



Lundbergs 2014



Innehåll

Kort om Lundbergs	2
Året i sammandrag	3
VD har ordet	4
Lundbergs som investeringsföretag	10
Substansvärde	12
Kassaflödesrapport	13
Aktien	14

Dotterföretag och övriga portföljbolag

Fastighets AB L E Lundberg	16
Hufvudstaden	22
Holmen	24
Indutrade	26
Husqvarna Group	27
Industrivärden	28
Handelsbanken	29
Sandvik	30
Skanska	31

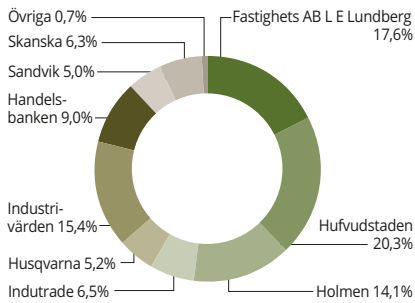
Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	34
Definitioner	43
Koncernen	
Finansiella rapporter	44
Noter	47
Moderbolaget	
Finansiella rapporter	71
Noter	74
Förslag till vinstdisposition	80
Revisionsberättelse	81

Styrelse och revisorer	82
Ledande befattningshavare	84
Årsstämma och rapporter	86
Adresser	87

Kort om Lundbergs

Andel av Lundbergs innehav, 55 mdkr, per den 17 februari 2015



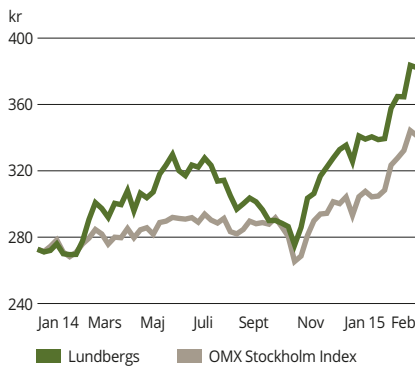
Innehaven är värderade till marknadsvärde. Fastighets AB L E Lundberg, med förvaltningsfastigheter värderade till 14,9 mdkr, redovisas till substansvärde.

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

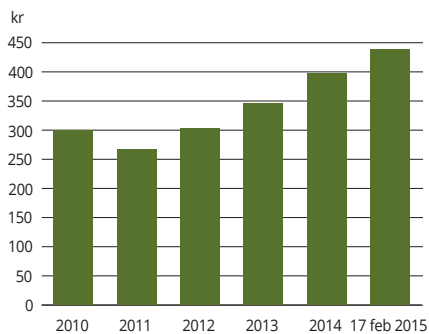
I tillgångsportföljen finns det helägda fastighetsbolaget Fastighets AB L E Lundberg, de börsnoterade dotterföretagen Hufvudstaden och Holmen liksom intressebolagen Indutrade och Husqvarna. Lundbergs har också betydande aktieinnehav i Industrivärden, Handelsbanken, Sandvik och Skanska.

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

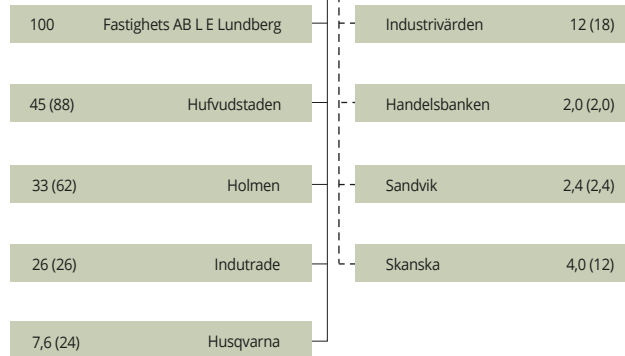
Lundbergsaktien



Substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt



Lundbergs



— Dotter- och intresseföretag
- - - Övriga större aktieinnehav

Siffror anger andel av kapital (röster) i procent per den 17 februari 2015.

Året i sammandrag

- Substansvärdet efter uppskjuten skatt uppgick den 31 december 2014 till 398 kronor per aktie (345).
- Koncernens nettoomsättning var 19 952 mnkr (20 076).
- Resultat efter finansiella poster blev 5 964 mnkr (5 433).
- Resultat efter finansiella poster exklusive nedskrivningar, reverseringar och orealiserade värdeförändringar uppgick till 3 752 mnkr (2 901).
- Koncernens resultat efter skatt blev 4 900 mnkr (4 514) varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande 1 707 mnkr (1 506).
- Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 25:75 kronor (24:26).
- Investeringarna i förvaltningsfastigheter i Fastighets AB L E Lundberg uppgick till 1 132 mnkr.
- Börsnoterade aktier förvärvades för 967 mnkr.

Resultat och nyckeltal

	2014	2013
Substansvärde efter uppskjuten skatt, mdkr	49,4	42,8
Substansvärde per aktie efter uppskjuten skatt, kr	398	345
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	353	321
Nettoomsättning, mnkr	19 952	20 076
Resultat efter skatt, mnkr	4 900	4 514
varav innehav utan bestämmande inflytande, mnkr	1 707	1 506
Vinst per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	25:75	24:26
Utdelning per aktie, kr	5:00 ¹	4:60
Skuldsättningsgrad	0,24	0,25
Soliditet, procent	65	65

1) Enligt styrelsens förslag.

VD har ordet



Det gångna året kännetecknades av stor osäkerhet vad gäller såväl världsekonomin som den geopolitiska utvecklingen. En rad konflikter rasade på olika håll i världen. Den ekonomiska utvecklingen var positiv i bland annat USA och Storbritannien medan den var fortsatt svag i stora delar av Europa. Kina fortsätter att växa, dock i en lägre takt.

I Sverige var den ekonomiska tillväxten relativt god, medan arbetslösheten låg på en fortsatt hög nivå. Den politiska turbulensen under hösten skapade osäkerhet i vår ekonomi. Decemberöverenskommelsen förstärkte frågetecknen än mer. Den svagare svenska kronan bidrog positivt till exportindustrins utveckling.

Räntenivån fortsatte att sjunka i såväl Sverige som inom Euroområdet. Den låga räntenivån gav kraftig stimulans till investeringar i fastigheter och aktier. I Sverige var fastighetsmarknaden stark med yieldpress som följd. Världens börser steg gradvis under



AVYTTRAR AKTIEINNEHAVEN I STADIUM OCH RAMIRENT. FÖRVÄRV AV AKTIER I INDUTRADE, HANDELSBANKEN OCH SANDVIK.



FÖRVÄRV AV AKTIER I HANDELSBANKEN OCH SANDVIK.

året och i Sverige nåddes nya kursrekord under december. Som investeringsbolag var förutsättningarna i Sverige således gynnsamma, vilket Lundbergs utnyttjade. Under 2014 investerade vi 1 mdkr i börsnoterade aktier och 1,1 mdkr i fastigheter, vilket för oss är en historiskt hög nivå.

Utvecklingen under 2014

För 2014 redovisar Lundbergs för koncernen ett resultat efter skatt på 4,9 mdkr (4,5). Efter minoritetens andel var resultatet 3,2 mdkr (3,0). Exklusive reverseringar/nedskrivningar och orealiserade värdeförändringar blev resultatet efter finansiella poster 3,8 mdkr (2,9). Substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt ökade under året med drygt 15 procent till 398 kronor (345). Den 17 februari 2015 var motsvarande värde 439 kronor per aktie. Aktieägarna i Lundbergs fick under 2014 en totalavkastning på +25,9 procent jämfört med avkastningsindex +15,8 procent.

Lundbergs styrelse föreslår årsstämman en höjning av utdelningen till 5:00 kronor per aktie (4:60). Vår långsiktiga ambition är att ge aktieägarna en god och jämn utdelningstillväxt.

Vår finanspolicy innebär att vi belånar våra fastigheter till maximalt 50 procent och att våra börsnoterade aktier skall vara obelånade. Vid utgången av 2014 uppgick den räntebärande nettoskulden till 4,8 mdkr (3,8) motsvarande 9 procent (8) av tillgångarna. Om hela nettoskulden hänförs till vårt fastighetsbolag innebär detta en belåningsgrad på 31 procent av fastigheternas marknadsvärde.

Vår kreditrating hos Standard & Poor's, som bekräftades i oktober 2014, är oförändrat stark, A+ med stabila utsikter. Förutsättningarna på kreditmarknaden är för närvarande mycket gynnsamma. Förutom banklån finansierar vi oss med företagsobligationer och kortfristiga företagscertifikat. I november emitterades en 5-årig företagsobligation med 1,17 procent fast ränta.

Vid utgången av 2014 var den genomsnittliga räntesatsen på vår skuldfinansiering 2,6 procent och löptiden i snitt 2,75 år.

Fastighets AB L E Lundberg

I Lundbergs koncernredovisning ingår det helägda dotterbolaget Fastighets AB L E Lundberg med ett rörelseresultat på 1 194 mnkr (866). I resultatet ingår orealiserade värdeuppgångar för förvaltningsfastigheter på 551 mnkr (230), en ökning av värdet under året med 4,2 procent (1,8). Anledningen till värdeuppgången är både högre hyror och lägre avkastningskrav. Under 2014 investerade vi totalt 1 132 mnkr (508) i ombyggnader, nybyggnader och förvärv av förvaltningsfastigheter och mark. Marknadsvärdet var vid årets slut 14,9 mdkr (13,2).

Hyresmarknaden för bostäder var fortsatt mycket stark under året. Även efterfrågan på kontor och butiker var generell sett god på de flesta håll där vi är verksamma. Vakansgraden hölls under året fortsatt på en låg nivå.

Fastighetsmarknaden var stark under 2014 med en transaktionsvolym om cirka 160 mdkr vilket är ett historiskt rekord. Den låga räntenivån är en viktig förklaring, men också en önskan från många svenska institutionella ägare att öka sin fastighetsandel i portföljerna. Även privata och börsnoterade företag var mycket aktiva på marknaden.

Under andra kvartalet förvärvade vi en mindre kontorsfastighet på Kungsholmen i Stockholm för 85 mnkr. Fastigheten hade vakanser vid tillträdet men är nu fullt uthyrd. Kungsholmen anses idag som en attraktiv lokalisering för kontor. I november förvärvades en kontorsfastighet vid Eriksbergsplan i centrala Stockholm för 325 mnkr. Kontorsläget får betecknas som attraktivt och fastigheten är fullt uthyrd.



FÖRVÄRV AV AKTIER I HUSQVARNA. FORTSATTA FÖRVÄRV AV AKTIER I HANDELSBANKEN, INDUSTRIVÄRDEN OCH SANDVIK.



MINDRE FÖRVÄRV AV AKTIER I SANDVIK, HUSQVARNA OCH CARDO.



Under våren färdigställdes nybyggnationen av en kontorsfastighet i centrala Linköping. Fastigheten är fullt uthyrd och investeringen uppgick till 243 mnkr. Ytterligare ett kommersiellt projekt pågår i centrala Linköping. Detta består av både butiker och kontor och färdigställs under hösten 2015. Investeringen bedöms uppgå till cirka 250 mnkr. Linköping är en stad som fortsätter att växa. Universitetet och universitetssjukhuset expanderar, men även en hel rad privata företag. Vi tror starkt på en fortsatt god utveckling i Linköping.

I centrala Norrköping färdigställdes två projekt under 2014. Dels en bostadsfastighet med en investering på 325 mnkr och dels en butiks- och kontorsfastighet för 82 mnkr. Bostäderna är fullt uthyrda medan ett antal butikslokaler återstår att placera på marknaden. Även i Norrköping är utvecklingen positiv. Staden växer kontinuerligt och näringslivet har diversifierats under de senare decennierna.

För närvarande pågår nybyggnad av ett kontorsprojekt i Karlstad, vilket är fullt uthyrt till Karlstad kommun på ett 10-årigt hyreskontrakt. Fastigheten färdigställs vid halvårsskiftet 2015 och investeringen är cirka 145 mnkr. Vidare pågår ett mindre (68 mnkr) nybyggnadsprojekt för bostäder i Örebro som färdigställs under våren 2015.

Efterfrågan på bostäder är mycket stor på många håll i Sverige. Särskilt gäller detta i större städer där befolkningen ökar. Det har under lång tid varit svårt att bygga hyresrätter med lönsamhet. Den främsta anledningen till detta är det hyressättningsystem som gäller. Med lägre kapitalkostnader och en viss modifiering av hyressättningsystemet har förutsättningarna nu förbättrats. I Lundbergs ser vi detta som en möjlighet under de närmaste åren. Vi kommer därför att öka vår aktivitet inom detta område.

Portföljbolagen

Under 2014 förvärvades börsnoterade aktier för 967 mnkr. Köpen skedde i Industrivärden 375 mnkr, i Indutrade 216 mnkr, i Skanska 204 mnkr och i Husqvarna 171 mnkr.

Hufvudstaden fortsatte sin positiva utveckling under året. Det löpande resultatet var i stort sett oförändrat jämfört med året innan medan de positiva värdeförändringarna ökade. Tillväxten i såväl Stockholm som Göteborg är fortsatt stark. Befolkningen ökar och därmed efterfrågan på lokaler. Särskilt gäller detta centralt belägna kontors- och butikslokaler vilket utgör Hufvudstadens marknadsområde. Hyresutvecklingen är där stabil eller svagt stigande.

Hufvudstaden har en stark finansiell ställning med en belåningsgrad på 19 procent av fastighetsvärdet. Detta skapar handlingsfrihet och motståndskraft vid eventuella nedgångar i framtiden. För 16:e året i rad föreslås ökad utdelningen till aktieägarna.

Hufvudstaden har ett unikt fastighetsbestånd och med ett långsiktigt perspektiv på verksamheten är utsikterna goda för att aktieägarna också i framtiden skall få en god avkastning på sitt kapital.

Holmens resultat steg under 2014. Resultatförbättringen berodde på högre priser för tryckpapper och sågade trävaror, en svagare svensk krona samt sänkta produktionskostnader för kartong. Under fjärde kvartalet gjordes en nedskrivning av Bravikens sågverk om 450 mnkr som en följd av svag lönsamhet, främst på grund av höga timmerpriser i södra Sverige. Den finansiella ställningen är fortsatt stark och Holmens styrelse föreslår årsstämman en höjd utdelning.

Inom tryckpapper minskade andelen tidningspapper medan produktsegmenten MF Magasin och bokpapper ökade. Under



2009
LUNDBERGS 2014

DELTAR I NYEMISSION
SAMT MINDRE FÖRVÄRV
AV AKTIER I HUSQVARNA.



2010

AVYTTRAR AKTIEINNEHAVET
I NCC. FORTSÄTTA 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.

första kvartalet 2015 byggs en av Bravikens tidningspappersmaskiner om för att möjliggöra ytterligare tillväxt inom magasinpapper.

Inom kartong var marknadsläget stabilt under det gångna året. De under senare år genomförda panninvesteringarna är nu intrimmade och gav en positiv resultat effekt. Kartong är ett växande produktområde och Holmen har därför beslutat att under 2015-2016 investera 530 mkr för att öka både kartong- och massaproduktionen.

Holmens situation inför framtiden har stärkts jämfört med för några år sedan. Risker inom tryckpapper har minskat och stora investeringar inom kartong har genomförts med gott resultat. Kartongverksamheten förutspås en fortsatt god utveckling. De lägre energipriserna och den svagare svenska kronan påverkar lönsamheten positivt. Det stora skogsinnehavet utgör en viktig ryggrad i Holmen.

Indutrade uppvisar under 2014 en fortsatt god tillväxt och resultatökning. Under 2014 genomfördes elva företagsförvärv och under januari 2015 har ytterligare tre bolag förvärvats. Indutrades affärsmodell fungerar mycket väl. Den decentraliserade organisationen tillsammans med förvärvsmodellen är viktiga förklaringar till framgången. Kassaflödet var starkt under året och nettoskuldsetningsgraden sjönk trots den höga förvärvsaktiviteten.

Sedan några år har Indutrade aktiverat sig alltmer utanför Sverige. Ett flertal förvärv har skett i Storbritannien, i Nederländerna och i Schweiz. Därmed breddas basen för Indutrade vilket ger fler möjligheter till fortsatt tillväxt och också ökad riskspridning. Jag tror på en fortsatt god utveckling för Indutrade under de närmaste åren.

Husqvarnas resultat under 2014 förbättrades kraftigt jämfört med året innan. Det första steget i företagets lönsamhetsförbät-

ringsprogram har därmed uppnåtts. Alla affärsområden förbättrade sina resultat främst beroende på mixen av sålda produkter och reducerade materialkostnader. Därutöver har gynnsamma väderförhållanden påverkat resultatet positivt. En ny organisationsstruktur har införts från 2015. På sikt förväntas denna varumärkesdrivna organisation stödja tillväxten i företaget. På kort sikt fokuseras dock arbetet på marginalåterhämtning före försäljningstillväxt. Målet är 10 procents rörelsemarginal år 2016. Utdelningen föreslås höjas med 10 procent.

Industrivärdens substansvärde utvecklades under 2014 sämre än den svenska börsen. Detta berodde främst på den stora exponeringen mot de konjunkturkänsliga företagen Volvo, Sandvik och SSAB. Industrivärdens har en väl sammansatt portfölj och innehavsbolagen är genomgående av god kvalitet. De ingående företagen tillhör alla de mest framgångsrika inom sina respektive branscher. Jag har därför stor tilltro till Industrivärdens möjligheter under kommande år. Utdelningen föreslås även i år att höjas.

Hela konvertibellånet 2010-2015 konverterades under 2014 varvid eget kapital ökade med 5,8 mkr.

Handelsbanken fortsatte sin positiva utveckling även under 2014. Resultatet ökade till det högsta i bankens 143-åriga historia och utdelningen till aktieägarna föreslås höjas. Bankens kapital-situation förbättrades ytterligare och ligger på betryggande nivå i förhållande till erforderliga kapitalkrav. Verksamheten i Storbritannien fortsatte att växa och resultatet ökade kraftigt. Det är glädjande att se hur framgångsrik Handelsbankens affärsmodell är även där.

I februari 2015 utsåg styrelsen i Handelsbanken Frank Vang-Jensen till ny VD efter Pär Boman som föreslås bli styrelsens ordförande. Pär har gjort ett fantastiskt gott arbete under sin nio-åriga VD-tid och utvecklat banken till en av de mest framgångsrika i hela världen.



AVYTTRAR AKTIEINNEHAVET I CARDO. AKTIER FÖRVÄRVAS FÖR 1,2 MDKR I SKANSKA, SOM BLIR NYTT PORTFÖLJBOLAG. FORTSATT FÖRVÄRV AV AKTIER I HOLMEN, HUSQVARNA, INDUSTRIVÄRDEN OCH SANDVIK.



FORTSATT FÖRVÄRV AV AKTIER I HOLMEN, HUSQVARNA, SANDVIK OCH SKANSKA. FASTIGHETS AB L E LUNDBERG FÖRVÄRVAR FASTIGHETER FÖR CIRKA 600 MNKR.



Utvecklingen i Sandvik var blandad under 2014. Affärsområdena Mining och Construction hade en svag utveckling med lägre ordergång, fakturering och resultat, medan övriga affärsområden kunde uppvisa en god vinsttillväxt.

De låga investeringsnivåerna inom den globala gruvindustrin bestod men efterfrågan har dock varit stabil under det senaste året. Sandviks största affärsområde Machining Solutions hade en god utveckling med ökade volymer och resultat. Det redovisade resultatet för Sandvik som helhet ökade och oförändrad utdelning föreslås.

Skanskas utveckling under fjolåret var positiv. Ordergången var stark och fakturering och resultat ökade. Under året beslöts att avveckla verksamheten i Latinamerika vilket belastade resultatet.

Rörelsemarginalen i byggverksamheten ökade och särskilt positiv var utvecklingen i Sverige, Polen och Finland. Verksamheten inom kommersiell fastighetsutveckling hade ett rekordår och antalet pågående projekt ökade. Inom detta område har Skanska en mycket lång erfarenhet och stark kompetens. Det är imponerande att se.

Den finansiella ställningen i Skanska är fortsatt stark och en höjd utdelning till aktieägarna föreslås.

2015

Utvecklingen i vår fastighetsrörelse är stabil. Ett antal nya projekt färdigställs under året och bidrar till fortsatt tillväxt. Den extremt låga räntenivån stödjer fastighetsvärdena och fortsatt yieldpress förväntas.

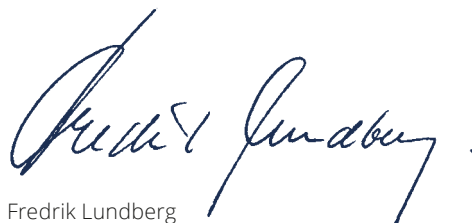
Investeringarna i nybyggnadsprojekt bedöms under året uppgå till cirka 350 mnkr och värdehöjande ombyggnader i befintligt fastighetsbestånd till cirka 250 mnkr.

De låga räntenivåerna och de penningpolitiska stimulanserna i Europa samt de låga energi- och råvarupriserna tror jag kommer att leda till en konjunkturförbättring i Europa. Samtidigt fortsätter USA att utvecklas väl. För Sveriges del betyder den svagare svenska kronan en ökad konkurrenskraft för exportindustrin.

Utdelningarna från våra portföljbolag kommer att öka jämfört med föregående år.

Sammanfattningsvis är min förhoppning och ambition att vi även under 2015 skall kunna ge våra aktieägare en konkurrenskraftig avkastning.

Stockholm i mars 2015



Fredrik Lundberg



YTTRELLIGARE FÖRVÄRV
AV AKTIER I INDUTRADE
GÖR LUNDBERGS TILL
HUVDÄGARE I BOLAGET.



AKTIER FÖRVÄRVAS
FÖR CIRKA 1 MDKR OCH
1,1 MDKR INVESTERAS I
FASTIGHETER, VILKET
ÄR EN HISTORISKT HÖG
NIVÅ FÖR BOLAGET.
LUNDBERGS FYLLER 70 ÅR.

Fastighets AB L E Lundberg



Skanska



Husqvarna



Handelsbanken



Industrivärden



Indutrade



Sandvik



Holmen



Hufvudstaden

Lundbergs som investeringsföretag

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

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 värde-tillväxt med låg risk. Investeringar görs främst i företag som kännetecknas av goda marknadspositioner, stabilt starka kassaflöden samt egna produkter och varumärken. Den finansiella risken hålls på en låg nivå genom låg skuldsättning och god likvid beredskap. Lundbergs tidsperspektiv på ägandet möjliggör för företagen och dess ledningar att arbeta långsiktigt för att stärka marknadspositioner och konkurrenskraft. Med ett långsiktigt ägande följer ofta engagemang i bolagens styrelser.

Ägande och ansvar

Lundbergs affärsidé bygger på långsiktigt och aktivt ägande. Genom ett aktivt ägarskap kan Lundbergs påverka portföljbolagen i bland annat 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. Ansvarfullt och uthålligt ägande är en viktig förutsättning för att portföljbolagen över tid ska kunna fortsätta utveckla en både lönsam och hållbar verksamhet. Moderbolaget har begränsad inverkan på miljö och omvärld.

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 17 februari 2015 ett värde om 20,9 mdkr. Detta motsvarar 38 procent av de totala innehaven, värderade till marknadsvärde. Aktieinnehaven i Holmen, Indutrade, Husqvarna, Industrivärden, Handelsbanken, Sandvik och Skanska svarade för 33,9 mdkr motsvarande 62 procent.

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 2014 till 0,12 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 Stockholm, men investeringar kan även göras på andra marknader. Portföljvärdet uppgick vid årets slut till 487 mnkr. Organisationen består av fem medarbetare.

Investeringsaktiviteter

Under 2014 förvärvades aktier i Industrivärden för 375 mnkr, i Indutrade för 216 mnkr, i Skanska för 204 mnkr och i Husqvarna för 171 mnkr. Totalt förvärvades aktier i portföljbolagen för 967 mnkr.

I det helägda dotterbolaget Fastighets AB L E Lundberg har under året fastigheter förvärvats till ett värde om 537 mnkr. Vidare har det investerats 595 mnkr i ny- och ombyggnationer.

Avkastning

Lundbergs uppgift är att skapa god absolut avkastning för aktieägarna. Detta ska ske genom utdelnings- och substansvärdetillväxt. Under den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga tillväxten i substansvärde per aktie, exklusive lämnade utdelningar och efter uppskjuten skatt, varit 8,7 procent. Under 2014 ökade substansvärdet per aktie efter uppskjuten skatt med 15,4 procent. Aktiens totalavkastning¹ har under den senaste tioårsperioden i genomsnitt varit 11,1 procent och under den senaste tjuoårsperioden 14,5 procent. Under den senaste femårsperioden har totalavkastningen i genomsnitt varit 15,1 procent.

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

Substansvärde

Den 31 december 2014 uppgick substansvärdet efter avdrag för uppskjuten skatt till 49 408 mnkr (42 771), vilket motsvarar 398 kronor per aktie (345), se tabell på sidan 12. Den 17 februari 2015 har substansvärdet efter uppskjuten skatt beräknats till 54 401 mnkr, motsvarande 439 kronor per aktie.

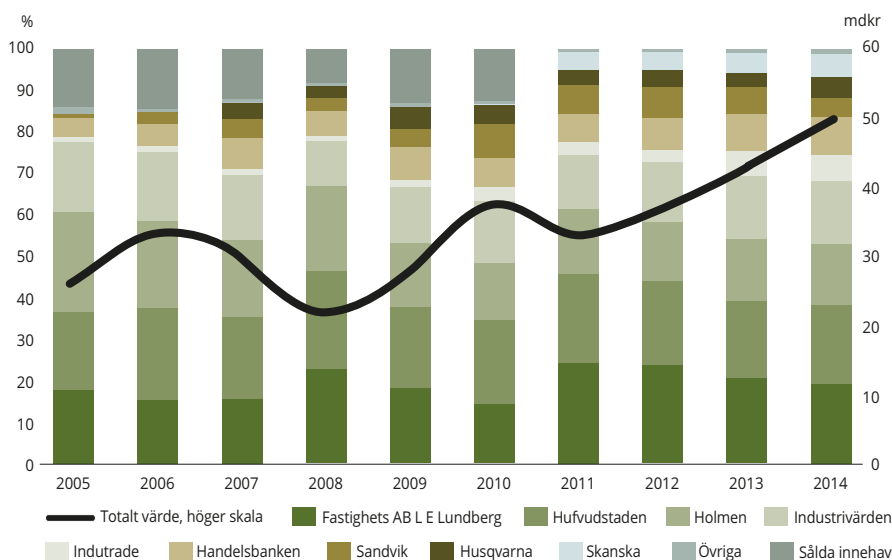
Fastighets AB L E Lundberg har värderats till sitt substansvärde, där bolagets förvaltningsfastigheter ingår med ett värde om 14,9 mdkr. Moderbolagets och de helägda dotterbolagens räntebärande nettoskuld har i sin helhet hänförs till Fastighets AB L E Lundberg.

Kassaflöde

Under 2014 har utdelningar erhållits med sammanlagt 1 339 mnkr (1 179). Tillförda medel från försäljning av värdepapper uppgick till -22 mnkr (-88) beroende på nettoköp i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB. Tillförda medel från fastighetsrörelsen uppgick till 676 mnkr (616), varav försäljningar 26 mnkr (5). Summa tillförda medel uppgick således till 1 993 mnkr (1 707).

Under året har 967 mnkr (1 176) investerats i aktier och 1 136 mnkr (509) i fastigheter. Den egna utdelningen uppgick till 570 mnkr (533). Räntebärande tillgångar ökade med 7 mnkr och räntebärande skulder med 957 mnkr. Den räntebärande nettoskulden ökade således med 951 mnkr och uppgick per den 31 december 2014 till 4 772 mnkr (3 821). För mer information se kassaflödesrapport på sidan 13.

Fördelning av innehav i procent samt totalt i mdkr



Kapitalandel, röstandel, marknadsvärde och anskaffningsvärde på aktieinnehaven

Procent ¹	2015-02-17		2014-12-31		2013-12-31	
	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	32,9	61,6
Hufvudstaden	45,3	88,1	45,3	88,1	45,3	88,1
Husqvarna	7,6	23,8	7,6	23,8	6,8	22,4
Industrivärden	12,3	17,7	12,3	17,7	12,8	17,8
Indutrade	25,6	25,6	25,6	25,6	23,8	23,8
Sandvik	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Skanska	4,0	12,0	4,0	12,0	3,7	11,7

mnkr	2015-02-17		2014-12-31		2013-12-31	
	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³	Marknadsvärde ²	Anskaffningsvärde ³
Handelsbanken	4 934	2 419	4 583	2 419	3 950	2 419
Holmen	7 773	3 828	7 315	3 828	6 471	3 828
Hufvudstaden	11 190	2 830	9 570	2 830	8 115	2 830
Husqvarna	2 861	2 006	2 498	2 006	1 513	1 508
Industrivärden	8 487	3 693	7 548	3 693	6 570	3 318
Indutrade	3 575	2 230	3 192	2 230	2 551	2 014
Sandvik	2 732	2 292	2 292	2 292	2 721	2 721
Skanska	3 495	1 925	2 885	1 925	2 061	1 721
Övriga aktier	370	290	487	411	429	391
Summa	45 418	21 514	40 370	21 635	34 381	20 750

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

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

3) Bokföringsmässigt anskaffningsvärde, i förekommande fall efter nedskrivning.

Substansvärde

Substansvärdets sammansättning

	31 december 2014						31 december 2013			
	Antal aktier	Ägarandel, %		Substansvärde		Andel av värdet, %	Substansvärde		Andel av värdet, %	
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie		mnkr	kr/aktie		
Handelsbanken A	12 500 000	2,0	2,0	4 583	37	9	3 950	32	9	
Holmen A	16 622 000			4 388	35		3 898	31		
Holmen B	11 000 000	32,9	61,6	2 927	24	15	2 573	21	15	
Hufvudstaden A	85 200 000			8 656	70		7 340	59		
Hufvudstaden C	8 177 680	45,3	88,1	914	7	19	775	6	19	
Husqvarna A	39 400 000			2 269	18		1 475	12		
Husqvarna B	3 950 000	7,6	23,8	228	2	5	39	0	4	
Industrivärden A	50 000 000			7 140	58		6 570	53		
Industrivärden C	3 000 000	12,3	17,7	408	3	15			15	
Indutrade	10 230 000	25,6	25,6	3 192	26	6	2 551	21	6	
Sandvik	30 000 000	2,4	2,4	2 292	18	5	2 721	22	6	
Skanska A	6 032 000			1 114	9		872	7		
Skanska B	10 550 000	4,0	12,0	1 771	14	6	1 189	10	5	
Övriga värdepapper				487	4	1	429	3	1	
Aktieportfölj				40 370	326	81	34 381	277	80	
Fastighets AB L E Lundberg										
Fastighetsvärde				15 227			13 493			
Räntebärande nettoskuld ¹				-4 772			-3 821			
Övrigt netto, inklusive uppskjuten skatt ²				-928			-821			
Fastighets AB L E Lundberg				9 527	77	19	8 851	71	20	
Summa marknadsvärderade innehav				49 897	402	100	43 232	349	100	
Övrigt netto, inklusive uppskjuten skatt ²				-489	-4		-461	-4		
Substansvärde efter uppskjuten skatt				49 408	398		42 771	345		
Börsvärde				41 937	338		33 815	273		
Kurs/substans, procent					85			79		

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

1) Moderbolagets och de helägda dotterbolagens räntebärande nettoskuld har i sin helhet hänförs till Fastighets AB L E Lundberg som därigenom får en skuldsättning som uppgår till 31 procent (28) av fastigheternas marknadsvärde.

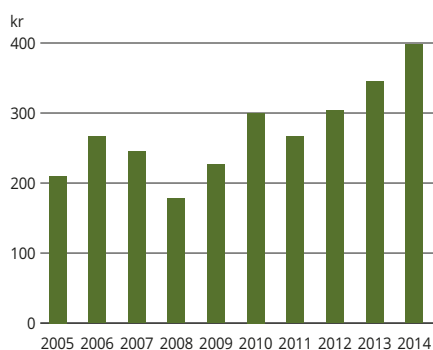
2) Övriga tillgångar, avsättningar och skulder är upptagna till bokförda värden. Uppskjuten skatt på skillnaden mellan bedömt marknadsvärde och skattemässigt värde på fastigheterna har schablonmässigt bedömts till 5 procent. Uppskjuten skatt om 22 procent har beräknats på avsättning till periodiseringsfond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

Nyckeltal

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Substansvärde, mnkr	26 078	33 147	30 409	22 073	28 046	37 214	33 048	37 501	42 771	49 408
Substansvärde/aktie, kr	210	267	245	178	226	300	267	302	345	398
Substansvärdeförändring/aktie, procent	21	27	-8	-27	27	33	-11	13	14	15

Kassaflödesrapport

Substansvärde per aktie
efter uppskjuten skatt



Substansvärdeförändring per aktie



mnkr	2014	2013	2012	2011	2010
Utdelningar					
Cardo					100
Handelsbanken	206	134	122	113	88
Holmen	249	249	209	183	165
Hufvudstaden	257	243	229	215	196
Husqvarna	65	59	59	45	29
Industrivärden	275	250	225	200	130
Indutrade	67	39	37	28	24
Sandvik	105	105	89	72	21
Skanska	101	90	69	12	
Övrigt	15	10	8	14	6
	1 339	1 179	1 047	881	759
Försäljningar av värdepapper ¹	- 22	- 88	- 4	4 636	1 269
Fastighetsrörelsen	650	611	571	519	449
Försäljningar fastighetsrörelsen	26	5	310	22	22
Summa tillförda medel	1 993	1 707	1 924	6 058	2 499
Investeringar aktieförvaltning					
Handelsbanken					323
Holmen			289	606	
Husqvarna	171		18	376	54
Industrivärden	375			345	391
Indutrade	216	848			258
Sandvik		212	45	392	822
Skanska	204	116	266	1 224	130
	967	1 176	618	2 943	1 978
Investeringar fastighetsrörelsen	1 136	509	948	821	1 074
Egen utdelning	570	533	496	465	403
Centrala omkostnader	31	30	28	31	29
Betald skatt	154	101	88	80	69
Finansiella poster	121	122	127	109	149
Övrigt	11	28	52	- 51	34
Summa använda medel	2 990	2 498	2 356	4 399	3 736
Förändring nettoskuld	- 997	- 790	- 432	1 660	- 1 237
<i>Utgående nettoskuld</i>	<i>- 5 314</i>	<i>- 4 318</i>	<i>- 3 527</i>	<i>- 3 095</i>	<i>- 4 755</i>
<i>varav räntebärande</i>	<i>- 4 772</i>	<i>- 3 821</i>	<i>- 3 094</i>	<i>- 2 696</i>	<i>- 4 225</i>

1) Nettoredovisning av L E Lundberg Kapitalförvaltning AB ingår.

Aktien



Lundbergs B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Large Cap. Under 2014 omsattes i genomsnitt 73 565 B-aktier per börsdag. Den totala omsättningen uppgick till 18,3 miljoner B-aktier vilket motsvarar 24 procent av det totala antalet B-aktier. Aktien betalades under år 2014 till lägst 260:80 kronor och högst till 346:80 kronor.

Börsvärdet

Börsvärdet var vid årets utgång 41 937 mnkr (33 815). Aktiekursen ökade under året med 24 procent.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i L E Lundbergföretagen AB (publ) uppgick vid årsskiftet till 1 240 mnkr. Antalet aktier per den 31 december

2014 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 39.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Lundbergs uppgår till cirka 21 100 (18 800). Av aktieägarna har cirka 17 100 (14 900) förvaltarregistrerat respektive cirka 4 000 (3 900) ägarregistrerat sina aktier. Andelen utländskt ägande uppgår till 5,7 procent (6,5).

Nyckeltal

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Utdelning/aktie, kr	3:88	4:25	4:50	3:00	3:25	3:75	4:00	4:30	4:60	5:00 ¹
Utdelningstillväxt, procent	11	10	6	-33	8	15	7	8	7	9
Direktavkastning, procent	2,3	1,9	2,4	2,0	1,8	1,5	2,0	1,9	1,7	1,5
Totalavkastning, procent	20,4	34,9	-15,6	-15,3	22,2	40,1	-17,6	15,3	20,7	25,9
Börskurs 31 december, kr	167:75	222:00	184:00	152:00	182:00	250:00	203:00	229:90	272:70	338:20

1) Enligt styrelsens förslag.

De största aktieägarna

	Feb 2015		Feb 2014	
	Andel i procent av kapital	Andel i procent av röster	Andel i procent av kapital	Andel i procent av röster
Fredrik Lundberg inklusive bolag	54,7	89,9	54,6	89,9
Louise Lindh	7,5	1,7	7,5	1,7
Katarina Martinson	7,5	1,7	7,5	1,7
Alecta Pensionsförsäkring	2,8	0,6	2,5	0,6
SEB Fonder och Trygg Liv	2,0	0,4	2,4	0,5
Carnegie fonder	1,2	0,3	1,2	0,3
CBNY-Norges Bank	0,9	0,2		
Handelsbanken fonder	0,8	0,2	1,3	0,3
Försäkringsbolaget PRI	0,6	0,1	0,8	0,2
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	0,5	0,1	0,5	0,1
Övriga	21,5	4,8	21,8	4,9
Totalt	100,0	100,0	100,0	100,0
Svenska aktieägare	94,3	98,7	93,5	98,5
Utländska aktieägare	5,7	1,3	6,5	1,5
Totalt	100,0	100,0	100,0	100,0

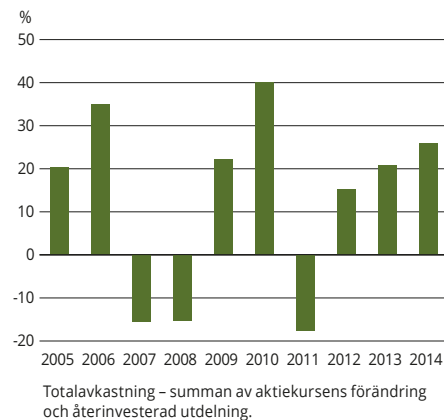
Aktiefördelning

	Antal ägare	I procent av alla ägare	Äger antal aktier	I procent av aktiekapitalet	Medeltal aktier/ägare
1 - 500	16 214	77,0	2 273 567	1,8	140
501 - 2 000	3 455	16,4	3 717 577	3,0	1 076
2 001 - 5 000	762	3,6	2 518 282	2,0	3 305
5 001 - 20 000	417	2,0	3 898 257	3,1	9 348
20 001 - 50 000	118	0,6	3 813 713	3,1	32 320
50 001 -	96	0,5	107 778 604	86,9	1 122 694
Totalt	21 062	100,0	124 000 000	100,0	5 887

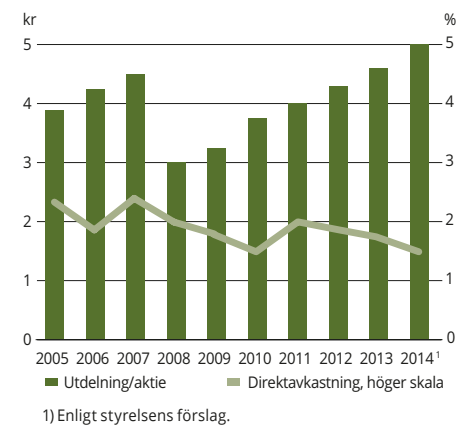
Aktiekapitalets utveckling, mnkr

	Totalt inbetalt/ utbetalt belopp	Aktiekapital	
		Tillskjutet/ indraget	Totalt
1981 Fondemission 3:1		75	100
1982 Fondemission 1:1		100	200
1983 Nyemission	300	30	230
1984 Fondemission 1:1		230	460
1989 Nyemission	412	46	506
1990 Fondemission 1:2		253	759
2000 Indragning av återköpta aktier	- 909	- 76	683
2002 Indragning av återköpta aktier	- 884	- 62	621
2011 Indragning av återköpta aktier	- 30	- 1	620
2011 Fondemission 1:1		620	1 240

Totalavkastning



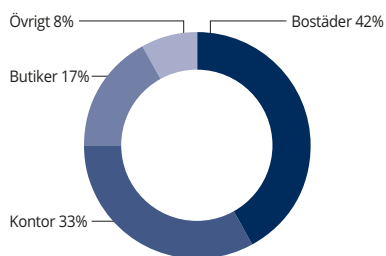
Utdelning och direktavkastning



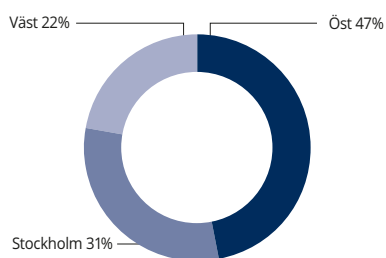
1) Enligt styrelsens förslag.

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

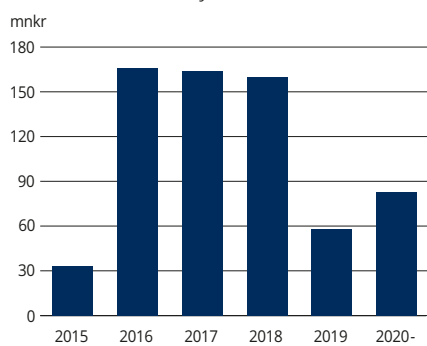
Fördelning årshyror per kategori



Fördelning årshyror per region



Förfallostruktur hyreskontrakt, lokaler



Andel av Lundbergs tillgångar 17,6%

Ordförande Fredrik Lundberg
VD Peter Whass
www.lundbergs.se

LUNDBERGS 2014 - DOTTERFÖRETAG OCH ÖVRIGA PORTFÖLJBOLAG



Fastighets AB L E Lundberg

Fastighets AB L E Lundberg är, med ett fastighetsvärde på cirka 15,2 mdkr, en av de stora privata fastighetsägarna i Sverige. Fastighetsbeståndet har till stor del byggts i egen regi och består av 151 förvaltningsfastigheter, fördelade på 13 kommuner från Uppsala i norr till Göteborg i söder.

Fastigheterna består främst av centralt belägna bostäder, kontors- och detaljhandelsytor med tyngdpunkt i storstadsregioner och universitetsstäder. Bostäder utgör cirka 42 procent av hyresvärdet. Bolaget har även cirka 60 exploateringsobjekt.

Affärsidé och strategi

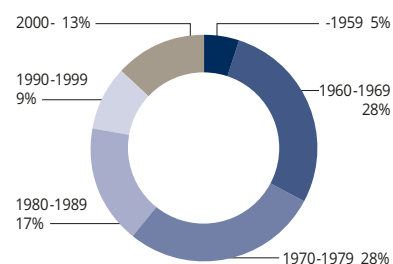
Fastighets AB L E Lundbergs affärsidé är att långsiktigt äga, förvalta och förädla bostads- och kommersiella fastigheter. Genom en decentraliserad organisation med god lokal marknadskännedom erhålls en effektiv förvaltning med hög service-nivå. Förvärv och nybyggnadsprojekt genomförs selektivt, främst i kommuner där bolaget idag är verksamt. Beståndet av obebyggd mark utvecklas för att möjliggöra både försäljning av mark och nyproduktion för egen förvaltning.

Marknadsutveckling

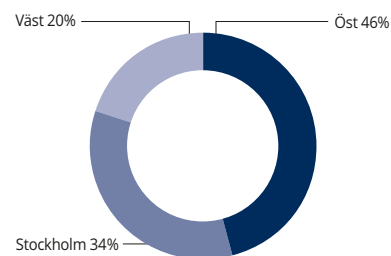
Fastighetsmarknaden i Sverige är stark. Viktiga skäl till detta är förbättrade finansieringsmöjligheter, hög uthyrningsgrad och stabila kassaflöden. Inom attraktiva delmarknader märks en positiv utveckling med sjunkande direktavkastningskrav och stigande priser. Transaktionsvolymen är tillbaka på nivåer motsvarande den senaste högkonjunkturen och upp gick till cirka 160 mdkr under 2014, där framförallt svenska institutioner och kapitalstarka fastighetsbolag investerat. Störst är efterfrågan i storstads- och tillväxtregionerna och då främst på bostäder, kvalitativa kommersiella fastigheter samt samhällsfastigheter.

Fastighets AB L E Lundberg har verksamhet i kommuner som uppvisar en positiv befolkningstillväxt, vilket är en viktig förutsättning för utvecklingen av de lokala hyresmarknaderna. I de kommuner där bolaget är verksamt är efterfrågan på bostäder mycket stark. Efterfrågan på kontor är bra medan intresset för butikslokaler är något svagare. Fastighetsbeståndets goda skick och koncentration till centrala lägen, samt en väl fungerande organisation, skapar goda möjligheter för bolaget att bibehålla en hög uthyrningsgrad.

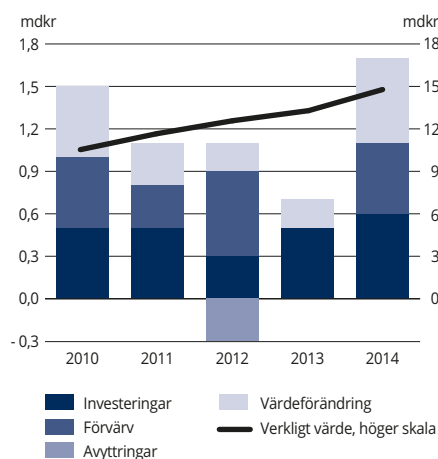
Ålderssammansättning förvaltningsfastigheter, hyresvärde



Verkligt värde per region



Utveckling verkligt värde förvaltningsfastigheter





Barkassen 5, Karlstad



Möjlig interiör, Isopen 1, Örebro



Fastighetsinvesteringar

Fastighets AB L E Lundberg arbetar aktivt med att utveckla det befintliga fastighetsbeståndet, samtidigt som nya projekt genomförs. Förvärv eller nyproduktion av fastigheter sker främst i centrala lägen i kommuner där bolaget har förvaltning idag så att synergier med befintligt bestånd uppnås.

Nybyggnation

Under första halvåret 2014 färdigställdes kvarteret Bokbindaren 28 i Linköping, en kommersiell fastighet med cirka 6 800 m² kontor samt garage. Fastigheten har bästa kontorsläge i centrala Linköping och är fullt uthyrd med Handelsbanken, KPMG och Skandia som största hyresgäster. Totalt uppgick investeringen till 243 mnkr.

Fastigheten Braxen 19 är Bokbindarens grannkvarter och här skapas cirka 4 000 m² moderna kommersiella lokaler till fastighetens befintliga 12 500 m². Detaljhandelsytorna, liksom de nya kontorsytorna som färdigställdes under hösten, är uthyrd. Uthyrningsarbetet pågår för de ytor som står färdiga hösten 2015. Investeringen beräknas uppgå till 250 mnkr.

I centrala Norrköping färdigställdes under året ett bostadsprojekt och ett kommersiellt projekt. Bostadskvarteret

Spinnrocken består av 112 hyresrätter och elva butikslokaler. Fem av butikslokalerna och samtliga bostäder är uthyrd. Fastigheten innehåller även garage. Investeringen uppgick till 325 mnkr. Nybyggnationen inom kvarteret Tulpanen 18 färdigställdes under hösten. Byggnaden ligger i direkt anslutning till bolagets gallerior Linden och Spiralen och innehåller både detaljhandels- och kontorsytorna. Största detaljhandelshyresgäst är Systembolaget som öppnade under hösten. Samtliga kontorsytorna är uthyrd till Swedbank som flyttar in hösten 2015. Investeringen uppgår till cirka 82 mnkr.

Inom fastigheten Barkassen 5 i Karlstad pågår ett nybyggnadsprojekt omfattande 5 500 m² kontor där Karlstad kommun blir hyresgäst. Fastigheten står färdig sommaren 2015 och investeringen beräknas uppgå till 145 mnkr.

I området Sörbyängen i Örebro pågår ett bostadsprojekt inom fastigheten Isopen 1, omfattande 44 hyresrätter till en investering om cirka 68 mnkr. Bostäderna är klara för inflyttning våren 2015. Under inledningen av 2015 har beslut fattats om ytterligare två nybyggnadsprojekt inom Sörbyängen, omfattande 87 bostadshyresrätter. Byggstart planeras till våren och investeringen beräknas uppgå till 162 mnkr.

Totalt har 595 mnkr investerats i ny- och ombyggnationer under 2014.

Nyckeltal	Region Stockholm	Region Väst	Region Öst	Totalt
Antal fastigheter	31	41	79	151
Verkligt värde, mnkr	5 067	3 019	6 816	14 902
Antal bostadslägenheter	2 249	1 788	2 698	6 735
Bostäder, m ²	169 509	123 634	194 701	487 844
Bostäder hyra per m ² , kr	1 007	1 026	1 065	1 035
Bostäder hyresvärde, tkr	170 693	126 806	201 292	498 791
Bostäder vakansgrad hyra, %	0,7	0,5	0,5	0,6
Kontor och butik, m ²	67 273	84 688	174 056	326 016
Övriga lokaler, m ²	40 854	32 423	113 591	186 868
Kontor/butiker, hyra per m ²	2 874	1 450	1 812	1 937
Övriga lokaler, hyra per m ²	727	548	453	529
Kontor/butiker, hyresvärde, tkr	173 226	122 838	306 499	602 563
Övriga lokaler, hyresvärde, tkr	29 717	17 758	51 453	98 928
Kontor/butiker, vakansgrad hyra, %	3,4	0,5	4,6	3,4
Lokaler, antal hyreskontrakt	314	261	717	1 292

Förvärv

Bolaget har under året förvärvat såväl kommersiella fastigheter som mark för nybyggnadsprojekt.

Två kommersiella fastigheter förvärvades i Stockholm. Fastigheten Fikonträdet 13 består av 1 850 m² kontors- och butiksytta och är belägen på Södra Agnegatan på östra Kungsholmen, mellan Rådhuset och Kungsholmstorg. Investeringen uppgick till 85 mnkr. Fastigheten Asken 11 är belägen på Birger Jarlsgatan vid Eriksbergsplan och består av cirka 5 200 m² kontorsytta. Investeringen uppgick till 325 mnkr.

I Göteborg har avtal tecknats om att förvärva fastigheten Gårda 8:5. Fastigheten ligger i direkt anslutning till Lundbergs fastighet Gårda 8:6 vid ett av Göteborgs bästa lägen och utgör porten till Norra Gårda. Avsikten är att genomföra detaljplanearbete med syfte att skapa möjlighet för en större kontorsbyggnad. Fastigheten tillträds när ny detaljplan för området vunnit laga kraft.

I området Södra Ekkällan, Linköping, har fastigheten Elitsegelaren 1 förvärvats. Avsikten är att bygga cirka 400 bostadshyresrätter. Detaljplaneprocessen är påbörjad och beräknas vara klar 2015. I affären ingick även förvärv av resterande andelar i tidigare samägda bolag innefattande markinnehav om totalt cirka 100 hektar i Norrköping, Karlstad och Strängnäs. Underliggande fastighetsvärde för dessa affärer uppgick till 70 mnkr.

Under året slutfördes även förvärvet av Konsuln 4 i centrala Linköping för totalt 76 mnkr. Detaljplan finns som ger möjlighet att uppföra både bostäder och kommersiella lokaler.

Totalt har fastigheter förvärvats för 537 mnkr under 2014.

Organisation

Bolagets operativa verksamhet är indelad i tre regioner: Stockholm, Väst och Öst. Fastighetsförvaltning och exploateringsverksamhet leds av de tre regioncheferna. Den löpande förvaltningen och uthyrningen sker lokalt. Fastighetsskötsel sker med egen personal vilket starkt bidrar till lokal närvaro och hög kundnöjdhet.

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

Bolaget har 155 anställda, varav 29 procent är kvinnor. Medelåldern bland tjänstemän är 45 år och bland kollektivanställda 47 år. För att säkerställa en god arbetsmiljö och en kontinuerlig utveckling av personalen i bolaget genomförs årligen en medarbetarundersökning. Årets undersökning visar ett mycket bra resultat, där medarbetarnas svar bland annat visar på stolthet, trivsel och utvecklande atmosfär på sina respektive arbetsplatser. Olika aktiviteter genomförs för att stimulera medarbetarna till ett aktivt liv. Sjukfrånvaron i bolaget ligger på en mycket låg nivå. Organisationen ger bra förutsättningar för fortsatt fokus på förvaltning samt utveckling av nya och befintliga fastigheter.

Lundbergs centrumledare i Norrköping, Anna Franzén, utsågs till Sveriges bästa centrumledare 2014 av Nordic Council of Shopping Centers.



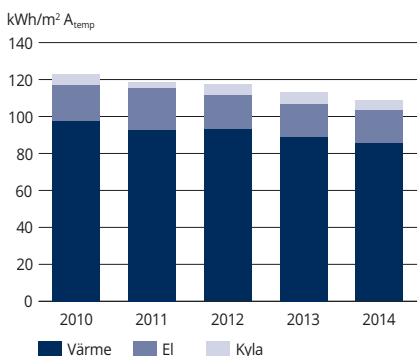
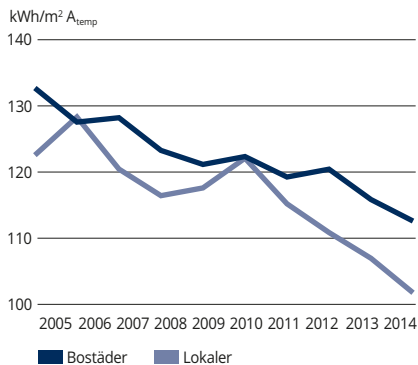
Fikonträdet 13, Stockholm



Anna Franzén, Sveriges bästa centrumledare 2014



Total energiförbrukning¹



1) Normalårskorrigerade värden.

A_{temp} – summa invändig area som värms till mer än 10 °C.



Fastighets AB L E Lundberg är sedan många år kvalitets-, miljö- och energicertifierat och blev under 2014 det första privata fastighetsbolaget att även erhålla energicertifiering enligt ISO 50001.

Regioner

Region Stockholm omfattar fem kommuner. I Stockholm, Solna och Uppsala består fastighetsbeståndet huvudsakligen av kommersiella lokaler medan förvaltningen i Eskilstuna och Södertälje till största delen utgörs av bostäder. Flera av regionens bostadsfastigheter står nu inför ROT-åtgärder som avser att framtidsäkra och modernisera fastigheterna.

Under 2014 har två kommersiella fastigheter förvärvats i Stockholm. Det är fastigheterna Asken 11 och Fikonrådet 13, belägna i city respektive på östra Kungsholmen. De är båda fullt uthyrda. Övriga kommersiella fastigheter har under året successivt uppgrederats i form av fortsatta hyresgäst Anpassningar. Även större projekt, såsom takomläggning av fastigheten Dragarbrunn 10:3 i Uppsala och garage-renovering i kvarteret Murmästaren 13 i Stockholm, har genomförts.

Region Väst omfattar Arvika, Göteborg, Karlstad och Örebro. I Göteborg består fastighetsbeståndet i huvudsak av kontor, medan övriga regionen består till cirka 70 procent av bostäder. I Karlstad har hyresavtalet förlängts och en stor hyresgäst Anpassning genomförts för SF Bio i fastigheten Jägaren 14. I Göteborg har lokaler färdigställt för Polismyndigheten i fastigheten Stampen 9:31.

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. I Norrköping har ett ROT-projekt omfattande 84 lägenheter slutförts inom fastigheten Gladan 18. Inom kvarteret Enväldet 9 har tre större kontorsuthyrningar med påföljande hyresgäst Anpassningar genomförts.

Lundbergs är dominerande fastighetsägare i såväl Norrköping City som Linköping City och är således mycket aktiva i kommunernas utveckling av respektive stadskärna. Stort fokus läggs nu på att,

tillsammans med hyresgästerna, utveckla detaljhandelsytorna. Satsningen på nyproducerade kontor i Linköping är framgångsrik och fastigheternas geografiska läge stämmer väl in med kommunens ambition att låta stadskärnan växa mot det nya planerade resecentrumet.

Exploateringsfastigheter

Exploateringsfastigheterna är i huvudsak belägna i Mellansverige och utgörs av 2 420 hektar åker, skog och centralt belägna tomter fördelade på ett 60-tal objekt. Inom exploateringsverksamheten utvecklas fastigheterna till byggbar mark samt skapas projekt för försäljning. Framtagande av detaljplaner pågår för cirka 2 000 småhus och lägenheter i bland annat Haninge, Norrköping, Eskilstuna, Mariefred och Örebro. Efterfrågan på mark för bostäder ökade under året och Lundbergs försäljning av exploateringsfastigheter uppgick till 25,8 mnkr (5,3).

Kvalitet och miljö

Fastighets AB L E Lundberg är sedan många år kvalitets-, miljö- och energicertifierat. Bolaget blev under 2014 det första privata fastighetsbolaget att även erhålla energicertifiering enligt ISO 50001. Certifieringarna, och det verksamhetsledningssystem som är upprättat efter gällande kravstandarder, borgar för att bolagets affärsidé, strategi och inriktning följs i den dagliga verksamheten.

Bolaget erbjuder välskötta 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 ska prägla allt arbete i företaget. Arbetet ska vara systematiskt utan onödig byråkrati och säkerställa att ingångna avtal följs. Genom goda boende- och arbetsmiljöer minimeras omflyttningen bland hyresgästerna och därmed minskar material- och kemikalieåtgången.

Energi

Genom ständiga förbättringar ska företagets miljöbelastning minska. Den största påverkan på miljön har energianvändningen vid driften av fastigheterna. Målet är att över tid minska den totala energiförbrukningen av värme, el och kyla. Det pågår ett aktivt arbete med energibesparing och under det senaste året har den totala normalårskorrigerade energiförbrukningen per m² A_{temp} minskat med 4 procent. Under de senaste tio åren har den minskat med 18 procent. Bolagets inköp av el för fastighetsdriften uppfyller Svenska Naturskyddsföreningens kriterier för Bra miljöval el. Värmeanvändningen baseras på fjärrvärme och värmepumpar vilket medför låga utsläpp av CO₂.

Miljö

Lundbergs miljöregler innebär att miljögodkänt byggmaterial ska användas, vilket även gäller för entreprenörer, materialleverantörer och konsulter.

Samtliga nya projekt har för avsikt att miljöklassas enligt certifieringssystemet Miljöbyggnad. De kommersiella nybyggnadsprojekten Bokbindaren 28, Linköping, och Tulpanen 18, Norrköping, har båda erhållit högsta klassning, Miljöbyggnad Guld. Bostadsprojektet Spinnrocken 26, Norrköping, har erhållit Miljöbyggnad Silver.

Nöjda hyresgäster

Lundbergs genomför årligen en hyresgästundersökning bland sina bostadshyresgäster. Detta sker genom AktivBo, vars mätningar omfattar cirka 250 bolag med totalt cirka 350 000 lägenheter. Lundbergs vann Kundkristallen i klassen "Högsta Serviceindex 2013" bland de fastighetsbolag som har mellan 3 000 – 8 999 lägenheter. Lundbergs serviceindex ökade under 2014, vilket medförde en placering bland de tre bästa fastighetsbolagen i Sverige. Serviceindex tas fram genom svar på frågor om kontakten med Lundbergs medarbetare, den service och tjänster som företaget tillhandahåller såsom tryggt och säkert

boende, rent och snyggt samt hantering av serviceanmälningar. Motsvarande mätning sker vart tredje år med lokalhyresgästerna, vilket genomfördes under 2014. Även här visar svaren att hyresgästerna är mycket nöjda med både servicen och produkten.

Sedan 1 januari 2014 ställer Lundbergs krav på hemförsäkring för bostadshyresgäster. Samtidigt infördes rökfria fastigheter, där hyresgästerna uppmanas att inte röka inom fastigheten.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1 238 mnkr (1 166). Hyresintäkterna ökade med 47 mnkr till 1 173 mnkr (1 126). Ökningen beror främst på de förvärvade fastigheterna i Stockholm samt de nyproducerade fastigheterna i Linköping och Norrköping. Den totala hyresvakansgraden uppgick till 2,4 procent (2,6), varav bostäder 0,6 procent (0,7) och lokaler 3,8 procent (3,9).

Driftkostnaderna, exklusive fastighets-skatt, uppgick till 222 mnkr (221). Den totala energiförbrukningen minskar men ökade taxor samt tillskott av fastigheter medför dock att kostnaden i princip är oförändrad jämfört med tidigare år. Fastighetsskatten uppgick till 55 mnkr (55). Kostnader för underhåll uppgick till 145 mnkr (144). Rörelseresultatet uppgick till 1 194 mnkr (866).

Fastighetsbeståndets verkliga värde per den 31 december 2014 var för förvaltningsfastigheterna 14 902 mnkr (13 219) och för exploateringsfastigheterna 325 mnkr (274). Investeringar i förvaltningsfastigheter har skett med 161 mnkr (195), i nya fastighetsprojekt med 434 mnkr (313) och i inventarier med 4 mnkr (6). Under året har fastigheter förvärvats för 537 mnkr (-).



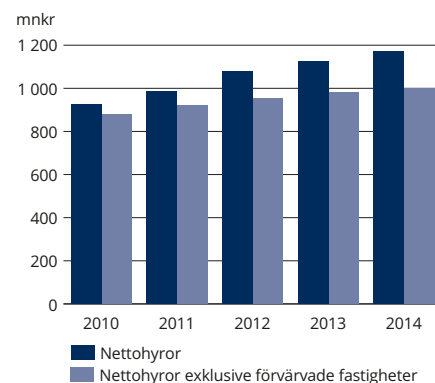
Rörelseresultat

mnkr	2014	2013
Nettoomsättning	1 238	1 166
Rörelsens kostnader	- 563	- 549
Avskrivningar	- 4	- 5
Värdeförändringar	524	253
Rörelseresultat	1 194	866

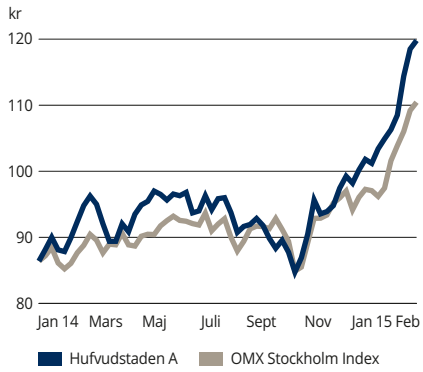
Förvaltningsfastigheter

mnkr	2014	2013
Ingående verkligt värde	13 219	12 481
Förvärv	537	-
Investeringar i fastigheter	161	195
Investeringar i fastighetsprojekt	434	313
Orealiserad värdeförändring	551	230
Utgående verkligt värde	14 902	13 219

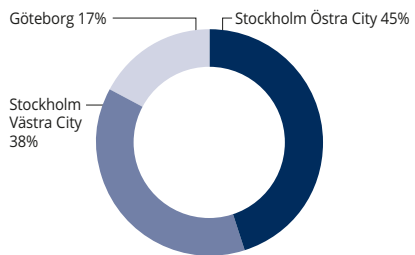
Utveckling hyresintäkter



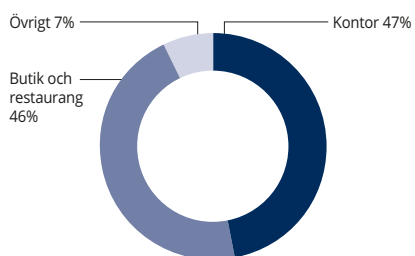
Hufvudstadenaktien



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, Kungsgatan och i Bibliotekstan 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 386 900 m² med ett årligt hyresvärde om 1,6 mdkr. Fastighetsbeståndets verkliga värde bedömdes vid utgången av 2014 till 27,8 mdkr.

Affärsområden

Verksamheten är organiserad i tre affärsområden. *Stockholm Östra City* består av 16 fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 150 800 m². *Stockholm Västra City* omfattar nio fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 148 700 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 tre fastigheter med en total uthyrningsbar yta om 87 400 m². Hufvudstaden är en av de större ägarna i Nordstans köpcentrum, som är ett av norra Europas ledande affärscentrum.

Hufvudstaden arbetar aktivt med att utveckla fastighetsbeståndets höga kvalitet och effektivitet med avsikt att skapa en god värdetillväxt. Genom utvecklingsåtgärderna får lokalerna högre teknisk standard och mer yteffektiva planlösningar, vilket leder till ett bättre driftsnetto och högre avkastning. Bolaget fokuserar på att tillhandahålla en hög servicenivå, vilket kräver ett nära samarbete med hyresgästerna. Samtliga fastigheter ligger inom gångavstånd från Hufvudstadens kontor och egna driftstekniker sköter och underhåller fastigheterna.

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

Fastighetsbeståndet marknadsvärderades vid årsskiftet till 27,8 mdkr (25,9), vilket ger ett substansvärde om 100 kronor per aktie (92).

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

En genomgripande uppgrädering av varuhuset Femman i Göteborg har inletts. Projektet färdigställs under 2016/2017.

Finansiella nyckeltal

	2014	2013
Nettoomsättning, mnkr	1 665	1 640
Rörelseresultat före värdeförändring, mnkr	1 128	1 117
Rörelseresultat, mnkr	2 650	2 534
Resultat efter finansnetto, mnkr	2 520	2 407
Resultat per aktie, kr	9:70	9:10
Utdelning per aktie, kr	2:90 ¹	2:75
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	101:60	86:15

1) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2014-12-31

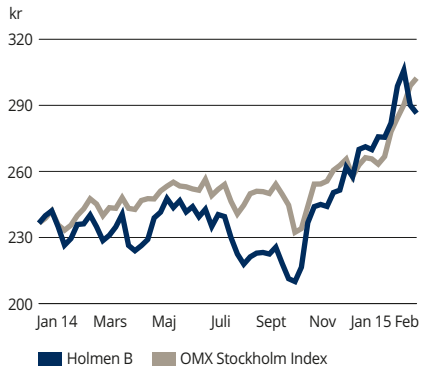
	Procent av kapital	Procent av röster
Lundbergs	45,3	88,1
State Street Bank and Trust	6,6	1,3
Citi Bank	4,0	0,8
JP Morgan fonder	3,8	0,8
Mellon fonder	2,9	0,6

Lundbergs aktieinnehav 2015-02-17

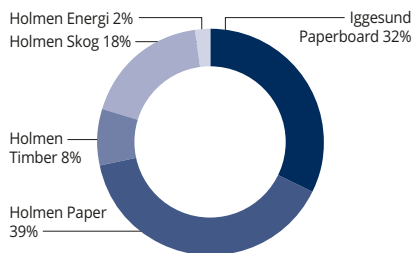
Antal A-aktier	85 200 000
Antal C-aktier	8 177 680

Andel av Lundbergs tillgångar 20,3%

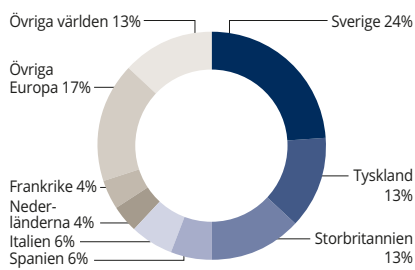
Holmenaktien



Nettoomsättning per affärsområde



Nettoomsättning per marknad



Ordförande Fredrik Lundberg
 VD Henrik Sjölund
www.holmen.com

LUNDBERGS 2014 - DOTTERFÖRETAG OCH ÖVRIGA PORTFOLIFÖRETAG



Holmen

Holmen är en skogsindustrikoncern, vars affärsidé är att utveckla och driva lönsam verksamhet inom tre produktinriktade affärsområden för kartong, tryckpapper 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 produktion 2014 uppgick till 0,5 miljoner ton kartong, 1,3 miljoner ton tryckpapper samt 0,7 miljoner kubikmeter sågade trävaror. Omkring 90 procent av försäljningen sker i Europa via egna försäljningsbolag och antalet anställda uppgår till cirka 3 400.

Affärsområden

Iggesund Paperboard producerar solid- och falskartong baserad på färsk fibrer 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 Paper* tillverkar tryckpapper för magasin, produktkataloger, direktreklam, böcker och dagstidningar vid två svenska

och ett spanskt bruk. Affärsområdets viktigaste marknader är Norden, Storbritannien, Tyskland och Spanien. *Holmen Timber* tillverkar trävaror vid två sågverk i Sverige som är integrerade med koncernens kartong- respektive tryckpappersproduktion. Huvudmarknaderna är Europa samt Nordafrika och Mellanöstern. *Holmen Skog* ansvarar för skötsel och utveckling av koncernens skogar, samt för en effektiv virkesförsörjning till koncernens svenska produktionsenheter. Markinnehavet uppgår till drygt en miljon hektar produktiv skogsmark i Sverige och avverkningen i egen skog uppgick 2014 till 3,3 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. Produktionen uppgick 2014 till 1,1 TWh, vilket tillsammans med elproduktion vid bruken svarar för 46 procent av koncernens elförbrukning.

Finansiella mål

Holmens lönsamhet ska uthålligt överstiga marknadsmässig kapitalkostnad. Utdelningen ska grundas på koncernens lönsamhetssituation och framtida investeringsplaner. Målet är att ha en stark finansiell ställning med en skuldsättningsgrad som inte ska överstiga 0,5.

ÅRET I SAMMANDRAG

I april tillträdde Henrik Sjölund som VD och koncernchef för Holmen. Henrik var tidigare VD för Holmen Paper.

Beslut har fattats om investeringar på sammanlagt 530 mnkr för att öka kapaciteten för kartongproduktionen i Workington och för massaproduktionen vid Iggesunds bruk.

I november invigdes den delägda vindkraftsparken i Varsvik. Anläggningen består av 17 vindkraftverk och är den första på koncernens egen mark.

Finansiella nyckeltal

	2014	2013
Nettoomsättning, mnkr	15 994	16 231
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster, mnkr ¹	1 734	1 209
Resultat efter skatt, mnkr	907	711
Resultat per aktie, kr	10:80	8:50
Utdelning per aktie, kr	10:00 ²	9:00
Börskurs 31 dec, kr, B-aktien	266:10	233:90

1) Jämförelsestörande poster avser nedskrivning och omstrukturingskostnader inom Holmen Paper om -140 mnkr 2013 samt nedskrivning inom Holmen Timber om -450 mnkr 2014.

2) Enligt styrelsens förslag.

Största aktieägare 2014-12-31

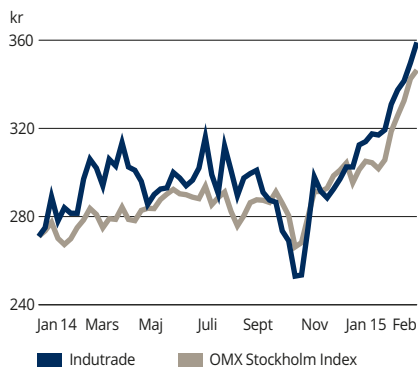
	Procent av kapital röster	
Lundbergs	32,9	61,6
Kempestiftelserna	7,0	16,9
Carnegie fonder Sverige	5,8	1,7
Alecta	3,6	1,0
Lannebo fonder	3,4	1,0

Lundbergs aktieinnehav 2015-02-17

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

Andel av Lundbergs tillgångar 14,1%

Indutradeaktien

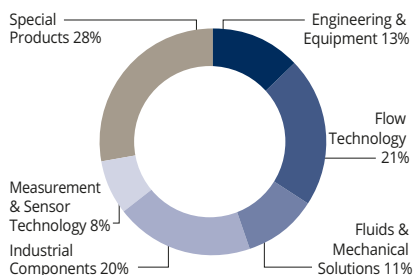


Finansiella nyckeltal

	2014	2013
Nettoomsättning, mnkr	9 746	8 831
Rörelseresultat, mnkr	981	856
Resultat efter finansnetto, mnkr	895	756
Resultat per aktie, kr	17:60	14:68
Utdelning per aktie, kr	7:75 ¹	7:05
Börskurs 31 dec, kr	312:00	268:50

1) Enligt styrelsens förslag.

Nettoomsättning per affärsområde, pro forma



Största aktieägare 2014-12-31

	Procent av kapital och röster
Lundbergs	25,6
Didner & Gerge fonder	9,8
AMF försäkring och fonder	9,6
Lannebo fonder	6,8
Handelsbanken fonder	4,9

Lundbergs aktieinnehav 2015-02-17

Antal aktier	10 230 000
--------------	------------

Andel av Lundbergs tillgångar 6,5%

Ordförande Fredrik Lundberg
VD Johnny Alvarsson
www.indutrade.se

Indutrade



Indutrade är en internationell industrikoncern som säljer och utvecklar komponenter, system och tjänster med högt tekniskt innehåll.

Koncernen eftersträvar att kontinuerligt växa inom utvalda marknader, produktområden och nischer. Idag består Indutrade av nästan 200 bolag i 27 länder och fyra världsdelar. De fyra viktigaste geografiska marknaderna är Sverige, Finland, Benelux och Storbritannien/Irland. Indutrade har en stor spridning inom olika kundsegment. De dominerande segmenten är verkstad, energi och läkemedel. Verksamheten har två huvudinriktningar, dels bolag med industriell teknikförsäljning och dels bolag med egentillverkade produkter.

Indutrade har en lång erfarenhet av företagsförvärv. Under den senaste tioårsperioden har drygt 100 bolag förvärvats. Genom sin starka förvärvshistorik, sin storlek samt sitt goda rykte, har Indutrade den erfarenhet och de förutsättningar som krävs för att genomföra värdeskapande förvärv.

Under 2014 förvärvades elva bolag med en sammanlagd årsomsättning om knappt 700 mnkr.

Affärsområden

Koncernen är från och med 1 januari 2015 uppdelad i sex affärsområden: *Engineering & Equipment*, *Flow Technology*, *Fluids & Mechanical Solutions*, *Industrial Components*, *Measurement & Sensor Technology* samt *Special Products*. Organisationen är starkt decentraliserad och dotterbolagen arbetar inom väl definierade nischer. Bolagen har hög kompetens inom sina respektive teknikområden, vilket gör det möjligt att skapa mervärde för kunderna.

Finansiella mål

Målsättningen är att den genomsnittliga försäljningstillväxten och EBITA-marginalen ska överstiga 10 procent i snitt per år över en konjunkturcykel. Avkastningen på operativt kapital ska i genomsnitt uppgå till minst 20 procent per år över en konjunkturcykel. Nettoskuldssättningsgraden bör normalt inte överskrida 100 procent. Utdelningsandelen ska vara mellan 30 och 60 procent av resultatet.

Husqvarna Group



Husqvarna Group är världens största tillverkare av utomhusprodukter som robotgräsklippare, motorsågar, trädgårdstraktorer och trimmers. Koncernen är även ledande i Europa inom bevattningsprodukter och är en av de ledande på världsmarknaden inom kaputrustning och diamantverktyg för byggnads- och stenindustrierna. Koncernens produkter och lösningar säljs via fack- och detaljhandlare till både konsumenter och professionella användare i mer än 100 länder.

Starka varumärken

Husqvarna Group har en portfölj av starka varumärken, ett brett globalt distributionsnät, ett konkurrenskraftigt produktsortiment och hög teknisk kompetens. Koncernen har geografiskt diversifierade tillverkningsenheter och genom stora volymer uppnås hög kostnadseffektivitet i tillverkningen. Leveranskedjan känneteck-

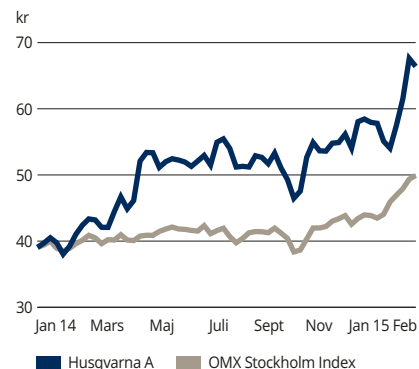
nas av hög flexibilitet för att kunna hantera säsongsvariationer och svängningar i efterfrågan till följd av bland annat vädret.

Ny varumärkesdriven organisation
Husqvarna Group har infört en ny organisation där skogs- och trädgårdsverksamheterna delas in i tre varumärkesdivisioner med globalt resultatansvar: *Husqvarna*, *Gardena* och *Konsumentvarumärken*. Divisionen *Construction* fortsätter i sin nuvarande form. Varumärkesdimensionen i den nya organisationen gör det möjligt att tydligt åtskilja de tre affärsmodellerna, som var och en har sina egna distinkta slutkunder, strategier och erbjudanden. Viktiga synergieffekter kommer fortfarande att säkerställas till exempel för inköp, logistik och teknik.

Finansiella mål

Husqvarna Group 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



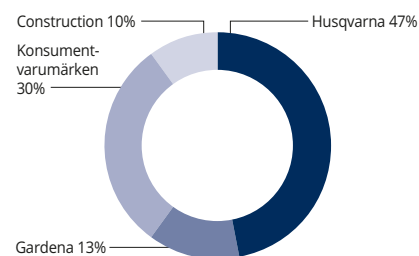
Finansiella nyckeltal

	2014	2013
Nettoomsättning, mnkr	32 838	30 307
Rörelseresultat, mnkr	1 591 ¹	1 608
Resultat efter finansnetto, mnkr	1 266	1 180
Resultat per aktie, kr	1:44	1:60
Utdelning per aktie, kr	1:65 ²	1:50
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	57:60	38:60

1) Inkluderar goodwillnedskrivning om 767 mnkr.

2) Enligt styrelsens förslag.

Nettoomsättning per affärsområde



Största aktieägare 2014-12-31

	Procent av kapital röster	
Investor	16,8	31,2
Lundbergs	7,5	23,7
Didner & Gerge fonder	4,2	2,4
Nordea fonder	3,5	1,5
Swedbank Robur fonder	2,6	0,9

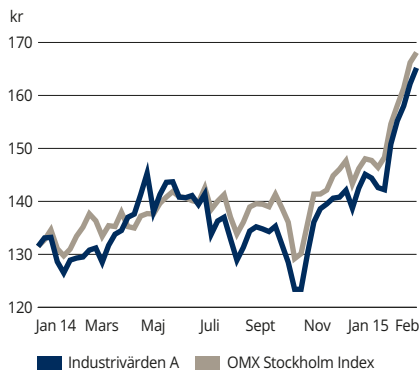
Lundbergs aktieinnehav 2015-02-17

Antal A-aktier	39 400 000
Antal B-aktier	3 950 000

Andel av Lundbergs tillgångar 5,2%

Ordförande Lars Westerberg
VD Kai Wärn
www.husqvarnagroup.com

Industrivärdenaktien

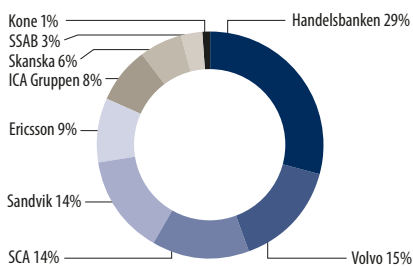


Finansiella nyckeltal

	2014	2013
Resultat efter skatt, mnkr	5 265	12 140
Substansvärde, mdkr	68,3	60,9
Substansvärde, kr/aktie	158	155
Nettoskulsättningsgrad, procent	18	22
Utdelning per aktie, kr	6:25 ¹	5:50
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	142:80	131:40

1) Enligt styrelsens förslag.

Aktieportföljens sammansättning, andelar av marknadsvärdet 2014-12-31



Största aktieägare 2014-12-31

	Procent av kapital	Procent av röster
Lundbergs	12,3	17,7
Handelsbankens pensionsstiftelse	7,4	10,5
Handelsbanken	6,8	10,3
Jan Wallanders & Tom Hedelius stiftelse	6,0	9,1
SCA pensionsstiftelse	4,1	6,2

Lundbergs aktieinnehav 2015-02-17

Antal A-aktier	50 000 000
Antal C-aktier	3 000 000

Andel av Lundbergs tillgångar 15,4%

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

Industrivärden



Industrivärden är en långsiktig investerare och aktiv ägare i internationellt verksamma nordiska kvalitetsbolag. Affärsidén är att skapa aktieägarvärde baserat på en professionell investeringsverksamhet och långsiktigt aktivt ägande.

Det aktiva ägandet baseras på Industrivärdens modell för värdeskapande i innehavsbolagen och utövas genom styrelse-representation.

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. Omkring två tredjedelar

av innehavsbolagens omsättning kommer från utvecklade marknader medan cirka en tredjedel kommer från tillväxtregioner i Asien, Sydamerika och Östeuropa. De största innehaven är Handelsbanken, Volvo, SCA, Sandvik och Ericsson. Vidare är Industrivärden stor ägare i ICA Gruppen, Skanska och SSAB.

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 ett begränsat antal medelstora och stora nordiska börsbolag. 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 9,5 procent.

Handelsbanken



Handelsbanken grundades 1871 och är en av de ledande bankerna i Norden med över 800 kontor i 24 länder och nästan 12 000 medarbetare. Handelsbanken är en fullsortimentsbank för både privat- och företagskunder med rikstäckande kontorsnät i Sverige, Storbritannien, Danmark, Finland, Norge och Nederländerna. Dessa sex länder betraktar banken som sina hemmamarknader.

Handelsbankens primära målgrupper är företag och privatpersoner med ett bättre kassaflöde än genomsnittet och banken prioriterar alltid lönsamhet före volym. Organisationen är starkt decentraliserad och verksamheten utgår alltid från kundens behov. Detta innebär att alla affärsbeslut som rör enskilda kunders relationer med banken tas nära kunden. Medan affärsbesluten är starkt decentraliserade är bankens kreditpolitik centraliserad. Kreditpolitiken är gemensam för hela koncernen och tillämpas i alla marknader

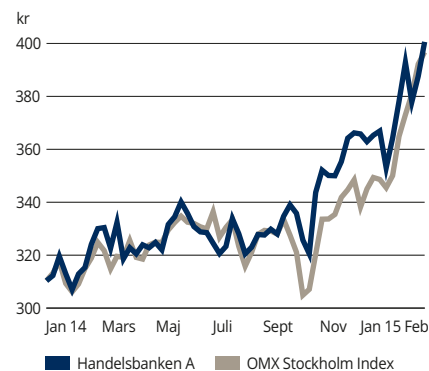
där banken är verksam och förändras inte över konjunkturcykeln. Bedömningen av kreditrisken utgår från kundens återbetalningsförmåga. Svag återbetalningsförmåga kan aldrig accepteras med argumentet att banken erbjudits goda säkerheter eller höga marginaler. Vid större krediter tas beslut på regional eller central nivå beroende på kreditens storlek, men samtliga krediter kräver ett tillstyrkande av kundansvarigt kontor.

Koncernens viktigaste styrmedel är en väl förankrad företagskultur samt ett effektivt uppföljningssystem. Handelsbanken har under lång tid haft lägre kreditförlustnivå än konkurrenterna. Genom att etablera sin beprövade affärsmodell på utvalda marknader växer banken internationellt.

Finansiella mål

Handelsbankens mål är att ha bättre lönsamhet än genomsnittet för jämförbara banker på hemmamarknaderna. Målet ska främst nås genom att banken har nöjdare kunder och lägre kostnader än konkurrenterna. Målet, som bland annat syftar till att ge aktieägarna en långsiktigt god värdetillväxt, har uppnåtts för 43:e året i rad.

Handelsbankenaktien

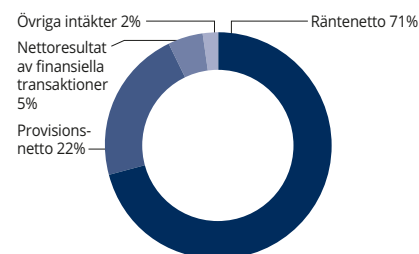


Finansiella nyckeltal

	2014	2013
Intäkter, mnkr	38 314	36 327
Resultat före kreditförluster, mnkr	20 987	19 266
Rörelseresultat, mnkr	19 212	18 088
Resultat per aktie efter skatt, kr	23:89	22:52
Utdelning per aktie, kr	17:50 ¹	16:50
Börskurs 31 dec, kr, A-aktien	366:60	316:00

1) Enligt styrelsens förslag, varav 12:50 kr (11:50) är ordinarie utdelning.

Intäkter per intäktslag



Största aktieägare 2014-12-31

	Procent av kapital röster	
Industrivärden	10,2	10,3
Stiftelsen Oktogonen	10,1	10,3
Swedbank Robur fonder	2,1	2,1
Alecta	2,0	2,1
Lundbergs	2,0	2,0

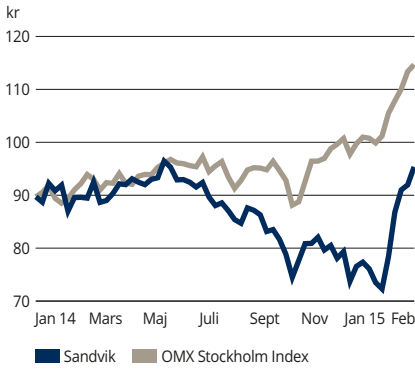
Lundbergs aktieinnehav 2015-02-17

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

Andel av Lundbergs tillgångar 9,0%

Ordförande Anders Nyrén
VD Pär Boman
(Frank Vang-Jensen tillträder 2015-03-25)
www.handelsbanken.se

Sandvikaktien



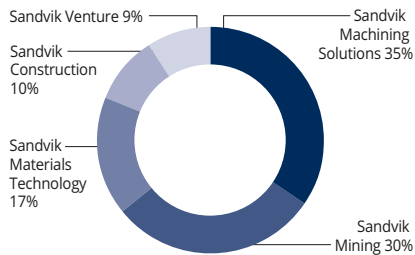
Finansiella nyckeltal

	2014	2013
Fakturering, mnkr	88 821	87 328
Rörelseresultat, mnkr ¹	10 120	8 638
Resultat efter finansnetto, mnkr	8 264	6 753
Resultat per aktie, kr	4:79	4:00
Utdelning per aktie, kr	3:50 ²	3:50
Börskurs 31 dec, kr	76:40	90:70

1) Inkluderar engångskostnader om 8 mnkr 2014 och 2 140 mnkr 2013.

2) Enligt styrelsens förslag.

Fakturering per affärsområde



Största aktieägare 2014-12-31

	Procent av kapital och röster
Industrivärden	11,7
Alecta	4,8
SSB Client Omnibus AC OM07	4,0
Handelsbankens Pension	3,8
Swedbank Robur fonder	3,2
Lundbergs	2,4

Lundbergs aktieinnehav 2015-02-17

Antal aktier	30 000 000
--------------	------------

Andel av Lundbergs tillgångar 5,0%

Ordförande Anders Nyrén
VD Olof Faxander
www.sandvik.com

Sandvik



Sandvik är en högteknologisk och global industrikoncern som erbjuder produkter, tjänster och service som förbättrar kundernas produktivitet, lönsamhet och säkerhet. Med drygt 47 000 anställda och försäljning i över 130 länder spänner verksamheten över hela världen.

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

Affärsområden

Sandviks verksamhet bedrivs inom fem affärsområden som ansvarar för forskning och utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning av sina

respektive produkter. *Machining Solutions* är marknadsledande inom produktivetsförbättrande produkter och lösningar för avancerad skärning metallbearbetning inom industrin. *Mining* är en världsledande leverantör av maskiner, verktyg och service för gruvindustrin. *Materials Technology* erbjuder högförädlade produkter i avancerade rostfria stål och speciallegeringar för de mest krävande industrierna. *Construction* erbjuder maskiner, verktyg och service för nischerna brytning, borrning och krossning inom anläggningsindustrin. *Venture* skapar värde genom lönsam tillväxt av små till medelstora bolag av särskilt intresse för Sandvik.

Finansiella mål

Sandviks finansiella mål är en genomsnittlig försäljningstillväxt på 8 procent per år, avkastning på sysselsatt kapital om 25 procent, en utdelningsandel på 50 procent av vinst per aktie samt en skuldsättningsgrad under 0,8.

Skanska



Skanska är ett av världens ledande bygg- och projektutvecklingsföretag, fokuserat på utvalda hemmamarknader i Norden, övriga Europa och Amerika. Med stöd av globala trender i urbanisering, demografi och energi samt med ett fokus på grönt byggande, etik, arbetsmiljö och hälsa erbjuder Skanska konkurrenskraftiga lösningar även i de mest komplexa uppdragen. Affärsmodellen skapar värde för Skanskas aktieägare genom att bygg- och projektutvecklingsverksamheterna samverkar.

Verksamhetsgrenar

Skanska har cirka 58 000 anställda fördelade på 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 försälj-

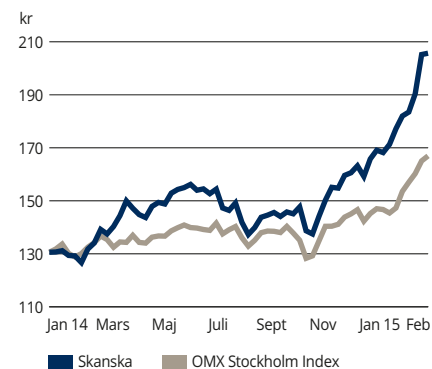
ning främst till privata kunder. *Kommersiell fastighetsutveckling* initierar, utvecklar, hyr ut och säljer kommersiella fastighetsprojekt, med fokus på kontor, handelscentra samt logistikfastigheter. *Infrastrukturutveckling* identifierar, utvecklar, driver och avyttrar privatfinansierade infrastrukturprojekt, 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

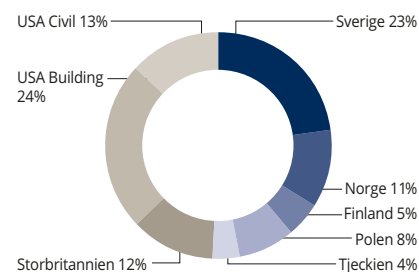


Finansiella nyckeltal

	2014	2013
Intäkter, mnkr	145 029	136 446
Rörelseresultat, mnkr	5 766	5 144
Resultat efter finansnetto, mnkr	5 473	4 903
Resultat per aktie, kr	9:98	8:43
Utdelning per aktie, kr	6:75 ¹	6:25
Börskurs 31 dec, kr	167:90	131:40

1) Enligt styrelsens förslag.

Intäkter per marknad, byggverksamheten



Största aktieägare 2014-12-31

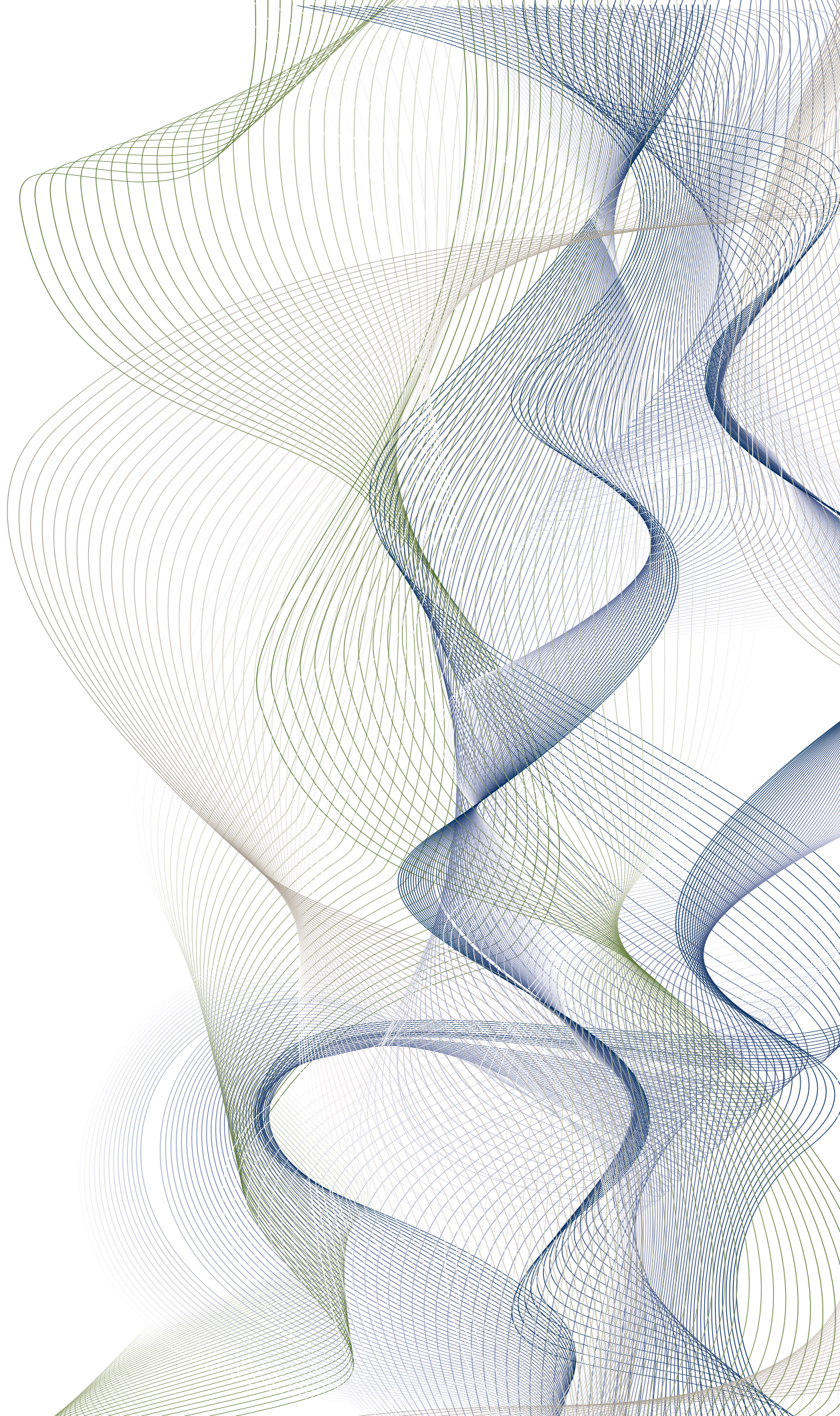
	Procent av kapital röster	
Industrivärden	7,6	24,4
Lundbergs	4,0	12,0
Alecta	5,9	4,1
SEB Fonder och Trygg Liv	3,8	2,7
Swedbank Robur fonder	2,6	1,8

Lundbergs aktieinnehav 2015-02-17

Antal A-aktier	6 032 000
Antal B-aktier	10 550 000

Andel av Lundbergs tillgångar 6,3%

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



Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören i L E Lundbergföretagen AB (publ), organisationsnummer 556056-8817, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2014 för koncernen och moderbolaget.

Förvaltningsberättelse	34
Definitioner	43
Koncernen	
Resultaträkning	44
Rapport över totalresultat	44
Balansräkning	45
Rapport över förändring i eget kapital	46
Kassaflödesanalys	46
Noter	47
Moderbolaget	
Resultaträkning	71
Rapport över totalresultat	71
Balansräkning	72
Rapport över förändring i eget kapital	73
Kassaflödesanalys	73
Noter	74
Förslag till vinstdisposition	80
Revisionsberättelse	81

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 krafterörelse samt aktieförvaltning (inklusive handel med värdepapper). Koncernens verksamhet beskrivs nedan. Information om koncernens verksamhetsgrenar (Lundbergs, Hufvudstaden och Holmen) redovisas på sidorna 34-38. Moderbolaget beskrivs på sidorna 38-39. Bolagsstyrningsrapport framgår av sidorna 39-43.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 19 952 mnkr (20 076).

Rörelseresultatet blev 6 362 mnkr (5 876). I resultatet ingår reverseringar/nedskrivningar av börsnoterade aktier och intressebolagsandelar med 294 mnkr (660). Övriga nedskrivningar och orealiserade värdeförändringar har påverkat resultatet med 1 918 mnkr (1 871).

Finansnettot var -398 mnkr (-443).

Resultatet efter finansiella poster blev 5 964 mnkr (5 433).

Resultatet efter skatt uppgick till 4 900 mnkr (4 514). Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare blev 25:75 kronor (24:26).

Skatt

Koncernens skattekostnad uppgick till 1 064 mnkr (918).

Investeringar

Investeringar redovisas under respektive verksamhetsgren och moderbolaget nedan.

Eget kapital

Koncernens egna kapital ökade med 4 939 mnkr. Ökningen består av årets resultat 4 900 mnkr, utdelning -1 388 mnkr och övrigt totalresultat om 1 426 mnkr. Koncernens egna kapital uppgick till 67 103 mnkr (62 164) varav innehav utan bestämmande inflytande utgjorde 23 272 mnkr (22 411).

Finansiering

Den räntebärande nettoskulden ökade med 895 mnkr till 16 134 mnkr (15 238). Räntebärande skulder uppgick till 17 094 mnkr (16 336) och räntebärande tillgångar till 960 mnkr (1 098). Soliditeten uppgick till 65 procent (65). Skuldsättningsgraden var 0,24 (0,25).

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 38 på sidan 66. Övrig information om risker och osäkerhetsfaktorer finns under respektive verksamhetsgren. I not 37 på sidan 66 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 2 292 mnkr (2 204) och rörelseresultatet blev 2 459 mnkr (2 304).

Fastighetsrörelse

Nettoomsättningen uppgick till 1 238 mnkr (1 166) och rörelseresultatet till 1 194 mnkr (866). Ökningen av resultatet beror främst på högre orealiserade värdeförändringar i förvaltningsfastigheterna jämfört med föregående år. Den totala hyresvakansgraden uppgick till 2,4 procent (2,6).

Investeringar i förvaltningsfastigheter har skett med 161 mnkr (195), i fastighetsprojekt med 434 mnkr (313) och i inventarier med 4 mnkr (6). För närvarande pågår nyproduktion av två kommersiella fastigheter i Linköping respektive Karlstad samt en bostadsfastighet i Örebro. Under året färdigställdes fastigheterna Tulpanen 18 och Spinnrocken 26 i Norrköping. Fastigheter har förvärvats för 537 mnkr varav 325 mnkr avser fastigheten Asken 11 i centrala Stockholm.

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2014 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Värderingarna baseras såväl på ortsprismaterial som på nuvärdet av uppskattade framtida betalningsströmmar. För att säkerställa den interna värderingen har för vissa fastigheter externa värderingar inhämtats. Det verkliga värdet bedöms uppgå till 14 902 mnkr (13 219). Värderingsmetod och antaganden beskrivs i not 20 på sidan 58.

Exploateringsfastigheterna upptas i balansräkningen till 124 mnkr utgörande det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Exploateringsfastigheter har sålts för 26 mnkr (5).

Aktieförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 1 054 mnkr (1 038) och rörelse-resultatet till 1 265 mnkr (1 438).

I rörelseresultatet ingår resultat från andelar i intresseföretag med 528 mnkr (134) varav reversering av tidigare nedskrivning i Husqvarna ingår med 294 mnkr. I resultatet för 2013 ingår 643 mnkr avseende resultat vid omklassificering av Indutrade från aktieinnehav till intresseföretag.

Under året har 1 200 000 aktier av serie A i Husqvarna förvärvats för 48 mnkr, 2 950 000 aktier av serie B i Husqvarna för 123 mnkr, 3 000 000 aktier av serie C i Industrivärden för 375 mnkr, 730 000 aktier i Indutrade för 216 mnkr och 1 500 000 aktier av serie B i Skanska för 204 mnkr. Nettoinvesteringar i aktier uppgick till 965 mnkr (1 241).

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 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 energiförbrukning och därmed sänka driftkostnaderna samt med uppföljning och styrning av kostnader i varje enskild fastighet.

Samtliga fastigheter är fullvärdeförsäkrade.

Aktieförvaltning

Aktierisk omfattar aktiekursrisk och likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdenedgång på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Likviditetsrisk kan uppkomma om en aktie är svår att avyttra. Lundbergs har som strategi att inneha större aktieinnehav i ett begränsat antal bolag. Dessa aktieinnehav kan förändras över tiden. Lundbergs nuvarande aktieinnehav 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. Fastighetsbolaget är sedan många år kvalitets-, miljö och energicertifierat och blev under 2014 det första privata fastighetsbolaget att även erhålla energicertifiering enligt ISO 50001. Certifieringarna, och det verksamhetsledningssystem som är upprättat efter gällande kravstandarder, borgar för att Lundbergs affärsidé, strategi och inriktning följs i den dagliga verksamheten. Lundbergs erbjuder välskötta 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. Lundbergs miljö- och energipolicy anger att fastighetsförvaltningen genom ständiga förbättringar ska minska företagets miljöbelastning. Såväl byggnation som förvaltning skall ske med resurshushållning och en långsiktigt god inomhusmiljö med låg miljöpåverkan. Energianvändningen vid driften av fastigheterna samt material och kemikalier vid ombyggnation, underhåll och fastighetsskötsel har den största

påverkan på miljön. Energibesparingsmålet är att över tid minska den totala energiförbrukningen av värme, el och kyla. Ett aktivt arbete med energibesparing pågår i bolaget och under det senaste året har den totala normalårskorrigerade energiförbrukningen per m² A_{temp} minskat med 4 procent. Under de senaste tio åren har den minskat med 18 procent. Inköp av el för fastighetsdrift uppfyller Svenska Naturskyddsföreningens kriterier för Bra miljöval el. Värmeanvändningen är baserad på fjärrvärme och värmepumpar vilket medför låga utsläpp av CO₂.

Bolaget satsar på att skapa goda boende- och arbetsmiljöer för hyresgästerna, vilket minimerar omflyttningen och minskar material- och kemikalieåtgången.

Samtliga nya projekt har för avsikt att miljöklassas enligt certifieringssystemet Miljöbyggnad.

Sedan 1 januari 2014 ställer Lundbergs krav på hemförsäkring för bostadshyresgäster. Samtidigt infördes rökfria fastigheter, där hyresgästerna uppmanas att inte röka inom fastigheten.

Inga verksamheter för vilka tillstånd eller anmälan krävs enligt Förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd bedrevs under 2014.

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 2014.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1 665 mnkr (1 640). Rörelseresultatet blev 2 650 mnkr (2 534). Ökningen av resultatet beror främst på högre realiserade värdeförändringar jämfört med föregående år. Den totala vakansgraden per den 31 december var 5,6 procent (4,0).

Förvaltningsfastigheter

Under året investerades 240 mnkr (1 454) i fastigheter och 5 mnkr (4) i inventarier.

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2014 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 27 817 mnkr (25 869). Värderingsmetod och antaganden beskrivs i not 20 på sidan 58.

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. Risken begränsas dock av fastigheternas koncentration till de mest attraktiva kommersiella lägena.

Icke finansiella resultatindikationer

Ett ansvarsfullt företagande såväl internt som externt är en förutsättning för framgång. Hufvudstaden bidrar till samhällsutvecklingen genom att ta ansvar för sina fastigheter och den omgivande miljön. Bolaget försäkras sig om att gällande lagar och avtal följs genom 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

Hyresnivåerna i både Stockholm och Göteborg har varit stabila eller något stigande under 2014 och Hufvudstadens bedömning är att de kommer att förbättras något ytterligare. Vakanserna har ännu inte påverkats i någon större grad av bankutflyttningar. Hufvudstadens vakanser har ökat något under 2014 men ligger fortfarande inom det intervall som kan betraktas som normal vakansnivå, 4-6 procent. Genom att Hufvudstaden planerar att igångsätta projekt, främst i Göteborg, så är bedömningen att vakanserna tillfälligt blir

något högre. Det låga ränteläget och en stark arbetsmarknad bidrar till en bibehållen hög köpkraft hos konsumenterna. Detta medför att det finns en potential för stigande hyror för butiker och det finns ett fortsatt stort intresse från internationella modevarumärken att etablera sig i Hufvudstadens marknadsområden. Hufvudstadens solida finanser och positiva resultatutveckling ger förutsättningar till vidareutveckling av fastigheterna.

Under 2015 kommer ett förädlingsprojekt av varuhuset Femman att starta och i kvarteret Härbärgen i centrala Göteborg pågår ett detaljplanearbete i syfte att utöka kontorsvolymen och att stärka detaljhandeln. Projektet förväntas öka attraktiviteten i marknadsområdet och långsiktigt öka lönsamheten.

HOLMEN

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

För en utförligare beskrivning än nedan hänvisas till Holmens årsredovisning för 2014.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 15 994 mnkr (16 231).

Rörelseresultatet blev 1 284 mnkr (1 069). Exklusive nedskrivning av Bravikens sågverk om 450 mnkr uppgick rörelseresultatet till 1 734 mnkr (1 209). Resultatförbättringen beror på högre priser för tryckpapper och sågade trävaror, en svagare svensk krona samt sänkta produktionskostnader för kartong.

Investeringar

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 830 mnkr (1 098).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Holmens resultat påverkas av olika intäkts- och kostnadsposter. Intäkter från de produktinriktade affärsområdena kommer från försäljning av kartong, tryckpapper 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 Holmens industriverksamhet. För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används fysiska leveransavtal med fast pris samt finansiella säkringar.

Holmens resultat påverkas av valutakursförändringar främst genom att en 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 avbrottskador. 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 samtidiga skador har inte bedömts motivera den kostnad det skulle innebära att försäkra skogsinnehavet. Holmen har även en ansvarsförsäkring som omfattar plötslig och oförutsedd miljöskada som drabbar "tredje man".

Icke finansiella resultatindikationer

Personal

Holmens personalarbete styrs av lagar och avtal samt policyer. Holmen ska vara ett företag där alla människor möts av respekt och där ingen form av diskriminering accepteras. Kompetensförsörjning och -utveckling har hög prioritet inom Holmen och intern rörlighet uppmuntras. Välutbildade ledare är en nyckel till framgång och av största betydelse för Holmens framtid. Kombinationen av målstyrning och värderingsbaserat ledarskap är ett kraftfullt verktyg i arbetet med att utveckla Holmen.

Hälsa och säkerhet är angelägna frågor för Holmen. Sjukfrånvaron var under 2014 3,9 procent. Sjukfrånvaron i Holmen ligger i nivå med branschen i övrigt. För medarbetarna prioriteras arbetet med att förbättra säkerhetsmedvetandet och minimera arbetsplatsolyckorna. Holmen arbetar vidare med syftet och visionen att Holmen ska bli ett skadefritt företag. Ett centralt mål är att samtliga verksamheter ska införa certifierade ledningssystem för arbetsmiljöarbetet före utgången av 2015.

Miljö

Miljö- och energihänsyn är en självklar del i Holmens planering av produktion och investeringar. Verksamheten kännetecknas av resurseffektivt nyttjande av förnybar råvara och energi. Så långt som möjligt återvinns energi, kemikalier och fibrer i syfte att minimera miljöpåverkan från produktionen.

Holmen följer lagstiftningens och myndigheternas krav inom miljöområdet och detta säkerställs dels via lagstadgad myndighetstillsyn och dels genom det förbättringsarbete som bedrivs vid produktionsanläggningarna inom ramen för miljö och energiledningssystemen. Anläggningarnas miljöpåverkan sker huvudsakligen genom utsläpp till luft och vatten samt i form av avfall och buller.

Holmen bedrev vid årsskiftet 2014/2015 produktionsverksamhet vid sju anläggningar som kräver miljötillstånd. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåten produktionsvolym samt tillåtna utsläpp till luft och vatten.

Verksamheterna i Holmens pappers- och kartongbruk samt sågverk var vid årsskiftet 2014/2015 certifierade enligt kvalitets-, miljö- och energiledningssystem. Samtliga anläggningar som använder virkesråvara har dessutom spårbarhetscertifikat. Skogsbruket är certifierat enligt Miljöledningssystem och är dessutom certifierat enligt kriterier utfärdade av PEFC™ respektive FSC®.

Framtidsutsikter

Marknadsläget för kartong är bra. Iggesund Paperboard investerar under det kommande året för att öka både kartong- och massakapaciteten, vilket utöver volymökningar medför lägre tillverkningskostnader och stärkt konkurrenskraft. Marknaden för tryckpapper är utmanande med en strukturellt minskande efterfrågan. Holmen Paper fortsätter omställningen mot högre andel magasin- och bokpapper och lägre andel tidningspapper genom att under 2015 bygga om en av pappersmaskinerna vid Bravikens pappersbruk för att kunna producera en ny produkt inom SC-segmentet. Marknaden för sågade trävaror har försvagats till följd av högt utbud och marknadsläget för 2015 är därför osäkert. Skörden av egen skog följer gällande avverkningsplan. Tidigare stormar har dock medfört högre kostnader, vilket kommer att belasta även 2015. Holmen Energi påverkas negativt av att lägre marknadspriser successivt får genomslag.

Moderbolaget

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

Årets resultat uppgick till 1 939 mnkr (1 602). I resultatet ingår utdelningar med 1 724 mnkr (1 169) och reversering av tidigare nedskrivning av andelen i Husqvarna med 327 mnkr. I resultatet för 2013 ingår 643 mnkr avseende resultat vid omklassificering av Indutrade från aktieinnehav till intresseföretag.

Nettoinvesteringar i börsnoterade aktier uppgick till 967 mnkr (1 176).

Företagsinformation avseende L E Lundbergföretagen AB, se not 2 sidan 51.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Till ledningen har årsstämman 2014 fattat beslut om riktlinjer avseende ersättning vilka framgår av not 5 på sidan 52. Styrelsen föreslår att årsstämman 2015 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 årsstämans beslut, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen skall ha rätt att frångå 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 (inklusive bolag) med totalt 54,7 procent av aktiekapitalet och 89,9 procent av rösterna. Resterande aktieägares respektive innehav understiger tio procent av rösterna.

Anställda har inget aktieinnehav via pensionsstiftelse eller genom annan utfästelse.

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

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

Återköp av egna aktier

Vid årsstämma den 9 april 2014 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 årsstämma 2015 bemyndigar styrelsen att återköpa upp till 10 procent egna B-aktier.

Förslag till utdelning och vinstdisposition

Styrelsen har föreslagit en utdelning om 5:00 kronor per aktie eller totalt 620 mnkr. Styrelsens förslag till vinstdisposition redovisas i sin helhet på sidan 80.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Bolagsstyrningsrapport

Inledning

Bolagsstyrningen i L E Lundbergföretagen AB utgår från bland annat bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen, Nasdaq 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.

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 2015 hade bolaget 21 062 aktieägare. De tio största ägarna hade ett totalt innehav motsvarande 78,5 procent av aktiekapitalet. Utländska investerare ägde cirka 5,7 procent av aktiekapitalet.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i L E Lundbergföretagen AB. Vid årsstämma 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.

Årsstämma 2014 ägde rum den 9 april 2014. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen. I anslutning härtil lämnade styrelseordföranden information om styrelsens arbete samt redogjorde för samarbetet med revisorerna. Vidare höll verkställande direktören Fredrik Lundberg ett anförande om koncernens verksamhet under 2013.

Revisorerna avrapporterade sin granskning till årsstämma genom avgiven revisionsberättelse och en muntlig redogörelse av arbetet under det gångna året. Vid årsstämma beslutades att fastställa framlagda resultat- och balansräkningar och om att bevilja ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD. Vidare beslutade årsstämma om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med vad som framgår av sidan 53 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 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 2014, 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, Lifco och Elanders. Lilian Fossum Biner är bland annat styrelseledamot i Nobia AB, Thule Group och Oriflame Cosmetics. 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 styrelseledamot i Husqvarna och Fidelio Capital. 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 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 2014 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 fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Ordföranden tillser även att styrelsens arbete utvärderas årligen.

Styrelsens arbete

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

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets angelägenheter är ändamålsenligt uppbyggda och att det finns en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, samt ersättning till verkställande direktören i enlighet med de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslutats av årsstämman. 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 2014 till fem stycken. Styrelsen har ägnat särskild uppmärksamhet åt strategiska och finansiella frågor, konjunkturfrågor, 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. Koncernens ekonomi- och finansdirektör deltar vid styrelsemöten liksom styrelsens sekreterare som är en från bolaget fristående advokat. Andra befattningshavare 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 2014 beslutades att arvode till styrelsen, från årsstämman 2014 till och med årsstämman 2015, ska utgå med sammanlagt 2 250 000 kronor varav 750 000 kronor till styrelsens ordförande. Till var och en av övriga av årsstämman valda ledamöter, förutom verkställande direktören, ska utgå ett arvode om 250 000 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 2014 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, kvalifikation 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 2014 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, Hufvudstaden och Indutrade, vice ordförande i Handelsbanken samt styrelseledamot i Industrivärden och Skanska. Per den 31 december 2014 innehar Fredrik Lundberg och maka direkt och via bolag 48 000 000 A-aktier och 20 261 000 B-aktier, totalt 68 361 000 aktier i bolaget.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Årsstämman 2014 beslutade om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna beskrivs närmare på sidan 53. Bolaget har inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Aktivt ägande

L E Lundbergföretagen AB är aktivt ägare i portföljbolagen. I var och ett av dessa bolag, förutom i Sandvik, 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 2014 valdes KPMG AB som revisionsbolag för en mandatperiod om ett år. Auktoriserade revisorn Joakim Thilstedt är huvudansvarig för revisionen. Bland Joakim Thilstedts större uppdrag kan nämnas Modern Times Group MTG, Lagercrantz Group, Ortivus och Sysnam.

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

Bolaget har utöver revisionsuppdraget konsulterat KPMG AB i frågor som främst berör koncernredovisning. Storleken av till KPMG AB betalda ersättningar för de två senaste åren framgår på sidan 54. 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 information om bolagsstyrning. Informationsgivningen i bolaget följer en av styrelsen fastställd informationspolicy.

Intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering för räkenskapsåret 2014

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

Kontrollåtgärder

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

Information och kommunikation

Den interna informationen och externa kommunikationen regleras på övergripande nivå bland annat av en informationspolicy. Den interna kommunikationen till och från styrelse och ledning sker bland annat genom att ledningen håller regelbundna informationsmöten. En annan viktig kommunikationskanal är bolagets intranät.

Genom detta har samtliga medarbetare tillgång till aktuell information. På intranätet publiceras interna policys, riktlinjer, instruktioner och motsvarande dokument som styr och stöder verksamheten.

Uppföljning

Bolaget utvärderar löpande den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen framför allt genom att ställa frågor och ta del av controllerfunktionens arbete. Styrelsen erhåller kvartalsrapporter med ekonomiskt utfall inklusive ledningens kommentarer till verksamheten. Vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandlas den ekonomiska situationen. Bolagets 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 balansslutningen.

Vakansgrad

Bortfall av hyresintäkter i procent av totalt möjliga hyresintäkter.

Resultaträkning samt Rapport över totalresultat, koncernen

RESULTATRÄKNING, mnkr	Not	2014	2013
Nettoomsättning	3	19 952	20 076
Övriga intäkter m m	4	1 046	919
		20 998	20 994
Råvaror, förnödenheter samt kostnad sålda lageraktier		- 9 041	- 9 528
Personalkostnader	5	- 2 507	- 2 582
Övriga externa kostnader	6, 7	- 4 213	- 4 260
Avskrivningar	8	- 1 274	- 1 378
Nedskrivningar	9	- 450	- 86
Omklassificering aktieinnehav	10		643
Resultat från andelar i intresseföretag och joint venture	11	521	138
		- 16 965	- 17 053
Värdoförändringar förvaltningsfastigheter och derivat	12	2 046	1 671
Värdoförändringar biologiska tillgångar	13	282	264
Rörelseresultat	14	6 362	5 876
Finansiella intäkter		7	22
Finansiella kostnader		- 405	- 465
Finansnetto	15	- 398	- 443
Resultat efter finansiella poster		5 964	5 433
Skatt	16	- 1 064	- 918
Årets resultat		4 900	4 514
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		3 193	3 008
Innehav utan bestämmande inflytande		1 707	1 506
		4 900	4 514
Resultat per aktie, kr ¹		25:75	24:26
1) Hänförligt till moderbolagets aktieägare. Någon utspädning föreligger inte.			
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, mnkr	Not	2014	2013
Årets resultat		4 900	4 514
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		- 178	80
Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till årets resultat	16	35	- 15
Andel i intressebolags övrigt totalresultat		- 39	- 28
		- 182	36
Poster som kan omföras till årets resultat			
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering av derivat redovisat i eget kapital		- 343	- 69
Överfört från eget kapital till resultaträkningen		116	5
Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar		1	
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		355	109
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		- 101	- 39
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital		1 426	1 528
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring			- 23
Skatt som redovisas direkt mot eget kapital	16	27	- 122
Andel i intressebolags övrigt totalresultat		126	28
		1 608	1 417
Övrigt totalresultat efter skatt		1 426	1 453
Årets totalresultat		6 326	5 968
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		4 644	4 404
Innehav utan bestämmande inflytande		1 682	1 564
		6 326	5 968

Balansräkning, koncernen

BALANSRÄKNING, mnkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR	38		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	17	197	142
Materiella anläggningstillgångar	18	11 316	12 142
Biologiska tillgångar	19	16 867	16 517
Förvaltningsfastigheter	20	42 719	39 088
Andelar i intresseföretag och joint venture	21	6 463	5 582
Finansiella placeringar	22, 38	17 308	15 302
Övriga aktier och andelar	23	4	11
Långfristiga finansiella fordringar	24, 38	49	72
Uppskjutna skattefordringar	16	1	2
Summa anläggningstillgångar		94 924	88 857
Omsättningstillgångar			
Omsättningsfastigheter	25	124	97
Varulager	26	3 685	3 569
Kundfordringar	27	2 371	2 136
Skattefordringar	16	101	117
Övriga rörelsefordringar	27	468	499
Kortfristiga finansiella fordringar	24, 38	23	27
Likvida medel	24	888	1 000
Summa omsättningstillgångar		7 660	7 445
SUMMA TILLGÅNGAR		102 584	96 301
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	29		
Aktiekapital		1 240	1 240
Reserver	30	7 672	6 132
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		34 918	32 381
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		43 831	39 753
Innehav utan bestämmande inflytande	31	23 272	22 411
Summa eget kapital		67 103	62 164
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	24, 38	10 637	10 534
Övriga långfristiga skulder		22	19
Avsättningar för pensioner	32	501	327
Övriga avsättningar	16, 33	552	570
Uppskjutna skatteskulder	16	13 628	13 271
Summa långfristiga skulder		25 339	24 721
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	24, 38	5 956	5 474
Leverantörsskulder	34	2 081	2 178
Aktuell skatteskuld	16	276	99
Avsättningar	16, 33	69	64
Övriga rörelseskulder	34	1 761	1 601
Summa kortfristiga skulder		10 142	9 416
Summa skulder		35 482	34 137
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		102 584	96 301

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 36.

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 2013-01-01	1 240	4 734	29 908	35 881	21 650	57 531
Årets resultat			3 008	3 008	1 506	4 514
Övrigt totalresultat		1 398	- 4	1 395	58	1 453
		1 398	3 005	4 404	1 564	5 968
Utdelning			- 533	- 533	- 801	- 1 334
Förändringar i koncernens sammansättning			2	2	- 2	
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2013-12-31	1 240	6 132	32 381	39 753	22 411	62 164
Årets resultat			3 193	3 193	1 707	4 900
Övrigt totalresultat		1 540	- 90	1 451	- 25	1 426
		1 540	3 104	4 644	1 682	6 326
Utdelning			- 570	- 570	- 818	- 1 388
Förändringar i koncernens sammansättning			4	4	- 4	0
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2014-12-31	1 240	7 672	34 918	43 831	23 272	67 103

1) Se not 30 för uppdelning.

KASSAFLÖDESANALYS, mnkr	Not 28	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		5 964	5 433
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		- 1 007	- 1 342
Betalda skatter		- 485	8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		4 472	4 099
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		- 70	- 6
Förändring av rörelsefordringar		- 126	180
Förändring av rörelseskulder		12	- 303
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		4 289	3 970
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 761	- 1 024
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		14	140
Investering i förvaltningsfastigheter		- 1 372	- 1 962
Förändring av finansiella fordringar		- 19	3
Förvärv av finansiella tillgångar		- 580	- 328
Förvärv av dotter- och intresseföretag samt joint venture		- 404	- 931
Avyttring av dotterföretag			86
Förvärv övriga anläggningstillgångar		- 73	- 7
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 3 194	- 4 023
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån		1 500	3 800
Amortering av långfristiga lån		- 721	- 4 192
Förändring av kortfristiga finansiella skulder		- 598	1 003
Förändring av kortfristiga finansiella fordringar		- 3	9
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		- 570	- 533
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		- 818	- 801
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		- 1 210	- 714
ÅRETS KASSAFLÖDE		- 115	- 768
Likvida medel vid årets början		1 000	1 767
Valutaeffekter		4	1
Likvida medel vid årets slut		888	1 000

1) Justeringar utgörs främst av avskrivningar och 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 förädlas av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL), Tryckandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av de finansiella rapporterna

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

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuellt 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 37.

Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2014.

Koncernredovisning, samarbetsarrangemang och upplysningar om andelar i andra företag

De nya redovisningsstandarderna IFRS 10 och IFRS 11 har inte lett till någon påverkan på belopp eller skillnad i klassificering. IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag innebär utökade upplysningar i årsredovisningen, främst i not 2 Koncernstruktur och not 21 Andelar i intresseföretag och joint venture.

Nya IFRS och tolkningar som ännu ej börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder i kraft 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 2015 planeras inte heller att förtidstillämpas. Nya eller ändrade IFRS med tillämpning från och med 2015 och 2016, t ex IFRIC 21 Levies, förväntas inte ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning. IFRIC 21 innebär att skulden för fastighetsskatt bokas upp i sin helhet vid ingången av varje år istället för i takt med att kostnaden redovisas i resultaträkningen. Ändringen kommer inte att få någon effekt på resultaträkningen.

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 företaget högsta verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv.

Ett rörelsesegments resultat följs upp av företaget 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 14 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 Lundbergföretagen AB. Bestämmande inflytande föreligger om L E Lundbergföretagen AB har inflytande över investeringsobjektet, exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang och kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka avkastningen. 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 förvärvsanalys.

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

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, det vill säga mellan moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande.

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

Innehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden

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 röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Gemensamt ägda företag/joint venture

Joint ventures är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande där koncernen har rätt till nettotillgångarna istället för direkt rätt till tillgångar och åtagande i skulder. I koncernredovisningen konsolideras innehav i joint ventures enligt kapitalandelsmetoden. Koncernens gemensamt ägda företag är sådana att innehavet redan tidigare redovisats enligt kapitalandelsmetoden och redovisningen är således i överensstämmelse med IFRS 11 Samarbetsarrangemang.

Kapitalandelsmetoden

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen och joint venture motsvaras av koncernens andel i intresseföretagets och joint ventures egna kapital samt koncernmässiga över- och undervärden. I årets resultat i koncernen redovisas som "Resultat från andelar i intresseföretag och joint venture" koncernens andel i intresseföretagets och joint ventures resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget eller joint venture minskar investeringsens 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 och joint ventures identifierbara nettotillgångar redovisas enligt samma principer som vid förvärv av dotterföretag. Transaktionsutgifter som uppkommer vid förvärv inkluderas i anskaffningsvärdet.

Not 1, fortsättning

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget eller joint venture 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 eller joint venture. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet respektive det gemensamt ägda företaget upphör att vara gemensamt ägt.

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 (undantaget koncerninterna hyror som redovisas i sin helhet där de uppstår). Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint venture företag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade 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

Hysesintäkter 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. Koncerninterna hyror är marknadsmässiga och redovisas i sin helhet där de uppstår.

Som nettoomsättning redovisas även intäkter från parkeringsverksamhet och byggrörelse, 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 överförts till köparen och ingen dispositionsrätt eller möjlighet till faktisk kontroll över godset kvarstår.

Övriga intäkter

Som övriga intäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför den 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 baserad på färdigställandegraden på balansdagen.

Finansiella intäkter och kostnader

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

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden.

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 överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas normalt i årets resultat i den period till vilken de hänför 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 avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder i samma land nettoredo visas 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 enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordran

Not 1, fortsättning

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 realiserar, förfaller eller företaget inte längre har kontrollen över den. 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 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, joint venture 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.

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. 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 valutaswappar används som kassaflödessäkringar som säkring mot ändringar i valutakurser. För ändringar i räntor används ränteswappar 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 valutaswappar görs med tillämpning av Black & Scholes formel när det är aktuellt. Vid innehav av aktier i noterade bolag med flera aktieserier (i de fall samtliga serier ej är noterade) beräknas de ej noterade aktierna med 10 procents premium på börsnoterad aktieserie. Denna värdering tillhör värderingsnivå tre.

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. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderar 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 utbytet av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats aktiveras utgiften. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet.

Not 1, fortsättning

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Följande nyttjandeperioder (år) används:

Maskiner för vattenkraftproduktion	10-40
Förvaltnings- och lagerbyggnader, bostäder (Holmen)	10-33
Driftsbyggnader, markanläggningar samt maskiner för massa-, pappers- och kartongtillverkning	10-20
Maskiner för sågverk	10-12
Övriga maskiner	10
Skogsbilvägar	10
Inventarier	3-5

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 prövas 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 förutsättningarna 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 13 och 19.

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

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas 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 år föreligger indikationer på väsentliga värdeförändringar sker omvärdering i samband med nästkommande kvartalsrapportering. Se även not 20. Såväl orealiserade som realiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Värdeförändringar redovisas netto och uppdelning på orealiserade och realiserade värdeförändringar återfinns i not 12.

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 tillskaps 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.

Omsättningsfastigheter

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

Leasing

Leasing klassificeras 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 minskning av eget kapital och likvid från avyttring av egna aktier redovisas som en ökning av eget kapital.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagens förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de

Not 1, fortsättning

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 tryggs 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 2014 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat när de uppstår. Utöver nämnda åtaganden finns förmånsbestämda förpliktelser för:

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

Pensionsskulden beräknas 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. 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 statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". Om förmånen är fullt intjänad redovisas en kostnad i årets resultat.

Vid fastställande av förpliktelser avseende förmånsbestämda planer kan det uppstå omvärderingseffekter vilka utgörs av aktuariella vinster och förluster. Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat. Räntekostnaden/intäkten netto på den förmånsbestämda förpliktelser/tillgången redovisas i årets resultat under finansnetto. Övriga komponenter redovisas i rörelse-resultatet.

Den särskilda löneskatten utgör en del av de aktuariella antagandena och redovisas därför som en del av nettoförpliktelser. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen i juridisk person redovisas av förenklings-skäl som upplupen kostnad istället för som del av nettoförpliktelser.

Avkastningskatt redovisas löpande i resultatet för den period skatten avser och ingår därmed inte i skuldberäkningen.

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 förpliktelserna samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelserna på balansdagen.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Avsättningar görs för miljöinsatser som sammanhänger med tidigare verksamhet när föreningar

uppkommer eller upptäcks och det är troligt 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 svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm vars aktier av serie B är noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap. Postadressen till huvudkontoret är Box 14048, 104 40 Stockholm.

Dotterföretag med väsentliga innehav utan bestämmande inflytande

L E Lundbergföretagen AB äger två dotterföretag som ej är helägda, Hufvudstaden AB och Holmen AB, varför det i koncernredovisningen redovisas innehav utan bestämmande inflytande med betydande belopp. Klassificering av företagen baseras på innehavda aktiers röstandel. Företagen är noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap och för information om verksamhet hänvisas till respektive företags hemsida.

Företag	Land	Andel i procent av kapital (röster) ¹	
		2014	2013
Hufvudstaden AB	Sverige	54,7 (11,9)	54,7 (11,9)
Holmen AB	Sverige	67,4 (38,5)	67,4 (38,5)

1) Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.

Dotterföretag, mnkr	Hufvudstaden		Holmen	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter	1 665	1 640	15 994	16 231
Resultat	2 001	1 876	907	711
Övrigt totalresultat			- 37	86
Summa totalresultat	2 001	1 876	870	797
Anläggningstillgångar	27 833	25 918	30 261	30 680
Omsättningstillgångar	582	558	6 172	6 074
Långfristiga skulder	- 10 186	- 9 507	- 8 901	- 9 328
Kortfristiga skulder	- 1 535	- 1 708	- 6 564	- 6 571
Nettotillgångar	16 695	15 261	20 969	20 854
Kassaflöde från den löpande verksamheten	881	951	2 176	2 011
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 244	- 1 457	- 834	- 869
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 667	514	- 1 434	- 1 175
Årets kassaflöde	- 30	7	- 92	- 33

Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	Hufvudstaden		Holmen	
	2014	2013	2014	2013
Del av resultatet	1 095	1 027	612	479
Del av totalresultatet	1 095	1 027	587	537
Del av nettotillgångar	9 137	8 352	14 135	14 058
Utdelning till	- 310	- 294	- 507	- 507

Not 2, fortsättning

Väsentliga intresseföretag

L E Lundbergföretagen AB äger aktier i Husqvarna AB och Indutrade AB i sådan omfattning att de utgör intresseföretag och de redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Klassificering av företagen baseras på innehavda aktiers röstandel. Företagen är noterade på Nasdaq Stockholm och för information om verksamhet hänvisas till respektive företags hemsida.

Företag	Land	Andel i procent ¹	
		2014	2013
Husqvarna AB	Sverige	7,6 (23,8)	6,8 (22,4)
Indutrade AB	Sverige	25,6	23,8

Intresseföretag, mnkr	Husqvarna		Indutrade	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter	32 838	30 307	9 746	8 831
Resultat	831	916	703	587
Övrigt totalresultat	796	315	112	31
Summa totalresultat	1 627	1 231	815	618
Anläggningstillgångar	15 671	14 367	4 075	3 504
Omsättningstillgångar	13 673	12 395	4 012	3 450
Långfristiga skulder	- 9 803	- 9 673	- 1 628	- 2 554
Kortfristiga skulder	- 7 371	- 5 699	- 3 297	- 1 774
Nettotillgångar	12 170	11 390	3 162	2 626

Koncernens del av intresseföretag, mnkr	Husqvarna		Indutrade	
	2014	2013	2014	2013
Andel av nettotillgångar vid årets ingång	773	815	623	
Andel av summa totalresultat	123	18	200	99
Erhållen utdelning	- 65	- 59	- 67	
Förvärvat eget kapital	82		53	524
Andel av nettotillgångar vid årets slut	914	773	809	623
Accumulerade nedskrivningar		- 294		
Kvarvarande övervärden	1 117	1 028	1 654	1 490
Redovisat värde vid årets slut	2 031	1 508	2 463	2 113

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

Information om övriga dotter- och intresseföretag återfinns i not 21 och 39.

Not 3 - Nettoomsättning, mnkr

	2014	2013
Fastighetsrörelse		
Hyresintäkter m m ¹	2 769	2 699
Försäljning omsättningsfastigheter	26	5
Övriga intäkter	109	103
Aktieförvaltning		
Försäljning värdepapper m m	368	419
Utdelningar	687	619
Tryckpapper	6 079	6 952
Kartong	4 890	4 521
Virke	2 957	2 901
Trävaror	1 352	1 175
Energi	320	382
Massa	212	87
Övrigt	184	213
	19 952	20 076

1) Av hyresintäkterna består 17 mnkr (15) av omsättningshyra.

Not 4 - Övriga intäkter m m, mnkr

	2014	2013
Aktiviteter utanför huvudsaklig verksamhet		
Försäljning biprodukter ¹	394	324
Certifikat, förnyelsebar energi ²	323	285
Skogsvårdsuppdrag	71	70
Utsläppsrätter ³	53	32
Försäljning anläggningstillgångar	13	9
Övrigt	168	265
	1 021	984
Förändring lager av aktier	- 58	- 119
Förändring varulager	83	54
	25	- 65
	1 046	919

1) Av försäljning biprodukter avser 161 mnkr (111) utskott från produktion, 77 mnkr (88) span, bark, flis m m samt 156 mnkr (126) extern försäljning av energi.

2) Intäkt som erhållits från produktion av förnybar energi. Ökningen beror på att en biobrännspanna som togs i drift under första kvartalet 2013 nu varit i drift hela året.

3) Tilldelning av utsläppsrätter vilka till största delen använts i Holmens produktion. Överskottet har medfört ett redovisat resultat på 53 mnkr (32).

Not 5 - Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	Varav män, %		Varav kvinnor, %	
	2014	2013	2014	2013
Moderbolaget - Sverige	8	69	9	73
Totalt i moderbolaget	8	69	9	73
Helägda dotterföretag - Sverige	154	73	158	73
Hufvudstaden - Sverige	100	61	96	61
Holmen				
- Sverige	2 487	80	2 770	81
- Estland	9	67	14	71
- Frankrike	11	55	17	59
- Hongkong	5	80	5	89
- Italien	7	57	7	57
- Nederländerna	94	66	96	66
- Polen	7	29	7	43
- Portugal	1	100	1	100
- Schweiz	5	80	5	80
- Singapore	5	40	5	40
- Spanien	289	80	322	78
- Storbritannien	412	90	440	90
- Tyskland	20	62	22	64
- USA	7	71	7	57
Totalt i dotterföretag	3 613	80	3 972	80
Totalt i koncernen	3 621	80	3 981	80

Redovisning av könsfördelning i företagsledning

Andel kvinnor i procent	2014	2013
Moderbolaget		
Styrelsen	38	38
Övriga ledande befattningshavare	-	-
Koncernen totalt		
Styrelsen	25	25
Övriga ledande befattningshavare	19	19

Not 5, fortsättning

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

Årsstämman 2014 fattade beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i L E Lundberg-företagen AB och dess helägda dotterbolag Fastighets AB L E Lundberg och L E Lundberg Kapitalförvaltning AB.

Ersättning till 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 Lundberg-företagen 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 uppsägnings-tiden 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.

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

I nedanstående tabeller framgår ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, mnkr¹

2014	Grundlön, styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga för-måner	Pen-sions-kostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Mats Gulbrand	0,8				0,8
Styrelseledamot Carl Bennet					
Ersättning från moderbolaget	0,3				0,3
Ersättning från dotterföretag	0,3				0,3
Styrelseledamot Lilian Fossum Biner	0,3				0,3
Styrelseledamot Louise Lindh					
Ersättning från moderbolaget	0,3				0,3
Ersättning från dotterföretag	1,5	0,2		0,2	1,9
Styrelseledamot Katarina Martinson	0,3				0,3
Styrelseledamot Sten Peterson					
Ersättning från moderbolaget	0,3				0,3
Ersättning från dotterföretag	0,2				0,2
Styrelseledamot Lars Pettersson	0,3				0,3
Verkställande direktör Fredrik Lundberg					
Ersättning från moderbolaget	1,5			0,3	1,8
Ersättning från dotterföretag	1,1				1,1
Andra ledande befattningshavare ²					
Ersättning från moderbolaget	1,6	0,2	0,1	0,4	2,3
Ersättning från dotterföretag	3,2	1,7		0,4	5,4
	11,7	2,2	0,1	1,3	15,2

2013	Grundlön, styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga för-måner	Pen-sions-kostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Mats Gulbrand	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	1,5	0,2		0,2	2,0
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	4,6	0,2	0,1	0,8	5,7
Ersättning från dotterföretag	3,5	1,6		0,4	5,5
	14,4	2,0	0,1	1,9	18,4

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 Claes Boustedt och Lars Johansson. 2013 ingår även Ulf Lundahl.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, mnkr.

2014	Varav styrelse, ledande befattningshavare och VD ¹			
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget ²	13	7	7	2
Helägda dotterföretag	85	39	39	10
	98	46	46	12
Hufvudstaden	60	35	35	13
Holmen	1 600	596	596	148
Totalt i övriga dotterföretag	1 660	631	631	161
Totalt i koncernen³	1 758	676	676	173

2013	Varav styrelse, ledande befattningshavare och VD ¹			
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget ²	12	6	6	2
Helägda dotterföretag	80	38	38	10
	92	44	44	12
Hufvudstaden	59	29	29	9
Holmen	1 642	635	635	163
Totalt i övriga dotterföretag	1 701	664	664	172
Totalt i koncernen³	1 793	708	708	184

1) I moderbolaget består styrelse (exkl. VD) av 7 personer (7) och ledande befattningshavare av 3 personer (4) (varav en erhåller lön från helägda dotterföretag). I helägda dotterföretag ingår 10 personer (10), i Hufvudstaden 15 personer (15) och i Holmen 22 personer (22).

2) Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,7 mnkr (1,3) VD och ledande befattningshavare.

3) Av koncernens pensionskostnader avser 25,2 mnkr (23,0) VD:ar och ledande befattningshavare. Koncernens utestående pensionsförpliktelser för dessa uppgår per den 31 december 2014 till 79,3 mnkr (84,0). Förpliktelserna täcks huvudsakligen av förvaltningstillgångar i fristående pensionsstiftelse och genom återförsäkring i FPG.

Not 6 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer, mnkr

	2014	2013
Ersättningar till KPMG AB		
Revisionsuppdrag	9	9
Skatterådgivning	1	3
Andra uppdrag	1	1
	11	12
Övriga revisorer	0	0
	11	12

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**Operationell leasing**

Leasingavgifter uppgick under året till 87 mnkr (89). Ingångna avtal avser truckar, bilar, tomträttsavgälder, arrendeavgifter samt hyresavtal med extern hyresvärd. Framtida årliga leasingavgifter fördelar sig enligt följande:

mnkr	2014	2013
- 1 år	78	34
1 - 5 år	80	26
5 år -	7	4

Not 8 - Avskrivningar, mnkr

	2014	2013
Immateriella anläggningstillgångar	18	8
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	140	142
Maskiner och inventarier	1 115	1 227
	1 274	1 378

Not 9 - Nedskrivningar, mnkr

	2014	2013
Materiella anläggningstillgångar		
Årets nedskrivningar	450	86
	450	86

Nedskrivningarna är hänförliga till enheter inom Holmen AB. För mer information se not 18.

Not 10 - Omklassificering aktieinnehav, mnkr

Under 2013 förvärvades aktier i Indutrade AB i sådan omfattning att röstandelen uppgick till mer än 20 procent vilket medförde att investeringen från och med den 27 maj 2013 klassificerades som intresseföretag. Detta medförde att i resultatet redovisades 643 mnkr enligt nedan.

	2013
Värde vid övergång till intresseföretag	1 166
Anskaffningsvärde	- 545
Återföring av nedskrivningar ¹	23
	643

1) Reversering av gjord nedskrivning tidigare redovisad i eget kapital.

Not 11 - Resultat från andelar i intresseföretag och joint venture, mnkr

	2014	2013
Resultatandelar ¹	227	121
Återföring av nedskrivningar ²	294	17
	521	138

1) Indutrade AB redovisas som intresseföretag från och med den 27 maj 2013. Tidigare har för Husqvarna AB resultatet redovisats med ett kvartals förskjutning. Från och med kvartal 4 2013 redovisas aktuell period vilket innebär att i resultat 2013 ingår fem kvartal.

2) Reversering av tidigare nedskrivning av kapitalandelen i Husqvarna.

Not 12 - Värdeförändringar förvaltningsfastigheter och derivat, mnkr

	2014	2013
Förvaltningsfastigheter		
Orealiserade	2 259	1 588
Derivat		
Orealiserade	- 213	83
	2 046	1 671

Not 13 - Värdeförändringar biologiska tillgångar, mnkr

	2014	2013
Förändring till följd av avverkning	- 471	- 601
Förändring av verkligt värde	753	865
	282	264

Not 14 - Rapportering per rörelsessegment, mnkr

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

	Lundbergs Fastighetsrörelse		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	1 238	1 166	1 054	1 038	1 665	1 640	15 994	16 231	19 952	20 076
Rörelsens kostnader ¹	- 455	- 443	- 295	- 359	- 439	- 432	- 11 002	- 11 624	- 12 191	- 12 857
Personalkostnader	- 108	- 106	- 21	- 19	- 97	- 90	- 2 268	- 2 350	- 2 494	- 2 565
Avskrivningar	- 4	- 5	- 0	- 0	- 3	- 2	- 1 265	- 1 370	- 1 273	- 1 377
Nedskrivningar							- 450	- 86	- 450	- 86
Omklassificering aktieinnehav				643						643
Resultat från andelar i intresseföretag och joint venture			528	134			- 7	3	521	138
Värdetförändring förvaltningsfastigheter och derivat	524	253			1 523	1 418			2 046	1 671
Värdetförändring biologiska tillgångar							282	264	282	264
	1 194	866	1 265	1 438	2 650	2 534	1 284	1 069	6 394	5 906
Ofördelade kostnader									- 32	- 30
Rörelseresultat	1 194	866	1 265	1 438	2 650	2 534	1 284	1 069	6 362	5 876
Finansnetto									- 398	- 443
Skatt									- 1 064	- 918
Årets resultat									4 900	4 514

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

Övriga upplysningar	Lundbergs Fastighetsrörelse		Lundbergs Aktieförvaltning		Hufvudstaden		Holmen		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Tillgångar	15 128	13 385	17 879	15 815	28 415	26 476	34 464	34 792	95 886	90 469
Andelar i intresseföretag och joint venture			4 494	3 621			1 970	1 961	6 464	5 582
Ofördelade tillgångar									234	251
									102 584	96 301
Skulder					11 721	11 215	15 465	15 899	27 186	27 115
Ofördelade skulder									8 296	7 022
									35 482	34 137
Investeringar										
Anläggningstillgångar	1 135	514			244	1 457	830	1 098	2 210	3 070
Intresseföretag			387	848			17		404	848
Avskrivningar	4	5	0	0	3	2	1 265	1 370	1 273	1 377

Anläggningstillgångar per land ¹	2014	2013	Nettoomsättning per marknad	2014	2013
Sverige	67 661	64 583	Sverige	7 781	7 717
Spanien	1 410	1 464	Frankrike	648	746
Storbritannien	2 021	1 835	Italien	898	786
Övriga	6	6	Nederländerna	642	755
	71 098	67 888	Spanien	979	1 042
			Storbritannien	2 110	1 996
			Tyskland	2 066	2 168
			Övriga Europa	2 765	2 949
			Övriga världen	2 063	1 917
				19 952	20 076

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 15 - Finansnetto, mnkr

	2014	2013
Finansiella intäkter		
Nettovinst/förlust		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat		
Innehas för hantering av finansiella risker ¹	- 33	- 11
Likvida medel	- 5	- 5
Övriga finansiella fordringar	38	21
Ränteintäkter	7	18
	7	22
Finansiella kostnader		
Nettovinst/förlust		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via årets resultat		
Innehas för hantering av finansiella risker ¹	0	- 0
Nedskrivning av övriga aktier och andelar	- 5	- 5
Övriga finansiella skulder	- 0	- 0
Räntekostnader	- 400	- 460
	- 405	- 465
Finansnetto	- 398	- 443

1) Tillhör kategorin "Innehas för handel" enligt IAS 39.

Samtliga ränteintäkter avser finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde.

Av räntekostnaderna avser 339 mnkr (419) finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde.

De nettovinster och förluster som redovisas i finansnettot avser främst valutaomvärdering och säkring av intern utlåning och av likvida medel. Vidare ingår omvärdering av ränteswappar avseende Holmen som säkrar lån med fast ränta. Omvärdering av ränteswappar som säkrar lån med fast ränta avseende Lundbergs och Hufvudstaden redovisas i resultatet som värdeförändringar förvaltningsfastigheter och derivat (se not 12).

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

	2014	2013
Valutakursvinst/förlust på kundfordringar och leverantörsskulder	191	6
Nettovinst/förlust avseende derivat som redovisas i rörelsekapitalet	- 329	78

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

Not 16 - Skatt, mnkr

REDOVISAD I ÅRETS RESULTAT

	2014	2013
Aktuell skatt		
Årets skattekostnad	- 722	- 97
Skatt hänförlig till tidigare år	35	- 2
Uppskjuten skatt ¹		
Temporära skillnader	- 376	- 819
	- 1 064	- 918

1) Avser främst skatt beräknad på skillnad mellan anskaffnings- och verkligt värde för biologiska tillgångar och förvaltningsfastigheter.

	2014		2013	
	mnkr	%	mnkr	%
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt	5 964		5 433	
Skatt enligt gällande skattesats	- 1 312	22	- 1 195	22
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	4	- 0	- 3	0
Ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	224	- 4	269	- 5
Schablonränta periodiseringsfond	- 11	0	- 8	0
Skatt hänförlig till tidigare år	35	- 1	7	- 0
Effekt av ej uppbokade underskottsavdrag och temporära skillnader	22	- 0	14	- 0
Ändrad skattesats på uppskjuten skattefordran/skuld	0	- 0	16	- 0
Övrigt	- 26	0	- 17	0
	- 1 064	18	- 918	17

REDOVISAD I ÖVRIGT TOTALRESULTAT

	Före skatt	Skatt	Efter skatt
2014			
Säkringsredovisning	- 226	50	- 176
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	355		355
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	- 101	22	- 79
Finansiella tillgångar som kan säljas	1 426	- 45	1 382
Aktuariella omvärderingar	- 178	35	- 143
Övrigt totalresultat i intresseföretag - netto			88
	1 276	62	1 426

	Före skatt	Skatt	Efter skatt
2013			
Säkringsredovisning	- 64	14	- 50
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	109		109
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	- 39	9	- 31
Finansiella tillgångar som kan säljas	1 506	- 144	1 361
Aktuariella omvärderingar	80	- 15	64
Övrigt totalresultat i intresseföretag - netto			- 0
	1 591	- 137	1 453

REDOVISAD I BALANSRÄKNINGEN

Fordringar	2014	2013
Uppskjuten skattefordran	1	2
Aktuell skattefordran	101	117
	102	119

Skulder	2014	2013
Avsättningar för skatter		
Uppskjuten skatteskuld	13 628	13 271
Övriga avsättningar	158	173
Aktuell skatteskuld	276	99
	14 062	13 542

Not 16, fortsättning

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

2014	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar		- 1 361	- 1 361
Biologiska tillgångar		- 3 718	- 3 718
Förvaltningsfastigheter		- 7 447	- 7 447
Finansiella placeringar		- 366	- 366
Avsättningar för pensioner		83	83
Obeskattade reserver		- 900	- 900
Säkringsredovisade transaktioner		74	74
Övriga avsättningar inklusive uppskjutna skattefordringar nettoredovisade bland uppskjutna skatteskulder	1	8	9
	1	- 13 628	- 13 627

2013	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar		- 1 760	- 1 760
Biologiska tillgångar		- 3 654	- 3 654
Förvaltningsfastigheter		- 6 800	- 6 800
Finansiella placeringar		- 313	- 313
Avsättningar för pensioner		45	45
Obeskattade reserver		- 747	- 747
Säkringsredovisade transaktioner		24	24
Övriga avsättningar inklusive uppskjutna skattefordringar nettoredovisade bland uppskjutna skatteskulder	2	- 65	- 62
	2	- 13 271	- 13 268

Vid årsskiftet fanns skattemässiga underskottsavdrag och temporära skillnader motsvarande cirka 700 mnkr i skatt för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningen. Av dessa avser 500 mnkr underskottsavdrag. Ingen tidsgräns för utnyttjande finns. 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

2014	Ingående balans	Redovisat	Redovisat	Omräknings-	Utgående balans
		i årets resultat	i övrigt totalresultat	differenser och övrigt	
Materiella anläggningstillgångar	- 1 760	421		- 22	- 1 361
Biologiska tillgångar	- 3 654	- 64			- 3 718
Förvaltningsfastigheter	- 6 800	- 647			- 7 447
Finansiella placeringar	- 313	- 9	- 45		- 366
Avsättningar för pensioner	45	- 2	35	4	83
Obeskattade reserver	- 747	- 153		- 0	- 900
Övrigt	- 38	70	50	1	83
	- 13 268	- 383	41	- 17	- 13 627

2013	Ingående balans	Redovisat	Redovisat	Omräknings-	Utgående balans
		i årets resultat	i övrigt totalresultat	differenser och övrigt	
Materiella anläggningstillgångar	- 1 397	- 358		- 5	- 1 760
Biologiska tillgångar	- 3 587	- 67			- 3 654
Förvaltningsfastigheter	- 6 336	- 464			- 6 800
Finansiella placeringar	- 164	- 5	- 144		- 313
Avsättningar för pensioner	75	- 14	- 15	0	45
Obeskattade reserver	- 872	125		0	- 747
Övrigt	- 14	- 35	14	- 3	- 38
	- 12 296	- 819	- 146	- 7	- 13 268

Not 17 - Immateriella anläggningstillgångar, mnkr

	2014	2013
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	236	225
Investeringar	73	10
Avyttringar och utrangeringar	- 12	- 0
Omräkningsdifferenser	3	1
	300	236
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	- 94	- 85
Årets avskrivningar	- 18	- 8
Avyttringar och utrangeringar	12	
Omräkningsdifferenser	- 3	- 1
	- 103	- 94
Utgående balans	197	142

I ovanstående ingår goodwill hänförligt till Lundbergs förvärv av Holmen med 83 mnkr (83). Återvinningsvärdet av goodwill bedöms med ledning av aktiernas börskurs den 31 december och ingen av- eller nedskrivning har gjorts av värdet. Övriga immateriella anläggningstillgångar består huvudsakligen av IT-system 94 mnkr (42). Tillgångarna är i huvudsak externt förvärvade. Förutom goodwill har samtliga tillgångar en bestämbar nyttjandeperiod och skrivs av under 3-20 år.

Not 18 - Materiella anläggningstillgångar, mnkr

2014	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och inventarier	Pågående	Totalt
			arbeten och förskott	
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	6 895	29 999	118	37 012
Investeringar	83	427	74	584
Omklassificeringar		17	- 17	0
Avyttringar och utrangeringar	- 5	- 102	- 0	- 107
Omräkningsdifferenser	163	705	1	868
	7 135	31 047	175	38 358
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans	- 3 454	- 21 416		- 24 870
Årets avskrivningar	- 140	- 1 115		- 1 255
Årets nedskrivningar	- 148	- 302		- 450
Avyttringar och utrangeringar	4	98		102
Omräkningsdifferenser	- 84	- 484		- 569
	- 3 822	- 23 220		- 27 042
Utgående balans	3 313	7 828	175	11 316

2013	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och inventarier	Pågående	Totalt
			arbeten och förskott	
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	6 572	28 253	1 088	35 912
Investeringar	112	967	30	1 108
Omklassificeringar	164	835	- 1 005	- 6
Avyttringar och utrangeringar	- 11	- 244	- 11	- 266
Omräkningsdifferenser	59	189	16	264
	6 895	29 999	118	37 012
Av- och nedskrivningar				
Ingående balans	- 3 286	- 20 048		- 23 334
Årets avskrivningar	- 142	- 1 226		- 1 368
Årets nedskrivningar	- 1	- 85		- 86
Avyttringar och utrangeringar	7	90		97
Omräkningsdifferenser	- 31	- 148		- 179
	- 3 454	- 21 416		- 24 870
Utgående balans	3 441	8 583	118	12 142

Not 18, fortsättning

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar redovisas i resultaträkningen på raden Nedskrivningar. Det beräknade återvinningsvärdet för Bravikens Sågverk har under 2014 minskat till följd av fortsatt höga råvarukostnader i södra Sverige och understeg vid årsskiftet redovisade värden. Detta har medfört en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar med 450 mnkr. Återvinningsvärdet är ett nyttjandevärde och har beräknats utifrån antaganden om framtida utveckling för pris, volym och kostnader samt en beräknad marknadsmässig kapitalkostnad om 8 procent före skatt. Under 2013 gjordes nedskrivning av materiella anläggningstillgångar med 86 mnkr till följd av stängning av kapacitet inom Holmen Paper.

Investeringsåtaganden avseende beslutade och pågående projekt uppgick per årsskiftet till 710 mnkr (670). Aktiverade låneutgifter uppgick under året till 1 mnkr (8). För att fastställa beloppet har en räntesats om 2,5 procent (3,5) använts.

Not 19 - 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. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre. Beräkning av kassaflöden görs för kommande 100 år, vilket bedöms vara skogens avverkningscykel. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt Holmens aktuella avverkningsplan samt bedömningar om framtida pris- och kostnadsutveckling. Kostnader för återplantering har beaktats då återplantering efter avverkning är en skyldighet enligt lag. Kassaflödena diskonteras med en ränta om 5,5 procent.

Totalt innehar Holmen 1 042 000 hektar produktiv skogsmark med en volym stående skog om 121 miljoner skogskubikmeter. Enligt gällande avverkningsplan, som är från 2011, kommer avverkningen uppgå till 3,2 miljoner m³fub (m³fub=kubikmeter fast mått under bark) per år, varav 0,2 miljoner m³fub 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 m³fub år 2110. Cirka 40 procent av avverkningen utgörs av massa-ved 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 högre 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 16 867 mnkr före skatt. En uppskjuten skatteskuld om 3 718 mnkr redovisas relaterat till detta, vilket motsvarar den skatteskuld som uppstår vid den framtida avverkningen. Detta innebär att den växande skogen netto efter skatt redovisas till 13 149 mnkr.

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

mnkr	2014	2013
Redovisat värde vid årets början	16 517	16 227
Köp av växande skog	690	25
Försäljning av växande skog	- 641	0
Förändring till följd av avverkning	- 471	- 601
Förändring av verkligt värde	753	865
Övriga förändringar	20	
Redovisat värde vid årets slut	16 867	16 517

Nettot av förändring av verkligt värde och förändring till följd av avverkning redovisas i resultaträkningen som värdeförändring i biologiska tillgångar. För året uppgick den till 282 mnkr (264). Köp och försäljning av skog avser i huvudsak fastighetsbyte med Naturvårdsverket.

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	730	570
Prisinflation	1 120	870
Kostnadsinflation	- 640	- 500
Nivåförändring, +1 procent		
Avverkning	250	190
Priser	370	290
Kostnader	- 270	- 210
Diskonteringsränta, +0,1 procent	- 450	- 350

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 20 - Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter redovisas till verkligt värde. Det verkliga värdet är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning genom en transaktion på huvudmarknaden (eller den mest fördelaktiga marknaden) under aktuella marknadsförhållanden ("exit price"), oavsett om priset är direkt observerbart eller beräknat med hjälp av en annan värderingsteknik.

2014, mnkr	Bostad	Kommersiellt	Totalt
Ingående verkligt värde	5 378	33 711	39 088
Förvärv	50	487	537
Investeringar	225	610	834
Orealiserad värdeförändring	314	1 946	2 259
Utgående verkligt värde	5 967	36 752	42 719

2013, mnkr	Bostad	Kommersiellt	Totalt
Ingående verkligt värde	5 076	30 462	35 538
Förvärv		1 265	1 265
Investeringar	212	485	697
Orealiserad värdeförändring	89	1 499	1 588
Utgående verkligt värde	5 378	33 711	39 088

Information om verkligt värde på förvaltningsfastigheter

Samtliga fastigheter, klassificerade som förvaltningsfastigheter, ägs av koncernen och omfattar mark, byggnader, byggnadsinventarier och ombyggnader av befintliga fastigheter samt nybyggnation. 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 7 mnkr (9).

Påverkan på årets resultat

Samtliga fastigheter genererar hyresintäkter med undantag av de med pågående nyproduktion och de som består av obebyggda tomter. Årets hyresintäkter (brutto minus vakanser) uppgår till 2 768 mnkr (2 697). Kostnader per kostnadsslag framgår av tabellen nedan.

Kostnadsslag, mnkr	2014	2013
Drift och administration	401	393
Underhåll	176	175
Personalkostnader	198	190
Fastighetsskatt	209	206
Tomträttsavgifter	18	17
Avskrivningar	7	6
	1 008	988

Not 20, fortsättning

Förfallostruktur för operationella hyresavtal (hyresintäkter) framgår av tabellen nedan.

Årshyra, mnkr	2015	2016	2017	2018	2019	2020-	Totalt
Bostäder	519						519
Butiker	266	225	208	69	43	83	894
Kontor	122	213	265	222	95	201	1 117
Övrigt	99	38	33	11	4	11	196
Totalt	1 005	476	506	302	142	295	2 726
Andel, procent	37	17	19	11	5	11	100

Värderingsmetod

Värderingen är för samtliga fastigheter klassificerad i nivå tre i värderingshierarkin.

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. Diskonteringsräntan varierar mellan 5,50 och 9,25 procent för bostadsfastigheter och mellan 6,00 och 9,50 procent för kommersiella fastigheter. Beräkningen av kassaflödena baseras på en antagen inflation på två procent, normaliserade hyresintäkter och underhållskostnader samt normaliserad vakansgrad.

Denna beräkning vägs sedan samman med olika ortsprisfaktorer i en slutlig värdering. Nedan framgår de indata som använts vid värderingen.

	Bostad Intervall (vägt snitt)	Kommersiellt Intervall (vägt snitt)
Driftnetto (kr/m ²)	300 - 900 (500)	100 - 4 700 (1 200)
Direktavkastningskrav restvärde (%)	3,75 - 6,80 (5,16)	4,50 - 8,50 (5,56)
Vakans (%)	0,3 - 3,2 (1,3)	1,9 - 5,0 (3,5)

Alla hyror har bedömts vara marknadsmässiga. Tillväxtantagandet bedöms enskilt per fastighet. Diskonteringsräntan är beräknad som avkastningskravet med tillägg för tillväxtantagande under prognosperioden. Tillväxtantagandet har i sin tur en koppling till antagen inflation under samma period men bedöms individuellt för varje fastighet med hänsyn till kontraktsförhållanden, vakansrisk, tekniskt skick med mera.

Bedömningen av direktavkastningskraven är baserad på inhämtad information om marknadens förräntningskrav på aktuella köp och försäljningar av jämförbara fastigheter i likartade lägen. Informationen stäms av med värderings- och rådgivningsföretag.

Lundbergs fastighetsbestånd värderas till 14 902 mnkr (13 219). För att säkerställa värderingen har för 48 fastigheter, motsvarande värdemässigt 59 procent av beståndet, externa värderingar inhämtats. De externa värderingarna av dessa fastigheter uppgick till 9 022 mnkr medan de interna värderingarna uppgick till 8 854 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 byggnads-konstruktion. 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 2009 varierat från 4,5 procent till 5,3 procent och uppgick per den 31 december 2014 till 4,5 procent. För fastigheter med tomträtt har beräkningen baserats på ett avkastningskrav som är 0,25 procentenheter högre. Driftnettet 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. Verkligen genomsnittlig vakansgrad har under perioden 2005-2014 varierat mellan 3 och 8 procent och uppgick per den 31 december 2014 till 5,6 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 400-500 kronor och bedömd kostnad i värderingen per den 31 december 2014 låg på motsvarande nivå. Nedan framgår de indata som använts vid värderingen.

	Intervall (vägt snitt)
Driftnetto (kr/m ²)	1 260 - 5 840 (3 200)
Vakans (%)	2 - 6 (5)
Direktavkastningskrav Stockholm (%)	4,2 - 4,8 (4,4)
Direktavkastningskrav Göteborg (%)	4,5 - 5,3 (4,8)
Direktavkastningskrav totalt (%)	4,5

Hufvudstadens fastighetsbestånd värderas till 27,8 mdkr (25,9). För att säkerställa värderingen har externa värderingar inhämtats för 11 fastigheter motsvarande 32 procent av det internt bedömda värdet. De externa värderingsföretagen har angivit ett marknadsvärde som uppgår till 8,9 mdkr.

Hufvudstadens interna värdering av samma fastigheter uppgår till 8,9 mdkr.

Känslighetsanalys

Verkligt värde 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 14,9 mdkr och med ett osäkerhetsintervall om ± 5 procent så innebär det en förändring av fastighetsvärdet med $\pm 0,7$ mdkr. Nedan framgår de mest väsentliga faktorerna som påverkar värderingen och deras effekt på verkligt värde.

	Förändring	Värdepåverkan, mnkr	
		Bostad	Kommersiellt
Driftnetto	50 kr/m ²	544	385
Direktavkastningskrav restvärde	-0,25 procentenhet	304	420
	+0,25 procentenhet	-276	-384
Hyresvakans	-1,0 procentenhet	103	120

Hufvudstadens fastighetsbestånd värderas till 27,8 mdkr och med ett osäkerhetsintervall om ± 5 procent så innebär det en förändring av fastighetsvärdet med $\pm 1,4$ mdkr. Nedan framgår de väsentliga faktorerna som påverkar värderingen och deras effekt på verkligt värde.

	Förändring \pm	Värdepåverkan \pm , mnkr
Hyresintäkter	100 kr/m ²	870
Fastighetskostnader	50 kr/m ²	435
Hyresvakansgrad	1,0 procentenhet	370
Avkastningskrav	0,25 procentenhet	1 550

Not 21 - Andelar i intresseföretag och joint venture, mnkr

Intresseföretag	2014	2013
Redovisat vid årets början	5 446	3 353
Investering	404	848
Avyttring	- 0	
Nedskrivning	- 5	- 7
Reversering	294	17
Omklassificering ¹		1 166
Resultatandel ²	217	123
Erhållen utdelning	- 134	- 59
Andel i övrigt totalresultat	100	5
	6 321	5 446

1) Under 2013 förvärvades aktier i Indutrade AB i sådan omfattning att röstandelen uppgick till mer än 20 procent vilket medförde att från och med den 27 maj 2013 klassificeras Indutrade som intresseföretag. Värdet på aktierna vid tidpunkten då intressebolagsstatus erhöles omklassificerades från finansiella placeringar. Under 2013 förvärvades aktier i Indutrade AB för totalt 848 mnkr.

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

Joint venture

Holmen avyttrade under 2013 50 procent av innehavet i Varsvik AB, som fram till avyttringen redovisades som dotterföretag. Det resterande innehavet, som uppgår till 50 procent, redovisas från och med 2013 som joint venture.

	2014	2013
Redovisat vid årets början	136	-
Investering		139
Resultatandel	10	- 2
Övrigt	- 3	- 1
	142	136

	Antal andelar		Andel i procent ²		Redovisat värde	
	2014-12-31	2014	2014	2013	2014	2013
INRESSEFÖRETAG						
Moderbolagets						
Husqvarna AB (publ) ³	43 350 000	7,6 (23,8)	6,8 (22,4)	2 031	1 508	
Indutrade AB (publ) ³	10 230 000	25,6	23,8	2 463	2 113	
Dotterföretagens						
Baluarte Sociedade de Recolha e Recuperação de Desperdícios, Lda	2	50,0	50,0	37	38	
Brännälvens Kraft AB	5 556	13,9	13,9	36	36	
Harrsele AB	9 886	49,4	49,4	1 469	1 473	
Melodea Ltd	119	37,6	21,1	12	0	
Peninsular Cogeneración S.A.	4 500	50,0	50,0	105	110	
SAS Saica Natur sud	678	24,0	24,0	19	18	
ScandFibre Logistics AB	2 000	20,0	20,0	2	2	
Uni4 Marketing AB	1 800	36,0	36,0	21	21	
Vattenfall Tuggen AB	683	6,8	6,8	75	75	
Vindin AB	200	17,7	17,7	51	52	
Diverse aktier				0	0	
				6 321	5 446	
JOINT VENTURE						
Dotterföretagens						
Varsvik AB	250	50,0	50,0	142	136	
				6 463	5 582	

1) 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 enligt aktuell börskurs uppgår för Husqvarna till 2 498 mnkr (1 513) och för Indutrade till 3 192 mnkr (2 551).

Finansiell information i sammandrag för intresseföretagen

Ägd andel ¹	Moderbolagets	
	2014	2013
Intäkter	4 783	3 615
Resultat	234	118
Tillgångar	4 277	3 472
Skulder	2 553	2 073
Eget kapital	1 725	1 398

1) Från och med fjärde kvartal 2013 redovisas Husqvarna utifrån aktuellt kvartal (från att tidigare redovisats med ett kvartals förskjutning) vilket innebär att i intäkter och resultat för 2013 ingår fem kvartal. Avseende Indutrade redovisas intäkt och resultat för perioden från och med den 27 maj 2013 då intressebolagsstatus erhöles.

Det sammanlagda värdet av dotterföretagens andel i intresseföretags totalresultat uppgår till -13 mnkr (4).

Finansiell information i sammandrag för joint venture

Det sammanlagda värdet av dotterföretagens andel i joint ventures totalresultat uppgår till 3 mnkr (-3).

Not 22 - Finansiella placeringar, mnkr

	Andel 2014-12-31 i procent av			2014	2013
	kapital	röster			
Finansiella tillgångar som kan säljas ¹					
Handelsbanken A	2,0	2,0	4 583	3 950	
Industrivärden A			7 140	6 570	
Industrivärden C	12,3	17,7	408		
Sandvik	2,4	2,4	2 292	2 721	
Skanska A ²			1 114	872	
Skanska B	4,0	12,0	1 771	1 189	
			17 308	15 302	

1) Verkligt värde per den 31 december 2014 understeg anskaffningsvärde för vissa aktier, vilket medfört ackumulerad nedskrivning om 437 mnkr (8).

2) Marknadsvärde för aktie av serie A i Skanska är beräknad med 10 procents premium på börsnoterad aktie av serie B.

Tillgångarna har värderats till verkligt värde enligt aktuell börskurs. I de fall tillgången består av aktier i olika serier anges andel av kapital och röster gemensamt för innehavet.

Not 23 - Övriga aktier och andelar, mnkr

	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	11	15
Investeringar	0	1
Nedskrivningar m m	- 6	- 5
	4	11
	2014	2013
SweTree Technologies AB	2	8
Övriga andelar	2	3
	4	11

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

Not 24 - Finansiella instrument, mnkr

	Poster redovisade till verkligt värde via resultatet		Tillgångar som kan säljas	Derivat som säkringsredovisas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
	Aktier	Derivat						
2014								
<i>Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden</i>								
Långfristiga finansiella fordringar								
Övriga finansiella fordringar					49		49	49
					49		49	49
Kortfristiga finansiella fordringar								
Upplupen ränta					2		2	2
Derivat		5					5	5
Övriga finansiella fordringar					17		17	17
		5			18		23	23
Likvida medel								
Kortfristiga placeringar					217		217	217
Banktillgodohavanden					671		671	671
					888		888	888
Långfristiga finansiella skulder								
MTN-lån						4 900	4 900	5 016
Lån från banker och övriga kreditinstitut						5 500	5 500	6 114
Derivat		149		80			229	229
Övriga långfristiga skulder						8	8	8
		149		80		10 408	10 637	11 367
Kortfristiga finansiella skulder								
Certifikatsprogram						4 847	4 847	4 847
MTN-lån						331	331	338
Bankkontoskulder						94	94	94
Kort del av långa lån						400	400	407
Derivat		75		56			131	131
Upplupen ränta						96	96	96
Övriga kortfristiga skulder						57	57	57
		75		56		5 825	5 956	5 970
<i>Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden</i>								
Finansiella placeringar			17 308				17 308	17 308
Aktier i noterade bolag	487						487	487
Aktier i onoterade bolag			4				4	
Kundfordringar					2 371		2 371	2 371
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)		3		10			13	13
Leverantörsskulder						2 081	2 081	2 081
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)		38		247			286	286

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

Finansiella instrument värderade till verkligt värde omfattar instrument hänförliga till kategorierna poster redovisade till verkligt värde via årets resultat, finansiella tillgångar som kan säljas samt derivat som säkringsredovisas. I enlighet med IFRS 7 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre nivåer baserat på de indata som använts i värderingen.

Värdering av finansiella placeringar (aktier) samt aktier i noterade bolag baseras på noterade priser för likadana instrument vilket innebär att de är hänförliga till nivå ett. Indata för värdering av derivat och övriga finansiella skulder har gjorts baserat på observerbara marknadspriser vilket innebär att de är hänfö-

liga till nivå två. Aktier av serie A i Skanska är ej noterade varför dessa beräknas med 10 procents premium på börsnoterad aktie av serie B. Denna värdering baseras på antaganden som inte är underbyggda av priser på observerbar data och är därmed hänförlig till nivå tre. Under året har värdet förändrats med 242 mnkr (167) och är i sin helhet hänförlig till orealiserad värdeförändring och har redovisats i övrigt totalresultat under Finansiella tillgångar som kan säljas.

Kvittning av tillgångar och skulder tillämpas ej i redovisningen. Redovisade derivat uppgår på tillgångssidan till 18 mnkr (68) och på skuldsidan till 646 mnkr (193).

Not 24, fortsättning

	Poster redovisade till verkligt värde via resultatet		Tillgångar som kan säljas	Derivat som säkrings-redovisas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
	Aktier	Derivat						
2013								
<i>Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden</i>								
Långfristiga finansiella fordringar								
Derivat		37		5			42	42
Övriga finansiella fordringar					30		30	30
		37		5	30		72	72
Kortfristiga finansiella fordringar								
Upplupen ränta					3		3	3
Derivat		5		1			6	6
Övriga finansiella fordringar					17		17	17
		5		1	21		27	27
Likvida medel								
Kortfristiga placeringar					192		192	192
Banktillgodohavanden					808		808	808
					1 000		1 000	1 000
Långfristiga finansiella skulder								
MTN-lån						4 412	4 412	4 414
Lån från banker och övriga kreditinstitut						6 103	6 103	6 251
Derivat				19			19	19
				19		10 515	10 534	10 685
Kortfristiga finansiella skulder								
Certifikatsprogram						5 033	5 033	5 033
Bankkontoskulder						26	26	26
Kort del av långa lån						200	200	200
Derivat		43		18			61	61
Upplupen ränta						103	103	103
Övriga kortfristiga skulder						51	51	51
		43		18		5 413	5 474	5 474
<i>Finansiella instrument som inte ingår i den finansiella nettoskulden</i>								
Finansiella placeringar			15 302				15 302	15 302
Aktier i noterade bolag	429						429	429
Aktier i onoterade bolag			11				11	
Kundfordringar					2 136		2 136	2 136
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)		2		19			21	21
Leverantörsskulder						2 178	2 178	2 178
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)		15		98			112	112

Finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde i balansräkningen men för vilka upplysningar lämnas om verkligt värde
När upplysningar om verkligt värde lämnas i tabellen ovan för finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde i balansräkningen har verkligt värde bestämts på följande sätt.

Lån från banker med fast ränta har värderats med den ränta med vilken en refinansiering skulle kunna göras på balansdagen. Denna värderingen tillhör nivå tre eftersom dessa räntor inte kan observeras på marknaden. Lån med rörlig ränta antas ha ett marknadsvärde som överensstämmer med bokfört värde förutsatt att någon mätbar förändring inte skett i en aktuell spread för en liknande transaktion.

Övriga finansiella instrument i balansräkningen har kort tid kvar till förfall. För dessa har som verkligt värde angetts det redovisade värdet vilket bedöms återspegla det verkliga värdet på grund av att diskonteringseffekten är försumbar.

Finansiella instrument där verkligt värde inte kunnat fastställas på ett tillförlitligt sätt

Något tillförlitligt marknadsvärde för aktier i onoterade bolag har ej kunnat fastställas varför dessa utelämnats i kolumnen för verkligt värde.

Not 25 - Omsättningsfastigheter, mnkr

	2014	2013
Vid årets början	97	94
Årets anskaffningar	27	4
Avyttringar och utrangeringar	0	-1
	124	97

Accumulerade nedskrivningar ingår med 46 mnkr (50).
Bedömt verkligt värde enligt intern värdering uppgår till 325 mnkr (274).

Not 26 - Varulager, mnkr

	2014	2013
Aktier i noterade bolag	487	429
Avverkningsrätter och dylikt	530	448
Färdiga varor och produkter i arbete	1 405	1 295
Råvaror och förnödenheter	906	966
Timmer och massaved	277	277
Elcertifikat och utsläppsrätter	79	155
	3 685	3 569

Värdeförändring avseende aktier i noterade bolag redovisas i årets resultat, enligt IAS 39, till aktuell börskurs.

Under året har resultatet påverkats positivt med 2 mnkr (60) till följd av återföring av tidigare års nedskrivningar.

Not 27 - Rörelsefordringar, mnkr

	2014	2013
Hyses- och kundfordringar ¹	2 371	2 136
Övriga rörelsefordringar		
Förutbetalda kostnader	221	251
Upplupna hyresintäkter	18	19
Fordringar hos intresseföretag	15	16
Derivat	13	21
Övriga fordringar	201	192
	468	499
	2 839	2 636

1) Av kundfordringarna avser 65 mnkr (43) 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 38.

Not 28 - Kassaflödesanalys

Räntor, mnkr	2014	2013
Erhållna	7	18
Erlagda	- 383	- 441
	- 376	- 423

Förändring kortfristiga skulder

Förändring av kortfristiga skulder avser till största delen upplåning under certifikatsprogram. Under certifikatsprogram lånades det kortfristigt sammanlagt 13 385 mnkr (12 071) uppdelat på olika lån och återbetalades 13 971 mnkr (11 020).

Not 29 - Eget kapital

Aktiekapital			
2014-12-31	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

2013-12-31	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 Stockholm, Large Cap. 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 15 april 2015 att besluta om en utdelning på 5:00 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 620 mnkr. Föregående år lämnades en utdelning om 4:60 kronor per aktie (570 mnkr).

Not 30 - Reserver, mnkr

Säkringsreserv	2014	2013
Ingående reserv	- 12	- 14
Årets kassaflödessäkringar	- 43	3
Skatt hänförlig till årets säkringar	13	- 1
	- 42	- 12

Omräkningsreserv	2014	2013
Ingående reserv	- 100	- 135
Årets omräkningsdifferenser	182	32
Skatt hänförlig till årets omräkningsreserv	7	3
	89	- 100

Verkligtvärdereserv	2014	2013
Ingående reserv	6 243	4 882
Värdeförändring redovisad i övrigt totalresultat	1 426	2 149
Redovisad i årets resultat vid omklassificering ¹		- 643
Skatt hänförlig till årets värdering	- 45	- 144
	7 625	6 243

Summa reserver	2014	2013
Ingående reserv	6 132	4 734
Årets förändring av		
Säkringsreserv	- 30	2
Omräkningsreserv	189	35
Verkligtvärdereserv	1 382	1 361
	7 672	6 132

1) Reversering av gjorda nedskrivningar samt värdeökning avseende Indutrade AB har tidigare redovisats i verkligtvärdereserven. Till följd av att Indutrade redovisas som intresseföretag från och med den 27 maj 2013 har gjorda reverseringar/värdeökningar återförts över resultatet.

Not 30, 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.

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

Not 31 - 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	2014	2013
Ingående balans	22 411	21 650
Årets resultat	1 707	1 506
Övrigt totalresultat		
Reserver	67	19
Aktuariell omvärdering pensionskulld	- 92	39
Utdelning	- 818	- 801
Förändringar i koncernens sammansättning	- 4	- 2
Utgående balans	23 272	22 411

Not 32 - Avsättningar för pensioner

För beskrivning av pensionsåtaganden i koncernen se redovisningsprinciper, not 1. Posten avsättningar för pensioner uppgår till totalt 501 mnkr, varav Lundbergs 90 mnkr, Holmen 400 mnkr och Hufvudstaden 11 mnkr. Nedan ges information avseende de planer som redovisas som förmånsbestämda enligt IAS 19.

Förmånsbestämda planer

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

mnkr	2014	2013
Förpliktelse per den 1 januari	80	86
Förmåner intjänade under perioden	2	2
Ränta	3	3
Aktuariell vinst/förlust	6	- 6
Utbetalda pensioner	- 3	- 3
Särskild löneskatt	2	- 1
Förpliktelse den 31 december	90	80
Varav kreditförsäkrat via FPG	60	60

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 2 mnkr (2) redovisats i resultatet. Räntekostnader på pensionsskulden uppgick under året till 3 mnkr (3). Årets aktuariella omvärdering uppgick till 6 mnkr (-6) och har redovisats i övrigt totalresultat. Den aktuariella omvärderingen om 6 mnkr består dels av vinst om 2 mnkr avseende erfarenhetsbaserade justeringar dels förlust om 8 mnkr avseende effekter av förändrade antaganden. Ackumulerat uppgår aktuariella omvärderingar till 24 mnkr (17).

Väsentliga aktuariella antaganden i procent	2014	2013
Diskonteringsränta	3,0	4,0
Framtida löneökningar	3,0	3,0
Framtida inflation	1,5	2,0

Livslängdsantaganden baseras på PRI Pensionsgaranti statistik och dödlighetstal. Den aktuella livslängden som förpliktelsen är beräknad på framgår av nedanstående tabell.

	2014	2013
Livslängdsantaganden vid 65 år - pensionerade medlemmar		
Män	23	23
Kvinnor	25	25
Livslängdsantaganden vid 65 år - för medlemmar som är 45 år		
Män	42	42
Kvinnor	44	44

Nedanstående tabell visar hur förpliktelsen skulle påverkas vid en förändring av väsentliga aktuariella antaganden (- minskar skulden, + ökar skulden).

Känslighetsanalys, mnkr	2014
Diskonteringsränta (+0,5%)	- 7
Framtida löneökningar (+0,5%)	3
Framtida inflation (+0,5%)	3

Den genomsnittliga återstående löptiden för förpliktelsen uppgick den 31 december till 26 år (26).

Under 2015 förväntas inbetalningar till de förmånsbestämda planerna uppgå till 3,6 mnkr.

Hufvudstaden - Avsättning har gjorts för pensionskulld motsvarande kapitalförsäkring för VD, vVD samt tidigare befattningshavare med 11 mnkr (9).

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	2014	2013
Förpliktelse		
Förpliktelse den 1 januari	2 016	1 963
Kostnad för tjänstgöring aktuell period	24	27
Särskild löneskatt	2	5
Räntekostnader	89	78
Aktuariella vinster och förluster	258	- 2
Inbetalningar från anställda	5	5
Utbetalda pensioner	- 93	- 95
Överfört från avsättningar	1	4
Regleringar	0	0
Valutakursdifferenser	265	32
Förpliktelse den 31 december	2 565	2 016
Förvaltningstillgångar		
Tillgångarnas verkliga värde den 1 januari	1 777	1 608
Redovisade ränteintäkter	84	66
Avkastning exklusive ränteintäkter	84	73
Administrationsavgifter	- 4	- 5
Inbetalningar från arbetsgivaren	62	53
Inbetalningar från anställda	5	5
Utbetalda pensioner	- 75	- 53
Valutakursdifferenser	232	31
Tillgångarnas verkliga värde den 31 december	2 165	1 777
Avsättningar för pensioner, netto	400	238

Not 32, fortsättning

Av de totala förpliktelserna avser 22 mnkr (42) sådana som ej är fonderade medan resten är helt eller delvis fonderade förpliktelser. Den viktade durationen uppgår till 18 år.

Under året har pensionskostnader avseende förmånsbestämda planer om 24 mnkr (27) redovisats som personalkostnad. Räntekostnader på pensionskulden uppgick under året till 89 mnkr (78) och förväntade ränteintäkter på förvaltningstillgångarna uppgick till 84 mnkr (66). Nettot av dessa har redovisats i finansnettot som räntekostnad.

Årets aktuariella omvärdering uppgick till 170 mnkr (-72) och har redovisats i övrigt totalresultat. Ackumulerat uppgår aktuariella omvärderingar till 314 mnkr (144). Förvaltningstillgångarna fördelar sig enligt nedan.

Förvaltningstillgångar, mnkr	2014	2013
Aktier	1 075	903
Obligationer	1 080	856
Korta räntebärande placeringar	10	19
	2 165	1 777

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)	2014	2013
Diskonteringsränta	3,6	4,5
Framtida löneökningar	3,7	4,0
Framtida inflation	2,9	3,2

Nedanstående tabell visar hur förpliktelsen skulle påverkas vid en förändring av väsentliga aktuariella antaganden (- minskar skulden, + ökar skulden).

Känslighetsanalys, mnkr	2014
Diskonteringsränta (+0,5%)	- 221
Framtida löneökningar (+0,5%)	38
Framtida inflation (+0,5%)	195
Mortalitet (+1 år i förväntat livslängd)	77

Under 2015 förväntas Holmens inbetalningar till de förmånsbestämda planerna uppgå till 61 mnkr.

Planer som omfattar flera arbetsgivare

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 38 mnkr (38) och ingår i rörelseresultatet. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas kollektiva konsolideringsnivå till 144 procent (148).

Not 33 - Övriga avsättningar, mnkr

2014	Skatter	Andra avsättningar	Totalt
Vid årets början	173	461	634
Avsättningar under året		30	30
lanspråktaget under året	- 15	- 29	- 44
	158	462	620
Lång del	158	394	552
Kort del	0	69	69
	158	462	620

2013	Skatter	Andra avsättningar	Totalt
Vid årets början	104	484	588
Avsättningar under året	70	78	148
lanspråktaget under året	- 1	- 101	- 102
Omklassificering m m	0	0	0
	173	461	634
Lång del	173	397	570
Kort del	0	64	64
	173	461	634

Andra avsättningar avser främst förpliktelser att återställa miljö samt personal- och omstruktureringskostnader.

Vid utgången av 2014 fanns cirka 55 mnkr i avsättningar för att täcka kostnader för omstruktureringar. Dessa förväntas i huvudsak att utbetalas under 2015.

Not 34 - Rörelseskulder, mnkr

	2014	2013
Leverantörsskulder ¹	2 081	2 178
Övriga rörelseskulder		
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter		
Hyresintäkter	395	394
Övrigt	817	782
Övriga kortfristiga skulder		
Skulder till intresseföretag	9	14
Derivat ²	286	112
Momsavräkning	63	85
Övrigt	191	214
	1 761	1 601
	3 841	3 779

1) Av leverantörsskulden avser 32 mnkr (17) skulder till intresseföretag.

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

Not 35 - Närstående, mnkr

	Intresseföretag och Joint venture		Nyckelpersoner i ledande ställning		Andra närstående	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Försäljning till närstående	287	242	10	10	0	0
Inköp från närstående	200	272				
Erlagd ränta till närstående	3		0	0		
Fordran på närstående per 31 dec	127	93				
Skuld till närstående per 31 dec	118	70	42	35		

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 som är VD och styrelseledamot i moderbolaget har under året erhållit 1,5 mnkr (1,5) i lön samt i egenskap av styrelseordförande i dotterföretagen Holmen och Hufvudstaden styrelsearvodet på sammanlagt 1,1 mnkr (1,0). Ingen rörlig eller annan typ av ersättning har erhållits. Fredrik Lundberg med maka innehar direkt och indirekt via det helägda bolaget Byggnads AB Karlsson & Wingsjö (inklusive dotterbolag) 89,99 procent (89,98) av rösterna och 55,13 procent (55,05) av kapitalet i L E Lundbergföretagen AB. Lundbergs förvaltar Byggnads AB Karlsson & Wingsjö-koncernens fastigheter enligt upprättat förvaltningsavtal.

De sammanlagda ersättningarna ingår i personalkostnader i not 5.

Not 36 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, mnkr

Ställda säkerheter	2014	2013
Fastighetsinteckningar	3 510	3 509
Övriga åtaganden	151	143
	3 661	3 652

Eventalförpliktelser	2014	2013
Ansvar såsom komplementär		3
Övriga eventalförpliktelser	119	114
	119	117

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 37 - Väsentliga bedömningar och uppskattningar

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 19 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 20 redogörs mer ingående för värderingsprocessen.

Skatt

Vid årsskiftet fanns skattemässiga underskottsavdrag och temporära skillnader motsvarande cirka 700 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 pensionskuldens storlek och eget kapital samt det kommande årets redovisade pensionskostnad. Se även not 32.

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 36.

Nedskrivningsprövning

Nedskrivningsprövningar utförs årligen och baseras på beräkningar av återvinningsvärdet utifrån antaganden om framtida utveckling för pris, volym och kostnader samt beräknad marknadsmässig kapitalkostnad. Förändringar av förutsättningarna kan komma att påverka det beräknade återvinningsvärdet vid kommande nedskrivningsprövningar.

Under 2014 har nedskrivningar av anläggningstillgångar om 450 mnkr gjorts i Holmen avseende Bravikens Sågverk.

Not 38 - Finansiella risker

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

LUNDBERGS

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

Finansieringsrisk

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

Lundbergs räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2014 till 4 865 mnkr (3 878), fördelat på räntebärande skulder och räntebärande pensionsavsättningar 5 093 mnkr (4 100) och räntebärande tillgångar 228 mnkr (221). Den genomsnittliga kapitalbindningstiden var 33 månader (42). Förfallostrukturen på finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Utöver upptagna krediter om 4,9 mdkr fanns avtalade långfristiga lånelöften om sammanlagt 2,2 mdkr samt kortfristiga kreditlöften 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 3,0 mdkr varav 1,1 mdkr var upptaget per den 31 december 2014. Lundbergs har även ett svenskt så kallat Medium Term Note-program med ett rambelopp om 2,0 mdkr vilket ger möjlighet att ge ut obligationer i SEK eller EUR till främst svenska placerare. Per den 31 december 2014 var 1,5 mdkr utnyttjat.

Finansiella skulder¹, 31 december 2014

Förfalloår	mnkr	Andel, %
2015	1 590	32
2017	1 300	26
2019	1 850	37
2020	200	4
Totalt	4 940	100

1) Exklusive derivat om 64 mnkr och pensionsavsättningar om 90 mnkr.

Förfallostruktur avseende odiskonterade belopp framgår av tabellen nedan.

mnkr	2015	2016	2017	2018	2019-
Finansiella skulder					
Derivat	24	24	24		
Övriga finansiella skulder	1 686	84	1 384	59	2 118
Finansiella tillgångar					
Övriga finansiella tillgångar	228				

Not 38, fortsättning

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 33 månader (42) per den 31 december 2014. Beräknat utifrån räntebindning och nettoskuld per den 31 december 2014 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka 2015 års finansnetto med cirka 5 mnkr. På längre sikt slår ränteförändringen igenom på hela nettoskulden. Räntebindningsstruktur framgår av tabellen nedan.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2014

Förfalloår	Skulder ¹ , mnkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2015	1 590	32	1,3
2017	1 300	26	3,7
2019	1 850	37	2,8
2020	200	4	4,2
Totalt	4 940	100	2,6

1) Exklusive derivat om 64 mnkr och pensionsavsättningar om 90 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 förskotts-fakturering av hyror. Exponering mot enskilda kunder/hyresgäster är begränsad och de tio största kunderna/hyresgästerna utgör sammanlagt 13 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 29 mnkr (20), varav 5 mnkr (5) med förfall över 60 dagar.

Lundbergs derivat omfattas av bindande ramavtal om kvittning vilket innebär att koncernen har rätt att kvitta fordringar och skulder när en kredit-händelse inträffat mot samma motpart. Kvittning av tillgångar och skulder tillämpas ej i redovisningen. Redovisade derivat på skuldsidan uppgår till 64 mnkr (36).

Aktierisk

Aktierisk omfattar aktiekursrisk och likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdenedgång på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Lundbergs har som strategi att inneha större aktieinnehav i ett begränsat antal bolag. Aktiekursrisken begränsas genom att Lundbergs som aktiv och långsiktig ägare påverkar bolagens strategier och beslut. En förändring av aktiekursen med en procentenhet skulle påverka aktieportföljens värde med 173 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 22 på sidan 60 och uppgår till totalt 17 308 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. Beslut har fattats om att säkringsredovisning ska tillämpas för framtida räntederivat.

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 2014 till 5 361 mnkr (5 244), fördelat på räntebärande skulder 5 844 mnkr (5 794) och räntebärande tillgångar 483 mnkr (549). Per den 31 december 2014 fanns lånelöften om 4,0 mdkr varav 1,9 mdkr var utnyttjat. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden var 32 månader (44). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

Finansiella skulder¹, 31 december 2014

Förfalloår	mnkr	Andel, %
2015	434	7
2016	900	16
2017	2 650	47
2018	1 200	21
2019	500	9
Totalt	5 684	100

1) Exklusive derivat om 149 mnkr och pensionsavsättningar om 11 mnkr.

Förfallostruktur avseende odiskonterade belopp framgår av tabellen nedan.

mnkr	2015	2016	2017	2018	2019-
Finansiella skulder					
Derivat	52	52	41	19	3
Övriga finansiella skulder	469	965	2 704	1 221	501
Finansiella tillgångar					
Övriga finansiella tillgångar	475				

Ränterisk

Ränterisk avser den resultat effekt 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 nettoskulden i normalfallet ska vara 12-48 månader. Upplåning görs normalt till rörlig ränta och för att uppnå önskad räntebindningstid används derivatinstrument. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 33 månader (41) per den 31 december 2014. En förändring av räntenivån med en procentenhet vid antagande om oförändrad lånevoly och räntebindningstid enligt gällande derivatavtal skulle påverka Hufvudstadens finansnetto 2015 med 37 mnkr. Ränteförändringen skulle samtidigt innebära en värdeförändring i räntederivat med 121 mnkr i resultatet.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2014

Förfalloår	Skulder ¹ , mnkr	Andel, %	Genomsnittlig effektiv ränta, %
2015	934	16	1,2
2016	500	9	2,1
2017	1 500	26	1,8
2018	1 800	32	2,6
2019	950	17	2,9
Totalt	5 684	100	2,2

1) Exklusive derivat om 149 mnkr och pensionsavsättningar om 11 mnkr.

Not 38, fortsättning

Kreditrisk

Kreditrisk kan i huvudsak hänföras till utestående kund-/hyresfordringar, likvida medel samt finansiella derivatavtal med positiva värden vilka per årskiftet hade ett samlat värde om 518 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 25 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 inte enbart är beroende av konjunktur och externa finansieringsmöjligheter. Holmens mål är att skuldsättningsgraden inte ska överstiga 0,5.

Valutarisk

Holmen har en väsentlig del av försäljningsintäkterna i andra valutor än kostnaderna. För att minska resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkras Holmen nettoflödet med valutaterminer. Vid ingången av 2014 var flödena i euro, pund och dollar delvis säkrade för 2014. En procentenhets försvagning av kronan jämfört med årsskiftetsnivån skulle påverka resultatet 2015 positivt med 30 mnkr jämfört med 2014. Utan hänsyn till valutasäkringar skulle en procentenhets försvagning av kronan gentemot nedan valutor få följande effekt på resultatet.

mnkr	Netto
SEK mot EUR	35
SEK mot USD	15
SEK mot GBP	15
SEK mot övriga valutor	8

Resultatet av valutasäkringar redovisas i rörelseresultatet i takt med att den säkrade posten redovisas och uppgick för 2014 till -116 mnkr (1). Säkringen av bedömda nettoflöden framgår av tabellen nedan.

Transaktionsexponering¹, 31 december 2014

	12 månaders bedömda nettoflöden, mnkr	Säkringar		
		mnkr	kurs ²	%
EUR/SEK	3 450	3 680	9,25	105
USD/SEK	1 500	440	7,35	30
GBP/SEK	1 500	430	11,70	30
EUR/GBP	850	260	0,79	30

1) Siffrorna i tabellen är avrundade.

2) Kurs avser genomsnittlig säkringskurs.

Marknadsvärdet på utestående transaktionssäkringar uppgick per den 31 december 2014 till -105 mnkr (1). -35 mnkr (-12) har redovisats i resultaträkningen 2014 och resterande del i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas, varav övervägande del avser 2015. 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 2014 till 3 mnkr. Under perioden har anskaffningsvärden för säkrade poster ökat med 1 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 2014

mnkr	Nettotillgångar	Equity-hedge
EUR	1 819	1 150
GBP	2 017	460
Övriga	23	

Resultatet från equity-hedge uppgick till -101 mnkr (-39) under 2014 och redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Omräkningen av utländska nettotillgångar påverkade Holmens egna kapital med 363 mnkr (121). Marknadsvärdet av utestående equity-hedge uppgick per den 31 december 2014 till -49 mnkr (6), varav -10 mnkr avser lån och -39 mnkr avser finansiella derivat.

Vid en procentenhets försvagning av den svenska kronan skulle eget kapital öka med 22 mnkr, inklusive omräkning av utländska dotterbolag och hänsyn tagen till valutasäkringar.

Finansieringsrisk

Holmens finansiering består i huvudsak av obligationslån och företagscertifikat. Holmens svenska certifikatsprogram har ett rambelopp på 6,0 mdkr. 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 6,0 mdkr. Obligationer med löptider mellan ett och femton år kan utges i både kronor och euro. Vid årsskiftet var 2,8 mdkr certifikat och 2,7 mdkr obligationer utestående.

Under året har ett obligationslån emitterats om 400 mnkr. Vidare har ett obligationslån i euro om 400 mnkr återbetalats. Per den 31 december 2014 uppgick den kortfristiga upplåningen till 3,3 mdkr. Under året tecknades ett nytt kreditlöfte om 400 MEUR (3,8 mdkr) med ett syndikat av nio banker vilket ersätter ett kontrakterat kreditlöfte på 400 MEUR med ursprungligt förfall 2016. Utöver detta finns ett bilateralt kreditlöfte om 570 mnkr som löper till 2017. Samtliga kreditlöften var vid årsskiftet outnyttjade.

Den räntebärande nettoskulden uppgick per den 31 december 2014 till 5 907 mnkr (6 116), fördelat på räntebärande skulder och räntebärande pensionsavsättningar 6 156 mnkr (6 443), likvida medel 187 mnkr (275) samt räntebärande tillgångar 62 mnkr (52). Förfallostruktur på finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

Standard & Poor's långfristiga kreditrating av Holmen är *BBB* och den kortfristiga ratingen är *A-2*.

Finansiella skulder¹, 31 december 2014

Förfalloår	mnkr	Andel, %
2015	3 313	58
2016	532	9
2017	1 460	25
2018	2	0
2019-	449	8
Totalt	5 756	100

1) Exklusive pensionsavsättningar om 400 mnkr.

Förfallostruktur avseende odiskonterade belopp framgår av tabellen nedan.

mnkr	2015	2016	2017	2018	2019-
Finansiella skulder					
Derivat	89	23	21	14	17
Övriga finansiella skulder	3 224	530	1 420	311	506
Finansiella tillgångar					
Derivat	5				
Övriga finansiella tillgångar	199	4	3	3	6

Not 38, fortsättning

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 ränteuppgång.

Nettoskuldens räntebindning, valutafördelning samt genomsnittliga ränta för olika bindningstider framgår av tabellen nedan där hänsyn tagits till derivat som påverkar skuldernas valutafördelning och räntebindning. Holmens genomsnittliga upplåningsränta uppgick under 2014 till 2,3 procent. Vid årsskiftet 2014/15 uppgick den genomsnittliga upplåningskostnaden till 1,9 procent, baserat på aktuella marknadsräntor och befintlig räntebindning. En procentenhets ökning av den genomsnittliga marknadsräntan från nivån vid årsskiftet skulle påverka resultatet 2015 negativt med cirka 35 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 59 mnkr beräknat utifrån skuldens storlek per den 31 december 2014. Marknadsvärdet för de derivat som används för att styra räntebindningen uppgick per den 31 december 2014 till -97 mnkr (-29) vilket har redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Detta värde förväntas redovisas i resultaträkningen under 2015 och senare. Med rådande räntesäkringar skulle det egna kapitalet påverkas med 37 mnkr av en procentenhets ökning av marknadsräntorna.

Räntebindningsstruktur, 31 december 2014

	Totalt	-1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Övrigt
SEK	4 005	2 951		400	607	47
EUR	951	943				8
GBP	1 019	674				345
Övriga valutor	- 69	- 69				- 0
Totalt	5 907	4 500		400	607	400

Kolumnen Övrigt avser avsättningar för pensioner.

Prisrisk

För att minska exponeringen mot förändringar i elpriset används till övervägande del fysiska leveransavtal med fast pris vilka kompletteras med finansiella säkringar. Nettoinköpen av el uppgick under 2014 till 2 213 GWh varav i Sverige 2 188 GWh. Den bedömda nettoförbrukningen av el i Sverige är fullt säkrat för 2015, för 2016-2018 är 60 procent säkrat och för 2019-2021 40 procent. Resultatet av de finansiella elsäkringarna redovisas i resultaträkningen i takt med att de förfaller och uppgick för 2014 till 0 mnkr (-5). Marknadsvärdet på utestående finansiella säkringar uppgick per den 31 december 2014 till -147 mnkr (-90), 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 massa-produkter finns en OTC-handel i finansiella kontrakt. Holmen har under året inte handlat med några sådana kontrakt. För övriga insatsvaror är möjligheterna att prissäkra begränsade.

Kreditrisk

Holmens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter. För varje finansiell motpart fastställs en maximal kredit- och settlementrisk som följs upp löpande. Per den 31 december 2014 hade Holmen utestående derivatkontrakt med ett nominellt belopp om cirka 11 mdkr och ett marknadsvärde om netto -415 mnkr. Holmens totala kreditrisk i derivatkontrakt uppgick vid årsskiftet till 630 mnkr. Beräkningen baseras på löptid och historiska volatilitet för olika derivattyper. 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 2014 uppgick kundfordringarna till 2 328 mnkr varav 39 procent (42) var försäkrade mot kreditförluster. Försäljningen till de fem största kunderna utgjorde under 2014 sammanlagt 9 procent av Holmens omsättning. Under året har kreditförluster på kundfordringar i form av avsättningar och nedskrivningar påverkat resultatet med -3 mnkr (-20). Totalt var per den 31 december 2014 kundfordringar om 83 mnkr (39) förfallna till betalning mer än 30 dagar. Efter en individuell bedömning av samtliga kundfordringar har avsättning för befarad kreditförlust om 33 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 egenoms- och avbrottskador. Den egna risken varierar mellan olika anläggningar men uppgår som mest till cirka 30 mnkr för en enskild skada. Holmens skogs-innehav 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. Holmen har ansvarsförsäkring som även omfattar plötslig och oförutsedd miljökada som drabbar "tredje man".

Not 39 - Koncernföretag

Innehav i dotterföretag ¹

Innehav	Säte	Land	Antal andelar		Andel i procent av kapital ²	
			2014-12-31	2014	2013	
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	6 750	100	68,0	
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	
Fastighetsaktiebolaget Medusa	Stockholm	Sverige	300	100	100	
Aktiebolaget Hamngatsgaraget	Stockholm	Sverige	3 000	100	100	
AB Nordiska Kompaniet	Stockholm	Sverige	19 460 666	100	100	
NK Cityfastigheter AB	Stockholm	Sverige	1 680	100	100	
NK Concession Aktiebolag	Stockholm	Sverige	1 000	100	100	
Parkaden Aktiebolag	Stockholm	Sverige	5 000	100	100	
Holmen AB (publ)	Stockholm	Sverige	27 622 000	32,9	32,9	
Holmen Paper AB	Norrköping	Sverige	100	100	100	
Iggesund Paperboard AB	Hudiksvall	Sverige	1 000	100	100	
Holmen Timber AB	Hudiksvall	Sverige	1 000	100	100	
Holmen Skog AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100	
Holmen Energi AB	Örnsköldsvik	Sverige	1 000	100	100	
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	100	
Stavro Vind AB	Stockholm	Sverige	500	100	100	
Holmen France S.A.S.	Paris	Frankrike	10 000	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	
Iggesund Paperboard Inc	Lyndhurst	USA	1 000	100	100	
Iggesund Paperboard Asia Ltd	Hongkong	Kina	4 000 000	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 och Holmen AB. För Hufvudstaden uppgår röstandelen per den 31 december till 88,1 procent (88,1) och för Holmen till 61,6 procent (61,6).

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

Resultaträkning samt Rapport över totalresultat, moderbolaget

RESULTATRÄKNING, mnkr	Not	2014	2013
Personalkostnader	2	- 18	- 17
Avskrivningar	3	- 1	- 1
Övriga externa kostnader	4	- 13	- 12
Rörelseresultat		- 32	- 30
Resultat från finansiella poster	5		
Resultat från andelar i koncernföretag		905	491
Resultat från andelar i intresseföretag		459	34
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		687	1 262
Ränteintäkter		40	32
Räntekostnader och liknande kostnader		- 52	- 50
Resultat efter finansiella poster		2 007	1 740
Bokslutsdispositioner	6	- 9	- 51
Resultat före skatt		1 997	1 689
Skatt	7	- 58	- 87
Årets resultat		1 939	1 602

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, mnkr	Not	2014	2013
Årets resultat		1 939	1 602
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan omföras till årets resultat</i>			
Finansiella tillgångar som kan säljas	11		
Årets förändring i verkligt värde		1 426	2 149
Överfört till årets resultat vid omklassificering			- 643
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	7	- 45	- 144
		1 382	1 361
Årets totalresultat		3 321	2 964

Balansräkning, moderbolaget

Balansräkning, mnkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	8	8	8
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	6 838	6 838
Andelar i intresseföretag	10	4 236	3 522
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	17 308	15 302
Summa finansiella anläggningstillgångar		28 382	25 662
Summa anläggningstillgångar		28 391	25 669
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag	12, 13	2 413	1 400
Övriga finansiella fordringar	12	0	0
Övriga rörelsefordringar		1	3
Summa kortfristiga fordringar		2 415	1 403
Kassa och bank	12, 14	227	220
Summa omsättningstillgångar		2 641	1 622
SUMMA TILLGÅNGAR		31 032	27 292
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		7 625	6 243
Balanserade vinstmedel		16 269	15 237
Årets resultat		1 939	1 602
Summa eget kapital		27 073	24 323
Obeskattade reserver	16	516	502
Avsättningar	17	350	305
Långfristiga skulder	12	1 500	1 400
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	12, 13	11	13
Övriga finansiella skulder	12, 13	1 568	710
Aktuella skatteskulder		5	29
Övriga rörelseskulder	18	9	10
Summa kortfristiga skulder		1 593	761
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		31 032	27 292
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	19	1 015	1 015

Rapport över förändring i eget kapital samt Kassaflödesanalys, moderbolaget

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, mnkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2013-01-01	1 240	4 882	14 562	1 209	21 892
Vinstdisposition			1 209	- 1 209	
Årets totalresultat		1 361		1 602	2 964
Utdelning			- 533		- 533
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2013-12-31	1 240	6 243	15 237	1 602	24 323
Vinstdisposition			1 602	- 1 602	
Årets totalresultat		1 382		1 939	3 321
Utdelning			- 570		- 570
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2014-12-31	1 240	7 625	16 269	1 939	27 073

KASSAFLÖDESANALYS, mnkr	Not 14	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		2 007	1 740
Justering för av- och nedskrivning samt reversering		- 326	25
Justering för effekt vid omklassificering			- 643
Betald inkomstskatt		- 82	- 53
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 598	1 069
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		1	- 1
Förändring av rörelseskulder		- 0	14
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		1 599	1 082
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 2	- 4
Förvärv av finansiella tillgångar		- 967	- 1 176
Avyttring av materiella tillgångar		0	0
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		- 969	- 1 180
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		3 450	1 950
Amortering av lån		- 3 503	- 2 086
Utbetald utdelning		- 570	- 533
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		- 624	- 669
ÅRETS KASSAFLÖDE		7	- 767
Likvida medel vid årets början		220	987
Likvida medel vid årets slut		227	220

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 föräns 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 rapporterings 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 rapporterings utgivna 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, obeskattade reserver 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 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 redovisas enligt RFR 2 IAS 18 p 3 och RFR 2 IAS 27 p 2. Redovisning sker enligt alternativregeln vilket innebär att erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som en bokslutsdisposition.

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 lätt-nadsregel 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 tryggas dels genom en försäkring i Alecta dels genom inbetalning av premier.

mnkr	2014	2013
Kostnader för avgiftsbestämda planer	2	2

I ovanstående kostnad ingår 1,7 mnkr (1,5) avseende ITP-plan finansierad i Alecta.

Not 3 - Avskrivningar enligt plan, mnkr

	2014	2013
Övriga inventarier	1	1

Not 4 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer, mnkr

	2014	2013
Ersättningar till KPMG AB		
Revisionsuppdrag	0,3	0,3
Andra uppdrag	0,1	0,1
	0,4	0,4

Not 5 - Finansiella poster, mnkr

Resultat från andelar i koncernföretag	2014	2013
Utdelningar	905	491

Resultat från andelar i intresseföretag	2014	2013
Utdelningar	132	59
Nedskrivningar		- 24
Reverseringar ¹	327	
	459	34

Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	2014	2013
Utdelningar	687	619
Effekt vid omklassificering till intresseföretag ²		643
	687	1 262

Ränteintäkter	2014	2013
Ränteintäkter, koncernföretag	39	28
Ränteintäkter, övriga	1	4
	40	32

Räntekostnader och liknande kostnader	2014	2013
Räntekostnader, koncernföretag	- 0	- 0
Räntekostnader, övriga	- 51	- 49
Övrigt	- 1	- 1
	- 52	- 50

1) Reversering av tidigare nedskrivning av aktierna i Husqvarna.

2) Se information i not 11.

Not 6 - Bokslutsdispositioner, mnkr

	2014	2013
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan, Inventarier	0	-0
Periodiseringsfond, årets avsättning	-88	-132
Periodiseringsfond, årets återföring	75	68
Erhållna koncernbidrag	4	13
	-9	-51

Not 7 - Skatt, mnkr

	2014	2013
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	-58	-87
Skatt hänförlig till tidigare år	-0	-0
	-58	-87

Avstämning av effektiv skatt	2014		2013	
	mnkr	%	mnkr	%
Resultat före skatt	1 997		1 689	
Skatt enligt gällande skattesats	-439	22	-372	22
Icke avdragsgilla kostnader	-0	0	-5	0
Ej skattepliktiga intäkter	383	-19	291	-17
Schablonränta på periodiseringsfond	-2	0	-1	0
Skatt hänförlig till tidigare år	-0	0	-0	0
Övrigt	-0	0	0	-0
Redovisad effektiv skatt	-58	3	-87	5

Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	2014			2013		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Verkligt värde andelar	1 426	-45	1 382	1 506	-144	1 361

Not 9 - Andelar i koncernföretag, mnkr

					2014	2013
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Vid årets början					6 838	6 838
					6 838	6 838
Specifikation av direkta innehav av andelar i dotterföretag	Org nr	Säte	Antal andelar 2014-12-31	Andel i procent ¹ 2014 2013	Verkligt värde 2014-12-31	Redovisat värde 2014 2013
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) 32,9 (61,6)	7 315	3 828 3 828
Hufvudstaden AB (publ) ²	556012-8240	Stockholm	93 377 680	45,3 (88,1) 45,3 (88,1)	9 570	2 830 2 830
Övriga direkta innehav						0 0
						6 838 6 838
Indirekt ägda dotterföretag (större innehav)						
Ägda av Holmen AB (publ)						
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		
Ägda av Hufvudstaden AB (publ)						
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 13 - Närstående, mnkr

2014	Dotter-företag	Nyckelpersoner i ledande ställning	Andra närstående
Försäljning till närstående		10	0
Erhållen ränta från närstående	39		
Erlagd ränta till närstående	0	0	
Fordran på närstående, 31 december	2 413		
Skuld till närstående, 31 december	11	42	
2013	Dotter-företag	Nyckelpersoner i ledande ställning	Andra närstående
Försäljning till närstående		10	0
Erhållen ränta från närstående	28		
Erlagd ränta till närstående	0	0	
Fordran på närstående, 31 december	1 400		
Skuld till närstående, 31 december	13	35	

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Nyckelpersoner i ledande ställning

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.

Fredrik Lundberg med maka innehar direkt och indirekt via det helägda bolaget Byggnads AB Karlsson & Wingsjö (inklusive dotterbolag) 89,99 procent av rösterna (89,98) och 55,13 procent av kapitalet (55,05) i L E Lundberg-företagen AB (publ). Lundbergs förvaltar Byggnads AB Karlsson & Wingsjö-koncernens fastigheter enligt upprättat förvaltningsavtal.

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	2014	2013
Erhållna räntor	40	32
Erlagda räntor	- 50	- 34
Erhållen utdelning	1 724	1 169
	1 714	1 167
Kassa och bank ¹	2014	2013
Banktillgodohavande	206	184
Tillgodohavande checkräkningskonto	20	35
	227	220

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

Under MTN-programmet lånades det långfristigt 500 mnkr (-).

Under certifikatprogrammet lånades det kortfristigt sammanlagt 2 950 mnkr (1 950) uppdelat på olika lån och återbetalades 2 500 mnkr (1 300).

Not 15 - Eget kapital**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	2014	2013
Ingående värde	6 243	4 882
Omklassificering av Indutrade till intresseföretag		- 643
Värdeförändringar	1 426	2 149
Skatt hänförlig till årets värdeförändring	- 45	- 144
	7 625	6 243

Balanserade vinstmedel

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

Övrig information återfinns i koncernens not 29.

Not 16 - Obeskattade reserver, mnkr

	2014	2013
Inventarier		
Vid årets början	1	0
Årets avskrivningar utöver plan	- 0	0
	1	1
Periodiseringsfonder		
Avsatt vid beskattningsår 2008		75
Avsatt vid beskattningsår 2009	108	108
Avsatt vid beskattningsår 2010	75	75
Avsatt vid beskattningsår 2011	44	44
Avsatt vid beskattningsår 2012	67	67
Avsatt vid beskattningsår 2013	132	132
Avsatt vid beskattningsår 2014	88	
	515	502
	516	502

Av obeskattade reserver utgör 114 mnkr (111) uppskjuten skatt.

Not 17 - Avsättningar, mnkr

Avsättningar för skatter	2014	2013
Värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde		
Vid årets början	305	160
Avsättningar under året	45	144
	<u>350</u>	<u>305</u>

Not 18 - Övriga rörelseskulder, mnkr

	2014	2013
Leverantörsskulder	0	1
Övriga skulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8	9
	<u>9</u>	<u>10</u>

Not 19 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, mnkr

Inga ställda säkerheter finns.

Eventalförpliktelser	2014	2013
Ansvarsförbindelser till förmån för dotterföretag	1 015	1 015

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogande stående vinstmedlen, 25 833 mnkr (25 833 084 713 kronor) disponeras enligt nedan:

Till aktieägarna utdelas 5:00 kronor per aktie	620 mnkr
I ny räkning överföres	25 213 mnkr
	<hr/>
	25 833 mnkr

I bolaget finns 124 000 000 registrerade aktier. Summan av ovan föreslagen utdelning om 620 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 godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 19 februari 2015. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 april 2015. Som avstämningsdag för utdelning föreslås fredagen den 17 april 2015. Beslutat stämman enligt förslaget beräknas utdelningen utsändas av Euroclear Sweden AB onsdagen den 22 april 2015.

Stockholm den 19 februari 2015

Mats Gulbrand
Ordförande

Carl Bennet
Styrelseledamot

Lilian Fossum Biner
Styrelseledamot

Louise Lindh
Styrelseledamot

Katarina Martinson
Styrelseledamot

Sten Peterson
Styrelseledamot

Lars Pettersson
Styrelseledamot

Fredrik Lundberg
Verkställande direktör
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 mars 2015

KPMG AB

Joakim Thilstedt
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Kjell Bidenäs
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 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 33 - 80.

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 (IFRS) 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 2014 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt 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 2014.

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 ersättningskyldig 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 2 mars 2015
KPMG AB

Joakim Thilstedt
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Kjell Bidenäs
Auktoriserad revisor

Styrelsen



Mats Guldband

Född 1945
Civ ekon
Styrelsens ordförande
Invald i styrelsen 2008
Styrelseledamot i Procordias Pensionsstiftelse II, Stiftelsen
Konung Gustav V:s 80-årsfond och Fastighets AB Stenvalvet
Antal aktier: 85 000



Carl Bennet

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



Lilian Fossum Biner

Född 1962
Civ ekon
Invald i styrelsen 2014
Styrelseledamot i Nobia AB, Thule Group
och Oriflame Cosmetics
Antal aktier: 1 000



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

Revisorer KPMG AB. Huvudansvarig: Joakim Thilstedt, auktoriserad revisor. Född 1967.



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, Holmen och Indutrade
Vice ordförande i Handelsbanken
Styrelseledamot i Industrivärden och Skanska
Antal aktier (inklusive bolag): 67 781 000



Katarina Martinson

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



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
Köptioner: 50 000



Lars Pettersson

Född 1954
Civ ing, fil dr h c
Invald i styrelsen 2012
Styrelseledamot i Indutrade, PMC Group, KP Komponenter A/S,
Husqvarna AB, Uppsala Universitets Konsistorium och LKAB
Antal aktier: 2 000

Ledande befattningshavare L E Lundbergföretagen AB



Fredrik Lundberg

Född 1951, anställd 1977
VD
Antal aktier (inklusive bolag): 67 781 000



Claes Boustedt

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



Lars Johansson

Född 1966, anställd 1991
Ekonomi- och finansdirektör

Ledande befattningshavare Fastighets AB L E Lundberg



Peter Whass

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



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



Johan Ladenberg

Född 1966, anställd 2005
Chef hyres- och fastighetsadministration
Antal aktier: 550
Köptioner: 20 000



Louise Lindh

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



Peter Lundgren

Född 1970, anställd 1994
Regionchef Väst
Antal aktier: 600
Köptioner: 20 000



Mattias Markström

Född 1977, anställd 2012
Chef projektutveckling
Antal aktier: 49

Årsstämma och rapporter

Information om Årsstämma

L E Lundbergföretagens årsstämma 2015 hålls onsdagen den 15 april kl. 14.00 på Grand Hôtel, Stallgatan 6, Stockholm.

Deltagande i stämman

Aktieägare som vill delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per torsdagen den 9 april 2015 dels anmäla sitt deltagande till årsstämman senast torsdagen den 9 april 2015.

Anmälan skall ske antingen:

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

Vid anmälan skall uppges namn, adress, telefon, personnummer/ organisationsnummer, antal aktier samt antal biträden. Sker deltagande med stöd av fullmakt bör fullmakten insändas i original i samband med anmälan. Fullmaktsformulär hålls tillgängligt hos bolaget och på bolagets hemsida www.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 torsdagen den 9 april 2015. 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 2014 om 5:00 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslår styrelsen fredagen den 17 april 2015. Beslutar stämman enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utsändas av Euroclear Sweden AB onsdagen den 22 april 2015.

Ekonomisk information

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

28 maj 2015	Delårsrapport januari – mars 2015
27 augusti 2015	Delårsrapport januari – juni 2015
26 november 2015	Delårsrapport januari – september 2015
Februari 2016	Bokslutskommuniké för 2015

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 Olai Kyrkogata 40

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.

Fastighetsförteckning med adresser och bilder på
Fastighets AB L E Lundbergs fastigheter finns på www.lundbergs.se

Form och produktion: Anfang Reklambyrå, Norrköping

Text: Lundbergs

Repro: Stibo Graphic

Tryck: DanagårdLITHO

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

Foto: Jäger Arén, baraBild.se, Ulrica Carlstein, Holmen, Ulla-Carin Ekblom, Erik Groundstroem/NCSC,
Handelsbanken, Jim Hobart, Husqvarna Group, Christer Höglund, M&F Foto, Oskar Lürén, Sandvik,
Skanska, Q Image, Marc Ward.

Tryckdatum: 2015-03-06