i årets resultat.

Vid fastställande av förpliktelsen avseende förmånsbestämda planer kan det uppstå aktuella vinster och förluster, vilka redovisas i övrigt totalresultat.

Samtliga de komponenter som ingår i periodens kostnad för en förmånsbestämd plan redovisas i årets resultat.

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.

Ersättningar vid uppsägning

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

Kortfristiga ersättningar

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

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs för det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

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

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

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

Eventualförpliktelser

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

Övrigt

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

Not 2 - Företagsinformation

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

Not 3 - Nettoomsättning, mnkr

	2012	2011
Fastighetsrörelse		
Hyresintäkter m m ¹	2 567	2 384
Försäljning omsättningsfastigheter	32	22
Övriga intäkter	80	108
Aktieförvaltning		
Försäljning värdepapper m m	544	962
Utdelningar	543	472
Tidnings- och journalpapper	7 849	8 302
Kartong	4 819	4 994
Virke	3 211	3 502
Trävaror	1 125	871
Kraft	407	532
Massa	88	67
Övrigt	354	388
	21 618	22 604

1) Av hyresintäkterna består 12 mnkr (13) av omsättningshyra.

Not 4 - Övriga intäkter m m, mnkr

	2012	2011
Aktiviteter utanför huvudsaklig verksamhet		
Försäljning biprodukter ¹	300	313
Skogsvårdsuppdag	72	59
Elcertifikat ²	54	31
Utsläppsrätter ³	20	40
Försäljning anläggningstillgångar	14	51
Övrigt	160	168
	621	661
Förändring lager av aktier	- 39	46
Förändring varulager	- 34	176
	- 72	222
	549	883

1) Av försäljning biprodukter avser 128 mnkr (148) utskott från produktion, 86 mnkr (89) spån, bark, flis m m samt 86 mnkr (75) extern försäljning av energi.

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

3) Tilldelning av utsläppsrätter vilka till största delen använts i Holmens produktion. Överskottet har medfört ett redovisat resultat på 20 mnkr (40).

Not 5 - Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2012	Varav män, %	2011	Varav män, %
Moderbolaget - Sverige	8	77	8	77
Totalt i moderbolaget	8	77	8	77
Helägda dotterföretag - Sverige	159	74	160	74
Hufvudstaden - Sverige	94	61	93	58
Holmen				
- Sverige	2 930	81	2 988	81
- Australien			0	0
- Estland	17	71	17	71
- Frankrike	30	77	30	73
- Hongkong	5	89	5	89
- Italien	8	50	8	50
- Nederländerna	100	65	95	64
- Polen	6	50	6	50
- Portugal	1	100	1	100
- Schweiz	4	75	5	80
- Singapore	5	40	5	40
- Spanien	362	77	424	79
- Storbritannien	446	90	425	90
- Tyskland	25	72	25	68
- USA	7	62	7	57
Totalt i dotterföretag	4 198	80	4 294	80
Totalt i koncernen	4 206	80	4 302	80

Redovisning av könsfördelning i företagsledning

Andel kvinnor i procent	2012	2011
Moderbolaget		
Styrelsen	38	38
Övriga ledande befattningshavare	-	-
Koncernen totalt		
Styrelsen	24	24
Övriga ledande befattningshavare	17	14

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

Årsstämman 2012 fattade beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i L E Lundbergföretagen AB och dess helägda dotterbolag Fastighets AB L E Lundberg och L E Lundberg Kapitalförvaltning AB.

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

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

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

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

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

Not 5, fortsättning

I nedanstående tabeller framgår ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, mnkr¹

2012	Grundlön, styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Övriga för- måner	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Mats Guldbrand	0,6				0,6
Styrelseledamot Carl Bennet					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,3				0,3
Styrelseledamot Gunilla Berg	0,2				0,2
Styrelseledamot Louise Lindh					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,9	0,1		0,0	1,0
Styrelseledamot Katarina Martinson	0,2				0,2
Styrelseledamot Sten Peterson					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,2				0,2
Styrelseledamot Lars Pettersson	0,2				0,2
Verkställande direktör Fredrik Lundberg					
Ersättning från moderbolaget	1,5			0,4	2,0
Ersättning från dotterföretag	1,0				1,0
Andra ledande befattningshavare ²					
Ersättning från moderbolaget	4,5	0,1	0,1	0,8	5,5
Ersättning från dotterföretag	3,1	0,1		0,4	3,5
Summa	13,2	0,2	0,1	1,6	15,1

2011	Grundlön, styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Övriga för- måner	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Mats Guldbrand	0,6				0,6
Styrelseledamot Carl Bennet					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,3				0,3
Styrelseledamot Gunilla Berg	0,2				0,2
Styrelseledamot Louise Lindh					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	1,4	0,1		0,2	1,7
Styrelseledamot Katarina Martinson	0,2				0,2
Styrelseledamot Sten Peterson					
Ersättning från moderbolaget	0,2				0,2
Ersättning från dotterföretag	0,2				0,2
Styrelseledamot Christer Zetterberg	0,2				0,2
Verkställande direktör Fredrik Lundberg					
Ersättning från moderbolaget	1,5			0,4	1,9
Ersättning från dotterföretag	1,0				1,0
Andra ledande befattningshavare ²					
Ersättning från moderbolaget	4,6	0,2	0,1	0,8	5,7
Ersättning från dotterföretag	3,2			0,3	3,5
Summa	13,9	0,3	0,1	1,7	16,0

1) Pensionsförpliktelse finns ej för VD och styrelseledamöter. Pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare uppgår till 0,7 mnkr (0,7).

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

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, mnkr.

2012	Löner och ersättningar	Varav styrelse, ledande befattnings- havare och VD ¹	Sociala kostnader	Varav pensions- kostnader
Moderbolaget ²	11	8	6	2
Helägda dotterföretag	72	11	35	9
Totalt i moderbolaget och de helägda dotterföretagen	84	19	41	11
Hufvudstaden	57	14	28	8
Holmen	1 743	28	684	185
Totalt i övriga dotterföretag	1 800	43	712	193
Totalt i koncernen³	1 884	62	752	205

2011	Löner och ersättningar	Varav styrelse, ledande befattnings- havare och VD ¹	Sociala kostnader	Varav pensions- kostnader
Moderbolaget ²	12	8	6	2
Helägda dotterföretag	72	12	38	12
Totalt i moderbolaget och de helägda dotterföretagen	84	20	44	14
Hufvudstaden	52	13	26	8
Holmen	1 746	26	662	157
Totalt i övriga dotterföretag	1 798	40	688	165
Totalt i koncernen³	1 882	60	732	179

1) I moderbolaget består styrelse (exkl VD) av 7 personer (7) och ledande befattningshavare av 4 personer (4) (varav en erhåller lön från helägda dotterföretag). I helägda dotterföretag ingår 10 personer (11), i Hufvudstaden 15 personer (15) och i Holmen 22 personer (22).

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

3) Av koncernens pensionskostnader avser 20,3 mnkr (20,5) VD:ar och ledande befattningshavare. Koncernens utestående pensionsförpliktelser för dessa uppgår per den 31 december 2012 till 91,5 mnkr (85,8). Förpliktelserna täcks huvudsakligen av förvaltningsstillgångar i fristående pensionsstiftelse och genom återförsäkring i FPG.

Not 6 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer, mnkr

	2012	2011
Ersättningar till KPMG AB		
Revisionsuppdrag	8	9
Skatterådgivning	2	2
Andra uppdrag	1	5
	12	16
Övriga revisorer	0	0
	12	16

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Skatterådgivning avser samtliga konsultationer inom skatteområdet.

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

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

Leasingavgifter uppgick under året till 31 mnkr (30). Ingångna avtal avser truckar, bilar, tomträttsavgifter, arrendavgifter samt hyresavtal med extern hyresvärd. Framtida leasingavgifter fördelar sig enligt följande:

	- 1 år	1-5 år	5 år -
	27	39	1

Framtida leasingavgifter för befintliga avtal uppgick vid utgången av föregående år till 68 mnkr.

Not 8 - Avskrivningar, mnkr

	2012	2011
Immateriella anläggningstillgångar	8	12
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	136	135
Maskiner och inventarier	1 177	1 122
	1 321	1 269

Not 9 - Nedskrivningar/reverseringar, mnkr

	2012	2011
Immateriella anläggningstillgångar	- 10	
Materiella anläggningstillgångar		
Årets nedskrivningar	290	
Återföring av tidigare nedskrivningar	- 127	
Effekt vid omklassificering till intresseföretag		- 474
Finansiella placeringar	52	1
	205	- 474

Från och med den 27 maj 2011 redovisas Husqvarna AB som intresseföretag varför gjorda reverseringar återförts över resultatet 2011.

Not 10 - Resultat från andelar i intresseföretag, mnkr

	2012	2011
Resultatandelar ¹	135	103
Reversering/nedskrivning ²	347	- 658
Avyttring ³		2 523
	482	1 968

1) Husqvarna AB redovisas som intresseföretag från och med den 27 maj 2011. Resultatet redovisas med ett kvartals förskjutning.

2) Reversering/nedskrivning av kapitalandelen i Husqvarna till värde motsvarande aktiernas värde enligt börskurs per den 31 december.

3) 2011 avyttrades samtliga aktier i Cardo.

Not 11 - Värdeförändringar förvaltningsfastigheter, mnkr

	2012	2011
Realiserade		1
Orealiserade	816	1 587
	816	1 587

Not 12 - Värdeförändringar biologiska tillgångar, mnkr

	2012	2011
Förändring till följd av avverkning	- 574	- 724
Förändring av verkligt värde	924	4 317
	350	3 593

Not 13 - Rapportering per rörelsesegment, mnkr

Fyra rörelsesegment har identifierats i koncernen och dessa består av Lundbergs fastighetsrörelse och aktieförvaltning samt Hufvudstaden och Holmen. Intäkter i Lundbergs fastighetsrörelse och Hufvudstaden utgörs främst av intäkter från uthyrning av de egna fastigheterna medan intäkter i Lundbergs aktieförvaltning utgörs av utdelningar från aktier samt handel med värdepapper. I Holmen erhålls intäkterna från tillverkning och försäljning av tryckpapper, kartong, trävaror samt från skogs- och kraftförelse.

	Lundbergs Fastighetsrörelse		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Totalt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning	1 137	1 077	1 087	1 434	1 542	1 437	17 852	18 656	21 618	22 604
Rörelsens kostnader ¹	- 459	- 486	- 493	- 1 002	- 427	- 522	- 12 765	- 13 023	- 14 143	- 15 033
Personalkostnader	- 100	- 104	- 9	- 5	- 88	- 79	- 2 499	- 2 477	- 2 696	- 2 665
Avskrivningar	- 5	- 5	- 0	- 0	- 3	- 3	- 1 313	- 1 260	- 1 321	- 1 268
Nedskrivningar/reverseringar			- 52	474			- 153		- 205	474
Resultat från andelar i intresseföretag			435	1 884			47	84	482	1 968
Värdeförändring förvaltningsfastigheter	196	343			621	1 245			816	1 587
Värdeförändring biologiska tillgångar							350	3 593	350	3 593
	769	825	968	2 785	1 645	2 078	1 520	5 573	4 903	11 260
Ofördelade kostnader									- 29	- 32
Rörelseresultat	769	825	968	2 785	1 645	2 078	1 520	5 573	4 874	11 228
Finansnetto									- 514	- 475
Skatt									1 208	- 2 116
Årets resultat									5 568	8 637

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

	Lundbergs Fastighetsrörelse		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Totalt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Övriga upplysningar										
Tillgångar	12 659	11 819	13 132	11 693	23 653	22 695	35 224	35 402	84 668	81 609
Andelar i intresseföretag			1 532	1 225			1 821	1 815	3 353	3 039
Ofördelade tillgångar									2 242	771
									90 263	85 420
Skulder					9 732	10 208	16 233	17 443	25 965	27 651
Ofördelade skulder									6 767	6 285
									32 732	33 936
Investeringar										
Anläggningstillgångar	944	824			187	948	1 975	1 849	3 106	3 621
I intresseföretag			18	179			12	5	30	184
Avskrivningar	5	5	0	0	3	3	1 313	1 260	1 321	1 268

Anläggningstillgångar per land ¹	2012	2011	Nettoomsättning per marknad	2012	2011
Sverige	61 278	59 446	Sverige	7 895	8 392
Spanien	1 654	2 033	Frankrike	772	923
Storbritannien	1 523	788	Italien	770	958
Övriga	28	34	Nederländerna	802	844
	64 483	62 301	Spanien	1 096	1 446
			Storbritannien	2 329	1 993
			Tyskland	2 474	2 791
			Övriga Europa	3 341	3 368
			Övriga världen	2 139	1 889
				21 618	22 604

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

Tillgångarna redovisas efter de länder där verksamheten är lokaliserad.

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

Fördelning av omsättning på produkter och tjänster framgår av not 3.

Not 14 - Finansnetto, mnkr

	2012	2011
Finansiella intäkter		
Köpeskilling m m vid försäljning dotterbolag		10
Nettovinst/förlust		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat		
Innehas för handel	- 4	- 7
Likvida medel	5	10
Övriga finansiella fordringar	3	4
Ränteintäkter	27	45
	31	62
Finansiella kostnader		
Nettovinst/förlust		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat		
Innehas för handel	- 3	5
Övriga finansiella skulder	1	- 9
Räntekostnader	- 543	- 532
	- 545	- 537
Finansnetto	- 514	- 475

Samtliga ränteintäkter avser finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde.
Av räntekostnaderna avser 463 mnkr (440) finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde.

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

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

	2012	2011
Valutakursvinst/förlust på kundfordringar och leverantörsskulder	- 14	- 464
Nettovinst/förlust avseende derivat som redovisas i rörelsekapitalet	176	451

De derivat som redovisas i rörelseresultatet avser säkringar av kundfordringar, leverantörsskulder och räntor samt finansiella elderivat.

Not 15 - Skatt, mnkr

REDOVISAD I ÅRETS RESULTAT

	2012	2011
Aktuell skatt		
Årets skattekostnad	- 627	- 637
Skatt hänförlig till tidigare år	- 61	- 16
Uppskjuten skatt ¹		
Temporära skillnader	1 897	- 1 463
	1 208	- 2 116

Den uppskjutna skatteintäkten som redovisas avser främst ändrad skattesats i Sverige 2012.

1) Avser främst beräknad skatt på skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde för biologiska tillgångar och förvaltningsfastigheter.

Avstämning av effektiv skatt	2012	2011
Resultat före skatt	4 360	10 753
Svensk inkomstskattesats	26% - 1 147	26% - 2 828
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	- 0% 1	0% - 7
Ej skattepliktiga intäkter och ej		
avdragsgilla kostnader	- 4% 183	- 6% 690
Schablonränta periodiseringsfond	0% - 12	0% - 19
Skatt hänförlig till tidigare år	1% - 46	0% - 4
Effekt av ej uppbokade underskottsavdrag		
och temporära skillnader		- 0% 27
Ändrad skattesats på uppskjuten		
skattefordran/skuld	- 55% 2 390	
Övrigt	4% - 162	- 0% 26
	- 28% 1 208	20% - 2 116

REDOVISAD I ÅRETS TOTALRESULTAT

2012	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Säkringsredovisning	- 77	18	- 60
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	- 129		- 129
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	88	- 23	65
Finansiella tillgångar som kan säljas	2 393	- 160	2 233
Aktuariella omvärderingar	- 17	- 2	- 19
Övrigt totalresultat i intresseföretag - netto			- 87
	2 258	- 168	2 004

2011	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Säkringsredovisning	- 523	137	- 386
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	- 4		- 4
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	31	- 8	23
Finansiella tillgångar som kan säljas	- 4 141	303	- 3 838
Aktuariella omvärderingar	- 193	44	- 149
Övrigt totalresultat i intresseföretag - netto			46
	- 4 830	476	- 4 307

Not 15, fortsättning

REDOVISAD I BALANSRÄKNINGEN

Fordringar	2012	2011
Uppskjuten skattefordran	2	194
Aktuell skattefordran	125	49
	127	243
Skulder	2012	2011
Avsättningar för skatter		
Uppskjuten skatteskuld	12 298	14 236
Övriga avsättningar	104	83
Aktuell skatteskuld	82	17
	12 484	14 336

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

2012	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar		- 1 304	- 1 304
Biologiska tillgångar		- 3 587	- 3 587
Förvaltningsfastigheter		- 6 336	- 6 336
Finansiella placeringar		- 164	- 164
Avsättningar för pensioner		75	75
Obeskattade reserver		- 872	- 872
Säkringsredovisade transaktioner		10	10
Övriga avsättningar inklusive uppskjutna skattefordringar			
netto-redovisade bland uppskjutna skatteskulder	2	- 120	- 118
	2	- 12 298	- 12 296

2011	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar		- 1 724	- 1 724
Biologiska tillgångar		- 4 194	- 4 194
Förvaltningsfastigheter		- 7 304	- 7 304
Finansiella placeringar		- 2	- 2
Avsättningar för pensioner	74		74
Obeskattade reserver		- 1 036	- 1 036
Underskottsavdrag	184		184
Uppskjutna skatteskulder netto-redovisade bland uppskjutna skattefordringar	- 60		- 60
Säkringsredovisade transaktioner		- 9	- 9
Övriga avsättningar inklusive uppskjutna skattefordringar			
netto-redovisade bland uppskjutna skatteskulder	- 4	33	29
	194	- 14 236	- 14 042

Vid årsskiftet fanns skattemässiga underskottsavdrag och temporära skillnader motsvarande cirka 800 mnkr i skatt för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningen. Av dessa avser 520 mnkr underskottsavdrag varav cirka 400 mnkr förfaller 2024-2030. Avgörande för om en uppskjuten skattefordran redovisas eller ej är en bedömning av hur sannolikt det är att den kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings-differenser och övrigt	Utgående balans
2012					
Materiella					
anläggningstillgångar	- 1 724	384	34	2	- 1 304
Biologiska tillgångar	- 4 194	607			- 3 587
Förvaltningsfastigheter	- 7 304	968			- 6 336
Finansiella placeringar	- 2	- 1	- 160		- 164
Avsättningar för pensioner	74	- 6	- 2	8	75
Obeskattade reserver	- 1 036	164			- 872
Underskottsavdrag	184	- 180		- 4	0
Övrigt	- 40	- 41	- 40	14	- 108
	- 14 042	1 895	- 168	20	- 12 296

	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings-differenser och övrigt	Utgående balans
2011					
Materiella					
anläggningstillgångar	- 1 823	100		- 1	- 1 724
Biologiska tillgångar	- 3 241	- 953			- 4 194
Förvaltningsfastigheter	- 6 727	- 577			- 7 304
Finansiella placeringar	- 307	2	302		- 2
Avsättningar för pensioner	37	- 5	44	- 1	74
Obeskattade reserver	- 1 013	- 22			- 1 036
Underskottsavdrag	242	- 56		- 2	184
Övrigt	- 228	29	130	28	- 40
	- 13 059	- 1 483	476	25	- 14 042

Pågående skatteprocesser

Holmen har ett stort skattemål som inte är avslutat. Kammarrätten fastställde 2012 Länsrättens dom till bolagets nackdel. Domen är överklagad till Högsta förvaltningsdomstolen. Holmen betalade 2010 in det tvistiga beloppet 611 mnkr till Skatteverket.

Skatteverket har beslutat ändra fördelningen mellan direktavdrag och aktivering avseende genomfört grundförstärkningsprojekt i Hufvudstaden. Beloppet bedöms uppgå till 40 mnkr och innebär ingen påverkan på totalt redovisat skattekostnad utan endast en förskjutning mellan aktuell och uppskjuten skatt. Beslutet kommer att överklagas.

Not 16 - Immateriella anläggningstillgångar, mnkr

	Goodwill		Övriga		Totalt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans	83	83	114	95	197	178
Investeringar			29	20	29	20
Avyttringar och utrangeringar			0	- 1	0	- 1
Omräkningsdifferenser			- 1	1	- 1	1
	83	83	142	114	225	197
Akkumulerade av- och nedskrivningar						
Ingående balans			88	- 76	- 88	- 76
Årets avskrivningar			- 8	- 12	- 8	- 12
Årets nedskrivningar			10		10	
Omräkningsdifferenser			1	- 0	1	- 0
			- 85	- 88	- 85	- 88
Utgående balans	83	83	57	26	140	109

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar består huvudsakligen av IT-system 43 mnkr (22). Tillgångarna är i huvudsak externt förvärvade. Förutom goodwill har samtliga tillgångar en bestämbar nyttjandeperiod och skrivs av under 3-20 år.

Not 17 - Materiella anläggningstillgångar, mnkr

2012	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och inventarier	Pågående arbeten och förskott	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	6 208	28 437	545	35 190
Investeringar	433	551	637	1 622
Omklassificeringar	15	21	- 36	0
Avyttringar och utrangeringar	- 29	- 572	- 37	- 638
Omräkningsdifferenser	- 55	- 185	- 22	- 262
	6 572	28 253	1 088	35 912
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans	- 3 117	- 19 526		- 22 643
Årets avskrivningar	- 136	- 1 177		- 1 313
Årets nedskrivningar/reverseringar	- 91	- 72		- 163
Avyttringar och utrangeringar	30	588		618
Omräkningsdifferenser	28	139		167
	- 3 286	- 20 048		- 23 334
Utgående balans	3 286	8 204	1 088	12 578
2011	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och inventarier	Pågående arbeten och förskott	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	5 811	26 727	839	33 377
Investeringar	409	1 786	- 295	1 899
Omklassificeringar	1	1	- 3	- 1
Avyttringar och utrangeringar	- 4	- 81	- 3	- 88
Omräkningsdifferenser	- 9	4	8	3
	6 208	28 437	545	35 190
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans	- 2 985	- 18 471		- 21 456
Årets avskrivningar	- 135	- 1 122		- 1 256
Avyttringar och utrangeringar	2	72		74
Omklassificeringar	- 0	- 0		- 1
Omräkningsdifferenser	1	- 6		- 5
	- 3 117	- 19 526		- 22 643
Utgående balans	3 091	8 911	545	12 547

Det beräknade återvinningsvärdet för Holmens spanska verksamhet har under 2012 minskat till följd av försämrade marknadsförhållanden och understeg vid årsskiftet redovisade värden. Detta har medfört en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar med 290 mnkr. Återvinningsvärdet är ett nyttjandevärde och har beräknats utifrån antaganden om framtida utveckling för pris, volym och kostnader samt en beräknad marknadsmässig kapitalkostnad om 10 procent före skatt. Den marknadsmässiga kapitalkostnaden är oförändrad jämfört med senaste beräkning av nyttjandevärde. Samtidigt har en del av den nedskrivning som gjordes 2010, i samband med stängningen av en pappersmaskin i Madrid, återförts vilket har ökat värdet på de materiella anläggningstillgångarna med 127 mnkr. Återföringen beror på att den pappersmaskin som stängdes 2010 har sålts under 2012 och väntas överlätas under 2013. Återvinningsvärdet har beräknats som verkligt värde (försäljningspris) justerat för försäljningskostnader. Nedskrivningar samt återföring av nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar redovisas i resultaträkningen på raden Nedskrivningar/reverseringar.

Investeringsåtaganden avseende beslutade och pågående projekt uppgick per årsskiftet till 856 mnkr (1 920). Aktiverade låneutgifter uppgick under året till 51 mnkr (35). För att fastställa beloppet har en räntesats om 4,0 procent (4,5) använts.

Not 18 - Biologiska tillgångar

I koncernen redovisas Holmens skogstillgångar uppdelat på växande skog, som redovisas som biologisk tillgång till verkligt värde, och mark, som redovisas till anskaffningskostnad. Bedömningen är att det saknas relevanta marknadspriser som kan användas för att värdera skogsinnehav av Holmens storlek. Värderingen görs därför genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Beräkning av kassaflöden görs för kommande 100 år, vilket bedöms vara skogens avverkningscykel. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt aktuell avverkningsplan samt bedömningar om framtida pris- och kostnadsutveckling. Kostnader för återplantering har beaktats då återplantering efter avverkning är en skyldighet enligt lag. Kassaflödena diskonteras med en ränta om 5,5 procent.

Totalt innehar Holmen 1 033 000 hektar produktiv skogsmark med en volym stående skog om 119 miljoner skogskubikmeter, varav 72 000 hektar med en stående skog om 12 miljoner skogskubikmeter är avsatt till naturområden. Enligt gällande avverkningsplan, som är från 2011, kommer avverkningen uppgå till 3,2 miljoner m³ per år, varav 0,2 miljoner m³ biobränsle i form av grenar och toppar. Denna nivå bedöms vara i stort oförändrad till år 2030. Därefter beräknas den successivt kunna ökas till drygt 4 miljoner m³ år 2110. Cirka 40 procent av avverkningen utgörs av massaved som säljs till massa- och pappersindustrin, 50 procent utgörs av timmer som säljs till sågverk och resterande andel utgörs av grot, vilket primärt används som bränsleved.

Värderingen baseras på ett långsiktigt trendpris som är i nivå med genomsnittligt pris de senaste tio åren men något lägre än aktuella marknadspriser. Trendpriset räknas årligen upp med två procents inflation. Kostnadsprognosen utgår ifrån aktuell kostnadsnivå och räknas upp med drygt två procent per år.

Holmens skogsinnehav är redovisat till 16 227 mnkr före skatt. En uppskjuten skatteskuld om 3 587 mnkr redovisas relaterat till detta, vilket motsvarar den skattekostnad som uppstår vid den framtida avverkningen. Detta innebär att den växande skogen netto efter skatt redovisas till 12 640 mnkr.

Förändringen av värdet på den växande skogen kan delas upp enligt nedan.

mnkr	2012	2011
Redovisat värde vid årets början	15 771	12 161
Köp av växande skog	107	18
Försäljning av växande skog		- 1
Förändring till följd av avverkning	- 574	- 724
Förändring av verkligt värde	924	4 317
Redovisat värde vid årets slut	16 227	15 771

Nettot av förändring av verkligt värde och förändring till följd av avverkning redovisas i resultaträkningen som värdeförändring i biologiska tillgångar. För 2012 uppgick den till 350 mnkr (3 593).

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

mnkr	Värdeförändring	
	före skatt	efter skatt
Årlig förändring, +0,1 procent per år		
Avverkningstakt	700	520
Prisinflation	1 080	790
Kostnadsinflation	- 610	- 450
Nivåförändring, +1 procent		
Avverkning	240	180
Priser	400	300
Kostnader	- 240	- 180
Diskonteringsränta, +0,1 procent	- 430	- 320

Med årlig förändring avses den årliga förändringstakten som används i värderingen för respektive parameter.

Med nivåförändring avses att den nivå som ligger för respektive parameter och år förändras.

Not 19 - Förvaltningsfastigheter, mnkr

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

2012	Avyttrade fastigheter	Förvärvade fastigheter	Fastigheter ägda hela året	Totalt
Ingående verkligt värde	247		33 628	33 874
Förvärv		623		623
Investeringar	6		496	502
Orealiserad värdeförändring	26		791	816
Realiserad värdeförändring	- 278			- 278
Utgående verkligt värde		623	34 915	35 538
2011	Avyttrade fastigheter	Förvärvade fastigheter	Fastigheter ägda hela året	Totalt
Ingående verkligt värde	77		30 535	30 611
Förvärv		874		874
Investeringar	3		886	889
Orealiserad värdeförändring	6		1 580	1 587
Realiserad värdeförändring	- 86			- 86
Utgående verkligt värde		874	33 001	33 874

Information om verkligt värde på förvaltningsfastigheter

Samtliga fastigheter, klassificerade som förvaltningsfastigheter, ägs av koncernen och omfattar mark, byggnader, byggnadsinventarier och ombyggnader av befintliga fastigheter. Värdering av fastighetsbeståndet har skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde har bedömts internt. I investeringsbeloppet ingår under året aktiverade låneutgifter med ett belopp om 3 mnkr (17).

Värderingsmetod

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

Nuvärdesberäkningen bygger på diskonterade kassaflöden under kommande tioårsperiod och därefter på en beräkning av evig direktavkastning. Diskonteringsfaktorn varierar mellan 6,5 och 9,0 procent. Beräkningen av kassaflödena baseras på en antagen inflation på två procent, normaliserade underhållskostnader och en normaliserad vakansgrad. Denna beräkning vägs sedan samman med olika ortsprisfaktorer i en slutlig värdering. Vid värdering har nedanstående avkastningskrav vid beräkning av restvärde använts.

Kategori, procent	Region Stockholm	Region Väst	Region Öst
Bostad	2,5-5,8	3,0-7,8	3,7-6,5
Kommersiellt	5,0-10,0	6,5-9,3	5,3-8,5
Industri			8,5-9,0

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

För att säkerställa värderingen har för 37 fastigheter, motsvarande värdemässigt 56 procent av beståndet, externa värderingar inhämtats. De externa värderingarna av dessa fastigheter uppgick till 7 183 mnkr medan de interna värderingarna uppgick till 6 950 mnkr.

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

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

och olika delområden inom regionerna. Informationen avstäms med värderings- och rådgivningsföretag.

Hufvudstadens genomsnittliga avkastningskrav har sedan 2007 varierat från 4,6 procent till 5,3 procent och uppgick den 31 december 2012 till 4,8 procent. För fastigheter med tomträtt har beräkningen baserats på ett avkastningskrav som är 0,25 procentenheter högre. Driftsnettot baseras på marknadsanpassade hyresintäkter. Hyresintäkterna marknadsanpassas genom att befintliga hyror justeras med nytecknade och omförhandlade hyresavtal samt med hänsyn till förväntad hyresutveckling. Intäkterna har reducerats för en bedömd långsiktig hyresvakansgrad. Vakansgraden baseras på fastighetsbeståndets verkliga utfall över en konjunkturcykel samt förväntad uthyrningssituation för den enskilda fastigheten. I värderingen har genomsnittlig vakansgrad bedömts till 5 procent. Verklighetsvakansgrad har under perioden 2003-2012 varierat mellan 3 och 8 procent och uppgick den 31 december 2012 till 3,7 procent.

Avdrag har gjorts med schablonmässiga kostnader för drift och underhåll exklusive vidaredebiterbara kostnader samt del av fastighetsadministration. Dessa baseras på verkligt utfall och justeras för ej bestående avvikelser. Genomsnittlig kostnad per m² den senaste femårsperioden har legat inom intervallet 400 - 450 kronor och bedömd kostnad i värderingen den 31 december 2012 låg på motsvarande nivå. Vid värdering har följande uppgifter använts.

	Hyresintäkter, mnkr	Driftsnetto, mnkr	Direktavkastningskrav, % ¹
Stockholm, kommersiellt			4,5-5,1
Göteborg, kommersiellt			4,9-6,0
	1 510	1 103	4,8²

1) Kontors- och butiksfastigheter.

2) Genomsnitt samtliga fastigheter.

Hufvudstadens fastighetsbestånd värderas till 23,1 mdkr. För att säkerställa värderingen har externa värderingar inhämtats för 10 fastigheter motsvarande 33 procent av det internt bedömda värdet. De externa värderingsföretagen har angivit ett marknadsvärde som uppgår till 8,0 mdkr. Hufvudstadens interna värdering av samma fastigheter uppgår till 7,6 mdkr.

Känslighetsanalys

Verklighetsvärde på en fastighet kan med säkerhet endast fastställas vid en försäljning. Vid fastighetsvärdering anges ofta ett intervall för att visa på osäkerheten kring uppskattningar av en fastighets värde. Värdeintervallet brukar uppgå till ± 5 procent men kan variera beroende bland annat på marknadssituation, fastighetens tekniska standard och investeringsbehov.

Lundbergs fastighetsbestånd värderas till 12,5 mdkr och med ett osäkerhetsintervall om ± 5 procent så innebär det en förändring av fastighetsvärdet med cirka 0,6 mdkr.

Hufvudstadens fastighetsbestånd värderas till 23,1 mdkr och med ett osäkerhetsintervall om ± 5 procent så innebär det en förändring av fastighetsvärdet med cirka 1,2 mdkr.

Påverkan på årets resultat

Alla förvaltningsfastigheter genererar hyresintäkter. Årets hyresintäkter (brutto minus vakanser) uppgår till 2 567 mnkr (2 384). Kostnader per kostnadslag framgår av tabellen nedan.

Kostnadslag, mnkr	2012	2011
Drift och administration	368	364
Underhåll	189	198
Personalkostnader	181	178
Fastighetsskatt	179	172
Tomträttsavgifter	17	16
Avskrivningar	7	7
	942	936

Förfallostruktur hyresintäkter

Förfallostruktur för operationella hyresavtal framgår av tabellen nedan.

Årshyra, mnkr	2013	2014	2015	2016	2017	2018-	Totalt
Bostäder	482						482
Butiker	117	196	244	188	70	29	844
Kontor	112	202	205	161	137	216	1 032
Övrigt	79	50	50	26	12	8	224
Totalt	790	448	498	375	219	252	2 582
Andel, procent	31	17	19	15	8	10	100

Not 20 - Andelar i intresseföretag, mnkr

	2012	2011
Anskaffnings- och redovisade värden		
Vid årets början	2 758	1 593
Investering	30	184
Avyttring		- 85
Nedskrivning		- 658
Reversering	347	
Omklassificering ¹		1 724
	3 135	2 758
Ackumulerade resultatandelar m m		
Vid årets början	282	155
Årets resultatandelar ²	135	103
Erhållen utdelning	- 106	- 20
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	- 92	44
	219	282
	3 353	3 039

1) Under 2011 förvärvades aktier i Husqvarna AB i en sådan omfattning att röstandelen uppgick till mer än 20 procent. Värdet på aktierna vid tidpunkten då intressebolagsstatus erhöles omklassificerades från finansiella placeringar.

2) Resultat efter skatt och innehav utan bestämmande inflytande i intresseföretag.

Innehav av andelar ¹	Antal andelar 2012-12-31	Andel i procent ² 2012	Andel i procent ² 2011	Redovisat värde 2012	Redovisat värde 2011
Moderbolagets					
Husqvarna AB (publ) ³	39 200 000	6,8(22,2)	6,8(22,0)	1 532	1 225
Dotterföretagens					
Baluarte Sociedade de Recolha e Recuperação de Desperdícios, Lda	2	50,0	50,0	36	40
Brännälvens Kraft AB	5 556	13,9	13,9	36	36
Harrsele AB	9 886	49,4	49,4	1 473	1 474
Melodea Ltd	119	21,1		9	
Peninsular Cogeneración S.A.	4 500	50,0	50,0	102	103
SAS Saica Natur sud	678	24,0	24,0	20	21
ScandFibre Logistics AB	2 000	20,0	20,0	2	2
Uni4 Marketing AB	1 800	36,0	36,0	18	16
Vattenfall Tuggen AB	683	6,8	6,8	75	75
VindIn AB	200	17,7	17,7	50	47
Diverse aktier				0	0
				3 353	3 039

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

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

3) Verkligt värde per den 31 december uppgår för Husqvarna till 1 538 mnkr (1 225).

Finansiell information i sammandrag för intresseföretagen

	Moderbolagets		Dotterföretagens	
Ägd andel ¹	2012	2011	2012	2011
Intäkter	2 132	658	1 179	1 142
Resultat	88	19	18	34
Tillgångar	1 865	1 983	828	810
Skulder	1 049	1 119	502	463
Eget kapital	816	864	341	372

1) Avseende Husqvarna AB konsolideras värdena med ett kvartals förskjutning, dvs per den 30 september. Intäkt och resultat redovisas för perioden från och med den 27 maj 2011 då intressebolagsstatus erhöles.

Not 21 - Finansiella placeringar, mnkr

	Andel 2012-12-31 i procent av		2012	2011
	kapital	röster		
Finansiella tillgångar som kan säljas ^{1,2}				
Handelsbanken A	2,0	2,0	2 905	2 263
Industrivärden A	12,9	17,8	5 545	4 358
Indutrade	13,8	13,8	1 084	1 007
Sandvik	2,2	2,2	2 898	2 322
Skanska A ³			705	756
Skanska B ³	3,4	11,6	855	633
			13 991	11 338

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

2) Verkligt värde per den 31 december 2012 understeg anskaffningsvärde för vissa aktier, vilket medfört ackumulerad nedskrivning om 52 mnkr (307).

3) Marknadsvärde för aktie av serie A i Skanska är beräknad med 10 procents premium på börsnoterad aktie av serie B. Andel av kapital och röster anges gemensamt för innehaven i Skanska.

Not 22 - Övriga aktier och andelar, mnkr

	2012	2011
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	15	14
Investeringar	1	1
Avyttringar	- 0	- 0
Nedskrivningar m m	- 0	- 0
	15	15
	2012	2011
SweTree Technologies AB	7	7
Industrikraft i Sverige AB	5	5
Övriga andelar	3	3
	15	15

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

Not 23 - Finansiella instrument, mnkr

	Poster redovisade till verkligt värde via resultatet		Tillgångar som kan säljas	Derivat som säkrings- redovisas	Kund- och låne- fordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Verkligt värde						
2012	Aktier	Derivat												
<i>Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden</i>														
Långfristiga finansiella fordringar														
Övriga finansiella fordringar					46		46	46						
					46		46	46						
Kortfristiga finansiella fordringar														
Upplupen ränta					4		4	4						
Derivat		5		4			9	9						
Övriga finansiella fordringar					20		20	20						
		5		4	24		33	33						
Likvida medel														
Kortfristiga placeringar					237		237	237						
Banktillgodohavanden					1 530		1 530	1 530						
					1 767		1 767	1 767						
Långfristiga finansiella skulder														
MTN-lån						1 800	1 800	1 823						
Lån från banker och övriga kreditinstitut						6 289	6 289	6 412						
Derivat		23		57			80	80						
		23		57		8 089	8 169	8 315						
Kortfristiga finansiella skulder														
Certifikatsprogram						3 981	3 981	3 981						
MTN-lån						1 343	1 343	1 370						
Lån från kreditinstitut						10	10	10						
Kort del av långa lån						1 600	1 600	1 613						
Derivat		66		21			87	87						
Upplupen ränta						99	99	99						
Övriga kortfristiga skulder						109	109	110						
		66		21		7 142	7 230	7 271						
<i>Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden</i>														
Finansiella placeringar			13 991				13 991	13 991						
Aktier i noterade bolag	309						309	309						
Aktier i onoterade bolag			15				15							
Kundfordringar					2 310		2 310	2 310						
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)		9		52			61	61						
Leverantörsskulder						2 396	2 396	2 396						
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)		3		18			21	21						

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

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

enligt IFRS 7. Aktier av serie A i Skanska är ej noterade varför dessa beräknas med 10 procents premium på börsnoterad aktie av serie B, vilket innebär att den värderingen är hänförlig till nivå tre enligt IFRS 7.

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

Not 23, fortsättning

	Poster redovisade till verkligt värde via resultatet		Tillgångar som kan säljas	Derivat som säkrings- redovisas	Kund- och låne- fordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
2011	Aktier	Derivat						
<i>Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden</i>								
Långfristiga finansiella fordringar								
Övriga finansiella fordringar					88		88	88
					88		88	88
Kortfristiga finansiella fordringar								
Upplupen ränta					5		5	5
Derivat		5		17			22	22
Övriga finansiella fordringar					21		21	21
		5		17	26		48	48
Likvida medel								
Kortfristiga placeringar					337		337	337
Banktillgodohavanden					861		861	861
					1 198		1 198	1 198
Långfristiga finansiella skulder								
MTN-lån						1 808	1 808	1 872
Lån från banker och övriga kreditinstitut						8 076	8 076	8 051
Derivat		184		59			243	243
		184		59		9 885	10 128	10 166
Kortfristiga finansiella skulder								
Certifikatsprogram						2 274	2 274	2 274
Lån från kreditinstitut						93	93	93
Kort del av långa lån						1 096	1 096	1 098
Derivat		47		10			57	57
Upplupen ränta						108	108	108
Övriga kortfristiga skulder						380	380	380
		47		10		3 951	4 008	4 010
<i>Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden</i>								
Finansiella placeringar			11 338				11 338	11 338
Aktier i noterade bolag	271						271	271
Aktier i onoterade bolag			15				15	
Kundfordringar					2 410		2 410	2 410
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)		89		152			241	241
Leverantörsskulder						2 790	2 790	2 790
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)		3		28			31	31

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

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

Not 24 - Omsättningsfastigheter, mnkr

	2012	2011
Vid årets början	99	96
Årets anskaffningar	3	11
Avyttringar och utrangeringar	- 9	- 7
	94	99

Akkumulerade nedskrivningar ingår med 49 mnkr (51).

Bedömt verkligt värde enligt intern värdering uppgår till 270 mnkr (273).

Not 25 - Varulager, mnkr

	2012	2011
Aktier i noterade bolag	309	271
Avverkningsrätter och dylikt	590	851
Färdiga varor och produkter i arbete	1 227	1 268
Råvaror och förnödenheter	922	943
Timmer och massaved	325	364
Elcertifikat och utsläppsrätter	157	130
	3 530	3 827

Aktier i noterade bolag redovisas i årets resultat, enligt IAS 39, till verkligt värde enligt aktuell börskurs. Under året har nedskrivningar och återföring av tidigare års nedskrivningar av varulager påverkat resultatet netto med -56 mnkr (-8).

Not 26 - Rörelsefordringar, mnkr

	2012	2011
Hyres- och kundfordringar ¹	2 310	2 410
Övriga rörelsefordringar		
Förutbetalda kostnader	155	169
Upplupna hyresintäkter	16	18
Fordringar hos intresseföretag	35	25
Derivat	61	241
Övriga fordringar	247	360
	515	813
	2 825	3 223

1) Av kundfordringarna avser 36 mnkr (31) fordringar på intresseföretag.

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

Not 27 - Kassaflödesanalys

Räntor, mnkr	2012	2011
Erhållna	9	45
Erlagda	- 550	- 507
	- 541	- 461

Förändring kortfristiga skulder

Förändring av kortfristiga skulder avser till största delen upplåning under certifikatsprogram. Under certifikatsprogram lånades det kortfristigt sammanlagt 8 730 mnkr (8 598) uppdelat på olika lån och återbetalades 7 024 mnkr (8 790).

Not 28 - Eget kapital

Aktiekapital			
2012-12-31	Antal	Kvotvärde	mnkr
Serie A	48 000 000	10 kr	480
Serie B	76 000 000	10 kr	760
Totalt antal utestående aktier	124 000 000		1 240

2011-12-31	Antal	Kvotvärde	mnkr
Serie A	48 000 000	10 kr	480
Serie B	76 000 000	10 kr	760
Totalt antal utestående aktier	124 000 000		1 240

Bolagets aktiekapital utgörs av aktier utgivna i två serier, serie A med 10 röster per aktie och serie B med 1 röst per aktie. B-aktierna är noterade på Nasdaq OMX Nordic, Stockholm. Aktieägare har rätt att begära omvandling av A-aktier till B-aktier. Under året har ingen sådan omvandling skett.

Eget kapital

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

Utdelningar

Styrelsen föreslår årsstämman den 8 april 2013 att besluta om en utdelning på 4:30 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 533 mnkr. Föregående år lämnades en utdelning om 4:00 kronor per aktie (496 mnkr).

Not 29 - Reserver, mnkr

Säkringsreserv	2012	2011
Ingående reserv	7	113
Årets kassaflödessäkringar	- 27	- 144
Skatt hänförlig till årets säkringar	6	38
	- 14	7

Omräkningsreserv	2012	2011
Ingående reserv	- 27	- 71
Årets omräkningsdifferenser	- 102	44
Skatt hänförlig till årets omräkningsreserv	- 6	1
	- 135	- 27

Verkligtvärdereserv	2012	2011
Ingående reserv	2 649	6 487
Värdeförändring redovisad i övrigt totalresultat	2 393	- 3 666
Redovisad i årets resultat vid omklassificering ¹		- 474
Skatt hänförlig till årets värdering	- 160	303
	4 882	2 649

Summa reserver	2012	2011
Ingående reserv	2 630	6 529
Årets förändring av		
Säkringsreserv	- 21	- 106
Omräkningsreserv	- 108	44
Verkligtvärdereserv	2 233	- 3 838
	4 734	2 630

1) Reversering av gjorda nedskrivningar avseende Husqvarna AB har tidigare redovisats i verkligtvärdereserven. Till följd av att Husqvarna redovisas som intresseföretag från och med den 27 maj 2011 har gjorda reverseringar återförts över resultatet.

Not 29, fortsättning

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

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

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

Not 30 - Innehav utan bestämmande inflytande, mnkr

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

Kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2012	2011
Ingående balans	20 515	18 531
Årets resultat	2 327	3 521
Övrigt totalresultat		
Reserver	- 83	- 139
Aktuariell omvärdering pensionsskuld	- 12	- 211
Utdelning	- 740	- 665
Förändringar i koncernens sammansättning	- 357	- 523
Utgående balans	21 650	20 515

Not 31 - Avsättningar för pensioner

För beskrivning av pensionsåtaganden i koncernen se redovisningsprinciper, not 1. Tjänstepensionsplaner i Sverige (ITP-plan) för vilka premier betalas till Alecta och alternativ ITP uppgår till 44 mnkr (42).

Posten avsättningar för pensioner uppgår till totalt 445 mnkr, varav Lundbergs 81 mnkr, Holmen 355 mnkr och Hufvudstaden 8 mnkr. Nedan ges information avseende de planer som redovisas som förmånsbestämda enligt IAS 19.

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

mnkr	2012	2011
Förpliktelse per den 1 januari	79	69
Förmåner intjänade under perioden	2	1
Ränta	3	3
Aktuariell vinst/förlust	0	9
Utbetalda pensioner	- 3	- 2
Förpliktelse den 31 december	81	79
Varav kreditförsäkrat via FPG	59	58

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 3 mnkr (2) redovisats i resultatet. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 3 mnkr (3). Årets aktuariella omvärdering uppgick till 0 mnkr (9) och har redovisats i övrigt totalresultat. Hela den aktuariella omvärderingen utgörs av erfarenhetsbaserade förändringar. Ackumulerat uppgår aktuariella omvärderingar till 24 mnkr (24).

Väsentliga aktuariella antaganden i procent	2012	2011
Diskonteringsränta	3,5	3,5
Framtida löneökningar	3,0	3,0
Framtida inflation	2,0	2,0

Historisk information, mnkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nuvärde av förpliktelsen	81	79	69	66	61

Hufvudstaden - Avsättning har gjorts för pensionsskuld motsvarande kapitalförsäkring för VD samt tidigare befattningshavare med 8 mnkr (8).

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

mnkr	2012	2011
Förpliktelse		
Förpliktelse den 1 januari	1 843	1 650
Kostnad för tjänstgöring aktuell period	21	18
Räntekostnader	82	82
Aktuariella vinster och förluster	107	137
Inbetalningar från anställda	5	5
Utbetalda pensioner	- 100	- 101
Överfört från avsättningar	38	20
Regleringar	0	- 0
Valutakursdifferenser	- 33	33
Förpliktelse den 31 december	1 963	1 843
Förvaltningstillgångar		
Tillgångarnas verkliga värde den 1 januari	1 485	1 438
Förväntad avkastning	67	75
Aktuariella vinster och förluster	91	- 46
Inbetalningar från arbetsgivaren	59	54
Inbetalningar från anställda	5	5
Utbetalda pensioner	- 72	- 66
Valutakursdifferenser	- 28	27
Tillgångarnas verkliga värde den 31 december	1 608	1 485
Avsättningar för pensioner, netto	355	358

Av de totala förpliktelserna avser 68 mnkr (57) sådana som ej är fonderade medan resten är helt eller delvis fonderade förpliktelser.

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 18 mnkr (18) redovisats som personalkostnad. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 82 mnkr (82) och förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till 67 mnkr (75). Nettot av dessa har redovisats i finansnettot som räntekostnad.

Årets aktuariella omvärdering uppgick till 16 mnkr (184) och har redovisats i övrigt totalresultat. Ackumulerat uppgår aktuariella omvärderingar till 216 mnkr (200). Under 2013 förväntas Holmens inbetalningar till de förmånsbestämda planerna uppgå till 56 mnkr. Förvaltningstillgångarna fördelar sig enligt nedan.

Not 31, fortsättning

Förvaltningstillgångar, mnkr	2012	2011
Aktier	786	688
Obligationer	806	770
Korta räntebärande placeringar	16	27
	1 608	1 485

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

Väsentliga aktuariella antaganden i procent (viktade genomsnitt)	2012	2011
Diskonteringsränta	4,2	4,6
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,2	4,6
Framtida löneökningar	3,6	3,7
Framtida inflation	2,8	2,9

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

Historisk information, mnkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nuvärde av förpliktelsen	1 963	1 843	1 650	1 706	1 553
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-1 608	-1 485	-1 438	-1 385	-1 199
Netto	355	358	213	320	354

Erfarenhetsbaserade justeringar	2012	2011	2010	2009	2008
Förmånsbestämda förpliktelser	45	-13	29	-11	-3
Förvaltningstillgångar	91	-46	118	131	-237

Not 32 - Övriga avsättningar, mnkr

2012	Skatter	Andra avsättningar	Totalt
Vid årets början	83	569	653
Avsättningar under året	21	75	95
lanspråktaget under året	0	- 159	- 159
Omklassificering m m	0	- 1	- 1
	104	484	588
Lång del	104	416	520
Kort del	0	68	68
	104	484	588

2011	Skatter	Andra avsättningar	Totalt
Vid årets början	65	686	750
Avsättningar under året	20	94	114
lanspråktaget under året	- 1	- 210	- 211
Omklassificering m m		- 0	- 0
	83	569	653
Lång del	83	412	496
Kort del	0	157	157
	83	569	653

Holmen har ett stort skattemål som inte är avslutat där Kammarrätten 2012 dömde till bolagets nackdel. Holmen har överklagat till Högsta förvaltningsdomstolen. Holmen betalade 2010 in det tvistiga beloppet 611 mnkr till Skatteverket.

Andra avsättningar avser främst förpliktelser att återställa miljö samt personal- och omstruktureringskostnader. Här ingår även avsättning för framtida åtgärder för återbeskogning efter gjorda slutavverkningar (184 mnkr), vilket normalt utförs inom tre år efter avverkning.

Under 2012 har nya avsättningar gjorts för omstruktureringar i Holmen. Vid utgången av 2012 fanns cirka 65 mnkr i avsättningar för att täcka kostnader för omstruktureringar. Dessa förväntas i huvudsak att utbetalas under 2013.

Not 33 - Rörelseskulder, mnkr

	2012	2011
Leverantörsskulder ¹	2 396	2 790
Övriga rörelseskulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Hyresintäkter	342	360
Övrigt	835	809
Övriga kortfristiga skulder		
Skulder till intresseföretag	24	8
Derivat ²	21	31
Momsavräkning	71	96
Övrigt	220	350
	1 512	1 654
	3 908	4 444

1) Av leverantörsskulder avser 68 mnkr (41) skulder till intresseföretag.

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

Not 34 - Närstående, mnkr

	Nyckelpersoner i ledande ställning		Andra närstående	
	Intresseföretag			
	2012	2011	2012	2011
Försäljning till närstående	250	203	10	10
Inköp från närstående	332	256		
Erlagd ränta till närstående			1	1
Fordran på närstående per 31 dec	115	142		
Skuld till närstående per 31 dec	87	68	48	55
			0	10

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

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

Nyckelpersoner i ledande ställning

Fredrik Lundberg med maka innehar direkt och indirekt via det helägda bolaget Byggnads AB Karlsson & Wingsjö (inklusive dotterbolag) 89,8 procent (89,7) av rösterna och 54,5 procent (53,8) av kapitalet i L E Lundbergföretagen AB (publ). Fredrik Lundberg som är VD och styrelseledamot i moderbolaget har under året erhållit 1,5 mnkr (1,5) i lön samt i egen-skap av styrelseordförande i dotterföretagen Holmen och Hufvudstaden styrelsearvoden på sammanlagt 1,0 mnkr (0,9). Ingen rörlig eller annan typ av ersättning har erhållits.

De sammanlagda ersättningarna ingår i personalkostnader i not 5.

Not 35 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, mnkr

Ställda säkerheter	2012	2011
Fastighetsinteckningar	4 157	5 008
Övriga åtaganden	13	12
	4 169	5 020
Eventalförpliktelser	2012	2011
Ansvar såsom komplementär	3	3
Övriga eventalförpliktelser	101	119
	104	122

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

Not 36 - Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Biologiska tillgångar

Holmens bedömning är att det saknas relevanta marknadspriser som kan användas för att värdera skogsinnehav av Holmens storlek. Värderingen görs därför genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. De mest väsentliga uppskattningar som görs vid värderingen är hur mycket avverkningen kan ökas i framtiden, hur priserna på massaved och timmer kommer att utvecklas, hur stor kostnadsinflationen kommer att bli samt vilken diskonteringsränta som används. I not 18 redogörs för känsligheten i värdering av förändringar av dessa uppskattningar.

Förvaltningsfastigheter

Vid bokslutet värderas fastigheterna till verkliga värde. I denna värdering görs uppskattningar om framtida hyresnivåer, vakansgrader och fastighetskostnader. I beräkningsmodellen görs också en bedömning av varje enskild fastighets direktavkastningskrav. Värdet på en fastighet kan dock med säkerhet endast fastställas när likviden har erhållits efter en försäljning. I not 19 redogörs mer ingående för värderingsprocessen.

Skatt

Holmen har en stor skattetvist som inte är avslutad. Se not 15 och 32.

Vid årsskiftet fanns skattemässiga underskottsavdrag och temporära skillnader motsvarande cirka 800 mnkr i skatt som inte redovisats utifrån bedömningsgrunden att utnyttjandet måste vara troligt.

Pensioner

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

Miljö

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

Omstrukturering

Anpassning av verksamheter inom Holmen Paper pågår. Vid utgången av 2012 hade cirka 65 mnkr avsatts för att täcka kostnader för omstruktureringar. Några ytterligare större förändringar finns inte aviserade men om förutsättningarna skulle ändras kan behov av ytterligare avsättningar aktualiseras.

Nedskrivningsprövning

Under 2012 har nedskrivningar av anläggningstillgångar om netto 153 mnkr gjorts i Holmen. Nedskrivningen baseras på beräkningar av återvinningsvärdet utifrån antaganden om framtida utveckling för pris, volym och kostnader samt beräknad marknads-mässig kapitalkostnad. Förändringar av förutsättningarna kan komma att påverka det beräknade återvinningsvärdet vid kommande nedskrivningsprövningar.

Not 37 - Finansiella risker

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

LUNDBERGS

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

Finansieringsrisk

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

Lundbergs räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2012 till 3 176 mnkr (2 760), fördelat på räntebärande skulder och räntebärande pensionsavsättningar 4 138 mnkr (3 500) och räntebärande tillgångar 962 mnkr (739). Den genomsnittliga kapitalbindningstiden var 53 månader (47). Förfallostrukturen på finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Utöver upptagna krediter om 3 900 mnkr fanns avtalade långfristiga låne-loften om sammanlagt 2 000 mnkr samt kortfristiga kreditloften på 100 mnkr med förfall inom 12 månader. Lundbergs har derivatinstrument som redovisas i kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Säkringsredovisning tillämpas ej. Lundbergs har en avtalad emissionsram avseende företagscertifikat som uppgår till nominellt högst 3 000 mnkr. Per den 31 december 2012 var inget utnyttjat. Lundbergs har även ett svenskt så kallat Medium Term Note-program med ett rambelopp om 2 000 mnkr, vilket ger möjlighet att ge ut obligationer i SEK eller EUR till främst svenska placare. Under 2012 har obligationer om 1 000 mnkr emitterats.

Not 37, fortsättning

Finansiella skulder¹, 31 december 2012

Förfalloår	mnkr	Andel, %
2013	747	19
2015	400	10
2017	1 300	33
2019	1 350	34
2020-	200	5
Totalt	3 997	100

1) Exklusive derivat om 59 mnkr och pensionsavsättningar om 81 mnkr.

Förfallostruktur avseende odiskonterade belopp framgår av tabellen nedan.

mnkr	2013	2014	2015	2016	2017-
Finansiella skulder					
Derivat	24	24	24	24	24
Övriga finansiella skulder	846	91	491	78	3 043
Finansiella tillgångar					
Övriga finansiella tillgångar	962				

Ränterisk

Ränterisk är risken för att finansieringskostnaden påverkas av förändring i marknadsräntan. Lundbergs har låg skuldsättning och således även begränsad ränterisk. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 53 månader (46) per den 31 december 2012. Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per den 31 december 2012 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka 2013 års finansnetto med cirka 3 mnkr. På längre sikt slår ränteförändringen igenom på hela nettoskuden. Räntebindningsstruktur framgår av tabellen nedan.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2012

Förfalloår	Skulder ¹ , mnkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2013	747	19	3,4
2015	400	10	3,2
2017	1 300	33	3,7
2019	1 350	34	3,3
2020-	200	5	4,2
Totalt	3 997	100	3,5

1) Exklusive derivat om 59 mnkr och pensionsavsättningar om 81 mnkr.

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

Totala kund-/hyresfordringar uppgår vid årsskiftet till 8 mnkr (36), varav 3 mnkr (2) med förfall över 60 dagar. Kreditkvaliteten på de finansiella tillgångar som varken har förfallit eller är nedskrivningsbara bedöms vara god.

Aktierisk

Aktierisk omfattar aktiekursrisk och likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdenedgång på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Lundbergs har som strategi att innehålla större aktieinnehav i ett begränsat antal bolag. Aktiekursrisken begränsas genom att Lundbergs som aktiv och långsiktig ägare påverkar bolagens strategier och beslut. En förändring av aktiekursen med en procentenhet skulle påverka aktieportföljens värde med 140 mnkr.

Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie till exempel är svår att avyttra. Lundbergs portfölj innehåller börsnoterade aktier med god likviditet varför likviditetsrisken är begränsad. Aktieportföljen framgår av not 21 på sidan 56 och uppgår till totalt 13 991 mnkr.

HUFVUDSTADEN

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

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

Finansieringsrisk

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

Hufvudstadens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2012 till 4 233 mnkr (4 226), fördelat på räntebärande skulder 4 738 mnkr (4 581) och räntebärande tillgångar 506 mnkr (355). Per den 31 december 2012 fanns lånelöften om 4 000 mnkr varav 2 500 mnkr var utnyttjat. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden var 47 månader (54). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av nedanstående.

Finansiella skulder¹, 31 december 2012

Förfalloår	mnkr	Andel, %
2013	957	20
2016	600	13
2017	2 650	56
2018	500	11
Totalt	4 707	100

1) Exklusive derivat om 23 mnkr och pensionsavsättningar om 8 mnkr.

Förfallostruktur avseende odiskonterade belopp framgår av tabellen nedan.

mnkr	2013	2014	2015	2016	2017-
Finansiella skulder					
Derivat	12	12	12	12	19
Övriga finansiella skulder	1 032	51	51	651	3 202

Ränterisk

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

Upplåningen, som är räntebärande, medför exponering för ränterisk. Hufvudstadens finanspolicy anger ramarna för hur arbetet med hantering av ränterisker skall bedrivas. Ett övergripande mål är att förfallostrukturen på hyresavtalen skall beaktas vid bestämmande av räntebindningstid samt att det finns en avvägning mellan bedömd löpande kostnad för upplåningen och risken att få en signifikant negativ påverkan på resultatet vid en plötslig större ränteförändring. Detta innebär att Hufvudstadens räntebindning för nettoskuden i normalfallet ska vara 12-48 månader. Upplåning görs normalt till rörlig ränta och för att uppnå önskad räntebindningstid används derivatinstrument. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 47 månader (24) per den 31 december 2012. En förändring av räntenivån med en procentenhet vid antagande om oförändrad lånevolyms och räntebindningstid enligt gällande derivatavtal skulle påverka Hufvudstadens finansnetto 2013 med 9 mnkr. Ränteförändringen skulle samtidigt innebära en värdeförändring i räntederivat med 168 mnkr i resultatet.

Not 37, fortsättning

Räntebindningsstruktur, 31 december 2012

Förfalloår	Skulder ¹ , mnkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2013	1 157	24	1,9
2016	500	11	2,1
2017	1 500	32	1,8
2018	1 300	28	2,4
2019	250	5	2,1
Totalt	4 707	100	2,1

1) Exklusive derivat om 23 mnkr och pensionsavsättningar om 8 mnkr.

Kreditrisk

Kreditrisk kan i huvudsak hänföras till utestående kund-/hyresfordringar, likvida medel samt finansiella derivatavtal med positiva värden vilka per årsskiftet hade ett samlat värde om 355 mnkr vilket innebär att Hufvudstaden är begränsat exponerad för kreditrisker.

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

Hufvudstadens tio största hyresgäster representerar 24 procent av den totala kontrakterade hyran och den enskilt största kunden utgör 8 procent, vilket innebär att Hufvudstadens exponering mot enskilda kunders kreditrisk är relativt begränsad. Exponeringar avseende finansiella derivatavtal begränsas genom att Hufvudstaden som policy endast ingår sådana avtal med stora finansiella institut med hög rating och där bolaget har långsiktiga relationer. Dessutom finns ramavtal med dessa institut om kvittning av olika derivatavtal, som ytterligare minskar kreditriskexponeringen.

HOLMEN

Holmen ska ha en stark finansiell ställning som ger finansiell stabilitet och möjlighet att fatta korrekta och långsiktiga affärsbeslut som är relativt oberoende av konjunktur och externa finansieringsmöjligheter. Holmens mål är att skuldsättningsgraden ska vara inom intervallet 0,3-0,8 och anpassningen till detta mål utgör en del av den strategiska planeringen.

Valutarisk

Holmen har en väsentlig del av försäljningsintäkterna i andra valutor än kostnaderna. För att minska resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkrar Holmen nettoflödet med valutaterminer. Vid ingången av 2012 var flödena i euro, pund och dollar delvis säkrade för 2012. En procentenhets försvagning av kronan jämfört med årsskiftesnivån skulle påverka resultatet 2013 positivt med cirka 50 mnkr jämfört med 2012. Utan hänsyn till valutasäkringar skulle en procentenhets försvagning av kronan gentemot nedan valutor få följande effekt på resultatet.

mnkr	Netto
SEK mot EUR	37
SEK mot USD	12
SEK mot GBP	15
SEK mot övriga valutor	5

Resultatet av valutasäkringar redovisas i rörelseresultatet i takt med att den säkrade posten redovisas och uppgick för 2012 till 221 mnkr (570). Säkringen av bedömda nettoflöden framgår av tabellen nedan.

Transaktionsexponering, 31 december 2012 ¹

	12 månaders bedömda nettoflöden, mnkr	2013	
		Säkringar mnkr	kurs ² %
EUR/SEK	3 730	1 090	8,66 30
USD/SEK	1 230	310	6,63 30
GBP/SEK	1 540	420	10,70 30
Övriga/SEK	460		
EUR/GBP	710	630	0,86 90

1) Siffrorna i tabellen är avrundade.

2) Kurs avser genomsnittlig säkringskurs.

Marknadsvärdet på utestående transaktionssäkringar uppgick per den 31 december 2012 till 55 mnkr (215). 6 mnkr (86) har redovisats i resultaträkningen 2012 och resterande del i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas, varav allt avser 2013. Marknadsvärdet på säkringar av investeringsköp redovisas i övrigt totalresultat fram till förfall då resultatet läggs till anskaffningsvärdet på den anläggningstillgång som har säkrats. Marknadsvärdet för utestående säkringar av investeringsköp uppgick per den 31 december 2012 till -4 mnkr. Under perioden har anskaffningsvärden för säkrade poster ökat med 58 mnkr.

Exponeringen som uppstår då utländska dotterbolags resultat omräknas till svenska kronor säkras normalt inte. Säkring av exponeringen som uppstår när utländska tillgångar och skulder omräknas till svenska kronor (så kallad equity-hedge) bedöms från fall till fall och görs med utgångspunkt från värdet av nettotillgångarna. Säkring sker med lån i utländsk valuta eller valutaterminer.

Nettotillgångar och equity-hedge, 31 december 2012

mnkr	Nettotillgångar	Equity-hedge
EUR	2 455	1 493
GBP	1 559	
Övriga	20	

Resultatet från equity-hedge uppgick till 88 mnkr (31) under 2012 och redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Omräkningen av utländska nettotillgångar påverkade Holmens egna kapital med 134 mnkr (2). Marknadsvärdet av utestående equity-hedge uppgick per den 31 december 2012 till 43 mnkr (61), varav 39 mnkr avser lån och 4 mnkr avser finansiella derivat.

Vid en procentenhets försvagning av den svenska kronan skulle eget kapital öka med 25 mnkr, inklusive omräkning av utländska dotterbolag och hänsyn tagen till valutasäkringar.

Finansieringsrisk

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

Finansiering under året har främst hanterats genom Holmens certifikatsprogram och korta banklån. Per den 31 december 2012 uppgick den kortfristiga upplåningen till 4 866 mnkr. Holmen har ett kontrakterat kreditlöfte om 400 MEUR (3 432 mnkr) med ett syndikat av tio banker. Utöver detta finns ett bilateralt kreditlöfte om 1 300 mnkr som löper till 2016 samt ytterligare ett om 570 mnkr som löper till 2017. Samtliga kreditlöften var vid årsskiftet outnyttjade.

Not 37, fortsättning

Den räntebärande nettoskulden uppgick per den 31 december 2012 till 6 590 mnkr (6 259), fördelat på räntebärande skulder och räntebärande pensionsavsättningar 6 967 mnkr (6 499), likvida medel 308 mnkr (112) samt räntebärande tillgångar 70 mnkr (128). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

Standard & Poor's långfristiga kreditrating av Holmen är BBB med stabila utsikter. Den kortfristiga ratingen är A-2/K-2.

Finansiella skulder¹, 31 december 2012

Förfalloår	mnkr	Andel, %
2013	4 866	73
2014	519	8
2015	900	14
2016	10	0
2017-	317	5
Totalt	6 612	100

1) Exklusive pensionsavsättningar om 355 mnkr.

Förfallostruktur avseende odiskonterade belopp framgår av tabellen nedan.

mnkr	2013	2014	2015	2016	2017-
Finansiella skulder					
Derivat	33		14		62
Övriga finansiella skulder	5 531	534	911	5	303
Finansiella tillgångar					
Derivat	9				
Övriga finansiella tillgångar	328	4	9	1	14

Ränterisk

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

Nettoskuldens räntebindning och valutafördelning för olika bindningstider framgår av tabellen nedan där hänsyn tagits till derivat som påverkar skuldernas valutafördelning och räntebindning. Holmens genomsnittliga upplåningsränta uppgick under 2012 till 4,1 procent. Vid årsskiftet 2012/13 uppgick den genomsnittliga upplåningskostnaden till 3,6 procent, baserat på aktuella marknadsräntor och befintlig räntebindning. En procentenhets ökning av den genomsnittliga marknadsräntan från nivån vid årsskiftet skulle påverka resultatet 2013 med cirka 33 mnkr. I takt med att lån med bunden ränta förfaller ökar exponeringen mot förändringar i marknadsräntor. Utan hänsyn till räntebindning uppgår exponeringen mot en procentenhets förändring i marknadsräntan till 66 mnkr beräknat utifrån skuldens storlek per den 31 december 2012. Marknadsvärdet för de derivat som används för att styra räntebindningen uppgick per den 31 december 2012 till -78 mnkr (-67) vilket har redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Detta värde förväntas redovisas i resultaträkningen under 2013 och senare. Med rådande räntesäkringar skulle det egna kapitalet påverkas med 45 mnkr av en procentenhets ökning av marknadsräntorna.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2012

	Totalt	-1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Övrigt
SEK	5 514	4 309	500		607	99
EUR	854	161	686			7
GBP	276	27				249
Övriga valutor	-55	-55				1
Totalt	6 590	4 442	1 186		607	355

Kolumnen Övrigt avser avsättningar för pensioner.

Prisrisk

För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används fysiska leveransavtal med fast pris samt finansiella säkringar. Nettoinköpen av el uppgick under 2012 till 2 684 GWh varav i Sverige cirka 2 484 GWh. Den bedömda nettoförbrukningen av el i Sverige är säkrad för 2013-2015 till 90 procent, för 2016-2017 till 50 procent och till 35 procent för 2018-2021. Säkringarna utgörs till övervägande del av fysiska fastprisavtal vilka kompletteras med finansiella säkringar. Resultatet av de finansiella elsäkringarna redovisas i resultaträkningen i takt med att de förfaller och uppgick för 2012 till 1 mnkr (29). Marknadsvärdet på utestående finansiella säkringar uppgick per den 31 december 2012 till -11 mnkr (13), som redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Det egna kapitalet skulle med rådande säkringar påverkas med 4 mnkr vid en procentenhets ökning av elpriset. För vissa pappers- och massaprodukter finns en OTC-handel i finansiella kontrakt. Holmen har under året inte handlat med några sådana kontrakt. För övriga insatsvaror är möjligheterna att prissäkra begränsade.

Kreditrisk

Holmens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker gentemot finansiella motparter. För varje finansiell motpart fastställs en maximal kredit- och settlementrisk som följs upp löpande. Per den 31 december 2012 hade Holmen utestående derivatkontrakt med ett nominellt belopp om cirka 7 mdkr och ett marknadsvärde om netto -36 mnkr. Beräknat utifrån de riskfaktorer och med den metod som används i Finansinspektionens föreskrifter för finansiella institut (FFFS 2007:1) uppgick Holmens sammanlagda motparts-risk i derivatkontrakt till 510 mnkr per 31 december 2012. För övriga finansiella tillgångar bedöms den maximala kreditrisken motsvaras av nominellt belopp.

Risken att Holmens kunder inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser begränsas genom kreditkontroll, interna kreditlimiter per kund och genom att i vissa fall försäkra kundfordringar mot kreditförluster. Per den 31 december 2012 uppgick kundfordringarna till 2 290 mnkr varav 49 procent (52) var försäkrade mot kreditförluster. Försäljningen till de fem största kunderna utgjorde under 2012 sammanlagt 10 procent av Holmens omsättning. Under året har kreditförluster på kundfordringar i form av avsättningar och nedskrivningar påverkat resultatet med -15 mnkr (-14). Totalt var per den 31 december 2012 kundfordringar om 62 mnkr (54) förfallna till betalning mer än 30 dagar. Efter en individuell bedömning av samtliga kundfordringar har avsättning för befarad kreditförlust om 34 mnkr gjorts. Kreditkvaliteten på de finansiella tillgångar som varken har förfallit eller är nedskrivningsbara bedöms vara god.

ÖVRIG FINANSIELL RISKHANTERING

Försäkringar

Samtliga fastigheter hos Lundbergs och Hufvudstaden är fullvärdeförsäkrade.

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

Not 38 - Koncernföretag

Innehav i dotterföretag ¹

Innehav	Säte	Land	Antal andelar	Andel i procent av kapital ²	
			2012-12-31	2012	2011
Fastighets AB L E Lundberg	Norrköping	Sverige	250 000	100	100
Byggnads AB L E Lundberg	Norrköping	Sverige	1 000	100	100
Fastighets AB Strömstaden	Norrköping	Sverige	4 587	68	68
L E Lundberg Nordic AB	Stockholm	Sverige	1 251	100	100
L E Lundberg Kapitalförvaltning AB	Stockholm	Sverige	150 000	100	100
Östgöta Holding AB	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Hufvudstaden AB (publ)	Stockholm	Sverige	93 377 680	45,3	45,3
AB Citypalatset	Stockholm	Sverige	1 200	100	100
Fastighetsaktiebolaget Stockholm City	Stockholm	Sverige	7 776	100	100
Hotel Stockholm AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100
Fastighets AB Käkenhusen	Stockholm	Sverige	50 000	100	100
Fastighetsaktiebolaget Medusa	Stockholm	Sverige	300	100	100
Aktiebolaget Hamngatgaraget	Stockholm	Sverige	3 000	100	100
AB Nordiska Kompaniet	Stockholm	Sverige	19 460 666	100	100
NK Cityfastigheter AB	Stockholm	Sverige	1 680	100	100
NK Concession Aktiebolag	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Parkaden Aktiebolag	Stockholm	Sverige	5 000	100	100
Inom Vallgraven Fastighets AB	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Holmen AB (publ)	Stockholm	Sverige	27 622 000	32,9	31,1
Holmen Paper AB	Norrköping	Sverige	100	100	100
Iggesund Paperboard AB	Hudiksvall	Sverige	1 000	100	100
Holmen Timber AB	Hudiksvall	Sverige	1 000	100	100
Holmen Skog AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
Holmen Energi AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
Holmens Bruk AB	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Holmen Försäkring AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100
MoDo Capital AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100
Holmen Energi Elnät AB	Örnsköldsvik	Sverige	500	100	
Varsvik AB	Umeå	Sverige	500	100	
Holmen S.A.S.	Paris	Frankrike	40 000	100	100
Holmen UK Ltd	Workington	Storbritannien	1 197 100	100	100
Holmen Paper UK Ltd	London	Storbritannien		100	100
Iggesund Paperboard Ltd	Workington	Storbritannien		100	100
Holmen GmbH	Hamburg	Tyskland		100	100
Holmen Suecia Holding S.L.	Madrid	Spanien	9 448 557	100	100
Holmen Paper Madrid S.L.	Madrid	Spanien		100	100
Cartón y Papel Reciclado S.A.	Madrid	Spanien		100	100
Iggesund Paperboard Asia Pte Ltd	Singapore	Singapore	800 000	100	100
Holmen B.V.	Amsterdam	Holland	35	100	100
AS Holmen Mets	Tallin	Estland	500	100	100

1) De mest väsentliga innehaven anges.

2) Andel i kapital och röster beräknas efter avdrag för återköpta aktier. Röstandel överensstämmer med kapitalandel i samtliga fall utom för Hufvudstaden AB (publ) och Holmen AB (publ). För Hufvudstaden uppgår röstandelen per den 31 december till 88,1 procent (88,1) och för Holmen till 61,6 procent (61,1).

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

Resultaträkning samt Rapport över totalresultat, moderbolaget

RESULTATRÄKNING, mnkr	Not	2012	2011
Personalkostnader	2	- 16	- 16
Avskrivningar	3	- 1	- 1
Övriga externa kostnader	4	- 12	- 15
Rörelseresultat		- 29	- 32
Resultat från finansiella poster	5		
Resultat från andelar i koncernföretag		473	354
Resultat från andelar i intresseföretag		348	2 033
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		491	952
Räntetäkter		25	44
Räntekostnader och liknande kostnader		- 21	- 24
Resultat efter finansiella poster		1 288	3 327
Bokslutsdispositioner	6	- 26	- 20
Resultat före skatt		1 262	3 307
Skatt	7	- 53	- 33
Årets resultat		1 209	3 274

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, mnkr	Not	2012	2011
Årets resultat		1 209	3 274
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas	11		
Årets förändring i verkligt värde		2 393	- 3 666
Överfört till årets resultat vid omklassificering			- 474
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	7	- 160	303
		2 233	- 3 838
Årets totalresultat		3 441	- 564

Balansräkning, moderbolaget

BALANSRÄKNING, mnkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	8	5	4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	6 838	6 549
Andelar i intresseföretag	10	1 532	1 225
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	13 991	11 338
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		22 361	19 112
Summa anläggningstillgångar		22 366	19 116
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag	12, 13	616	360
Aktuella skattefordringar		5	8
Övriga finansiella fordringar	12	0	0
Övriga rörelsefordringar		2	2
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		622	370
Kassa och bank	12, 14	987	858
Summa omsättningstillgångar		1 609	1 227
SUMMA TILLGÅNGAR		23 975	20 343
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (124 000 000 aktier)		1 240	1 240
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fond för verkligt värde		4 882	2 649
Balanserade vinstmedel		14 562	11 784
Årets resultat		1 209	3 274
Summa eget kapital		21 892	18 947
Obeskattade reserver	16	438	412
Avsättningar	17	160	
Långfristiga skulder	12	1 400	
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	12, 13	15	876
Övriga finansiella skulder	12, 13	48	74
Övriga rörelseskulder	18	21	34
Summa kortfristiga skulder		84	984
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		23 975	20 343
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	19	1 014	1 014

Rapport över förändring i eget kapital samt Kassaflödesanalys, moderbolaget

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, mnkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel		
Ingående eget kapital 2011-01-01	621	344	6 487	11 317	1 207	19 976
Vinstdisposition				1 207	- 1 207	
Indragning av återköpta aktier	- 1			1		
Fondemission	620	- 344		- 276		
Årets totalresultat			- 3 838		3 274	- 564
Utdelning				- 465		- 465
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2011-12-31	1 240		2 649	11 784	3 274	18 947
Vinstdisposition				3 274	- 3 274	
Årets totalresultat			2 233		1 209	3 441
Utdelning				- 496		- 496
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2012-12-31	1 240		4 882	14 562	1 209	21 892

KASSAFLÖDESANALYS, mnkr	Not 14	2012	2011
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		1 288	3 327
Justering för av- och nedskrivning samt reversering		- 238	119
Justering för realisationsresultat aktieförsäljning			- 2 632
Betald inkomstskatt		- 51	- 77
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		999	737
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		0	3
Förändring av rörelseskulder		- 12	8
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		988	748
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 1	
Förvärv av finansiella tillgångar		- 618	- 3 638
Avyttring av finansiella tillgångar			5 383
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 620	1 745
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		1 400	
Amortering av lån		- 1 143	- 1 369
Utbetald utdelning		- 496	- 465
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		- 239	- 1 834
ÅRETS KASSAFLÖDE		129	659
Likvida medel vid årets början		858	199
Likvida medel vid årets slut		987	858

Noter, moderbolaget

Not 1 - Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Klassificering och uppställningsformer

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

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

Dotterföretag och intresseföretag

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

Intäkter

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Materiella anläggningstillgångar

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

Låneutgifter

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

Skatter

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren. Koncernbidrag, såväl mottagna som lämnade, redovisas i resultaträkningen.

Finansiella garantiavtal

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

Not 2 - Anställda och personalkostnader

Information avseende moderbolagets anställda och personalkostnader återfinns i koncernens not 5.

Pensioner

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

	2012	2011
Kostnader för avgiftsbestämda planer	2	2

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

Not 3 - Avskrivningar enligt plan, mnkr

	2012	2011
Maskiner och inventarier	1	1

Not 4 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer, mnkr

	2012	2011
Ersättningar till KPMG AB		
Revisionsuppdrag	0,3	0,3
Andra uppdrag	0,2	0,2
	0,5	0,5

Not 5 - Finansiella poster, mnkr

Resultat från andelar i koncernföretag	2012	2011
Utdelningar	438	398
Koncernbidrag	35	- 43
	473	354

Resultat från andelar i intresseföretag	2012	2011
Utdelningar	59	
Realisationsresultat		2 625
Nedskrivningar ¹		- 592
Reverseringar ¹	290	1
	348	2 033

Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	2012	2011
Utdelningar	543	472
Realisationsresultat		7
Effekt vid omklassificering till intresseföretag ²		474
Nedskrivningar ¹	- 52	- 1
	491	952

Ränteintäkter	2012	2011
Ränteintäkter, koncernföretag	7	8
Ränteintäkter, övriga	18	36
	25	44

Räntekostnader och liknande kostnader	2012	2011
Räntekostnader, koncernföretag	- 4	- 15
Räntekostnader, övriga	- 16	- 9
Övrigt	- 1	- 0
	- 21	- 24

1) Nedskrivning/reversering har skett till aktuell börskurs.
2) Se information i not 11.

Not 6 - Bokslutsdispositioner, mnkr

	2012	2011
Skilnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan, Inventarier	- 0	0
Periodiseringsfond, årets avsättning	- 67	- 44
Periodiseringsfond, årets återföring	41	24
	- 26	- 20

Not 7 - Skatt, mnkr

	2012	2011
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	- 53	- 35
Skatt hänförlig till tidigare år	- 0	2
	- 53	- 33

Avstämning av effektiv skatt	2012	2011
Resultat före skatt	1 262	3 307
Svensk inkomstskattesats	26% - 332	26% - 870
Icke avdragsgilla kostnader	1% - 14	1% - 32
Ej skattepliktiga intäkter	- 23% 294	- 26% 873
Schablonränta på periodiseringsfond	0% - 1	0% - 2
Skatt hänförlig till tidigare år	0% - 0	- 0% 2
Övrigt	0% - 0	0% - 5
Redovisad effektiv skatt	4% - 53	1% - 33

	2012			2011		
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Verkligt värde andelar	2 393	- 160	2 233	- 4 141	303	- 3 838

Not 8 - Materiella anläggningstillgångar, mnkr

Inventarier	2012	2011
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	7	7
Årets anskaffningar	1	
Årets avyttringar och utrangeringar	- 1	
	7	7
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	- 3	- 2
Årets avyttringar och utrangeringar	1	
Årets avskrivning enligt plan	- 1	- 1
	- 3	- 3
	5	4

Not 9 - Andelar i koncernföretag, mnkr

							2012	2011
Akkumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets början							6 549	5 943
Årets anskaffningar							289	606
Årets nedskrivningar							- 0	
							6 838	6 549
Specifikation av direkta innehav av andelar i dotterföretag								
	Org nr	Säte	Antal andelar 2012-12-31	Andel i procent ¹		Verkligt värde 2012-12-31	Redovisat värde	
				2012	2011		2012	2011
Fastighets AB L E Lundberg	556049-0483	Norrköping	250 000	100	100		165	165
L E Lundberg Kapitalförvaltning AB	556188-2290	Stockholm	150 000	100	100		15	15
Holmen AB (publ)	556001-3301	Stockholm	27 622 000	32,9 (61,6)	31,1 (61,6)	5 336	3 828	3 539
Hufvudstaden AB (publ) ²	556012-8240	Stockholm	93 377 680	45,3 (88,1)	45,3 (88,1)	7 719	2 830	2 830
Övriga direkta innehav							0	0
							6 838	6 549
Indirekt ägda dotterföretag (större innehav)								
<i>Ägda av Holmen AB (publ)</i>								
Holmens Bruk AB	556537-4286	Stockholm	1 000	100	100			
Holmen Suecia Holding S.L., Spanien		Madrid	9 448 557	100	100			
Holmen UK Ltd, Storbritannien		Workington	1 197 100	100	100			
<i>Ägda av Hufvudstaden AB (publ)</i>								
AB Citypalatset	556034-7246	Stockholm	1 200	100	100			
AB Nordiska kompaniet	556008-6281	Stockholm	19 460 666	100	100			

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

2) Verkligt värde för aktie av serie C är beräknad med 10 procents premium på börsnoterad aktie av serie A.

Not 10 - Andelar i intresseföretag, mnkr

							2012	2011
Vid årets början							1 225	2 058
Omklassificering ¹								1 724
Förvärv							18	179
Avyttring								- 2 144
Nedskrivning								- 592
Reversering							290	
							1 532	1 225
Specifikation av andelar i intresseföretag								
	Org nr	Säte	Antal andelar 2012-12-31	Andel i procent ²		Verkligt värde 2012-12-31	Redovisat värde	
				2012	2011		2012	2011
Husqvarna AB (publ)	556000-5331	Jönköping	39 200 000	6,8 (22,2)	6,8 (22,0)	1 538	1 532	1 225

1) Under 2011 förvärvades aktier i Husqvarna AB i en sådan omfattning att innehavet omklassificerades till intresseföretag.

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

Not 11 - Andra långfristiga värdepappersinnehav, mnkr

	2012	2011
Accumulerade värden		
Vid årets början	11 645	14 836
Inköp	311	2 852
Försäljningar		- 705
Omklassificering ¹		- 2 185
Årets värdeförändringar	2 087	- 3 153
	14 043	11 645
Accumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	- 307	- 352
Omklassificering ¹		462
Försäljningar		97
Årets nedskrivningar	- 52	- 514
Årets reverseringar	306	
	- 52	- 307
	13 991	11 338
Värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde		
	2012	2011
Anskaffningsvärde börsnoterade innehav		
Vid årets början	10 093	10 034
Inköp	311	2 852
Omklassificering ¹		- 2 185
Försäljningar		- 608
	10 404	10 093
Förändringar i verkligt värde via resultaträkningen		
Vid årets början	- 1 404	- 2 339
Omklassificering ¹		462
Effekt vid omklassificering till intresseföretag ¹		474
Nedskrivningar	- 52	- 1
	- 1 456	- 1 404
Förändringar i verkligt värde via övrigt totalresultat		
Vid årets början	2 649	6 790
Effekt vid omklassificering till intresseföretag ¹		- 474
Värdeförändringar	2 393	- 3 666
	5 042	2 649
	13 991	11 338

1) Under 2011 förvärvades aktier i Husqvarna AB i sådan omfattning att röstandelen uppgick till mer än 20 procent vilket medförde att från och med den 27 maj klassificerades bolaget som intresseföretag. Till följd av omklassificeringen till intresseföretag återfördes gjorda reverseringar över resultatet vilka tidigare redovisats i eget kapital.

Specifikation av innehav ¹	Andel 2012-12-31 i procent av		2012	2011
	kapital	röster		
Handelsbanken A	2,0	2,0	2 905	2 263
Industrivärden A	12,9	17,8	5 545	4 358
Indutrade	13,8	13,8	1 084	1 007
Sandvik	2,2	2,2	2 898	2 322
Skanska A ²			705	756
Skanska B ²	3,4	11,6	855	633
			13 991	11 338

1) Tillgångarna har värderats till verkligt värde enligt aktuell börskurs. Marknadsvärde för aktie av serie A i Skanska är beräknad med 10 procents premium på börsnoterad aktie av serie B.

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

Not 12 - Finansiella instrument, mnkr

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Kund- och låneford- ringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde
2012				
Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden				
Kortfristiga finansiella fordringar				
Fordringar på koncernföretag		616		616
Övriga finansiella fordringar		0		0
		616		616
Likvida medel				
Banktillgodohavanden		987		987
		987		987
Långfristiga skulder				
MTN-lån			1 000	1 000
Skulder till kreditinstitut			400	400
			1 400	1 400
Kortfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag			15	15
Övriga finansiella skulder			48	48
			63	63
Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden				
Finansiella placeringar	13 991			13 991
Leverantörsskulder			1	1
2011				
Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden				
Kortfristiga finansiella fordringar				
Fordringar på koncernföretag		360		360
Övriga finansiella fordringar		0		0
		360		360
Likvida medel				
Banktillgodohavanden		858		858
		858		858
Kortfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag			876	876
Övriga finansiella skulder			74	74
			950	950
Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden				
Finansiella placeringar	11 338			11 338
Leverantörsskulder			1	1

Verkligt värde överensstämmer med redovisat värde. Värdering av finansiella placeringar (aktier) som har värderats till verkligt värde i balansräkningen baseras på noterade priser för likadana instrument vilket innebär att de är hänförliga till nivå ett enligt IFRS 7.

Aktier av serie A i Skanska är ej noterade varför dessa beräknats med 10 procents premium på börsnoterad aktie av serie B, vilket innebär att värderingen är hänförlig till nivå tre enligt IFRS 7.

Not 13 - Närstående, mnkr

	Dotter- företag	Nyckelpersoner i ledande ställning	Andra närstående
2012			
Försäljning till närstående		10	0
Erhållen ränta från närstående	7		
Erlagd ränta till närstående	4	1	0
Fordran på närstående, 31 december	616		
Skuld till närstående, 31 december	15	48	
2011			
Försäljning till närstående		10	0
Erhållen ränta från närstående	8		
Erlagd ränta till närstående	15	1	0
Fordran på närstående, 31 december	360		
Skuld till närstående, 31 december	876	55	10

Transaktioner 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) 89,8 procent av rösterna (89,7) och 54,5 procent av kapitalet (53,8) i L E Lundbergföretagen AB (publ). Fredrik Lundberg är VD och styrelseledamot i bolaget och har under året erhållit 1,5 mnkr (1,5) i lön. Ingen rörlig eller annan typ av ersättning har erhållits.

De sammanlagda ersättningarna ingår i personalkostnader i koncernens not 5.

Not 14 - Kassaflödesanalys, mnkr

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

Räntor och erhållen utdelning	2012	2011
Erhållna räntor	25	44
Erlagda räntor	- 18	- 23
Erhållen utdelning	1 039	869
	1 047	891
Kassa och bank ¹	2012	2011
Banktillgodohavande	868	736
Tillgodohavande checkräkningskonto	119	121
	987	858

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

Under 2012 har långfristigt lånats 1 000 mnkr under MTN-programmet och 400 mnkr i bank medan certifikatsprogram ej nyttjats.

Under 2011 lånades det under certifikatsprogram kortfristigt upp sammanlagt 1 650 mnkr uppdelat på olika lån och återbetalades 2 150 mnkr.

Not 15 - Eget kapital

Under 2011 genomfördes fondemission 1:1 och minskning av bolagets aktiekapital genom indragning av återköpta aktier. För genomförande av fondemissionen nyttjades 344 mnkr av reservfonden och 276 mnkr av balanserade vinstmedel.

Fritt eget kapital

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

Fond för verkligt värde

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

Fond för verkligt värde, mnkr	2012	2011
Ingående värde	2 649	6 487
Värdeförändringar	2 393	- 4 141
Skatt hänförlig till årets värdeförändring	- 160	303
	4 882	2 649

Balanserade vinstmedel

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

Övrig information återfinns i koncernens not 28.

Not 16 - Obeskattade reserver, mnkr

	2012	2011
Inventarier		
Vid årets början	0	1
Årets avskrivningar utöver plan	0	- 0
	0	0
Periodiseringsfonder		
Avsatt vid taxering 2007		41
Avsatt vid taxering 2008	68	68
Avsatt vid taxering 2009	75	75
Avsatt vid taxering 2010	108	108
Avsatt vid taxering 2011	75	75
Avsatt vid taxering 2012	44	44
Avsatt vid taxering 2013	67	
	438	412
	438	412

Av obeskattade reserver utgör 96 mnkr (108) uppskjuten skatt.

Not 17 - Avsättningar, mnkr

	2012	2011
Avsättningar för skatter		
Värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde		
Vid årets början		303
Avsättningar under året	160	
Upplösningar under året		- 303
	160	

Not 18 - Övriga rörelseskulder, mnkr

	2012	2011
Leverantörsskulder	1	1
Övriga skulder	0	24
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	9
	21	34

Not 19 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, mnkr

Inga ställda säkerheter finns.

	2012	2011
Eventalförpliktelser		
Ansvarsförbindelser till förmån för dotterföretag	1 014	1 014

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen, 20 652 mnkr (20 652 375 433 kronor) disponeras enligt nedan:

Till aktieägarna utdelas 4:30 kronor per aktie	533 mnkr
I ny räkning överföres	20 119 mnkr
	20 652 mnkr

I bolaget finns 124 000 000 registrerade aktier. Summan av ovan föreslagen utdelning om 533 mnkr 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.lundbergforetagen.se senast tre veckor före årsstämman. Yttrandet kan också erhållas från bolaget på begäran.

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 21 februari 2013. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 8 april 2013. Som avstämningsdag för utdelning föreslås torsdagen den 11 april 2013. Beslutar stämman enligt förslaget beräknas utdelningen utsändas av Euroclear Sweden AB tisdagen den 16 april 2013.

Stockholm den 21 februari 2013

Mats Guldbrand
Ordförande

Carl Bennet
Styrelseledamot

Gunilla Berg
Styrelseledamot

Louise Lindh
Styrelseledamot

Katarina Martinson
Styrelseledamot

Sten Peterson
Styrelseledamot

Lars Pettersson
Styrelseledamot

Fredrik Lundberg
Verkställande direktör
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 februari 2013

KPMG AB

George Pettersson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i L E Lundbergföretagen AB, org nr 556056-8817

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för L E Lundbergföretagen AB för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 29-76.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året

enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för L E Lundbergföretagen AB för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 25 februari 2013
KPMG AB

George Pettersson
Auktoriserad revisor

Styrelsen



Louise Lindh

Född 1979
Civ ekon
Invald i styrelsen 2010
Vice VD i Fastighets AB L E Lundberg
Styrelseledamot i Fastighets AB L E Lundberg,
Hufvudstaden och Holmen
Antal aktier: 9 338 602

Lars Pettersson

Född 1954
Civ ing, fil dr h c
Invald i styrelsen 2012
Styrelseledamot i Skanska,
PMC Group och
Uppsala Universitets Konsistorium
Antal aktier: 2 000

Gunilla Berg

Född 1960
Civ ekon
Invald i styrelsen 2004
Vice VD och CFO Teracom Group
Styrelseledamot i Alfa Laval och
Vattenfall
Antal aktier: 1 700

Mats Guldbrand

Född 1945
Civ ekon
Styrelsens ordförande
Invald i styrelsen 2008
Styrelseledamot i Procordias Pensionsstiftelse II,
Stiftelsen Konung Gustav V:s 80-årsfond och
Lönbacken Fastigheter AB
Antal aktier: 77 700

Revisorer KPMG AB. Huvudansvarig: George Pettersson, auktoriserad revisor. Född 1964.



Sten Peterson

Född 1956
Civ ing
Invald i styrelsen 2001
VD i Byggnads AB Karlsson & Wingsjö
Styrelseledamot i Fastighets AB
L E Lundberg och Hufvudstaden
Antal aktier: 28 000
Antal köpoptioner: 50 000

Fredrik Lundberg

Född 1951
Civ ing, civ ekon,
ekon dr h c, tekn dr h c
VD i L E Lundbergföretagen AB
Invald i styrelsen 1975
Styrelseordförande i Fastighets AB
L E Lundberg, Hufvudstaden och Holmen
Vice ordförande i Handelsbanken
Styrelseledamot i Industrivärden,
Sandvik och Skanska
Antal aktier (inklusive bolag): 66 952 000

Carl Bennet

Född 1951
Civ ekon, tekn dr h c
Invald i styrelsen 2009
Styrelseordförande i Getinge,
Elanders och Lifco
Ordförande i Göteborgs Universitet
Styrelseledamot i Holmen
Antal aktier: 200 000

Katarina Martinson

Född 1981
Civ ekon
Invald i styrelsen 2009
Styrelseordförande i Bellbox och
Djursjukhusgruppen
Styrelseledamot i Fastighets AB L E Lundberg,
Husqvarna och Fidelio Capital
Antal aktier: 9 338 602

Ledande befattningshavare L E Lundbergföretagen AB



Lars Johansson

Född 1966, anställd 1991
Chef administration, ekonomi och finans

Fredrik Lundberg

Född 1951, anställd 1977
VD
Antal aktier (inklusive bolag): 66 952 000

Claes Boustedt

Född 1962, anställd 1991
Vice VD
VD i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB
Antal aktier: 10 000
Antal köpoptioner: 50 000

Ulf Lundahl

Född 1952, anställd 2004
Vice VD, VDs ställföreträdare
Antal aktier: 28 000
Köpoptioner: 50 000

Ledande befattningshavare Fastighets AB L E Lundberg

**Johan Ladenberg**

Född 1966, anställd 2005
Chef hyres- och fastighetsadministration
Antal aktier: 525

Peter Whass

Född 1954, anställd 1989
VD
Antal aktier: 2 000
Köptioner: 50 000

Henrik Landelius

Född 1975, anställd 2011
Chef Projektutveckling
Antal aktier: 166

Pernilla Cronerud

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

Roger Ekström

Född 1961, anställd 2001
Vice VD, Regionchef Öst
Informationschef i L E Lundbergföretagen AB
Antal aktier: 2 000
Köptioner: 50 000

Peter Lundgren

Född 1970, anställd 1994
Regionchef Väst
Antal aktier: 600

Louise Lindh

Född 1979, anställd 2005
Vice VD, Regionchef Stockholm
Antal aktier: 9 338 602



Årsstämma och rapporter

Information om Årsstämma

L E Lundbergföretagens årsstämma 2013 hålls måndagen den 8 april kl. 14.00 på Grand Hôtel, Stallgatan 6, Stockholm.

Deltagande i stämman

Aktieägare som vill delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per tisdagen den 2 april 2013 dels anmäla sitt deltagande till årsstämman senast tisdagen den 2 april 2013.

Anmälan skall ske antingen:

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

Vid anmälan skall uppges namn, adress, telefon, personnummer/ organisationsnummer, antal aktier samt eventuella biträden. Sker deltagandet med stöd av fullmakt, bör fullmakten insändas i samband med anmälan. Fullmakt i original, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar måste uppvisas vid årsstämman. Fullmaktsformulär hålls tillgängligt hos bolaget och på bolagets hemsida, www.lundbergforetagen.se.

Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste – för att kunna utöva rösträtt på årsstämman – tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan inregistrering skall vara verkställd tisdagen den 2 april 2013. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag, måste lämna förvaltaren meddelande om den önskade åtgärden.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning för verksamhetsåret 2012 om 4:30 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslår styrelsen torsdagen den 11 april 2013. Beslutar stämman enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB tisdagen den 16 april 2013.

Ekonomisk information

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

23 maj 2013	Delårsrapport januari – mars 2013
27 augusti 2013	Delårsrapport januari – juni 2013
28 november 2013	Delårsrapport januari – september 2013
Februari 2014	Bokslutskommuniké för 2013

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

Adresser

L E Lundbergföretagen AB (publ)

Org nr 556056-8817

Säte Stockholm

Box 14048, 104 40 Stockholm

Besöksadress Hovslagargatan 5 B

Tel 08-463 06 00

E-post information@lundbergs.se

www.lundbergforetagen.se

Fastighets AB L E Lundberg

Org nr 556049-0483

601 85 Norrköping

Besöksadress S:t Persgatan 105

Tel 011-21 65 00

E-post info@lundbergs.se

www.lundbergs.se

www.lundbergforetagen.se

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

Form och produktion: Anfang Reklambyrå, Norrköping

Text: Lundbergs

Repro: Skånsk Repro

Tryck: DanagårdLITHO

Omslag: Invercote Creato 300 g. Inlaga: Multiart Silk 150 g och Multi Design Original white 130 g

Foto: Rolf Andersson/Bildbolaget, Jäger Arén, Göran Billeson, Husqvarna, Jörgen Lorentzon, M&F Foto, Peter Hoelstad, Pär Olsson, Sandvik, Skanska, Q Image

Tryckdatum: 2013-03-07

