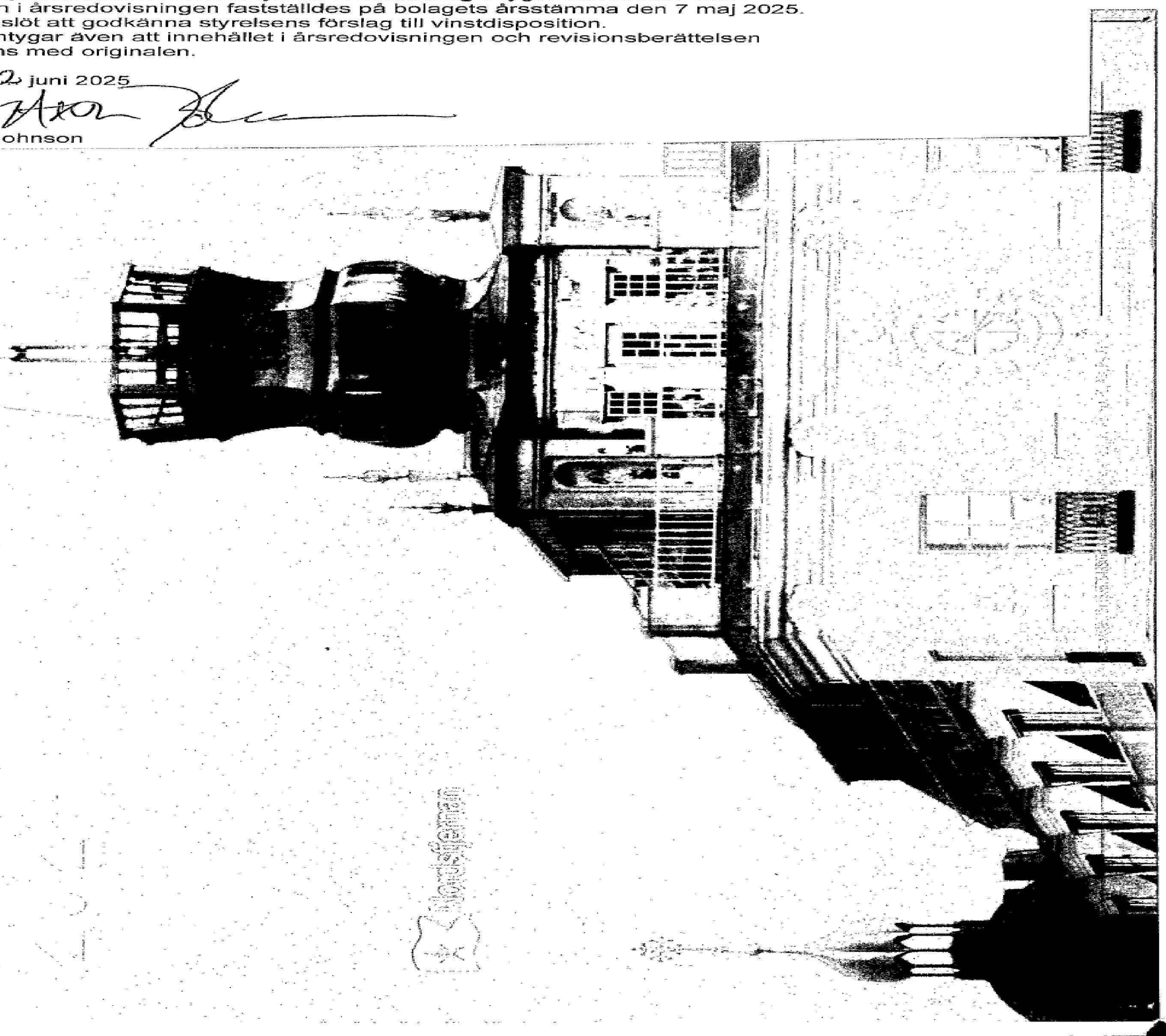
Undertecknad styrelseledamot i **Nordstjernan Aktiebolag** intygar att resultat- och balansräkningen i årsredovisningen fastställdes på bolagets årsstämma den 7 maj 2025. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition. Undertecknad intygar även att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm den 2 juni 2025

Viveca Ax:son Johnson

20250603085955



Innehåll

Om Nordstjernan

Det här är Nordstjernan 3

Nordstjernan – annorlunda i en likriktad marknad 4

Året 2024 i korthet 5

Styrelseordföranden har ordet 6

Verkställande direktörens redogörelse 7

Nordstjernans historia 8

Våra tre investeringsområden 10

Våra innehav 11

Hållbarhet och ansvarsfullt företagande 16

Finansiell information

Förvaltningsberättelse 18

Investmentföretaget 23

Moderbolaget 40

Revisionsberättelse 51

Bolagsstyrning

Styrelse/Ledning/Revisor 53

Året 2024 i korthet

5







Den formella årsredovisningen som styrelsen och verkställande direktören undertecknat och som revisorn reviderat omfattar sidorna 18–50.

Det här är Nordstjernan

Nordstjernan har under mer än 130 år skapat stora värden genom att investera i och bygga framgångsrika bolag. Med företagande som positiv samhällskraft har vi bidragit till att omforma Sverige. Bolaget grundades av familjen Ax:son Johnson och är en aktiv och långsiktig ägare. Genom åren har vi ägt och utvecklat hundratals bolag inom bland annat rederi, järnverk, försäkring, it, industri, distribution, energi och bygg.

"Med företagande som positiv samhällskraft har vi bidragit till att omforma Sverige."

Nordstjernan kan äga noterade såväl som onoterade bolag, helt som majoritetsägare, minoritetsägare eller i partnerskap med en annan aktör. Idag, vid slutet av 2024, har Nordstjernan tjugo bolagsinnehav.

Nordstjernan har två tydliga syften. Dels att vara en god, aktiv ägare i bra bolag som skapar samhällsnytta. Dels att öka värdet av investeringarna och generera utdelning till våra ägare.

Ägande som gör skillnad

Nordstjernans kapitalmässigt största ägare är en allmännyttig stiftelse med evigt tidsperspektiv – Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål. Stiftelsen garanterar kontinuitet och stabilitet för Nordstjernan samt långsiktig nytta genom att stödja forskning och utbildning inom samhällsvetenskap och humaniora. Stiftelsens verksamhet bedrivs utifrån en tro på det öppna demokratiska samhällets överlägsna möjligheter att skapa långsiktigt fria och dynamiska samhällen.



Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål

85% av kapitalet
5% av rösterna

Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse

2% av kapitalet
95% av rösterna



Nordstjernan AB

Allmännyttig stiftelse med evigt tidsperspektiv

Bolagsinnehav

Nordstjernan – annorlunda i en likriktad marknad

Nordstjernan är något unikt – och det handlar inte bara om vår fastighet vid Stureplan, där vi haft vårt huvudkontor i mer än 100 år. Vår historia och stiftelseägda struktur ger oss en särprägel som är svår att replikera: ett gott syfte, en stark industriell bakgrund samt flexibelt, långsiktigt och riskvilligt kapital. Nordstjernans entreprenörskap ligger djupt förankrat i vår historia och kommer att vara en tillgång i vår nästa fas. I en högt konkurrensutsatt och alltmer likriktad värld vad gäller ägande och förvärv av företag, erbjuder vi något annorlunda.

Vi söker investeringar där vi kan dra nytta av dessa fördelar – situationer där grundare, ägare eller ledningar ser värdet i vår unika roll, långsiktiga perspektiv och där vi delar uppfattning om hur bolaget kan utvecklas. Vi kommer att undvika att tävla i öppna budgivningar, samtidigt som vi breddar vårt fokus till att inkludera även internationella marknader. Nordstjernan har genom större delen av sin historia verkat globalt, och vi ser nu en naturlig fortsättning på den traditionen.

"Nordstjernan har genom större delen av sin historia verkat globalt, och vi ser nu en naturlig fortsättning på den traditionen."

Vårt kapital är till största delen vårt eget, och kommer så förbli, men vi har också etablerat partnerskap med andra investerare inom vår kreditverksamhet, vilket ger oss tillgång till ytterligare resurser, idéer, insikter och möjligheter. Dessa erfarenheter har varit positiva, och vi utvärderar nu liknande samarbeten även inom bolagsinvesteringar.

Det är en klyscha att säga att medarbetarna är ett företags viktigaste tillgång – men för oss är det en obestridlig sanning. Genom större ambitioner, internationalisering och strategiska partnerskap kan vi skapa en dynamisk och utvecklande miljö för våra medarbetare. Dessutom har vi förmånen att ha en familjekontrollerad, långsiktig stiftelse som ägare, vilket ger oss stabilitet och frihet att agera med ett långt perspektiv.

Genom att hålla en mindre organisation kan vi skapa en rak och ärlig kultur som minimerar risken för kontorspolitik och byråkrati. Det handlar om att tro på kraften hos exceptionella människor, att basera sina beslut på fakta och nyckeltal och att inse hur historien har en tendens att upprepa sig. Vi försöker förstå långsiktiga trender och hålla oss välinformerade, men är naturliga skeptiker till "det senaste". Livet är långt, men vi är övertygade att vi med integritet och uppriktighet kan skapa något stort tillsammans.

Till syvende och sist så verkar vi för att uppfylla vårt syfte, nämligen att säkerställa stiftelsens förlevnad och förvalta 130 års industriarv. Vi gör det genom att skapa stark riskjusterad avkastning, som under de senaste 25 åren varit 12 procent årligen, genom att agera som ansvarstulla och aktiva investerare och ägare.



Året 2024 i korthet

- Johan Lilliehöök tillträdde som ny VD den 2 april, följt av Jimmy Renström som ny CFO den 16 april

- Annica Bresky och Henrik Jonsson utsågs till nya styrelseledamöter i Nordstjernan, medan Tomas Nicolin och Christoph Vitzthum lämnade styrelsen

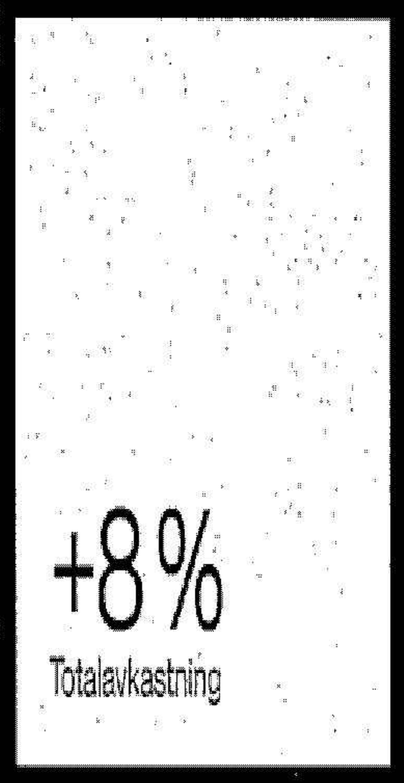
- En rad investeringar och avyttringar under året, med totala investeringar värda 4,4 Mdr SEK och avyttringar värda 3,3 Mdr SEK[1]
  - 14 förvärv i våra privata majoritetsägda bolag
  - 28 förvärv i våra publika innehav
  - Nyemissioner i Nobia och Bonava
  - Försäljningar i Momentum Group, Attendo, engcon samt våra sista aktier i NCC, vilket vi ägt sedan 1928

- 36,4 Mdr SEK i substansvärde (31 december) med en totalavkastning på 8 procent bestående bland annat av 10 procent i vår bolagsportfölj och 14 procent för vår kreditverksamhet

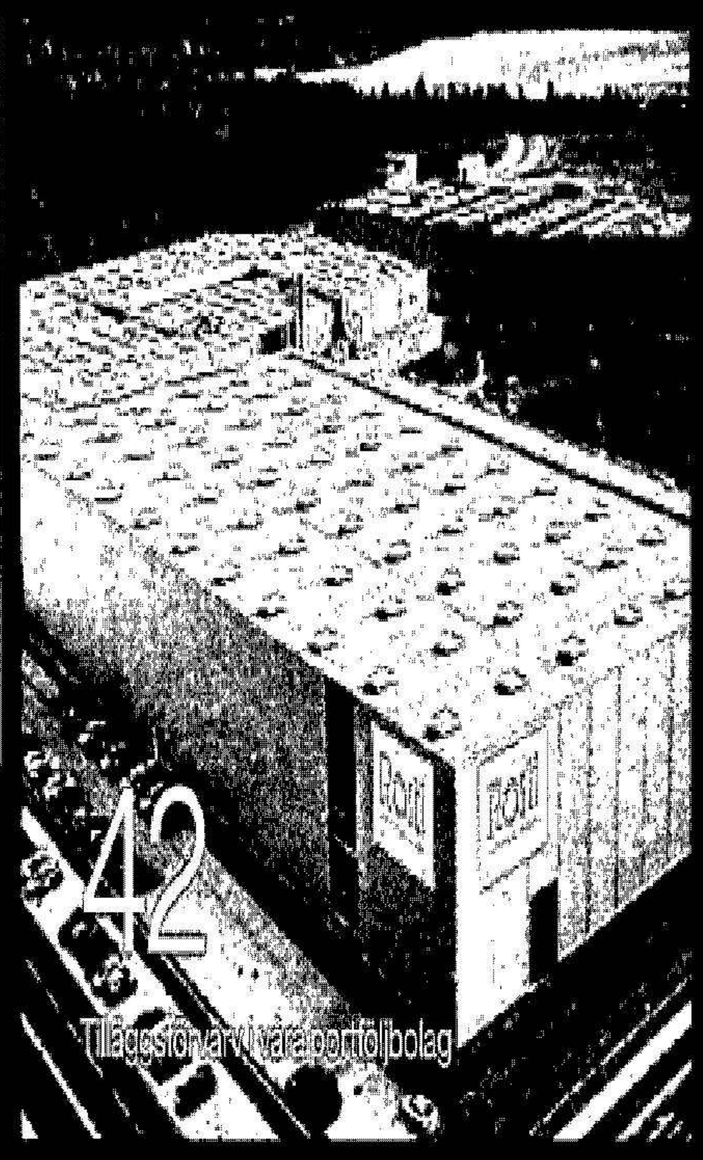
- 2,8 Mdr SEK i nettokassa (31 december)

- Försäljning av Nordstjernan Growth AB och ytterligare aktier i Attendo efter årets slut









1 Totalt värde på investeringar/avyttringar på Nordstjernan-nivå, investeringar/avyttringar i våra privata innehav, vår andel av investeringar/avyttringar i våra publika innehav, vår andel av nyemissioner samt vår andel av investeringar/avyttringar inom vår kreditverksamhet

202506030860O

Styrelseordföranden har ordet

En ny era för Nordstjernan och Stiftelsen, Sverige och Europa

I april 2024 tillträdde Nordstjernans tionde VD, Johan Lilliehöök. Han har sedan tidigare stor erfarenhet av investeringsarbete i marknadsledande firmor på flera olika marknader. I sin senaste roll, på danska A.P. Moller, har han fått uppleva och förstå styrkan som kan finnas i att vara en stiftelseägd investeringsverksamhet.

Vi har också stärkt bolaget ytterligare genom styrelsetillsättningar i form av Henrik Jonsson, med gedigen, mångårig kunskap om investeringar och Annica Bresky, som har lång erfarenhet av internationell industriverksamhet. Johan har också förstärkt vårt operativa team på Nordstjernan. Återigen är vi redo att bryta ny mark, med detta går vi in i en ny era.

Men lika mycket som jag känner tillförsikt inför Nordstjernans nya era, lika mycket osäkerhet känner jag för det som händer i vår omvärld. Lika mycket som jag tror på styrkan och beslutsamheten i vårt eget ledarskap, känner jag genuin undran över hur den framtida världsordningen ska ta form.

Ända sedan andra världskriget har USA stått som garant för en regelbaserad världsordning, som dessutom successivt kunnat utvidgas till nya nationer. Tyvärr har trenden vänt på senare år och demokratin förlorat positioner. Men nu läggs till detta även snabbt växande osäkerhet om var USA står. Sedan den nya administrationens tillträde har det kommit en störtflod av inte sällan motstridiga ställningstaganden i centrala utrikes- och säkerhetspolitiska frågor från Washington, varav flera ytterst oroande. Det är omöjligt att veta hur läget ser ut när dammet har lagt sig, om så nu blir fallet, men det står helt klart att osäkerheten och oförutsägbarheten har ökat.

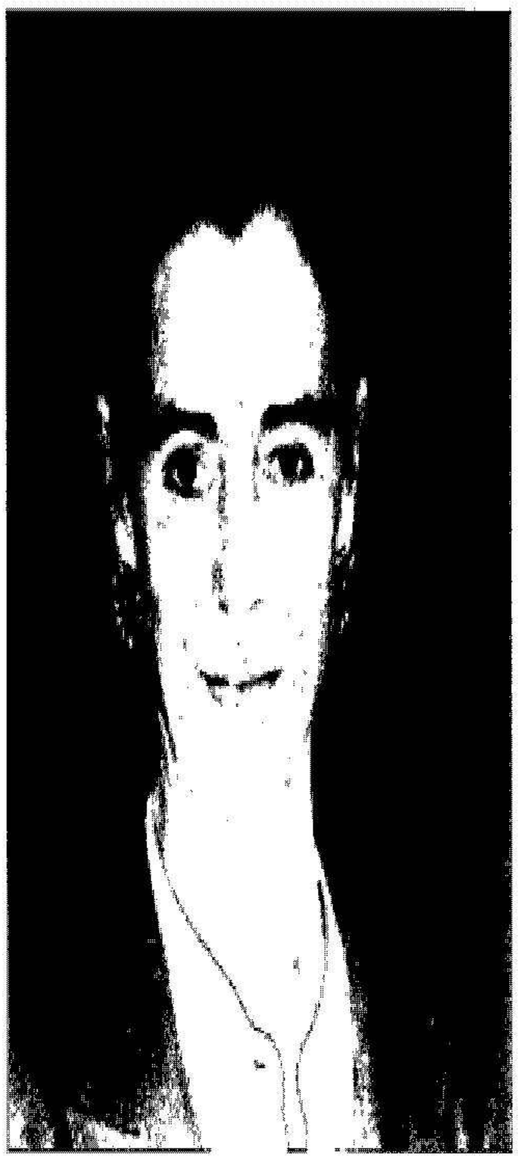
> ”Återigen är vi redo att bryta ny mark, med detta går vi in i en ny era.”

För övriga västländer gäller nu att inte bara vänta ut vart USA:s politik till sist tar vägen utan att också ta egna initiativ för ökad säkerhet, stabilitet och ekonomisk förmåga. Vilka formerna kommer att bli är inte lätt att sia om i dag, men det är uppenbart att kraven på det demokratiska Europa kommer att växa inte minst när det gäller fortsatt stöd till Ukraina. Den europeiska identiteten kommer att öka i betydelse och Europas roll inom Nato bli större.

Polens premiärminister Donald Tusk beskrev nyligen läget på ett slående sätt: ”Det är en sådan paradox att 500 miljoner européer ber 300 miljoner amerikaner att de ska försvara oss mot 140 miljoner ryssar. Europa saknar i dag fantasi och mod. Europa måste förstå sin styrka.” Det senare verkar lättare sagt än gjort, kan man sucka, men när man betänker alternativen inser man att det är vår världsdels fred, frihet och framtid som står på spel.

Som stat med både lång Östersjökust och medlemskap i Arktiska rådet kan de nya realiteterna bli särskilt kännbara i Sverige. Vi kommer att behöva ta egna krafttag men också fördjupa samarbetet med våra grannländer. Det gäller på många olika områden men inte minst säkerheten. Efter 200 års militär alliansfrihet gör vi det inom ramen för Nato. Ett glädjeämne är ändå att se med vilken beslutsamhet och bred förankring som detta nu sker.

Nordstjernans ägare i Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål har under lång tid varit engagerad i frågor om internationell statskonst och säkerhet genom att stödja forskning inte bara i Sverige utan också vid institutioner i Storbritannien och USA. Ett viktigt inslag har också blivit att öka kunskapen om Ukraina och dess frihetskamp. Allt detta arbete fortsätter och intensifieras och blir viktigare än någonsin tidigare. Så riktar till exempel ett nytt projekt in sig på Sveriges försvar och nordisk-baltisk säkerhet och syftar inte minst till att ta hem utländsk kunskap till Sverige och göra oss bättre rustade inför centrala vägval i en framtid full av frågetecken – en ny era för oss alla.



Stockholm den 8 april 2025

Viveca Ax:son Johnson
Styrelseordförande

Transaktion 09222115557465607665 Signerat VAJ, JB, AB, HJ, PL, AM, PA, FH, JL

20250630860l

Verkställande direktörens redogörelse

Kära aktieägare, styrelse, medarbetare och bolagskollegor,

Att summera 2024 är speciellt, då jag inte varit VD under hela året. De framgångar vi ser är resultatet av både nuvarande och tidigare kollegors arbete under lång tid. Mitt bestående intryck är att Nordstjernan är något alldeles särskilt.

Som familjekontrollerat investeringsbolag med en allmännyttig stiftelse som största ägare erbjuder vi något få andra kan: ett gott syfte, det sammanhang och den samlade erfarenhet som en grupp förvärvar över 130 år av företagande, kombinerat med flexibelt, tålmodigt och riskvilligt kapital. Vi har verkat genom världskrig, ekonomiska skiften och teknologiska revolutioner, varit pionjärer inom sjöfart, handel, industri och teknik samt, sedan 1999, som aktiva investerare. Entreprenörskap och en vilja att agera när andra tvekar har präglat oss genom åren.

Som grundare, ägare eller ledning till ett bolag möter man ständigt nya situationer, där vissa kräver nytt kapital, idéer eller nya ägarkonstellationer. Ofta är börsen eller institutionellt riskkapital tillräckligt, men långt ifrån alltid. Där kan Nordstjernan göra verklig skillnad – som långsiktiga och aktiva investerare med resurser. Vi kan vara en lösning på ett specifikt problem under en begränsad tid eller en partner över generationer.

Vi har länge varit en diskret aktör, och det finns affärsmässiga fördelar i att hålla vissa kort nära kroppen. Det kommer vi att fortsätta göra när det gynnar våra affärer, men min ambition framöver är att vi ska bli tydligare i vår kommunikation. Förhoppningsvis inleds det i denna årsredovisning.

Vårt främsta uppdrag är att säkerställa stiftelsens fortlevnad och förvalta 130 års industriarv. Vi gör det genom att skapa stark riskjusterad avkastning över cykler som ansvarsfulla och aktiva investerare och ägare. Det är mot bakgrund av detta vi tar våra investeringsbeslut.

Vi är långsiktiga, men inte eviga, ägare. Vi kan vara det, men det är sällan rätt väg. Ibland växer bolag snabbare än vår möjlighet att bidra, ibland behövs resurser vi saknar, och ibland gör vårt kapital mer nytta någon annanstans. Vissa av våra nuvarande innehav har vi byggt i över 20 år, medan andra har varit betydlig kortare bekantskaper. Huvudsaken är att vi faciliterar långsiktigt beslutsfattande i våra styrelser och ledningar, vilket vår typ av kapital och ägarform möjliggör.

”Vi kan skönja konturerna av det nya Nordstjernan som spelar till sina styrkor, tar initiativ och har höga krav såväl som ambitioner.”

Det är viktigt att understryka att vi fortsätter att utvecklas. När Nordstjernan blev ett investeringsbolag 1999 var NCC vårt enda innehav. Sedan dess har vi investerat i 44 nya innehav och hittat nya ägare åt 25. I början av 2024 sålde vi de sista aktierna i NCC, en investering som skapat över 10 miljarder kronor i avkastning. Under 2024 investerade vi över 4 miljarder kronor, både genom våra existerande innehav och i nya investeringar.

Vid årets slut uppgick vårt substansvärde till 36,4 miljarder kronor, motsvarande en avkastning på 8 procent under 2024. Vår kreditverksamhet levererade 14 procent avkastning, medan bolagsportföljen stod för en avkastning på 10 procent. Bolag kopplade till bostadssektorn hade det fortsatt utmanande, medan industribolagen såg en mer avvaktande marknad och hälsobolagen presterade starkt. Under året har vi valt att främst investera i existerande innehav bakom våra starka ledningar, samtidigt som vi bland annat breddat ägarbasen i Momentum Group och minskat vårt ägande i Attendo.

Vi ser både möjligheter och osäkerhet i omvärlden. Just detta var temat på våra Nordstjernan-dagar i somras, där vi tillsammans med våra bolagsledningar och externa experter diskuterade hur vi bäst rustar oss framåt. Det engagemang och den energi jag möter hos våra bolag och medarbetare gör att jag, trots geopolitiska oroligheter, ser på framtiden med tillförsikt.

Det senaste året har varit väldigt intensivt med mycket förändring, och jag vill tacka alla för tålamodet – inte minst vill jag tacka mina medarbetare och våra bolag. Jag vill ändå hoppas att man redan nu i interaktioner med oss kan skönja konturerna av det nya – ett Nordstjernan som spelar till sina styrkor, tar initiativ och har höga krav såväl som ambitioner. Fortsättning följer under 2025.



Stockholm den 8 april 2025

Johan Lilliehöök
Verkställande direktör

Granskat och godkänt 20250630860l Signerat BankID, HJ PL, AM, PA, FH JL

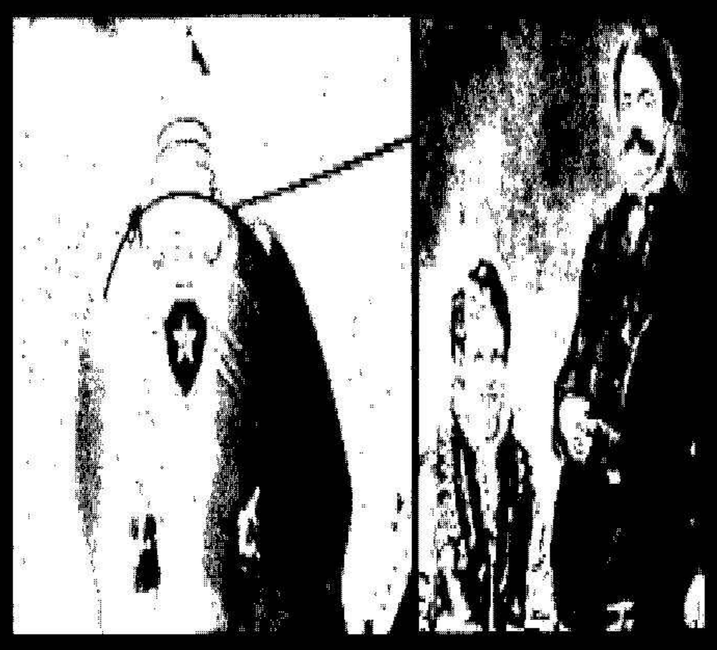
20250602080602

Nordstjernans historia

En berättelse om globalt entreprenörskap,
skapat över fem generationer.

1890–1910

Axel Johnson (1844–1910), flyttar som ung till Stockholm och startar ett företag för att importera kol och exportera järn. Han förvärvar ett ångfartyg och grundar Rederiaktiebolaget Nordstjernan den 19 maj 1890. I början av 1900-talet är Nordstjernan ett av de främsta rederierna i Sverige. Utomlands används namnet Johnson Line och därför finns ett "J" i den flagga som alltjämt är en del av Nordstjernans logotyp.





1910–1950

Axel Ax:son Johnson, "Generalkonsuln" (1876–1958), tar 1910 över bolaget efter sin fars död. I början av 1920-talet har Nordstjernan världens första motordrivna oceanflotta. Med ett försprång framför konkurrenterna kan man kan dra upp nya rutter, främst de så kallade Pacificlinjerna till Nord- och Sydamerikas västkuster via Panamakanalen. År 1924 lanserar Generalkonsuln det rostfria stålet vid Avesta Jernverk och år 1928 låter han bygga Sveriges första oljeraffinaderi i Nynäshamn. 1947 donerar Generalkonsuln tillsammans med sin hustru Margaret 80 procent av kapitalet i Nordstjernan till en allmännyttig stiftelse, som skall främja vetenskap, och en mindre del av kapitalet till en familjestiftelse.

1950–1997

Generalkonsulns äldsta son Axel Ax:son Johnson, "Bergsingenjören" (1910–1988), flyttar hem från USA 1952 och tar stegvis över ledningen av koncernen under en period då rederiet forsätter sin expansion. Vid Generalkonsulns död 1958 har Nordstjernan ett hundratal företag med över 20 000 anställda.

Dataföretaget Datema startas 1964. Forskningslaboratorier byggs upp i Avesta, KMW och KaMeWa och resultaten leder bland annat till nya rostfria stålkvaliteter i Avesta.

1979 tar den yngsta sonen Bo Ax:son Johnson (1917–1997) över ledningen av Nordstjernan och under 1980-talet fokuserar Nordstjernan sin verksamhet genom att sälja 180 företag och legala enheter och börsnoterar fem bolag: Avesta, Databolin, NK, Silja Line och Linjebuss. Denna renodling möjliggör satsningen på en kärnverksamhet, byggbranschen, där koncernen sedan lång tid tillbaka haft intressen. 1988 bildas NCC genom sammanslagningen av JCC och ABV.

1997–

1997 tar kusinerna Antonia Ax:son Johnson och Viveca Ax:son Johnson över ansvaret för Nordstjernan. Antonia stannar i Nordstjernans styrelse ända fram till 2016, då hon efterträds av sin dotter Caroline Berg. Caroline valde att kliva av styrelsen 2023 och lämnade då över ansvaret till sin broder Axel Mörner.

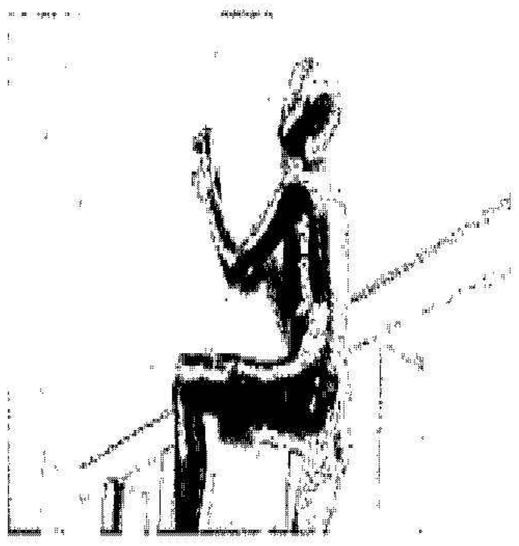
1999 omvandlades Nordstjernan till ett investmentbolag med målsättning att skapa långsiktig värdetillväxt genom aktivt ägande av en portfölj av bolagsinnehav. Detta var ett stort steg från där Nordstjernan stod då, med ett bolag (NCC) som sitt enda bolagsinnehav. Sedan dess har Nordstjernan förvärvat fler än 40 bolag och sålt 25 av dem.



202506030860

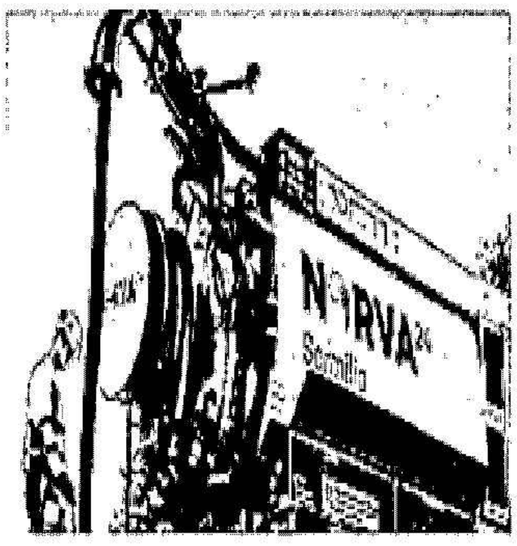
Våra tre investeringsområden

Under 2024 har vi investerat över 4 Mdr SEK. Av detta har en stor del varit investeringar i våra existerande bolag där vi känner ledning och affärslogiken väl, ofta med betydande synergier. Dessutom har många investeringar skett inom vår kreditverksamhet. Under 2025 kommer vi att premiera att investera i nya bolag. Men som den som arbetat med investeringar vet, så handlar det om att balansera risk och avkastning och i slutändan beror det på var vi ser de mest attraktiva möjligheterna, så låt oss se hur verkligheten spelar ut.



Investeringar i nya bolag

Vi fokuserar främst på nyinvesteringar i privata bolag där grundare, ägare eller bolagsledning letar efter en aktiv och professionell långsiktig ägare med nätverk, resurser och idéer. Vi kan vara i majoritet eller minoritet, och tidshorisonten kommer variera beroende på situation. Nyinvesteringar bör vara minst 500 MSEK. Vi drar oss inte för att konkurrera med andra, men kommer primärt att söka situationer där vår typ av ägande och syfte är något som föredras framför börsen eller traditionellt riskkapital. Till våra fördelar inkluderas en erfaren investeringsorganisation med starka övertygelser, ett nätverk och sammanhang långt större än den storlek av bolag vi letar efter, attraktiv finansiering, kapital till tilläggsinvesteringar över tid samt möjlighet att fortsätta som storägare om börsen är rätt nästa steg i bolagets utveckling. Medan vi är stolta över att agera som aktiva ägare, så sker detta genom bolagens styrelser där våra bolagsansvariga är djupt involverade. Vi är inte operationella, hos oss kör ledningen bolagen.



Tilläggsinvesteringar inom existerande portföljbolag

För många av våra bolag är tilläggsförvärv en del av strategin, och ett attraktivt sätt för oss som ägare att driva värde genom att investera bakom en existerande stark ledning och bolag, ofta med betydande synergier. Under osäkra tider som dessa ger det dessutom bra avkastning till relativt kontrollerad risk. Detta var under 2024 ett område där signifikant kapital investerades, där bland annat Etac, Dacke Industri, Alligo, Momentum Group och Attendo var särskilt aktiva.



Partnerskapsinvesteringar

Medan huvuddelen av våra investeringar sker från egen balansräkning ser vi styrkan av att kunna addera ytterligare kapital för att få möjligheten att utvärdera och genomföra fler investeringsmöjligheter. Partnerskap är något som vi har nyttjat i ett flertal år inom vår kreditverksamhet. Under året har vår kreditverksamhet varit väldigt aktiv både i existerande och nya bolag.

Vi utvärderar för tillfället att gå in i partnerskap även inom bolagsinvesteringar med partners som har ett kompletterande investeringsfokus, vilket skulle ge oss en bredare horisont av investeringsmöjligheter. Ett sådant samarbete skulle också kunna öppna nya utvecklingsvägar för våra medarbetare.



Nordstjernan har dessutom ett fastighetsbestånd där de primära tillgångarna är två historiskt viktiga fastigheter: För det första byggnaden vid Stureplan 3 i centrala Stockholm där även Nordstjernans kontor finns. För det andra Engelsbergs järnbruk, grundat 1681, en byggnad som 1993 erkändes som ett världsarv av UNESCO. Idag används Engelsbergs järnbruk för seminarier arrangerade av Nordstjernan samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål.

Järnbruket är också hem för Engelsbergsarkivet, som innehåller alla handlingar bevarade från de företag som ägs och underhålls av Nordstjernan och familjen Ax:son Johnson.

20

Portföljbolag

42

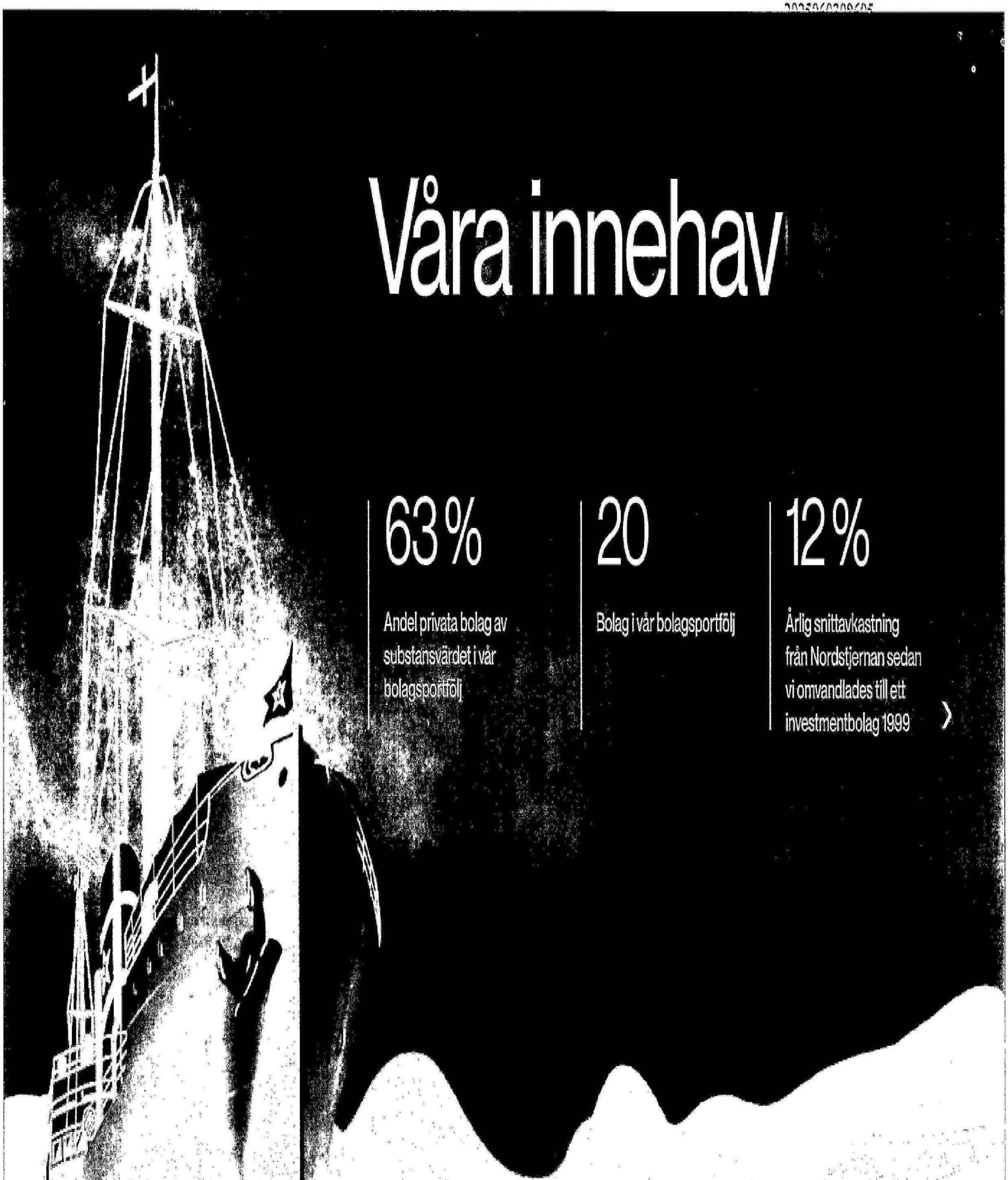
Tilläggsförvärv under 2024

60

Bolag i vår kreditportfölj

Tamejkkor 0a222115557543807665 Sgreat(AJ, IE, AB, HJ, PL, 4U, P4, FF, L

20050420080605



Våra innehav

63 %

Andel privata bolag av substansvärdet i vår bolagsportfölj

20

Bolag i vår bolagsportfölj

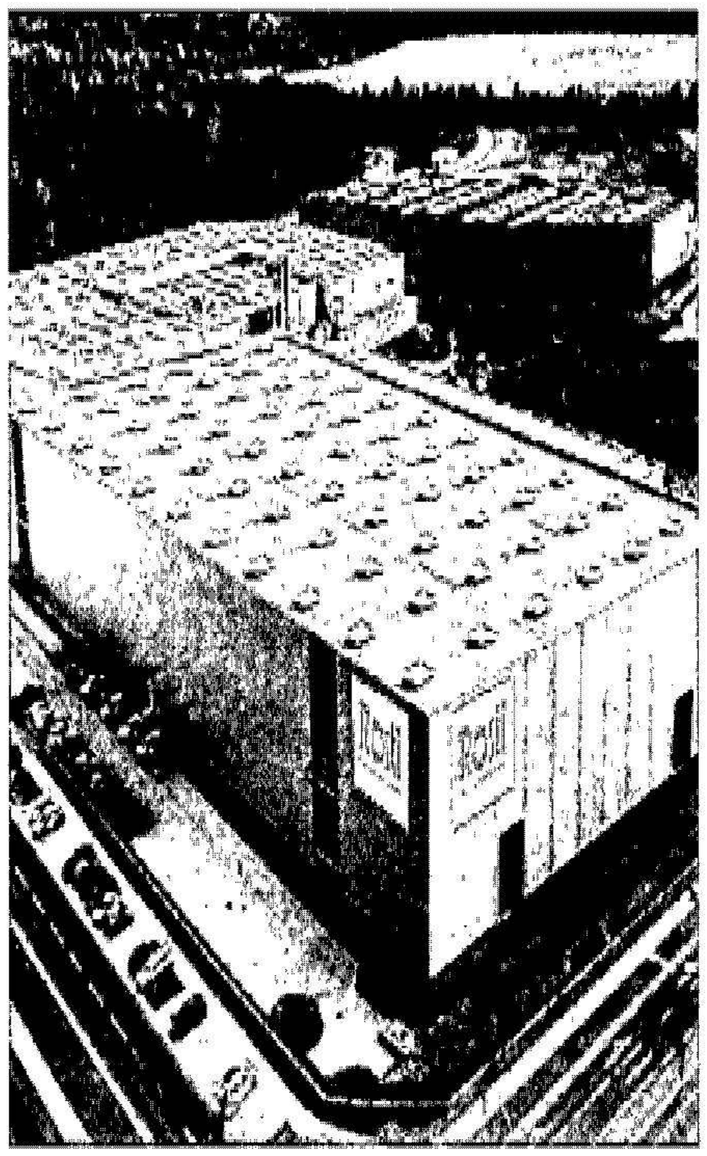
12 %

Årlig snittavkastning från Nordstjernan sedan vi omvandlades till ett investmentbolag 1999

Signerat VAJ, JB, AB, HJ, PL, ÅM, BÅ, FH, JL

20250603086O5

Större innehav



Rosti

Rosti är en global kontraktstillverkare inom formsprutning av plast. Bolaget erbjuder integrerade kompletta lösningar, tekniskt utmanande industrikomponenter samt produkter till den medicinska marknaden. Rosti är helägt av Nordstjernan.

Omsättning (MSEK)

4 357

Förvärvsår

2004



Dacke Industri

Dacke Industri utvecklar och investerar i ledande tekniska industriföretag med fokus på starka egna produkter, kundspecifika komponenter och system med hög prestanda. Dacke Industri är helägt av Nordstjernan.

Omsättning (MSEK)

4 333

Förvärvsår

2016



Momentum Group

Momentum Group består av ett antal företag som tillsammans utgör en av Nordens ledande leverantörer av industrikomponenter och tillhörande tjänster. Momentum Group är noterat i Stockholm.

Omsättning (MSEK)

2 873

Förvärvsår

2019

Personkontor 0922211559, 554s80706c5 Signerat VAJ, JB, AB, HJ, PL, KV, PA, FH, JL

Större innehav







Prima Vård

Prima Vård är ett svenskt vårdbolag verksamt inom primärvård, kvinno- och barnhälsa, psykisk hälsa samt företagshälsovård. Nordstjernan är majoritetsägare i Prima Vård.

Etac

Etac är en världsledande utvecklare och leverantör av hjälpmedel för människor med funktionsvariationer och produkter för patientförflyttningar. Etac är helägt av Nordstjernan.

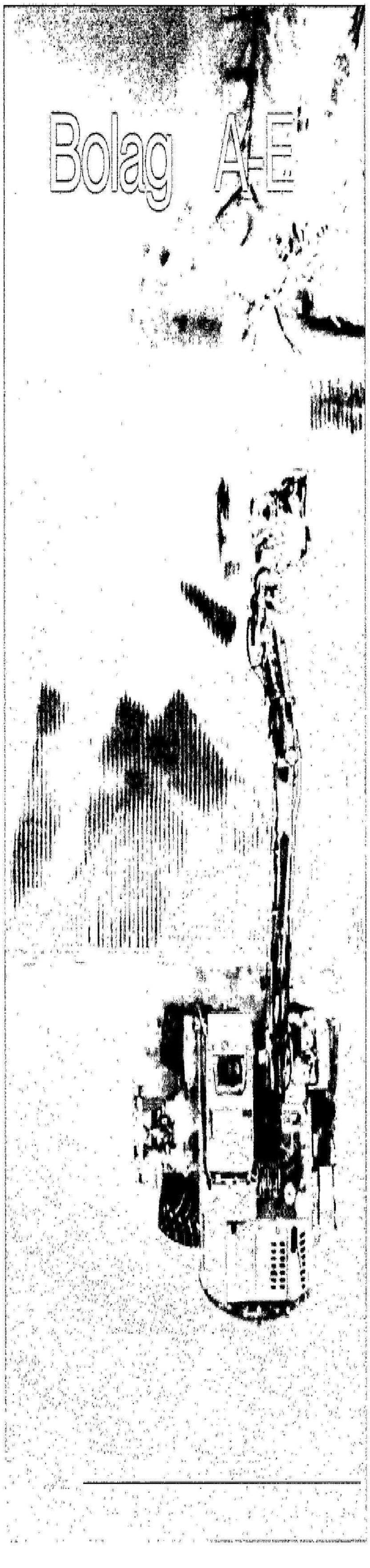
Alligo

Alligo är en ledande aktör inom arbetskläder, personligt skydd, verktyg och förnödenheter i Norden under varumärken som Swedol, Tools, Grolls och Univern. Alligo är noterat i Stockholm.

Omsättning (MSEK)	Förvärvsår	Omsättning (MSEK)	Förvärvsår	Omsättning (MSEK)	Förvärvsår
3 290	2017	5 099	2007	9 333	2015

Transaktion 09222115557543507865 Signerat BAU JB, AB HU PL, AN, PA, FH JL

Bolag A-E



Namn	Beskrivning	Privat/Noterat	Omsättning (SEK)	Förvärvsår
Aidian	Är ett finskt diagnostikbolag som utvecklar, tillverkar och säljer instrument och tester som bland annat används i primärvården	Privat	798	2022
Alligo	Är en ledande aktör inom arbetskläder, personligt skydd, verktyg och förnödenheter i Norden	Noterat	9 333	2015[1]
Attendo	Är Sveriges äldsta och Nordens största omsorgsföretag med verksamheter i Sverige, Danmark och Finland	Noterat	18 980	2015
Bonava	Är en av de största bostadsutvecklarna i Tyskland, Sverige, Finland, Norge och Baltikum	Noterat	8 194	2016
Dacke Industri	Investerar i och utvecklar ledande tekniska industriföretag	Privat	4 333	2016
engcon	Är en världsledande tillverkare av tiltrotatorer och tillhörande redskap	Noterat	1 649	2022
Etac	Är en världsledande utvecklare och leverantör av hjälpmedel för människor med funktionsvariationer och produkter för patientförflyttningar	Privat	5 099	2007

1 Avser Nordstjernans första investering i det, vid denna tidpunkt, börsnoterade bolaget Swedol.

20250603086O9

Bolag F-Ö



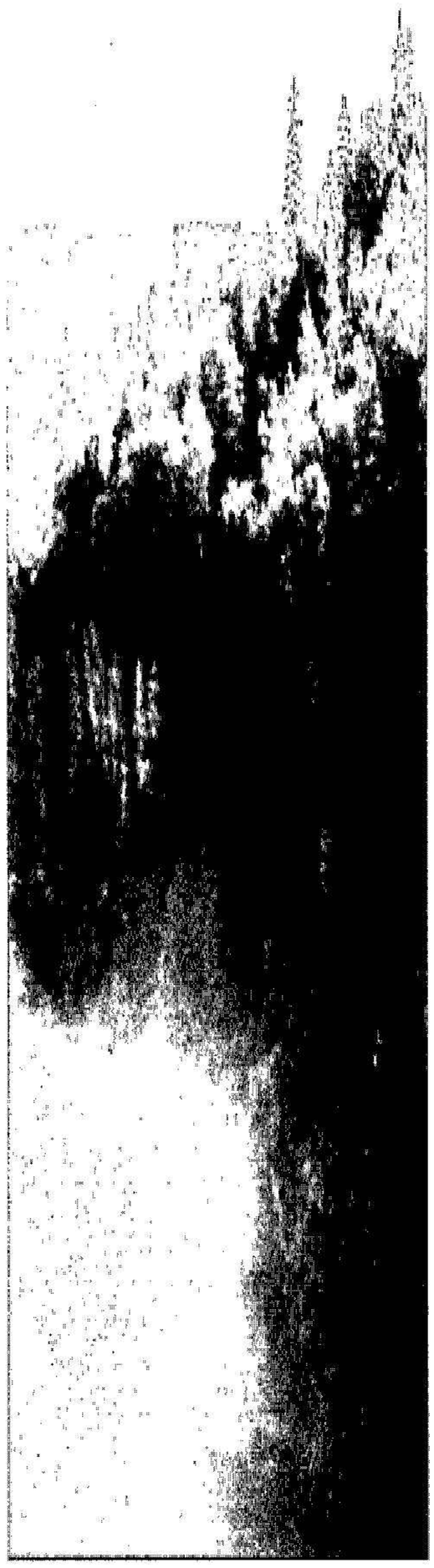
Namn	Beskrivning	Privat/Noterat	Omsättning (SEK)	Förvärvsår
Growth[2]	Investeringar i fem tillväxtdrivna mjukvarubolag	Privat	N/A	2021
Momentum Group	Består av nordiska ledande leverantörer av industrikomponenter och tillhörande tjänster	Noterat	2 873	2019
Nobia	Är en av Europas största köksspecialister som designar, tillverkar och säljer kök under ett tjugotal olika varumärken	Noterat	10 538	2010
Norva24	Är marknadsledare på den nordeuropeiska marknaden för underhåll och reparation av underjordisk infrastruktur	Noterat	3 570	2022
Prima Vård	Är ett svenskt vårdbolag verksamt inom primärvård, kvinno- och barnhälsa, psykisk hälsa samt företagshälsovård	Privat	3 290	2017
Rosti	Är en global kontraktstillverkare inom formsprutning av plast	Privat	4 357	2004
Sunparadise	Utvecklar, tillverkar och säljer villa-, balkong- och fasadinglasningsprodukter	Privat	555	2009
Övrigt	Investeringar i två mindre medtech-bolag	Privat	N/A	2022

2 I början av 2025 ingick Nordstjernan ett avtal om att avyttra Nordstjernan Growth AB inklusive dess fem investeringar.

Granskningsnr: 09622213555734a3807665 Signerat BAJ, JE, AB, HJ, PL, AH, PA, FH, JL

2025060308610

Hållbarhet och ansvarsfullt företagande



”Vi tror på företagande som positiv kraft i samhället och vill kombinera lönsamhet med större samhällsnytta.”

Vi är besjälade av att använda styrkan i företagandet för att hitta lösningar på kunders behov och bidra till att lösa större samhälls-problem. Som ägarbolag agerar Nordstjernan långsiktigt, ansvarsfullt och med hög affärsetik.

Nordstjernan har en lång tradition av att bedriva ansvarsfullt företagande. Hållbarhet är en integrerad del i Nordstjernans strategi. Vi bedriver arbetet i vår utvärdering av potentiella portföljbolag samt i vår roll som ägare och arbetsgivare. Eftersom vi arbetar efter en decentraliserad modell, sker det främsta hållbarhetsarbetet ute i våra portföljbolag för att det ska vara så relevant och skapa så stora värden som möjligt.

Vi ser kontinuerligt över och förbättrar vårt arbete inom hållbarhet, så även detta år. Arbetet har under 2024 resulterat i en ytterligare utveckling av våra fokusområden, uppdatering av relevanta policies samt förbättrade utvärderingsverktyg för våra portföljbolag.

Klimat och resurseffektivitet

I vår roll som ägare har Nordstjernan störst påverkan på klimatet och naturen genom våra portföljbolag. För att minska vår påverkan är vi därför aktiva i att stötta portföljbolag i att utveckla, sätta och implementera ambitiösa klimatmål.

Individens förmåga och utveckling

På Nordstjernan har vi alltid poängterat och prioriterat individens fri- och rättigheter i samhället. Vi arbetar aktivt för att motverka diskriminering oavsett kön, nationalitet eller ålder genom meritokratisk utvärdering.

Ansvarsfullt företagande och affärsetik

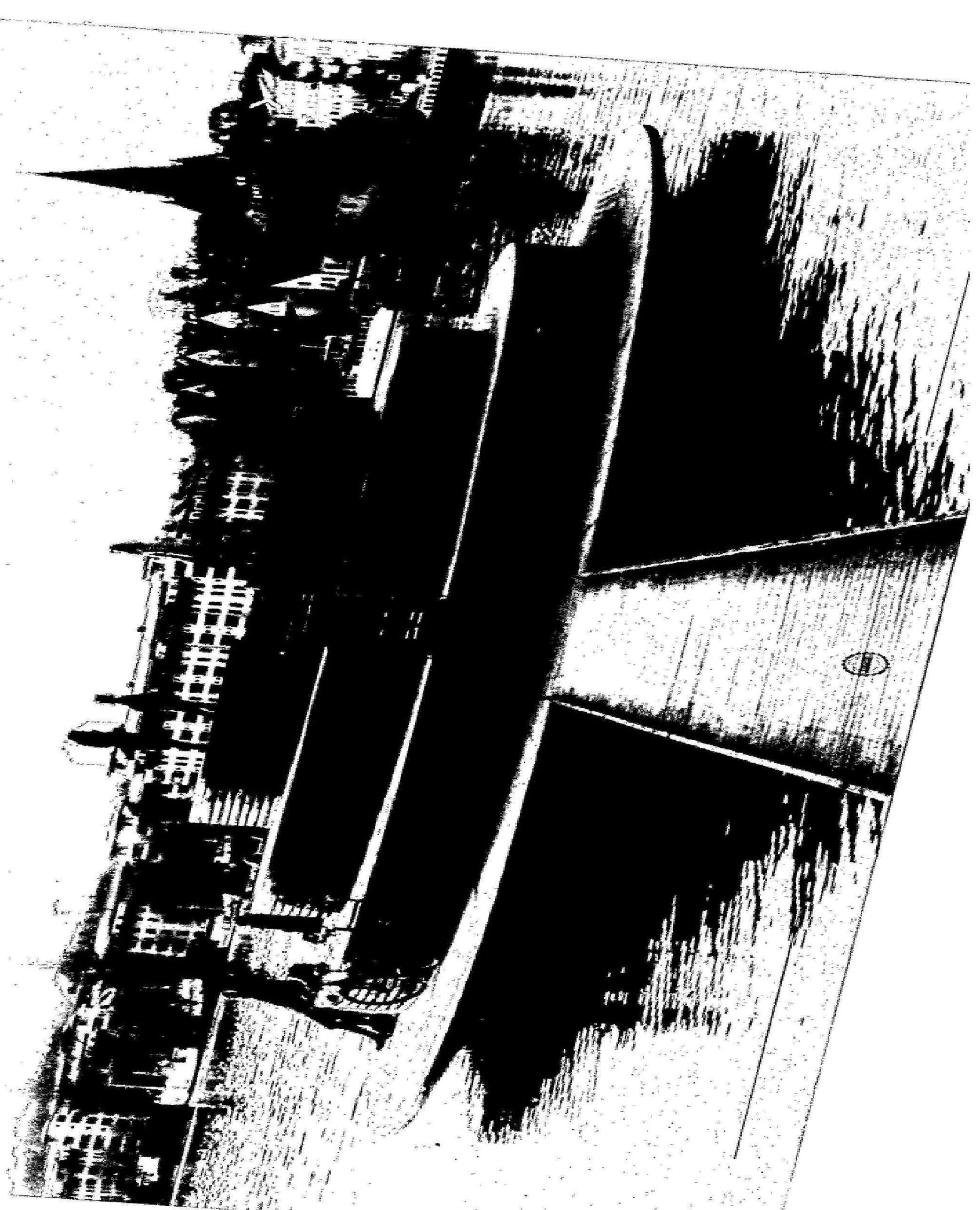
I vår roll som ägare har vi en uppgift att säkerställa god styrning av våra portföljbolag samt att vi och våra portföljbolag alltid agerar med hög affärsetik. Vi stöder, värnar och respekterar mänskliga fri- och rättigheter och är engagerade för ett fritt näringsliv med stark äganderätt och rätt till likabehandling.

Ytterligare vinster för samhällsnyttan

Nordstjernans vinster bidrar till samhällsnyttan genom det stöd till forskning och utbildning som lämnas av vår huvudägare, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål. Dit går merparten av Nordstjernans utdelning. Vi har i över 130 år utvecklat företag som skapar välstånd och bidrar till samhället som arbetsgivare, skattebetalare och som producenter av efterfrågade varor och tjänster.

Transaktion 09222115357543507665 Signerat AAJ, JB, AB, HJ, PL, AM, PA, FH, JL

20230630081



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordstjernan Aktiebolag ("Nordstjernan" eller "moderbolaget"), organisationsnummer 556000-1421, har upprättat denna årsredovisning över moderbolagets och investmentföretagets verksamhet under räkenskapsåret 2024.

Nordstjernan upprättar koncernredovisning i enlighet med IFRS Redovisningsstandards (IFRS). Nordstjernan utgör ett redovisningsmässigt investmentföretag enligt reglerna i IFRS 10 *Koncernredovisning*. Det innebär att innehav i dotterföretag redovisas till verkligt värde i stället för att konsolideras. Endast operativ investment management-verksamhet som utgör en integrerad del av Nordstjernans förvaltning konsolideras. Innehav i intresseföretag och övriga aktieinvesteringar redovisas också till verkligt värde liksom innehav av förvaltningsfastighet.

För beskrivning av tillämpade redovisningsprinciper, se not 2.

Koncernens verksamhet presenteras och redovisas under benämningen investmentföretaget. Moderbolaget upprättar sin redovisning enligt anskaffningsvärdemetod.

Siffrorna i denna rapport avser räkenskapsåret 2024 med jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2023 inom parentes om inget annat anges.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Ägarstruktur

Nordstjernans största aktieägare är Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål, vilka tillsammans äger 99 procent av rösterna och 86 procent av kapitalet i Nordstjernan.

Investeringsstrategi

Nordstjernans investeringsstrategi är att skapa långsiktig värdetillväxt genom att aktivt äga och utveckla både börsnoterade och onoterade bolag. Nordstjernan kan vara såväl majoritets- som minoritetsägare. Oavsett ägarroll har Nordstjernan ett tydligt fokus på värdeskapande och på att nå bolagens bästa potential.

Innehav

Nordstjernan var vid utgången av 2024 största aktieägare i följande börsnoterade bolag:

- Alligo AB (publ)
- Momentum Group AB (publ)
- Nobia AB (publ)
- Bonava AB (publ)
- Attendo AB (publ).

Per den 31 december 2024 var Nordstjernan även en av de största aktieägarna i de börsnoterade bolagen Norva24 Group AB (publ) och engcon AB (publ).

Direkt, eller indirekt via helägda dotterföretag, ägde Nordstjernan per den 31 december 2024 därutöver 100 procent av såväl kapital som röster i följande onoterade bolag:

- Rosti Group AB
- Etac AB
- Dacke Industri AB
- Sunparadise Group AG.

Vid utgången av 2024 var Nordstjernan dessutom, direkt eller indirekt via helägda koncernföretag, majoritetsaktieägare i de onoterade bolagen Aidian Oy och Prima Vård Sverige AB samt aktieägare i bland annat Zimpler Holding AB, Mentimeter AB (publ), Roaring Group AB, Insurello AB, Oden Technologies Ltd., Ascilion AB och Gnothis Holding AG. Via helägda koncernföretag var Nordstjernan även komplementär i Nordstjernan Kredit Kommanditbolag.

Ytterligare information om Nordstjernans innehav återfinns i investmentföretagets not 12 samt i moderbolagets noter M13 och M14.

Fastigheter

Nordstjernan äger fastigheten Språkmästaren 5 vid Stureplan i Stockholm, det så kallade Nordstjernanhuset. Fastigheten, som inrymmer Nordstjernans huvudkontor, består av cirka 1 200 kvadratmeter butikslokaler och cirka 4 800 kvadratmeter kontorslokaler. Nordstjernanhuset redovisas som en förvaltningsfastighet och värderas till verkligt värde i investmentföretaget samt till avskrivet anskaffningsvärde i moderbolaget.

Signeringsobjekt-ID: 0422211555724380760C5 Signerat PAJ, JB, AB, HJ, PL, AM, PA, FH, JL

20250603086l3

Därutöver äger Nordstjernan bland annat Engelsbergs Bruk, Avesta Herrgård och Avesta Myntmuseum. Sedan 1993 är Engelsbergs Bruk upptaget på UNESCO:s världsarvslista. Dessa fastigheter redovisas som rörelsefastigheter och värderas till avskrivet anskaffningsvärde.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2024

Organisation

Den 2 april 2024 tillträdde Johan Lilliehöök som ny verkställande direktör för Nordstjernan.

Förvärv

I januari 2024 genomförde Nordstjernan, via ett helägt koncernföretag, en investering i Oden Technologies Ltd. ("Oden") genom att dels teckna nyemitterade aktier i Oden, dels genom att förvärva aktier från bolagets befintliga aktieägare. Oden är en mjukvaruleverantör av AI-driven analys för processindustrin och är verksamt huvudsakligen i USA.

I februari 2024 beslöt en extra bolagsstämma i Bonava AB (publ) ("Bonava") att genomföra en företrädesemission om 1 050 MSEK före emissionskostnader. En aktie av serie A berättigade till teckning av två nya aktier av serie A och en aktie av serie B berättigade till teckning av två nya aktier av serie B. Bonavas största aktieägare Nordstjernan och Fjärde AP-fonden åtog sig att teckna sina respektive *pro rata*-andelar av företrädesemissionen. Nordstjernans *pro rata*-andel motsvarade en teckningslikvid om 260 MSEK. Utöver sitt teckningsåtagande hade Nordstjernan ingått ett garantiåtagande avseende resterande del av företrädesemissionen. Företrädesemissionen blev fulltecknad, varför garantiåtagandet inte behövde ianspråktas.

I mars 2024 beslöt en extra bolagsstämma i Nobia AB (publ) ("Nobia") att genomföra en företrädesemission om 1 262 MSEK före emissionskostnader. Varje aktie i Nobia berättigade till teckning av tre nya aktier. Nobias största aktieägare, däribland Nordstjernan, hade åtagit sig att teckna sina respektive *pro rata*-andelar av företrädesemissionen och hade även ingått ett garantiåtagande avseende resterande del av företrädesemissionen. För Nordstjernan motsvarade *pro rata*-andelen en teckningslikvid om 318 MSEK. Företrädesemissionen blev fulltecknad, varför garantiåtagandet inte behövde ianspråktas.

I mars 2024 förvärvade Nordstjernan även, via ett helägt koncernföretag, aktier från ett par av Roaring Group AB:s ("Roaring") befintliga aktieägare.

Försäljningar

Nordstjernan genomförde under 2024 följande försäljningar av aktier i börsnoterade företag:

- Samtliga 3 636 501 aktier av serie A i NCC AB (publ) ("NCC") för en försäljningslikvid om 470 MSEK och en realisationsvinst om 380 MSEK i moderbolaget. Aktierna omvandlades till aktier av serie B före leverans till köparen.
- 3 086 419 aktier av serie B i Momentum Group AB (publ) ("Momentum Group") för en försäljningslikvid om 497 MSEK med en realisationsvinst om 450 MSEK i moderbolaget. Genom försäljningen minskade Nordstjernans andel av kapitalet i Momentum Group från 45 procent vid räkenskapsårets ingång till 39 procent per den 31 december 2024, medan andelen av rösterna minskade från 41 procent till 36 procent.
- 5 845 028 aktier i Attendo AB (publ) ("Attendo") för en försäljningslikvid om 286 MSEK med en realisationsvinst om 75 MSEK i moderbolaget. Genom försäljningen minskade Nordstjernans kapital- och röstandel i Attendo från 18 procent vid räkenskapsårets ingång till 15 procent per den 31 december 2024.
- 361 326 aktier i engcon AB (publ) ("engcon") för en försäljningslikvid om 39 MSEK med en realisationsvinst om 22 MSEK i moderbolaget. Som en konsekvens av försäljningen minskade Nordstjernans kapitalandel i engcon från 5,0 procent till 4,8 procent, medan röstandelen sjönk från 1,6 procent till 1,5 procent.

Aktieinnehaven redovisas i investmentföretaget löpande till verkligt värde och omvärderingsvinster eller -förluster har därför löpande redovisats under innehavstiden. I investmentföretaget uppkommer därför inte något realisationsresultat vid försäljning.

Utdelning

Årsstämman i Nordstjernan den 2 maj 2024 beslöt att lämna en utdelning för räkenskapsåret 2023 om 3 100 (2 700) SEK per aktie, motsvarande totalt 347 (302) MSEK.

INVESTMENTFÖRETAGETS FINANSIELLA UTVECKLING UNDER 2024

Resultat

Investmentföretagets resultat uppgick under 2024 till 2 876 (4 147) MSEK. Resultatet består främst av värdeförändringar om 2 469 (3 236) MSEK avseende aktier och andra placeringar samt utdelningar om 655 (1 143) MSEK.

Finansiell ställning

Investmentföretagets likvida medel uppgick per den 31 december 2024 till 1 713 (2 454) MSEK och de kortfristiga placeringar 1 113 (–) MSEK. Vid räkenskapsårets utgång hade investmentföretaget inte några räntebärande skulder i likhet med vid föregående årsskifte. Per den 31 december 2024 uppgick investmentföretagets eget kapital till 36 368 (33 839) MSEK. Under 2024 ökade eget kapital med 7 (13) procent. Med återläggning av lämnad utdelning till Nordstjernans aktieägare om 347 (302) MSEK motsvarar det en totalavkastning om +8 (+14) procent.

Kassaflöde

Under 2024 uppgick investmentföretagets kassaflöde från den löpande verksamheten till 248 (222) MSEK, inklusive erhållna utdelningar om 404 (386) MSEK. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –643 (1 919) MSEK. Investmentföretagets förvärv av aktier uppgick till –808 (–142) MSEK och avsåg under 2024 huvudsakligen förvärv av aktier i Nobia, Bonava, Oden och Roaring. Under året gjordes kortfristiga

Granskad och godkänd av BRÅ, JB, AB, HJ, PL, AM, PA, FH, JL

placeringar i ränte- och aktieindexfonder om –1 100 (–) MSEK. Avyttringar av aktier uppgick till 1 294 (1 885) MSEK och avsåg under 2024 försäljning av aktier i främst Momentum Group, NCC, Attendo och engcon. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till –347 (–1 113) MSEK och utgjordes 2024 i sin helhet av lämnad utdelning till Nordstjernans aktieägare.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA UTVECKLING UNDER 2024

Resultat

Moderbolagets resultat före skatt uppgick under 2024 till 1 191 (938) MSEK. Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag uppgick totalt till 501 (657) MSEK. Detta resultat bestod 2024 av utdelningar om 124 (664) MSEK, nedskrivningar och återföring av nedskrivningar om netto –74 (–851) MSEK samt realisationsresultat om 450 (844) MSEK. Realisationsresultaten var 2024 hänförliga till försäljning av aktier i Momentum Group. Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick till 889 (396) MSEK. Detta resultat bestod 2024 av utdelningsintäkter om 37 (20) MSEK, realisationsresultat om 478 (121) MSEK samt nedskrivningar och återföring av nedskrivningar om netto 374 (254) MSEK. Realisationsresultaten var 2024 hänförliga till försäljning av aktier i NCC, Attendo och engcon. Moderbolaget redovisade under 2024 övriga ränteintäkter och liknande resultatposter om 90 (35) MSEK samt räntekostnader och liknande resultatposter om –13 (–21) MSEK. Årets resultat uppgick till 1 348 (1 059) MSEK.

Finansiell ställning

Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar hade per den 31 december 2024 ett redovisat värde om 9 109 (8 590) MSEK. Förändringen förklaras av nettot av aktieförvärv (bland annat av aktier i Bonava och Nobia i respektive bolags företrädesemission), aktieförsäljningar (främst av aktier i NCC, Momentum Group, Attendo och engcon) samt nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av aktieinnehav.

Moderbolagets långfristiga innehav av börsnoterade aktier hade vid årets utgång ett redovisat värde om 5 081 (4 514) MSEK och ett marknadsvärde om 10 714 (9 890) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 december 2024 till 13 448 (12 447) MSEK och soliditeten till 98 (99) procent.

Per den 31 december 2024 hade moderbolaget likvida medel med ett redovisat värde om 1 690 (2 338) MSEK samt kortfristiga placeringar i ränte- och aktieindexfonder om 1 100 (–) MSEK. Vid räkenskapsårets utgång hade moderbolaget inte några räntebärande skulder i likhet med föregående årsskifte.

Kassaflöde

Under 2024 uppgick moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten till 89 (23) MSEK, inklusive erhållna utdelningar om 159 (190) MSEK. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –390 (2 021) MSEK. Moderbolagets förvärv av aktier uppgick till –580 (–40) MSEK och avsåg under 2024 huvudsakligen förvärv av aktier i Bonava och Nobia. Avyttringar av aktier uppgick till 1 294 (1 885) MSEK och avsåg under 2024 försäljning av aktier i främst NCC, Attendo, Momentum Group och engcon. Moderbolaget gjorde under 2024 kortfristiga placeringar i ränte- och aktieindexfonder om –1 100 (–) MSEK. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till –347 (–1 112) MSEK och utgjordes 2024 i sin helhet av lämnad utdelning till Nordstjernans aktieägare om –347 (–414) MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Nordstjernan har efter räkenskapsårets utgång avyttrat ytterligare 4 912 185 aktier i Attendo för en försäljningslikvid om 309 MSEK och med en realisationsvinst i moderbolaget om 58 MSEK. Per den 8 april 2025 uppgick Nordstjernans ägarandel i Attendo till 12 procent, jämfört med 15 procent vid räkenskapsårets utgång.

I februari 2025 verkställdes den i oktober 2024 beslutade fusionen av Nordstjernans helägda koncernföretag Nordstjernan Industriutveckling AB ("Industriutveckling"). Genom fusionen upplöstes Industriutveckling och uppgick i moderbolaget Nordstjernan.

I mars 2025 ingick Nordstjernan ett avtal om att avyttra det helägda koncernföretaget Nordstjernan Growth AB, som vid tidpunkten för avyttringen var minoritetsägare i fem tillväxtdrivna mjukvarubolag.

Den 10 mars 2025 lämnade Apax Funds, genom Nordahl Bidco AB ("Nordahl"), ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Norva24 Group AB (publ) ("Norva24") att överlåta samtliga sina aktier i Norva24 till Nordahl till ett pris om 36,50 SEK kontant per aktie ("Erbjudandet"). Aktieägare som representerar sammanlagt cirka 57 procent av de utestående aktierna och rösterna i Norva24, däribland Nordstjernan, har åtagit sig att på vissa villkor acceptera Erbjudandet. Acceptfristen för Erbjudandet inleddes den 28 mars 2025 och förväntas löpa ut den 6 maj 2025. Fullföljandet av Erbjudandet är bland annat villkorat av att det accepteras i sådan utsträckning att Nordahl blir ägare till mer än 90 procent av de utestående aktierna i Norva24 och att alla nödvändiga regulatoriska godkännanden erhålls. Nordahl har förbehållit sig rätten att helt eller delvis frånfalla villkoren för Erbjudandets fullföljande.

Verifikat transaktion 09222115557543907665 Signerat JAJ JB, AB, HJ PL, AM, PA, FH, JL

202505030861S

FRAMTIDSUTSIKTER

De faktorer som påverkar bedömningen av den framtida utvecklingen för Nordstjernan är främst hänförliga till hur verksamheterna i Nordstjernans innehav utvecklas och hur innehaven, direkt eller indirekt, värderas av aktiemarknaden. Det som långsiktigt avgör hur framgångsrikt Nordstjernan blir är kompetensen som aktiv ägare.

Nordstjernan och dess innehav har en hög beredskap för att hantera utmaningar föranledda av det rådande marknadsläget samt för att tillvarata möjligheter att genomföra förvärv och flytta fram marknadspositioner.

Vid utgången av 2024 hade Nordstjernan ett substansvärde om 36,4 Mdr SEK. Likvida medel, kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 5,8 Mdr SEK vid årets utgång. Nordstjernan har således en stark finansiell ställning och kan långsiktigt understödja de innehav som ställs inför utmaningar eller möjligheter.

RISKER OCH RISKHANTERING

Nordstjernan är genom bolagets verksamheter exponerat för finansiella, affärsmässiga och operationella risker. Risker är en central del i Nordstjernans investeringsverksamhet. Risker tas i syfte att generera så hög riskjusterad avkastning som möjligt. Risker som ej är förknippade med möjligheter skall minimeras.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella risker som Nordstjernan är exponerat för är prisrisk (främst aktiekursrisk för noterade och onoterade innehav och ränterisk), *likviditetsrisk* samt *kreditrisk/motpartsrisk*. För ytterligare information om Nordstjernans exponering för och hantering av finansiella risker hänvisas till not 16.

Affärsmässiga risker

Nordstjernans affärsmässiga risker utgörs huvudsakligen av exponering mot enskilda innehav, branscher och geografiska områden. Andra väsentliga affärsmässiga risker är risken att marknadsförutsättningarna ändras på sådant sätt att möjligheten att genomföra avyttringar vid önskvärd tidpunkt och till tillfredsställande villkor begränsas samt att möjligheterna att göra nyinvesteringar reduceras. Moderbolagets styrelse utvärderar löpande riskexponeringen i Nordstjernan.

Operationella risker

Nordstjernans operationella risker är främst hänförliga till den verksamhet som bedrivs av bolagets innehav. Policies för hantering av dessa risker beslutas av respektive bolags styrelse. De operationella riskerna är relaterade till innehavens dagliga verksamheter och innefattar bland annat kontraktsrisker, tekniska risker, produktionsrisker, utvecklingsrisker samt risker för verksamhetsstörningar. Därutöver föreligger operationella risker relaterade till brist på material, prisökningar, att verksamheterna kan ge upphov till egendoms- eller personskador samt risker som är hänförliga till IT- och informationssäkerhet.

INTERN KONTROLL OCH RISK FÖR FEL I FINANSIELL RAPPORTERING

Nordstjernan arbetar aktivt med att upprätthålla god tillförlitlighet i sin externa finansiella rapportering. Emellertid baseras redovisningen av vissa poster på uppskattningar och bedömningar och är därmed behäftad med viss osäkerhet. För att minimera risken för fel följer Nordstjernans ledning löpande utvecklingen i bolagets innehav samt marknadsutvecklingen och prövar kontinuerligt gjorda uppskattningar och bedömningar. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Nordstjernan innehavens strategier och beslut samt tar del av ekonomisk rapportering.

I moderbolaget och investmentföretaget är den interna kontrollen primärt inriktad på att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av köp och försäljningar av värdepapper samt en korrekt värdering av värdepappersinnehaven. Nordstjernan har tagit fram detaljerade värderingsprinciper som tillämpas vid värderingen av samtliga innehav.

MILJÖPÅVERKAN

Inom vissa av innehaven bedrivs verksamhet som är tillståndspliktig enligt den svenska miljöbalken. Tillstånden avser i huvudsak miljöpåverkan genom utsläpp i luft och genom buller.

Moderbolaget och investmentföretaget bedriver en kontorsbaserad verksamhet vars direkta påverkan på miljön ej bedöms som väsentlig.

Underskrift 09232115537345307665 Signerat PAJ, JB, AB, HJ, PL, AM, PA, FH, JL

FORSKNING OCH UTVECKLING

Vissa av Nordstjernans innehav bedriver arbete inom forskning och utveckling. Detta arbete avser allt från kunskapsbyggande forskning till mer industriellt inriktad produkt- och metodutveckling. Forsknings- och utvecklingsarbetet bedrivs ofta i nära samverkan med respektive innehavs kunder och leverantörer.

Varken moderbolaget eller investmentföretaget bedriver forskning och utveckling och har inga relaterade kostnader balansförda.

PERSONAL

Medelantal anställda uppgick under 2024 till 41 (37) i investmentföretaget och 27 (23) i moderbolaget. Ytterligare upplysningar om antal anställda och personalkostnader framgår av not 7.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel

balanserade vinstmedel	11 963 997 290 SEK
årets resultat	1 347 921 635 SEK
	13 311 918 925 SEK

disponeras enligt följande

till aktieägarna utdelas	
2 700 SEK per aktie	302 400 000 SEK
i ny räkning överföres	13 009 518 925 SEK
	13 311 918 925 SEK

Styrelsen bedömer att moderbolagets och investmentföretagets eget kapital och likviditet efter den föreslagna vinstutdelningen kommer att vara betryggande i relation till verksamhetens art, omfattning och risker.

Soliditeten uppgår, justerat för den föreslagna vinstutdelningen, till 98 procent i moderbolaget och 98 procent i investmentföretaget per den 31 december 2024. Detta innebär goda förutsättningar för moderbolaget och investmentföretaget att kunna fullgöra sina förpliktelser.

Styrelsens motiverade yttrande avseende förslaget till vinstdisposition kommer även att finnas tillgängligt hos moderbolaget samt vid årsstämman.

Beträffande Nordstjernans resultat och finansiella ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer för investmentföretaget och moderbolaget.

Om inget annat framgår anges belopp i miljoner svenska kronor (MSEK).

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Stockholm per det datum som framgår av våra elektroniska underskrifter

Viveca Ax:son Johnson
Ordförande

Axel Mörner	*Johan Blomquist*	*Annica Bresky*	*Henrik Jonsson*	*Peter Leimdörfer*
Vice ordförande	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Ledamot

Johan Lilliehöök
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats per det datum som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson	*Fredrik Holmgren*
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor	

Dokument-ID: 0BCC1215555F4A3507665 Signerat: HBJ, JB, AB, HJ, PL, AM, PA, FH, JL

Investmentföretaget

Innehåll

Resultaträkning för investmentföretaget	24	Not 9	Finansiella intäkter	32
Balansräkning för investmentföretaget	25	Not 10	Finansiella kostnader	32
Rapport över förändringar i eget kapital för investmentföretaget	26	Not 11	Skatter	32
Kassaflödesanalys för investmentföretaget	27	Not 12	Aktier	33
Not 1 Allmän information	28	Not 13	Förvaltningsfastigheter	35
Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper	28	Not 14	Materiella anläggningstillgångar	36
Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar	29	Not 15	Finansiella instrument	37
Not 4 Förändring av verkligt värde	30	Not 16	Finansiella risker och riskhantering	38
Not 5 Övriga intäkter	30	Not 17	Övriga skulder	39
Not 6 Förvaltningskostnader	30	Not 18	Transaktioner med närstående	39
Not 7 Personal	30	Not 19	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	39
Not 8 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer	32	Not 20	Händelser efter balansdagen	39

Resultaträkning för investmentföretaget

MSEK	Not	2024	2023
Utdelningar		655	1143
Värdeförändringar aktier och andra placeringar	4, 12	2 469	3 236
Övriga intäkter	5	81	83
Förvaltningskostnader	6, 7, 8	–431	–294
Rörelseresultat		2 774	4 169
Finansiella intäkter	9	105	37
Finansiella kostnader	10	–9	–11
Resultat före skatt		2 871	4 195
Skatt	11	5	–47
ÅRETS RESULTAT[1]		2 876	4 147

1 Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat eftersom det inte förekommer något övrigt totalresultat.

Balansräkning för investmentföretaget

MSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Aktier	12	32 127	29 382
Förvaltningsfastigheter	13	1 570	1 570
Materiella anläggningstillgångar	14	198	211
Summa anläggningstillgångar		33 895	31 163
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		257	805
Skattefordringar		12	12
Övriga fordringar		31	34
Kortfristiga placeringar	15	1 113	-
Likvida medel	15	1 713	2 454
Summa omsättningstillgångar		3 127	3 306
SUMMA TILLGÅNGAR		37 022	34 469
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		112	112
Balanserat resultat inkl årets resultat		36 256	33 727
Summa eget kapital		36 368	33 839
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	11	340	353
Övriga skulder	17	108	53
Summa långfristiga skulder		448	406
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		37	124
Övriga skulder	17	169	100
Summa kortfristiga skulder		206	225
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		37 022	34 469

Rapport över förändringar i eget kapital för investmentföretaget

MSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	112	29 882	29 994
Årets resultat[1]	-	4 147	4 147
Lämnad utdelning	-	-302	-302
Utgående eget kapital 2023-12-31	112	33 727	33 839
Ingående eget kapital 2024-01-01	112	33 727	33 839
Årets resultat[1]	-	2 876	2 876
Lämnad utdelning	-	-347	-347
Utgående eget kapital 2024-12-31	112	36 256	36 368

1 Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat eftersom det inte förekommer något övrigt totalresultat.

För specifikation av olika aktieslag, se moderbolagets not M18.

Kassaflödesanalys för investmentföretaget

MSEK	2024	2023
Den löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	404	386
Inbetalningar	86	85
Utbetalningar	-294	-269
Erhållna räntor	59	37
Erlagda räntor	-6	-16
Betald inkomstskatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	*248*	*222*
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier	-808	-142
Avyttringar av aktier	1294	1885
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-39	-49
Förvärv av kortfristiga placeringar	-1100	-
Övrigt	10	225
Kassaflöde från investeringsverksamheten	*-643*	*1919*
Finansieringsverksamheten		
Amortering av lån	-	-810
Lämnad utdelning	-347	-302
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	*-347*	*-1113*
ÅRETS KASSAFLÖDE	-742	1029
Likvida medel vid årets början	2454	1426
Valutakursdifferens i likvida medel	0	0
Årets kassaflöde	-742	1029
Likvida medel vid årets slut[1]	1713	2454

1 Likvida medel består i sin helhet av banktillgodohavande.

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Nordstjernan Aktiebolag ("Nordstjernan") är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till bolagets huvudkontor är Stureplan 3, 103 75 Stockholm.

Nordstjernans investeringsstrategi är att skapa långsiktig värdetillväxt genom att aktivt äga och utveckla både börsnoterade och onoterade bolag.

Årsredovisningen och investmentföretagets redovisning (koncernredovisningen) för 2024 har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 8 april 2025. Investmentföretagets och moderbolagets resultat- och balansräkningar fastställs av årsstämman, som är planerad den 7 maj 2025.

Samtliga belopp redovisas i miljoner svenska kronor SEK (MSEK) om inte annat anges.

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB®) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* tillämpats. RFR 1 innebär att ytterligare upplysningar lämnas i enlighet med krav i årsredovisningslagen (1995:1554) som tillkommer utöver kraven i IFRS.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras.

Den förändring som har skett är att kassaflödesanalysen upprättas enligt den direkta metoden, då denna metod bedöms mer ändamålsenlig för den verksamhet som bedrivs. Tidigare år presenterades kassaflödesanalysen enligt den indirekta metoden.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Av IASB antagna nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning har inte förtidstillämpats och förväntas inte komma att få någon väsentlig effekt på investmentsföretagets finansiella rapporter.

Klassificering av Nordstjernan som investmentföretag

Nordstjernan utgör ett redovisningsmässigt investmentföretag enligt reglerna i IFRS 10 *Koncernredovisning*, vilket innebär att samtliga dotterföretag redovisas till verkligt värde i stället för att konsolideras. Dotterföretag som utgör en integrerad del av Nordstjernans investment managementverksamhet, Nordstjernan Investment AB (org nr 556308-9381) samt Nordstjernan Growth AB (org nr 559125-5319), konsolideras dock. Innehav i intresseföretag redovisas till verkligt värde i stället för att redovisas med kapitalandelsmetod.

De viktiga utgångspunkterna för bedömningen att Nordstjernan utgör ett redovisningsmässigt investmentföretag är följande:

- Syftet med Nordstjernan är att förvalta de medel som erhållits från ägarna i syfte att generera avkastning, både i form av värdetillväxt och direktavkastning. Investeringar görs i såväl noterade som icke-noterade företag.
- Nordstjernan följer upp och utvärderar investeringarna baserat på verkligt värde.
- Nordstjernan har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav ska avyttras, men investeringsstrategin för innehaven utvärderas löpande.

Nordstjernan utgör däremot inte ett investmentföretag enligt inkomstskattelagen.

Koncernredovisning utgörs av investmentföretagsredovisning

Investmentföretagets redovisning omfattar moderbolaget och de dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investeringsverksamheten. Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget.

Dotterföretag som är investeringar (portföljbolag) konsolideras inte utan ägarandelarna redovisas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till balansdagskurs.

Finansiella instrument

Investeringar i portföljbolag och innehav av kortfristiga placeringar

Investeringar i portföljbolag är sådana innehav av aktier och andelar som förvärvats i syfte att erhålla avkastning och redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Portföljbolag inkluderar även bolag som annars skulle redovisats som dotterföretag respektive intresseföretag. Övriga innehav av aktier och andelar redovisas också till verkligt värde via resultatet. Förvärv respektive avyttring av aktier och andelar redovisas på affärsdagen.

Lämnade koncernbidrag till dotterföretag som inte konsolideras redovisas i investmentföretaget som lämnade aktieägartillskott netto efter avdrag för de lämnade koncernbidragens skatteeffekt, det vill säga som investering i dotterföretagsaktier.

Verkligt värde

Verkligt värde definieras som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer baserat på de indata som används i värderingen av instrumenten enligt följande:

- Instrument i **nivå 1** värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad. Det marknadspris som används är senaste betalkurs.
- Instrument i **nivå 2** modellvärderas med indata som är direkt eller indirekt observerbar, bland annat räntor, volatilitet och utdelning.
- Instrument i **nivå 3** värderas utifrån en värderingsteknik som baseras på indata som inte är observerbar, såsom multipelvärdering, där multiplar härleds från noterade kurser för jämförbara företag, och förväntad EBITA respektive omsättning baseras på interna prognoser för de bolag som investerats.

Tillämpade värderingstekniker och väsentliga antaganden vid värdering framgår av not 12.

Övriga finansiella tillgångar

Övriga finansiella tillgångar utgörs i allt väsentligt av fordringar på koncernföretag, hyresfordringar och likvida medel. Övriga finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivning för förväntade kreditförluster

För fordringar med låg kreditrisk, och där kreditrisken inte ökat väsentligt, värderas kreditförlustreserven till ett belopp motsvarande 12 månaders förväntade kreditförluster. För övriga fordringar värderas kreditförlustreserven till ett belopp motsvarande förväntade kreditförluster för återstående löptid.

Finansiella skulder

Finansiella skulder utgörs av skulder till koncernföretag, skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och andra ej räntebärande skulder. Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat

Derivat består av utställda optioner. Derivat redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Likvida medel

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga räntebärande finansiella placeringar med en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Likvida medel värderas till upplupet anskaffningsvärde

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa båda syften. Fastigheten Språkmästaren 5 har klassificerats som en förvaltningsfastighet då fastigheten till övervägande del innehas för att generera hyresintäkter och värdestegring och till en liten del används för Nordstjernans administrativa

Transaktion 09222115557434897665 Signerat VAJ JE, AB, HJ, PL, AM, PA, FH, JL

ändamål. Förvaltningsfastigheter redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Verkliga värden baseras på marknadsvärden, vilket är det bedömda beloppet som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en fastighet genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Såväl orealiserade som realiserade värdeförändringar redovisas i resultatet. Tillkommande utgifter aktiveras som investeringar i förvaltningsfastigheten enligt samma principer som för rörelsefastigheter enligt nedan.

Rörelsefastigheter och övriga materiella anläggningstillgångar
Rörelsefastigheter är fastigheter som innehas för att användas i den egna verksamheten. Rörelsefastigheter och övriga materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet till den del en tillgångs prestanda förbättras och inkluderar utgifter för utbyten av hela eller delar av identifierade komponenter samt för tillskapande av nya komponenter. Utgifter för reparation och löpande underhåll redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod:

- Byggnader 15–100 år
- Markanläggningar 20 år
- Inventarier 5–20 år

Mark skrivs inte av.

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar
Om det finns en indikation på att värdet på materiella anläggningstillgångar gått ned beräknas återvinningsvärdet, som utgör det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde med avdrag för förväntade försäljningskostnader. Om redovisat värde överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ned till återvinningsvärdet.

Intäkter
Utdelningsintäkter från innehav av andelar i portföljbolag redovisas då respektive årsstämma hos portföljbolaget beslutat om utdelning. Erhållna koncernbidrag före skatteeffekt redovisas som utdelningsintäkt per årets utgång då Nordstjernan fattat beslut om koncernbidraget. Skatteeffekt hänförligt till erhållna koncernbidrag ingår i investmentföretagets skattekostnader.

Värdeförändringar av aktier och andra placeringar utgörs av orealiserade och realiserade värdeförändringar vid värdering av portföljinnehav till verkligt värde.

Hyresintäkter från förvaltningsfastigheter och rörelsefastigheter redovisas linjärt i årets resultat baserat på villkoren i hyresavtalen. Hyresavtalen utgörs av operationella leasingavtal. Kostnaden för lämnade förmåner, såsom hyresrabatter, redovisas som en minskning av hyresintäkterna linjärt över hyresperioden.

Övriga intäkter avser administrativa intäkter samt andra övriga intäkter. Dessa intäkter kan redovisas såväl över tid som vid en tidpunkt baserat på när kontrollen överförs från Nordstjernan till kund. Kund inkluderar ej konsoliderade dotterföretag.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda
Ersättningar till anställda redovisas som kostnad i resultaträkningen i den period när de relaterade tjänsterna erhålls.

Långfristiga ersättningar till anställda
Förväntade utbetalningar för bonus, baserat på upparbetat resultat redovisas som lång- och kortfristig skuld när koncernen har en förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda förutsatt att värdet av förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt. Kostnaden för tjänstgöring och omvärderingar av skulden redovisas som personalkostnad.

Ersättningar efter avslutad anställning
Inom Nordstjernan finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Avgiftsbestämda planer är planer där företaget betalar fastställda avgifter till ett annat företag och inte har några ytterligare förpliktelser. Avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultatet i den period som de anställda utfört tjänsten som avgiften avser.

Skatt
Skatt som belastar årets resultat utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som betalas avseende innevarande år. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur underliggande tillgångar förväntas bli reglerade. Uppskjutna skattefordringar från temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag redovisas endast i den utsträckning det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Koncernbidrag
Koncernbidrag som erhålls redovisas som erhållen utdelning medan koncernbidrag som lämnas redovisas som en ökning av anskaffningsvärdet på aktier i dotterföretag. Erhållna koncernbidrag redovisas som en skattepliktig utdelningsintäkt. Skatteeffekt av erhållna koncernbidrag redovisas därför som skattekostnad i resultatet. Lämnade koncernbidrag redovisas som ett lämnat aktieägartillskott med avdrag för skatteeffekt. Det lämnade aktieägartillskottet efter skatt aktiveras därmed med det belopp som motsvarar vad som netto tillförs mottagande dotterföretag. Mottagande dotterföretag värderas till verkligt värde hos Nordstjernan och effekten av ett lämnat koncernbidrag efter skatt bör därför inte leda till ett omedelbart behov av värdejustering av aktierna i fråga.

NOT 3 VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

I samband med att finansiella rapporter enligt IFRS upprättas gör företagsledningen bedömningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper samt uppskattningar och antaganden som påverkar värdering av tillgångar och skulder. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Klassificering av Nordstjernan som investmentföretag
De bedömningar som företagsledningen har gjort vid tillämpning av IFRS och som har en betydande påverkan på de finansiella rapporterna avser klassificeringen av Nordstjernan som ett redovisningsmässigt investmentföretag utifrån kraven i IFRS 10 *Koncernredovisning*.

Ett investmentföretag definieras redovisningsmässigt som ett företag som:
1. erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att förse dessa investerare med investeringsförvaltningstjänster,
2. förbinder sig gentemot sina investerare att verksamhetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning uteslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, och
3. mäter och utvärderar avkastningen på i stort sett alla sina investeringar baserat på verkligt värde (NAV och substansvärde).

Det första kriteriet uppfylls. Nordstjernan erhåller inte förmåner från investeringsobjekt som inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till investeringsobjektet.

Det andra kriteriet i definitionen innefattar även krav på att Nordstjernan måste ha en dokumenterad utträdesstrategi (exit) för praktiskt taget alla investeringar. Ett utträde kan ske genom börsnotering, private placement och genom utdelning till investerarna. Nordstjernan har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav ska avyttras men investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid. Historiska avyttringar och aktuella strategier styrker att exits kan aktualiseras för i princip alla investeringsobjekt. Det tredje kriteriet uppfylls genom att Nordstjernan internt utvärderar sina investeringar baserat på verkligt värde och även upplyser om substansvärde utifrån verkligt värde i sina finansiella rapporter.

Nordstjernan bedöms uppfylla de tre kriterierna för definitionen av investmentföretag.

Därutöver bör följande typiska karaktäristiska föreligga:
a) Mer än en investering
b) Mer än en investerare
c) Ingen investerare är närstående till Nordstjernan. Som närstående betraktas de investerare som har ett bestämmande eller betydande inflytande över Nordstjernan
d) Investerarnas ägarandelar i Nordstjernan utgörs av egetkapitalinstrument eller motsvarande

I fråga om typiska karaktäristika är kravet i b) på mer än en investerare uppfyllt genom att Nordstjernan har flera investerare, både direkt och indirekt. Ett investmentföretag kan bildas av, eller för, en enda investerare, som representerar eller stöder en större investerargrupps intressen såsom en familjestiftelse.

Nordstjernans största investerare utgörs av två stiftelser, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål ("Allmännyttiga stiftelsen") samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse ("Familjestiftelsen"). Allmännyttiga stiftelsen äger, via ett helägt dotterföretag, cirka 85 procent av Nordstjernans kapital och cirka 5 procent av rösterna. Familjestiftelsen innehar cirka 2 procent av kapitalet och cirka 95 procent av rösterna. Resterande cirka 13 procent av kapitalet och cirka 1 procent av rösterna ägs av ett drygt tiotal ej närstående investerare. Karaktäristika c) bedöms vara uppfyllt dels med beaktande av att de båda stiftelserna har ett stort antal bakomliggande intressenter, dels genom det dryga tiotalet ej närstående investerare som totalt äger cirka 13 procent av kapitalet. Karaktäristika a) och d) är uppfyllda.

Klassificering av fastighet som förvaltningsfastighet
Nordstjernan äger fastigheten Språkmästaren 5 vid Stureplan. Fastigheten används till en liten del av Nordstjernan medan större delen av fastigheten hyrs ut till externa hyresgäster.

Nordstjernan har gjort bedömningen att fastigheten Språkmästaren 5 till övervägande del innehas för hyresinkomster och värdestegring, vilket innebär att fastigheten klassificeras som förvaltningsfastighet enligt IAS 40 *Förvaltningsfastigheter* och därmed ska fastigheten värderas till verkligt värde i investmentföretagets redovisning enligt IFRS 10.

Värdering av aktier och förvaltningsfastighet till verkligt värde
De väsentliga uppskattningar som företagsledningen har gjort avser antaganden i samband med att aktier i onoterade företag och förvaltningsfastighet värderats till verkligt värde. De värderingsmetoder och väsentliga antaganden som tillämpats vid värdering av onoterade aktier samt känslighetsanalyser framgår av not 12 och not 14 respektive av förvaltningsfastighet i not 13.

NOT 4 FÖRÄNDRING AV VERKLIGT VÄRDE

	2024	2023
Värdeförändringar aktier	2 485	3 262
Värdeförändringar förvaltningsfastigheter	–1	–4
Värdeförändringar utställda köpoptioner	–15	–21
Summa	2 469	3 236

NOT 5 ÖVRIGA INTÄKTER

	2024	2023
Hyresintäkter[1]	60	57
Övrigt	21	26
Summa	81	83
1 Varav förvaltningsfastigheter	59	56

För förfallostruktur, se not 13.

NOT 6 FÖRVALTNINGSKOSTNADER

	2024	2023
Investment management	–353	–251
Fastighetsförvaltning[1]	–78	–43
Summa	–431	–294
1 Varav förvaltningsfastigheter	–12	–14

NOT 7 PERSONAL

	Investmentföretaget		Moderbolaget	
Kostnader för ersättningar till anställda	2024	2023	2024	2023
Löner och ersättningar m m	207	124	152	69
Pensionskostnader	18	17	13	11
Sociala avgifter	64	39	51	24
Summa	289	181	216	104

Transaktion 09222115557074385070E5 Signerat: AJ, JE, AB, HJ, PL, AM, PA, FH, JL

NOT 7 PERSONAL, *forts.*

	2024				2023			
	Löner och andra ersättningar				Löner och andra ersättningar			
Löner, andra ersättningar och pensionskostnader	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Summa	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Summa
Investmentföretaget								
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare[1]	32	55	7	94	34	19	8	62
Övriga anställda[2]	61	60	11	131	52	19	9	79
Summa	92	115	18	225	86	38	17	142
Moderbolaget								
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare[1]	27	51	6	85	30	17	8	55
Övriga anställda[2]	36	38	7	80	19	3	3	25
Summa	63	89	13	165	49	19	11	80

1 För 2024 ingår kostnader för tidigare VD Peter Holvenstam under perioden 1 januari – 31 mars och för nuvarande VD Johan Lilliehöök under perioden 1 april – 31 december.

2 För 2024 ingår kostnader för tidigare VD.

Varken moderbolaget eller investmentföretaget har utestående pensionsförpliktelser till Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare.

Anställningsavtalet med verkställande direktören i moderbolaget löper med en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

All personal är anställd i Sverige.

	2024			2023		
Medelantal anställda	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget	17	10	27	14	9	23
Koncernföretag	4	10	14	4	10	14
Investmentföretaget totalt	21	20	41	18	19	37

	2024		2023	
Könsfördelning i företagsledning	Andel kvinnor	Andel män	Andel kvinnor	Andel män
Moderbolaget				
Styrelse	33%	67%	17%	83%
Övriga ledande befattningshavare	0%	100%	25%	75%
Investmentföretaget				
Styrelse	23%	77%	23%	77%
Övriga ledande befattningshavare	0%	100%	20%	80%

NOT 8 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	2024	2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	4	4
Summa	5	5

Med Revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen, det vill säga sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER

	2024	2023
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	58	37
Övriga ränteintäkter	0	–
Valutakursdifferenser	0	0
Värdeförändringar kortfristiga placeringar	22	–
Övriga finansiella intäkter	25	0
Summa	105	37

NOT 10 FINANSIELLA KOSTNADER

	2024	2023
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	–9	–11
Övriga finansiella poster	0	0
Summa	–9	–11

NOT 11 SKATTER

	2024	2023
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	–8	–26
Uppskjuten skatt	13	–21
Skatt hänförlig till tidigare år	0	–
Summa	5	–47
Avstämning effektiv skatt		
Resultat före skatt	*2 871*	*4 195*
Skatt enligt gällande skattesats	–591	–864
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	–2	–6
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	589	817
Erhållet/lämnat negativt räntenetto	10	5
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	–	0
Skatt hänförlig till tidigare år	0	–
Övrigt	0	0
Skatt på årets resultat	5	–47

Specifikation över uppskjutna skattefordringar (–) och -skulder (+)		
Fastighet	303	302
Ej näringsbetingade aktieinnehav	57	54
Övriga skulder	–24	–7
Obeskattade reserver	4	4
Summa	340	353

Förändringen mellan åren har redovisats i resultatet som uppskjuten skattekostnad.

Transaktion 09222115557124380676665 Signerat PAJ, JB, AB, HJ, PL, AM, PA, FH, JL

NOT 12 AKTIER

	2024-12-31	2023-12-31
Verkligt värdeförändringar		
Vid årets början	29 382	27 763
Investeringar	1 554	243
Avyttringar	-1 294	-1 885
Värdeförändring redovisat i resultatet	2 485	3 262
Redovisat värde vid årets slut	32 127	29 382

	Verkligt värde			Kapitalandel (procent)		Röstandel (procent)	
Innehav	2024-12-31	2023-12-31	Värderingsteknik[1]	2024	2023	2024	2023
Noterade innehav							
Alligo AB	3 422	3 444	1A	55	55	50	50
Momentum Group AB	3 519	2 985	1A	40	46	36	42
Bonava AB	695	350	1A	25	25	50	50
NCC AB	-	458	1A	-	4	-	18
Nobia AB	653	467	1A	25	25	25	25
Attendo AB	1 223	1077	1A	16	19	16	19
engcon AB	758	710	1A	5	5	2	2
Norva24 Group AB	445	399	1A	9	9	9	9
Noterade innehav, total	*10 714*	*9 890*					
Onoterade innehav							
Onoterade innehav (exkl Nordstjernan Kredit AB)	18 240	17 160	3A–3E	5–100	5–100	5–100	5–100
Nordstjernan Kredit AB	3 173	2 332	3C	100	100	100	100
Onoterade innehav, total	*21 413*	*19 492*					
Aktier	32 127	29 382					

1 Av innehav ovan är innehav med röstandel >50 % koncernföretag medan innehav med röstandel mellan 20 % och 50 % är intresseföretag.

1A – Senaste betalkurs från aktiv marknad

3A – Relativ-/Multipelvärdering baserad på EV/EBITA för jämförbara bolag

3B – Relativ/Multipelvärdering baserad på EV/Omsättning för jämförbara noterade bolag

3C – Substansvärde

3D – Senaste transaktion

3E – Anskaffningsvärde

202506030862S

NOT 12 AKTIER, *forts.*

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Nordstjernans värderingar av finansiella tillgångar till verkligt värde baseras på det av Nordstjernans styrelse fastställda dokumentet "Principer för beräkning av Nordstjernans substansvärde", vilka följer rekommendationerna i International Private Equity and Venture Capitals (IPEV:s) Valuation Guidelines. Den primära värderingsmetoden som används är värderingsmultiplar för jämförbara börsnoterade företag applicerade på rörelseresultat, men även andra metoder kan användas beroende på bolagens finansiella position, mognadsgrad och storlek.

För värdering av onoterade innehav följer Nordstjernan en strukturerad process där bolagsspecifik och extern information för respektive investering följs upp kontinuerligt. En fullständig värdering av onoterade innehav genomförs en gång per år i samband med årsbokslutet baserat på information och diskussion med bolagsteamen. Arbetet leds av CFO. Värderingarna diskuteras och stäms av med VD och den seniora ledningen och värderingarna godkänns slutligen av styrelsen i samband med att Nordstjernans årsredovisning fastställs.

Värderingarna enligt verkligt värde ska avspegla tillgångarnas och skuldernas marknadsvärde enligt aktiemarknadens värdering per värderingsdatumet, men speglar inte nödvändigtvis Nordstjernans syn på långsiktiga, fundamentala värden för tillgångarna.

Värderingar enligt nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet än de innehav som ligger inom nivå 1.

Värdering av finansiella instrument i nivå 1

Värderingar av Nordstjernans marknadsnoterade innehav (aktier och andra värdepapper) grundar sig på senaste betalkurs.

Värdering av finansiella instrument i nivå 2

Värderingar av finansiella tillgångar i nivå 2 utgörs av innehav i marknadsnoterade aktier och värdepapper för vilka omsättningen är låg för det enskilda instrumentet, där det enskilda instrumentet inte är marknadsnoterat eller där det saknas relevanta handelskurser på balansdagen. Utställda köpoptioner modellvärderas där indata är härledda utifrån marknadspriser.

Värderingar av finansiella instrument i nivå 3

Ej marknadsnoterade aktier och andra värdepapper ("onoterade innehav") marknadsvärderas i första hand baserat på värderingsmultiplar för jämförbara börsnoterade företag. Utgångspunkten är att onoterade innehav har samma värderingsmultiplar som noterade innehav. Finns det nyligen genomförda transaktioner i den relevanta aktien eller värdepappret som bättre återspeglar det verkliga värdet används dessa.

Huvudprincipen för värderingarna är värderingsmultipeln EV/EBITA (Enterprise Value/rörelseresultat efter avskrivningar men före avskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar), där marknadsmässiga värderingsmultiplar definieras som medianmultiplar baserade på aktieanalytikernas konsensusprognoser avseende utfall för de jämförbara börsnoterade bolagen. Motiveringen till valet av jämförbara bolag dokumenteras och justeras endast i undantagsfall. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företagets nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Nordstjernans andel av kapitalet.

Värderingarna baseras i första hand på EBITA-prognoser för det räkenskapsår som slutar två år efter värderingstidpunkten (exempelvis 2026 vid värderingen per den 31 december 2024).

Vid värdering av ej marknadsnoterade aktier och andra värdepapper i Nordstjernan Growth AB, ofta bolag som ännu inte uppnått positivt rörelseresultat, baseras verkligt värde på nyligen genomförda transaktioner eller jämförbara EV/Omsättning-multiplar.

Om ingen av de ovan angivna metoderna är tillämpbara eller anses reflektera verkligt värde kan även andra alternativa värderingsmetoder, såsom exempelvis DCF-värderingar eller nyckeltal för respektive bransch, tillämpas.

Värdering av onoterade innehav (nivå 3)

Vid värderingen per 2024-12-31 utgjordes 67 (66) procent av de totala värdena för aktieinnehav av aktier värderade enligt nivå 3.

	2024	2023
Avstämning av verkligt värde för innehav i nivå 3		
Verkligt värde vid årets ingång	19 492	18 638
Investeringar	974	203
Avyttringar	-1	-
Värdeförändring redovisat i resultatet	948	650
Verkligt värde vid årets utgång	21 413	19 492

Av värdeförändringen som redovisas i årets resultat var 948 (650) MSEK orealiserad vid räkenskapsårets utgång.

Tillämpade värderingstekniker

Den huvudsakliga värderingstekniken som tillämpas för onoterade innehav (nivå 3) utgörs av relativ-/multipelvärderingar baserade på EV/EBITA för jämförbara noterade bolag (3A). Denna värderingsteknik utgjorde 81 procent av de totala värdena i nivå 3 per 2024-12-31 (föregående år 85 procent). För denna värderingsteknik har EV/EBITA-multiplar i intervallet 10,2x–15,6x (föregående år 11,2x–16,6x) använts.

Känslighetsanalys

För de innehav som värderas utifrån jämförbara bolags multiplar skulle en förändring av multiplarna med +/– 10 procent påverka substansvärdet med +/– 1 576 MSEK.

Det bedömda verkliga värdet skulle öka (minska) om tillväxttakten var högre (lägre), EBITA-marginalen var högre (lägre) och justerad marknadsmultipel var högre (lägre).

Nordstjernan Kredit

Innehavet i Nordstjernan Kredit AB värderas baserat på en marknadsvärdering av finansiella instrument i Nordstjernan Kredit KB med avdrag för nettoskuld i Nordstjernan Kredit KB, samt med hänsyn tagen till Nordstjernan Kredit AB:s ägarandel i Nordstjernan Kredit KB och med avdrag för nettoskuld i Nordstjernan Kredit AB.

De underliggande innehaven i Nordstjernan Kredit KB hade per 2024-12-31 ett totalt värde om 7 021 MSEK där 82 procent utgjordes av instrument värderade på nivå 1, 15 procent på nivå 2 och 3 procent på nivå 3. Nordstjernans Kredit AB:s andel av nettotillgångarna i Nordstjernan Kredit KB uppgick per 2024-12-31 till 3 316 MSEK.

Skillnaden mellan rapporterad andel av NAV i Nordstjernan Kredit KB och rapporterat värde för Nordstjernan Kredit AB utgörs av interna skulder mellan Nordstjernan Kredit AB och Nordstjernan Investment AB (–255 MSEK), likvida medel (1 MSEK) och skatteposter (133 MSEK).

Kreditportföljen hade per 2024-12-31 störst exponering mot sektorerna fastigheter (18 procent), sällanköpsvaror (15 procent), samt IT-tjänster och mjukvara (14 procent). Portföljen bestod till 66 procent av seniora säkerställda instrument och 79 procent av portföljen utgjordes av instrument med rörlig ränta.

Transaktion 09222115557754380760 Signerat AAJ JB AB, HU PL AH PA PF JL

NOT 13 FÖRVALTNINGSFASTIGHETER

Förvaltningsfastigheter utgörs av fastigheten Stockholm Språkmästaren 5 som innehåller butikslokaler och kontorslokaler och är belägen i centrala Stockholm. Fastigheten hyrs ut enligt operationella leasingavtal. En mindre del av fastigheten nyttjas av Nordstjernan AB.

Förvaltningsfastigheter redovisas enligt verkligtvärdemetoden i investmentföretaget.

	2024	2023
Avstämning av ingående och utgående balans		
Verkligt värde vid årets början	1570	1570
Investeringar	1	4
Värdeförändringar redovisade i resultatet	-1	-4
Verkligt värde vid årets slut	*1570*	*1570*

	2024	2023
Resultat för förvaltningsfastighet		
Hyresintäkter	59	56
Drifts- och underhållskostnader	-12	-14
Driftnetto	47	42

	2024	2023
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)		
Fördelade på förfallotider:		
Inom 1 år	51	53
2–3 år	68	76
3–4 år	15	30
Senare än om 5 år	8	11
Summa	142	170

Fastställande av verkligt värde
Verkligt värde av förvaltningsfastigheter har bedömts av externa, oberoende fastighetsvärderare, med relevanta, professionella kvalifikationer och med erfarenhet av området samt kategori av fastigheter som värderats.

Värderingsteknik, -hierarki och väsentliga icke observerbar indata
Verkligt värde har fastställts med avkastningsmetoden som även stämts av med en ortsprisanalys. Avkastningsmetoden som är baserad på nuvärdesberäkning av framtida faktiska kassaflöden i form av driftnetton, som successivt marknadsanpassats, under 10 år samt nuvärdet av bedömt restvärde år 2035. Restvärdet har bedömts genom en evighetskapitalisering av ett uppskattat marknadsmässigt driftnetto år 2035, diskonterat med ett långsiktigt avkastningskrav som bedömts till 3,80 %. Kalkylräntan har bedömts till 5,80 %.

Verkligtvärdevärderingen av förvaltningsfastigheter på 1570 MSEK har kategoriserats som tillhörande nivå 3 i verkligtvärdehierarkin, då ej observerbara indata som använts i värderingen har en väsentlig påverkan på bedömt värde.

	2024	2023
Känslighetsanalys – effekter på verkligt värde		
Kalkylränta +0,5%	-60	-60
Kalkylränta -0,5%	63	63
Direktavkastningskrav +0,5%	-125	-125
Direktavkastningskrav -0,5%	163	163
Diskonteringsränta	5,80%	5,80%
Direktavkastningskrav för skattning av restvärde	3,80%	3,80%

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Rörelse-fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Ingående anskaffningsvärden 2023-01-01	125	60	36	221
Nyanskaffningar	-	1	60	60
Avyttringar och utrangeringar	-	-1	-	-1
Omklassificeringar	28	2	-44	-15
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31	*153*	*61*	*51*	*265*
Ingående ned- och avskrivningar 2023-01-01	-20	-28	-	-49
Avyttringar och utrangeringar	-	1	-	1
Årets ned- och avskrivningar	-3	-3	-	-6
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2023-12-31	*-24*	*-30*	-	*-54*
Utgående redovisat värde 2023-12-31	129	31	51	211
Ingående anskaffningsvärden 2024-01-01	153	61	51	265
Nyanskaffningar	0	1	38	39
Omklassificeringar	11	1	-56	-45
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31	*163*	*63*	*32*	*258*
Ingående ned- och avskrivningar 2024-01-01	-24	-30	-	-54
Årets ned- och avskrivningar	-4	-2	-	-7
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2024-12-31	*-28*	*-32*	-	*-60*
Utgående redovisat värde 2024-12-31	135	30	32	198

Handlingen är elektroniskt arkiverad enligt Bolagsverkets föreskrifter. Signerat: AJ, JE, AB, HJ, PL, AN, PA, FH, JL

NOT 15 FINANSIELLA INSTRUMENT

	2024-12-31			2023-12-31		
	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffnings-värde	Totalt	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffnings-värde	Totalt
Finansiella tillgångar						
Aktier	32 127	–	32 127	29 382	–	29 382
Fordringar på koncernföretag	–	257	257	–	805	805
Kundfordringar	–	10	10	–	14	14
Övriga fordringar	–	5	5	–	1	1
Kortfristiga placeringar	1 113	–	1 113	–	–	–
Likvida medel	–	1 713	1 713	–	2 454	2 454
Summa	33 240	1 985	35 226	29 382	3 275	32 656
Finansiella skulder						
Utställda köpoptioner	46	–	46	28	–	28
Skulder till koncernföretag	–	37	37	–	124	124
Leverantörsskulder	–	9	9	–	10	10
Övriga skulder	–	6	6	–	8	8
Summa	46	53	98	28	143	171

Aktier värderas till verkligt värde via resultatet varav 10 714 MSEK (9 890 MSEK) värderas enligt nivå 1 och 21 413 MSEK (19 492 MSEK) värderas enligt nivå 3 i verkligtvärdehierarkin. Information om värderingstekniker för aktier samt avstämning av verkligt värde i nivå 3 framgår av not 12. Kortfristiga placeringar består av 520 MSEK korträntefonder och 593 MSEK indexfonder och värderas till verkligt värde enligt nivå 1. Utställda optioner är värderade enligt nivå 2 och modellvärderas där indata är härledda utifrån marknadspriser.

Redovisat värde på kundfordringar, fordringar på koncernföretag, likvida medel, övriga fordringar, leverantörsskulder, skulder till koncernföretag och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

NOT 16 FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING

De typer av finansiella risker som Nordstjernan möter i sin verksamhet är i allt väsentligt i form av värderingsrisk avseende innehav, exempelvis aktiekursrisk för noterade innehav, värderingsrisk för onoterade innehav och kredit- och annan risk för kreditplaceringar, samt i begränsad omfattning övriga finansiella risker, till exempel ränterisk och finansieringsrisk.

Nordstjernans finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställda riktlinjer.

Nedan redogörs för Nordstjernans exponering för och hantering av de vanligaste finansiella riskerna.

Prisrisk

Prisrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i aktiekurser, räntenivåer, valutakurser och andra marknadspriser.

Aktiekursrisk för noterade och onoterade innehav

Aktiekursrisk är den dominerande finansiella risken i Nordstjernans verksamhet och avser risken för värdeminskning på grund av förändringar i aktiekurser. En förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav med 10 procentenheter skulle påverka innehavens värde med +/– 1 071 MSEK per den 31 december 2024. För de onoterade innehav som värderas utifrån jämförbara bolags multiplar skulle en förändring av multiplarna med +/– 10 procent påverka innehavens värde med +/– 1 576 MSEK. För mer information, se not 12.

Nordstjernans strategi att äga ett begränsat antal innehav medför exponering mot enskilda innehav, branscher och geografiska områden. Nordstjernans roll som aktiv och långsiktig ägare med god kunskap om och stort inflytande över sina innehav torde samtidigt minska den relativa aktiekursrisken i innehaven och därmed även i Nordstjernans aktieportfölj.

Nordstjernan är exponerat för indirekt valutarisk i de innehav som har internationell verksamhet. På Nordstjernan-nivå sker för närvarande ingen valutasäkring.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden respektive förändringar i kassaflöden.

Nordstjernan har för närvarande inte någon upplåning och placerar överskottslikviditet på bankkonton eller i likvida placeringar med kort räntebindning, vilket medför att ränterisken är begränsad.

De räntebärande tillgångarna utgjordes per den 31 december 2024 av likvida medel om 1 713 (2 454) MSEK placerade på bankkonton. En förändring av räntan med +/– 1 procentenhet skulle påverka resultatet i Nordstjernan med +/– 17 MSEK. Därutöver hade Nordstjernan vid räkenskapsårets utgång placeringar i korträntefonder om 520 (–) MSEK.

Nordstjernan är därutöver exponerat för indirekt ränterisk och även kreditrisk genom sitt innehav i Nordstjernan Kredit, vars verksamhet består i att investera i högavkastande företagskrediter och skuldinstrument i bolag i nordvästra Europa. För mer information om Nordstjernan Kredit, se not 12.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser på grund av otillräcklig likviditet.

Nordstjernan begränsar likviditetsrisken genom att placera tillgänglig likviditet (likvida medel och kortfristiga placeringar) i tillgångar med hög likviditet och låg kreditrisk med fokus på bankräkning (svenska banker och utländska banker med filial i Sverige), räntebärande instrument i form av statsskuldväxlar, certifikat och obligationer samt penningmarknadsfonder, globala aktieindexfonder och ETF:er.

Per den 31 december 2024 var 1,7 Mdr SEK av likviditeten placerad på omedelbart tillgängliga bankkonton i svenska banker och utländska banker med filial i Sverige. Därtill hade Nordstjernan placeringar om 1,1 Mdr SEK i kortränte- och aktieindexfonder. Därutöver har Nordstjernan lånelöften om 3 Mdr SEK. Nordstjernan hade per den 31 december 2024 inga lån i likhet med vid föregående årsskifte.

Kreditrisk/motpartsrisk

Kreditrisk/motpartsrisk är risken att en part i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust. Nordstjernans policy är att minimera kreditriskerna/motpartsriskerna. Tillgodohavanden på bankräkning ska vara hos svensk bank eller utländsk bank med filial i Sverige. Vid likviditetsförvaltning får placeringar endast ske i obligationer emitterade av nordiska stater, kommuner och regioner. Det finns även restriktioner för hur stora placeringar som får göras hos en enskild bank eller annan motpart.

Enligt Nordstjernans finanspolicy medges placering av likvida medel på bankkonton i svenska bankar och utländska banker med filial i Sverige med en rating om lägst AA- (Standard & Poor's och Fitch). Enligt Nordstjernans finanspolicy medges även placeringar i nordiska statsobligationer med rating AAA, penningmarknadsfonder och korträntefonder med rating lägst A- samt övriga ränte- och obligationsfonder med rating lägst BBB+. Finanspolicyn medger dessutom, under vissa förutsättningar, även placeringar i globala aktieindexfonder och ETF:er.

Utöver finansiell kreditrisk förekommer fordringar på koncernföretag om 257 (805) MSEK, vilka har kort löptid och låg kreditrisk. Kreditförlustreserv för likvida medel och fordringar hos koncernföretag beräknas som förväntad förlust på 12-månadersbasis. Då risken för fallissemang är mycket låg redovisas ingen reserv för kreditförluster.

Kapitalhantering

Nordstjernans finansiella målsättning är att ha en stark finansiell ställning som bidrar till att bibehålla aktieägarnas, kreditgivarnas och övriga intressenters förtroende samt som utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Samtidigt ska den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna vara tillfredsställande. Det kapitalbegrepp som Nordstjernan använder sig av är substansvärde, som i huvudsak representerar det verkliga värdet av investmentföretagets portföljinvesteringar.

Transaktion 09222115557043907665 Signerat PAJ JB, AB, HJ PL, AM, PA, FH JL

NOT 17 ÖVRIGA SKULDER

	2024	2023
Långfristiga skulder		
Lönerelaterade skulder	63	25
Utställda köpoptioner	46	28
Summa	108	53
Kortfristiga skulder		
Upplupna lönerelaterade kostnader	*129*	*56*
Övriga upplupna kostnader	*6*	*8*
Förutbetalda hyresintäkter	*15*	*15*
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, totalt	149	78
Övriga skulder	20	22
Summa	169	100

NOT 18 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närståenderelation föreligger mellan Nordstjernan och dess dotterföretag och intresseföretag. För information om dotterföretag och intresseföretag, se moderbolagets noter M13 och M14. Dessutom föreligger närståenderelation med koncernledningen, styrelsen samt ägarna till Nordstjernan och närstående till dessa. Information om ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 7.

Konsultarvode till styrelseledamot i moderbolaget har utgått med totalt 0 (1) MSEK.

Till styrelseledamot i ett dotterföretag har konsultarvode utgått om 3 (3) MSEK.

Transaktioner med närstående prissätts på marknadsmässiga villkor. Investmentföretaget har haft följande transaktioner med närstående:

	Dotterföretag		Intresseföretag	
	2024	2023	2024	2023
Försäljning	13	13	–	1
Inköp	1	0	–	6
Utdelning/erhållna koncernbidrag	496	954	122	169
Lämnade aktieägartillskott/lämnade koncernbidrag	746	126	–	–
Fordran per 31 december	257	805	–	–
Skuld per 31 december	37	124	–	–

NOT 19 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Det finns inga ställda säkerheter inom koncernen eller i moderbolaget.

NOT 20 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Nordstjernan har efter räkenskapsårets utgång avyttrat ytterligare 4 912 185 aktier i Attendo för en försäljningslikvid om 309 MSEK och med en realisationsvinst i moderbolaget om 58 MSEK. Per den 8 april 2025 uppgick Nordstjernans ägarandel i Attendo till 12 procent, jämfört med 15 procent vid räkenskapsårets utgång.

I februari 2025 verkställdes den i oktober 2024 beslutade fusionen av Nordstjernans helägda koncernföretag Nordstjernan Industriutveckling AB ("Industriutveckling"). Genom fusionen upplöstes Industriutveckling och uppgick i moderbolaget Nordstjernan.

I mars 2025 ingick Nordstjernan ett avtal om att avyttra det helägda koncernföretaget Nordstjernan Growth AB, som vid tidpunkten för avyttringen var minoritetsägare i fem tillväxtdrivna mjukvarubolag.

Den 10 mars 2025 lämnade Apax Funds, genom Nordahl Bidco AB ("Nordahl"), ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Norva24 Group AB (publ) ("Norva24") att överlåta samtliga sina aktier i Norva24 till Nordahl till ett pris om 36,50 SEK kontant per aktie ("Erbjudandet"). Aktieägare som representerar sammanlagt cirka 57 procent av de utestående aktierna och rösterna i Norva24, däribland Nordstjernan, har åtagit sig att på vissa villkor acceptera Erbjudandet. Acceptfristen för Erbjudandet inleddes den 28 mars 2025 och förväntas löpa ut den 6 maj 2025. Fullföljandet av Erbjudandet är bland annat villkorat av att det accepteras i sådan utsträckning att Nordahl blir ägare till mer än 90 procent av de utestående aktierna i Norva24 och att alla nödvändiga regulatoriska godkännanden erhålls. Nordahl har förbehållit sig rätten att helt eller delvis frånfalla villkoren för Erbjudandets fullföljande.

Moderbolaget

Innehåll

Resultaträkning för moderbolaget	41	Not M8 Räntekostnader och liknande resultatposter	46
Balansräkning för moderbolaget	42	Not M9 Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver	46
Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital	43	Not M10 Skatter	46
Kassaflödesanalys för moderbolaget	44	Not M11 Materiella anläggningstillgångar	47
Not M1 Moderbolagets redovisningsprinciper	45	Not M12 Aktier och andra värdepappersinnehav	48
Not M2 Intäkter	45	Not M13 Andelar i koncernföretag	49
Not M3 Förvaltningskostnader	45	Not M14 Andelar i intresseföretag	49
Not M4 Resultat från andelar i koncernföretag	45	Not M15 Övriga skulder	50
Not M5 Resultat från andelar i intresseföretag	46	Not M16 Transaktioner med närstående	50
Not M6 Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	46	Not M17 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	50
Not M7 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	46	Not M18 Antal aktier och kvotvärde samt vinstdisposition	50

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Not	2024	2023
Intäkter	M2	72	72
Förvaltningskostnader	M3	-347	-202
Rörelseresultat		-275	-129
Resultat från andelar i koncernföretag	M4	-22	373
Resultat från andelar i intresseföretag	M5	523	284
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	M6	889	396
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	M7	90	35
Räntekostnader och liknande resultatposter	M8	-13	-21
Resultat före skatt		1191	938
Bokslutsdispositioner	M9	151	100
Skatt	M10	5	21
ÅRETS RESULTAT		1348	1059

Årets resultat överensstämmer med Årets totalresultat eftersom det inte förekommer något Övrigt totalresultat.

20250603086636

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	M11	252	268
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andra värdepappersinnehav	M12, M13, M14	9 070	8 556
Uppskjuten skattefordran	M10	39	34
Summa Anläggningstillgångar		**9 361**	**8 858**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		1517	1359
Skattefordringar		7	7
Övriga fordringar		22	30
Kortfristiga placeringar		1100	–
Kassa och bank		1690	2 338
Summa Omsättningstillgångar		**4 336**	**3 734**
SUMMA TILLGÅNGAR		**13 697**	**12 592**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	M18		
Aktiekapital		112	112
Reservfond		24	24
Summa Bundet eget kapital		*136*	*136*
Balanserad vinst		11 964	11 252
Årets resultat		1348	1059
Summa Fritt eget kapital		*13 312*	*12 311*
Summa Eget kapital		**13 448**	**12 447**
Obeskattade reserver	M9	19	18
Långfristiga skulder			
Övriga skulder	M15	84	57
Summa långfristiga skulder		**84**	**57**
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		0	3
Övriga skulder	M15	146	66
Summa kortfristiga skulder		**146**	**70**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**13 697**	**12 592**

Transaktion 09222115557483507665 Signerat HAJ, JE, AB, HJ, PL, AM, PÅ, FH, JL

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	112	24	11 555	11 691
Årets resultat[1]	-	-	1 059	1 059
Lämnad utdelning	-	-	-302	-302
Utgående eget kapital 2023-12-31	112	24	12 311	12 447
Ingående eget kapital 2024-01-01	112	24	12 311	12 447
Årets resultat[1]	-	-	1 348	1 348
Lämnad utdelning	-	-	-347	-347
Utgående eget kapital 2024-12-31	112	24	13 312	13 448

1 Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat eftersom det inte förekommer något övrigt totalresultat.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

MSEK	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		159	190
Inbetalningar		75	72
Utbetalningar		-185	-257
Erhållna räntor		56	35
Erlagda räntor		-6	-16
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**89**	**23**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av aktier		-580	-40
Avyttringar av aktier		1294	1885
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-39	-49
Förvärv av kortfristiga placeringar		-1100	-
Övrigt		35	225
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-390**	**2021**
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-	-810
Lämnad utdelning		-347	-302
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-347**	**-1112**
ÅRETS KASSAFLÖDE		**-648**	**932**
Likvida medel vid årets början		2338	1406
Valutakursdifferens i likvida medel		0	0
Årets kassaflöde		-648	932
Likvida medel vid årets slut[1]		**1690**	**2338**

1 Likvida medel består i sin helhet av banktillgodohavanden.

20250603086639

NOT M1 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmänna redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*. Det innebär att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som investmentföretaget utom i de fall som anges nedan.

För allmän information om Nordstjernan, se investmentföretagets not 1.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras.

Den förändring som har skett är att kassaflödesanalysen upprättas enligt den direkta metoden, då denna metod bedöms mer ändamålsenlig för den verksamhet som bedrivs. Tidigare år presenterades kassaflödesanalysen enligt den indirekta metoden.

I fråga om kommande års ändringar av redovisningsprinciper, se investmentföretagets beskrivning i inledningen av not 2.

Skillnader mellan moderbolagets och investmentföretagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med investmentföretagets (koncernens) med undantag för följande:

Uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och rapport över finansiell ställning följer uppställningsformerna i årsredovisningslagen vilka delvis avviker från IFRS.

Aktier och andelar i dotterföretag, intresseföretag och övriga företag

Innehav av aktier i dotterföretag, intresseföretag och övriga aktieinnehav redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Nedskrivning sker när verkligt värde är lägre än redovisat värde. I investmentföretaget redovisas samtliga aktier och andelar till verkligt värde. Anskaffningsvärdemetoden innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotter- och intresseföretag och övriga aktieinnehav. I investmentföretaget redovisas transaktionsutgifter hänförliga till aktieinnehav direkt i resultatet när dessa uppkommer. I moderbolaget redovisas villkorade köpeskillingar som en del av redovisat andelsvärde värderat utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. I investmentföretagets redovisning redovisas andelarna till verkligt värde liksom även skulden för villkorad köpeskilling.

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheten redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde efter avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker över bedömd nyttjandeperiod för byggnaden och dess komponenter.

Derivat

Derivatinstrument som utgör tillgång redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Derivatinstrument med negativt verkligt värde redovisas som en skuld uppgående till detta värde.

Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i moderbolagets resultaträkning.

Belopp i miljoner svenska kronor (MSEK) där annat ej anges.

NOT M2 INTÄKTER

	2024	2023
Hyresintäkter	63	60
Övrigt	9	13
Summa	72	72

Framtida minimileaseavgifter - leasegivare (uthyrda lokaler)

Fördelade på förfallоperioder:		
Inom 1 år	52	54
2–3 år	68	76
3–4 år	15	30
Senare än om 5 år	8	11
Summa	143	171

NOT M3 FÖRVALTNINGSKOSTNADER

	2024	2023
Personalkostnader	-219	-112
Administrationskostnader	-52	-51
Drifts- och underhållskostnader	-66	-31
Avskrivningar	-10	-9
Summa	-347	-202

Personal

Löner och ersättningar uppgick till 217 (104) MSEK, varav sociala kostnader till 51 (24) MSEK. För mer information se not 7 Personal för investmentföretaget.

Ersättning till revisorer	2024	2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	0	-
Summa	1	1

NOT M4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2024	2023
Utdelningar	2	495
Nedskrivningar	-37	-134
Återföring av nedskrivningar	13	12
Realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag	0	-
Summa	-22	373

Moderbolaget

NOT M5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2024	2023
Utdelningar	122	169
Nedskrivningar	-133	-729
Återföring av nedskrivningar	83	-
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	450	844
Summa	523	284

NOT M6 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGS-TILLGÅNGAR

	2024	2023
Utdelningar	37	20
Realisationsresultat vid försäljningar av övriga finansiella anläggningstillgångar	478	121
Nedskrivningar	-29	-100
Återföring av nedskrivningar	403	354
Summa	889	396

NOT M7 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2024	2023
Utdelningar	0	0
Realisationsresultat vid försäljningar	9	-
Ränteintäkter	56	35
Övriga finansiella intäkter	25	-
Summa	90	35

NOT M8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2024	2023
Räntekostnader	-9	-11
Realiserade och orealiserade värdeförändringar på utställda köpoptioner	-5	-9
Summa	-13	-21

NOT M9 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

	Bokslutsdispositioner		Obeskattade reserver	
	2024	2023	2024	2023
Koncernbidrag, erhållna	155	109	-	-
Koncernbidrag, lämnade	-2	-6	-	-
Ackumulerade avskrivningar utöver plan				
- maskiner och inventarier	-1	-3	19	18
Summa	151	100	19	18

NOT M10 SKATTER

Skatt på årets resultat	2024	2023
Skatt hänförlig till tidigare år	0	-
Uppskjuten skattekostnad/-intäkt	5	21
Summa	5	21

Avstämning effektiv skatt

Resultat före skatt	*1343*	*1038*
Skatt enligt gällande skattesats	-277	-214
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	-46	-184
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	319	413
Skatt hänförlig till tidigare år	0	-
Erhållet/lämnat negativt räntenetto	10	5
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	0
Övrigt	0	0
Skatt på årets resultat	5	21

Specifikation över uppskjutna skattefordringar

Fastighet	9	9
Ej näringsbetingade aktieinnehav	11	21
Övriga skulder	18	4
Summa	39	34

Förändringen mellan åren har redovisats i resultatet som uppskjuten skatteintäkt.

Innehåll av 20250603086[illegible] Signerat PAJ JE AB, HJ PL AM, PA FF JL

NOT M11 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Förvaltnings-fastigheter	Rörelse-fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Ingående anskaffningsvärden 2023-01-01	100	125	80	36	341
Nyanskaffningar	0	-	1	60	60
Avyttringar och utrangeringar	-	-	0	-	0
Omklassificeringar	-	28	6	-44	-11
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31	*100*	*153*	*87*	*51*	*390*
Ingående ned- och avskrivningar 2023-01-01	-53	-20	-40	-	-114
Avyttringar och utrangeringar	-	-	0	-	0
Årets ned- och avskrivningar	-2	-3	-3	-	-9
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2023-12-31	*-55*	*-24*	*-43*	-	*-122*
Utgående redovisat värde 2023-12-31	45	129	43	51	268
Ingående anskaffningsvärden 2024-01-01	100	153	87	51	390
Nyanskaffningar	-	0	1	38	39
Omklassificeringar	-	11	1	-57	-45
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31	*100*	*163*	*88*	*32*	*384*
Ingående ned- och avskrivningar 2024-01-01	-55	-24	-43	-	-122
Årets ned- och avskrivningar	-2	-4	-3	-	-10
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2024-12-31	*-57*	*-28*	*-46*	-	*-132*
Utgående redovisat värde 2024-12-31	43	135	42	32	252

Förvaltningsfastigheten avser en kontorsfastighet som till övervägande del hyrs ut till koncernföretag och externa hyresgäster.

För upplysning om verkligt värde av förvaltningsfastigheten se not 13 för investmentföretaget.

För uppgifter om uthyrning av fastigheter se not M2.

Moderbolaget

NOT M12 AKTIER OCH ANDRA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Andelar i koncernföretag	Andelar i intresseföretag	Andra långfristiga värdepappers-innehav	Summa
Ingående anskaffningsvärden 2023-01-01	5 132	4 681	3 084	12 897
Tillkommande tillgångar	97	-	77	174
Avgående tillgångar	-	-256	-864	-920
Omklassificeringar	-	-91	91	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31	*5 229*	*4 334*	*2 587*	*12 151*
Ingående nedskrivningar 2023-01-01	-1 102	-1 008	-888	-2 998
Årets nedskrivningar	-134	-729	-100	-963
Återföring av nedskrivningar	12	-	354	366
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2023-12-31	*-1 224*	*-1 737*	*-634*	*-3 595*
Utgående redovisat restvärde 2023-12-31	4 005	2 597	1 954	8 556
Ingående anskaffningsvärden 2024-01-01	5 229	4 334	2 587	12 151
Tillkommande tillgångar	0	580	-	580
Avgående tillgångar	-47	-47	-318	-413
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31	*5 183*	*4 867*	*2 269*	*12 318*
Ingående nedskrivningar 2024-01-01	-1 224	-1 737	-634	-3 595
Årets nedskrivningar	-37	-133	-29	-199
Återföring av nedskrivningar	60	83	403	545
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2024-12-31	*-1 202*	*-1 786*	*-260*	*-3 248*
Utgående redovisat restvärde 2024-12-31	3 981	3 080	2 009	9 070

För ytterligare information om finansiella instrument och finansiell riskhantering, se Investmentföretagets Not 15 Finansiella instrument respektive Not 16 Finansiella risker och riskhantering.

För ytterligare information om aktieinnehav och värdering av dessa aktier, se Investmentföretagets Not 12 Aktier. Det bör noteras att innehaven värderas till verkligt värde i investmentföretagets redovisning. I moderbolagets redovisning värderas aktieinnehaven till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Underskrifter: 09CC1155573A5807F6E5 Signerat: AJ, JB, AB, HJ, PL, AM, PA, FH, JL

Moderbolaget

NOT M13 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel (procent)	Röst-andel (procent)	Antal andelar[1]	Redovisat värde 2024	Redovisat värde 2023
Engelsbergs Bruk Aktiebolag	556735-9202	Stockholm	100	100	1	0	-
Furholmen Holding AB	559037-4707	Stockholm	100	100	1	0	0
Fyrmästaren AB	556822-6251	Stockholm	100	100	1	67	69
Johnson Line Aktiebolag	556099-3163	Stockholm	100	100	1	0	0
Nordstjernan Industriutveckling AB	556625-0923	Stockholm	100	100	10	103	100
Nordstjernan Investment AB	556308-9381	Stockholm	100	100	1	3 716	3 716
Nordstjernan Kultur och Media AB	556006-3447	Stockholm	-	-	-	-	1
SunParadise Group AG	CH-100.3.787.513-4	Schweiz	100	100	70 000	62	97
Salcomp Holding AB	556868-7999	Stockholm	55	55	275	33	22
Summa						3 981	4 005

1 Antal aktier i 1 000-tal.

Endast direkt ägda koncernföretag specificeras. En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjernan AB.

NOT M14 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel (procent)	Röstandel (procent)	Antal andelar[1]	Redovisat värde 2024	Redovisat värde 2023	Marknadsvärde 2024	Marknadsvärde 2023
Alligo AB (publ)[2]	559072-1352	Stockholm	55	50	27 777	1 429	1 429	3 422	3 444
Bonava AB (publ)	556928-0380	Stockholm	25	50	79 732	695	350	695	350
Momentum Group AB (publ)	559266-0699	Stockholm	40	36	19 790	304	351	3 519	2 985
Nobia AB (publ)	556528-2752	Stockholm	25	25	169 730	653	467	653	467
Summa						3 080	2 597	8 288	7 246

1 Antal aktier i 1 000-tal.

2 Till följd av aktieåterköp genomförda under 2023 innehade Alligo 838 551 egna aktier av serie B per den 31 december 2024. Med beaktande av Alligos innehav av egna aktier översteg Nordstjernans röstandel i Alligo 50 procent vid räkenskapsårets utgång. Ett av huvudsyftena med Alligos innehav av egna aktier är att möjliggöra att framtida företagsförvärv kan ske genom betalning med egna aktier, varför innehavet av egna aktier inte är att beakta som långsiktigt. Av denna anledning klassificerar och redovisar Nordstjernan alltjämt Alligo som ett intresseföretag.

Moderbolaget

NOT M15 ÖVRIGA SKULDER

Långfristiga skulder	2024	2023
Lönerelaterade skulder	38	17
Utställda köpoptioner	46	40
Summa	84	57

Kortfristiga skulder		
Upplupna lönerelaterade kostnader	*109*	*26*
Övriga upplupna kostnader	*6*	*7*
Förutbetalda hyresintäkter	*15*	*15*
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, totalt	130	48
Övriga rörelseskulder	16	19
Summa	146	66

NOT M16 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närståenderelation föreligger mellan Nordstjernan och dess dotterföretag och intresseföretag. För information om dotterföretag och intresseföretag, se not M13 och M14. Dessutom föreligger närståenderelation med företagsledningen, styrelsen samt ägarna till Nordstjernan och närstående till dessa. Information om ersättning till ledande befattningshavare framgår av investmentföretagets not 7.

Konsultarvode till styrelseledamot i moderbolaget har utgått med totalt 0 (1) MSEK.

Till styrelseledamot i ett dotterföretag har konsultarvode utgått om 3 (3) MSEK.

Transaktioner med närstående prissätts på marknadsmässiga villkor. Moderbolaget haft följande transaktioner med närstående:

	Dotterföretag		Intresseföretag	
	2024	2023	2024	2023
Försäljning	5	5	–	1
Inköp	1	0	–	6
Utdelning/erhållna koncernbidrag	157	604	122	159
Lämnade aktieägartillskott/lämnade koncernbidrag	2	6	–	–
Fordran per 31 december	1517	1359	–	–
Skuld per 31 december	0	3	–	–

NOT M17 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Det finns inga ställda säkerheter i moderbolaget.

NOT M18 ANTAL AKTIER OCH KVOTVÄRDE SAMT VINSTDISPOSITION

Aktiekapitalet utgörs av 112 000 aktier, varav 1 920 aktier av serie A och 110 080 aktier av serie B.

Aktierna har ett kvotvärde om 1 000 SEK. Aktier av serie A berättigar till 1 000 röster och aktier av serie B till 1 röst vardera.

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel om 13 311 918 925 SEK disponeras enligt följande:

till aktieägarna utdelas 2 700 SEK per aktie	302 400 000 SEK
i ny räkning överföres	13 009 518 925 SEK
	13 311 918 925 SEK

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nordstjernan Aktiebolag,
organisationsnummer 556000-1421

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordstjernan Aktiebolag för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 18–50 i detta dokument.

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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–17 och 53. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision

som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordstjernan Aktiebolag för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm per det datum som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

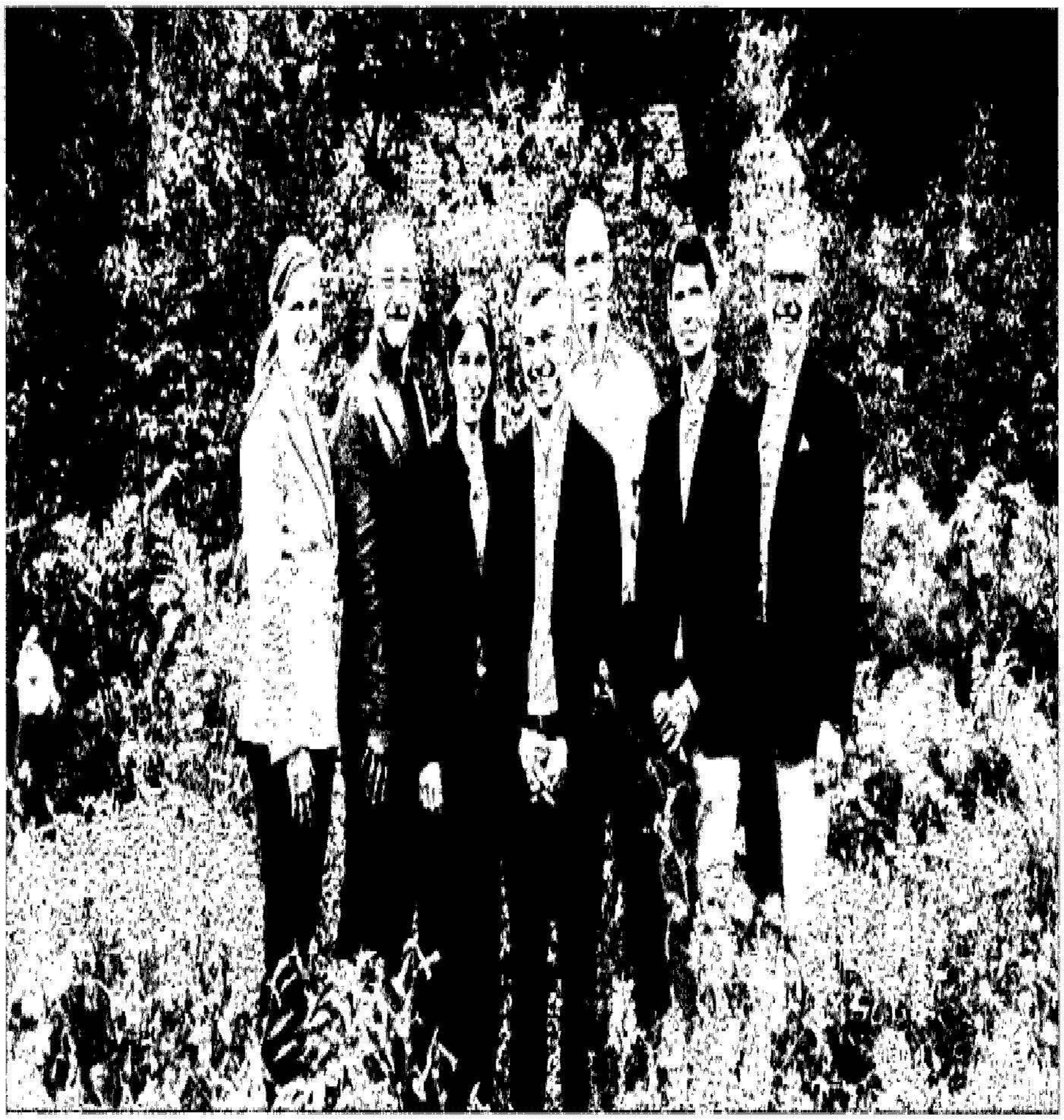
Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Fredrik Holmgren
Auktoriserad revisor

Signerat med BankID, AB, HOLMGREN, FREDRIK

20250603086 47

Styrelse



Från vänster: Annica Bresky, Johan Blomquist, Viveca Ax:son Johnson, Johan Lilliehöök (VD), Axel Mörner, Henrik Jonsson och Peter Leimdörfer. Bilden är tagen i köksträdgården vid Engelsbergs bruk i samband med Nordstjernan-dagarna i augusti 2024

Annica Bresky

Ledamot sedan 2024. Civilingenjör

Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademin (IVA) samt ledamot i styrelserna för vindkraftsbolaget Ørsted, teknik- och sensorbolaget Vaisala samt Fagerhult.

Johan Blomquist

Ledamot sedan 2021. Civilekonom

Ordförande i Fingerprint AB samt Lanterna Holding AB. Ledamot i Bertel Asset Management AB, Estrid Studios AB, Storykit AB samt Telavox AB

Viveca Ax:son Johnson

Ordförande sedan 2007, vice ordförande 1997–2007, ledamot sedan 1996.

Ordförande i Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål samt Bokförlaget Stolpe AB. Ledamot i Bonava AB, FPG Media AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse samt Foundation for the Children's Hospital and Research Institute Nadia sr

Axel Mörner

Ledamot och vice ordförande sedan 2023. Magisterexamen i ekonomi.

Ordförande i Axel Johnson Inc. samt Björksund Holding AB. Ledamot i Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål, Altocumulus Holding AB, investeringsrådet för Altocumulus Asset Management, Swedish-American Chamber of Commerce New York samt Stiftelsen Brilliant Minds.

Henrik Jonsson

Styrelseledamot sedan 2024. MSc Real Estate Economics

Ordförande i Nalka Invest AB

Peter Leimdörfer

Ledamot sedan 2012. Civilekonom.

Ordförande i Bodil Holding AB. Ledamot i White Peak Real Estate samt Brunswick Real Estate.

Verkställande direktör och Chief Financial Officer



Johan Lilliehöök

Verkställande direktör

Anställd på Nordstjernan sedan 2024. Civilekonom

Johan var tidigare Managing Director Investments på A.P Moller Holding

Johan var dessförinnan Managing Director på Blackstone



Jimmy Renström

Chief Financial Officer

Anställd på Nordstjernan sedan 2024. Civilekonom

Jimmy arbetade tidigare på Scania, där han innehade flertalet CFO-positioner i Asien och tjänstgjorde senast som VD för Scania Kina. Jimmy har även CFO-erfarenhet från startups samt en bakgrund som managementkonsult

Övriga ledande befattningshavare

Torbjörn Folkesson, Managing Director

Simon Gunnarsson, Managing Director

Thomas Naess, Managing Director

Tor Krusell, Kommunikations- och personalchef

Paula Röttorp, Chefsjurist

Revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig revisor: Patrik Adolfson, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Revisor i Nordstjernan AB sedan 2008, huvudansvarig revisor sedan 2019.

Medpåskrivande revisor: Fredrik Holmgren, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Revisor i Nordstjernan AB sedan 2024.

Transaktion 09222115557754580766S Signerat VAJ JB AB, HJ PL, AM, PA, FH JL

01/09/2025/0015

Verifikat

Transaktion 09222115557543807665

Dokument

Nordstjernan AB_Årsredovisning 2024_Final version 250409
Huvuddokument
54 sidor
Startades 2025-04-09 10:53:44 CEST (+0200) av Karin Ek (KE)
Färdigställt 2025-04-09 16:48:07 CEST (+0200)

Initierare

Karin Ek (KE)
Nordstjernan AB
karin.ek@nordstjernan.se

Signerare

Viveca Ax:son Johnson (VAJ)
Identifierad med svenskt BankID som "Viveca Margaret E Ax:Son Johnson"
Personnummer 630718 1187
vaj@nordstjernan.se

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Viveca Margaret E Ax:Son Johnson"
Signerade 2025-04-09 11:35:23 CEST (+0200)

Johan Blomquist (JB)
Identifierad med svenskt BankID som "Carl Johan Teodor Blomquist"
Personnummer 780206-0454
cjtblomquist@gmail.com

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Carl Johan Teodor Blomquist"
Signerade 2025-04-09 12:07:03 CEST (+0200)

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

20250603086649

Verifikat

Transaktion 09222115557543807665

Annica Bresky (AB)
Identifierad med svenskt BankID som "ANNICA EVANGELIA BRESKY"
Personnummer 790702 2809
annica.bresky@gmail.com

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "ANNICA EVANGELIA BRESKY"
Signerade 2025-04-09 14:10:11 CEST (+0200)

Henrik Jonsson (HJ)
Identifierad med svenskt BankID som "HENRIK JONSSON"
Personnummer 720609 7979
mail.henrik@hotmail.com

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "HENRIK JONSSON"
Signerade 2025-04-09 12:10:45 CEST (+0200)

Peter Leimdörfer (PL)
Identifierad med svenskt BankID som "PETER LEIMDORFER"
Personnummer 610604-0030
peter@leimdorfer.se

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "PETER LEIMDORFER"
Signerade 2025-04-09 10:55:47 CEST (+0200)

Axel Mörner (AM)
Identifierad med svenskt BankID som "AXEL MÖRNER"
Personnummer 760202 1672
amorner@axeljohnson.com

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "AXEL MÖRNER"
Signerade 2025-04-09 10:55:21 CEST (+0200)

20250408506030865O

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

Verifikat

Transaktion 09222115557543807665

Patrik Adolfson (PA)
Identifierad med svenskt BankID som "Leif Patrik Adolfsson"
Personnummer 730301-8977
patrik.adolfson@pwc.com

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Leif Patrik Adolfsson"
Signerade 2025-04-09 16:48:07 CEST (+0200)

Fredrik Holmgren (FH)
Identifierad med svenskt BankID som "FREDRIK HOLMGREN"
Personnummer 910128 3595
fredrik.holmgren@pwc.com

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "FREDRIK HOLMGREN"
Signerade 2025-04-09 15:10:19 CEST (+0200)

Johan Lilliehöök (JL)
Identifierad med svenskt BankID som "JOHAN LILLIEHOOK"
Personnummer 820407 0554
johan.lilliehook@nordstjernan.se

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "JOHAN LILLIEHOOK"
Signerade 2025-04-09 13:05:34 CEST (+0200)

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Information i kursiv stil är säkert verifierad av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvamlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: https://scrive.com/verify

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

20250408086511

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nordstjernan Aktiebolag,
organisationsnummer 556000-1421

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordstjernan Aktiebolag för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 18–50 i detta dokument.

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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–17 och 53. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision

✓ Signerat 2025-04-09 14:49:02 UTC

som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordstjernan Aktiebolag för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm per det datum som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Fredrik Holmgren
Auktoriserad revisor

✓ Signerat 2025-04-09 14:49:02 UTC

20250603086534

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID — *2025-04-09 14:49:02 UTC*

Undertecknare — Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Leif Patrik Adolfsson

Patrik Adolfsson

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID — *2025-04-09 13:09:50 UTC*

Undertecknare — Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: FREDRIK HOLMGREN

Fredrik Holmgren

Leveranskanal: E-post