20240604405775

# Årsredovisning 2023

## Dacke Industri Holding AB (Org. Nr. 556664-7227)

Undertecknad verkställande direktör i Dacke Industri Holding AB intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkning fastställts på ordinarie bolagsstämma den 7/5 2024. Stämman beslöt tillika att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Helsingborg den 7/5 2024

Dacke Industri Holding AB
556664-7227
*(alla belopp i tusen kronor om inte annat anges)*

20240404105776

# Dacke Industri Holding AB

## *Årsredovisning för räkenskapsåret 2023-01-01—2023-12-31*

## *Förvaltningsberättelse*

Styrelsen och verkställande direktören för Dacke Industri Holding AB, organisationsnummer 556664-7227 med säte i Helsingborg, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2023-01-01 – 2023-12-31.

## *Rättvisande översikt över utvecklingen*

Bolagets verksamhet består av att förvalta koncernens bolag samt att tillhandahålla tjänster för att utveckla dotterbolagen.

Omsättningen i bolaget var 14 388 KSEK (16 313). Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 366 189 KSEK (-11 221). Soliditeten var 29 % (13 %).

Soliditeten definieras som eget kapital inkl. 79,4 % av obeskattade reserver, i procent av balansomslutningen.

## *Viktiga förhållanden och väsentliga händelser*

Dacke Industri avyttrade divisionen Building Systems & Products per den 2 mars 2023 och verksamheten avkonsoliderades från och med detta datum. I divisionen ingick Llentab-koncernen under moderbolaget Llentab Group AB som vid tidpunkten för avyttringen även ägde LGL Construction AB som tidigare överlåtits internt.

Dacke Industri förvärvade 80% av aktierna i Mecvel Srl per den 3 oktober. Mecvel är verksamt inom linjär automation och utvecklar och tillverkar elektriska linjära aktuatorer och skruvdomkrafter. Den 7 december förvärvades 100% av aktierna i Völkel Mikroelektronik GmbH. Bolaget utrustar mobila maskiner med digitala kontrollenheter, speciellt utvecklade för krävande miljöer som till exempel för grävmaskiner, jordbruksmaskiner, skogsmaskiner och andra mobila applikationer. Bolaget utvecklar och tillverkar dessutom sensorer och system för markkompaktering och digitaliserade system för vägkonstruktion. Vid slutet av året har dotterbolaget UVALidköping AB signerat ett aktieöverlåtelseavtal för förvärv av 100% av aktierna i CNC North Inc.

Dacke Industri Holding AB har organiserat verksamheten i fyra divisioner: Fluid Power Technology, Air Technology & Electromechanics, Special Technology och Electronics.

För våra bolag inom **Fluid Power Technology** är utgångspunkten Power, Motion and Control inom industriella applikationer. Bolagen erbjuder huvudsakligen hydrauliska systemlösningar inklusive kundunika komponenter för ett flertal sektorer, bland annat mobilt, gruvindustri och materialhantering, men även mot infrastruktur, papper och massa, energi med mera.

För våra bolag inom **Air Technology & Electromechanics** kretsar den huvudsakliga teknologin kring pneumatik och elektromekanik mot industriella applikationer. Bolagen har huvudsakligen egna produkter, kundunika komponenter och systemlösningar för ett flertal sektorer, bland annat mobilt, gruvindustri och materialhantering, men även mot infrastruktur, järnväg, papper och massa, energi med mera.

Våra bolag inom **Special Technology** är primärt inom tillverkningsindustrin och har huvudsakligen egna produkter, kundunika komponenter och systemlösningar för ett flertal sektorer. Bolagen är verksamma inom ett definierat teknologiområde eller industriell applikation.

Dacke Industris bolag inom **Electronics** är huvudsakligen verksamma med att designa, utveckla och tillverka systemlösningar inom mätteknik och kontrollsystem där säkerhet och kvalitet är avgörande för att skapa kundvärde.



Signerat 2024-04-24 14:07:59 UTC Oneflow ID 7276761 Sida 1 / 13

20240404037777

Förutom bolagen inom de fyra divisionerna äger Dacke Industri Holding AB bland annat även Dacke Industri Finance AB som hanterar koncernens finansiella transaktioner.

Dacke Industri Holding AB kommer under nästkommande år forsätta att driva verksamheterna inom fyra av de fem divisionerna samt även aktivt agera för att förvärva nya bolag med teknikmässig strategisk koppling till respektive division.

Vår bedömning är att det endaste förekommer en begränsad indirekt påverkan på bolaget från sanktioner med anledningen av invasionen av Ukraina.

## *Icke-finansiella upplysningar*

Bolaget ägs till 100 % av Dacke Industri AB organisationsnummer 556868-7973 med säte i Stockholm som ingår i den koncern där Nordstjernan AB upprättar koncernredovisning.

## *Fem år i sammandrag*

TSEK

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| Omsättning | 14 388 | 16 313 | 13 560 | 11 097 | 12 556 |
| Rörelseresultat | 47 | -1 | -2 | -8 | -6 |
| Soliditet | 29,3% | 13,0% | 21,7% | 30,0% | 36,6% |

## *Resultatdisposition*

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

| | |
|---|---|
| Balanserat resultat | 85 076 579 |
| Årets resultat | 429 414 349 |
| Kronor | 514 490 928 |

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

| | |
|---|---|
| Till aktieägarna utdelas 100 SEK per aktie, totalt | 100 000 000 |
| i ny räkning överförs | 414 490 928 |
| Kronor | 514 490 928 |

Styrelsen bedömer att bolagets 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 utdelningen, till 23,7% procent vilket innebär goda förutsättningar för bolaget att kunna fullgöra sina förpliktelser. Likviditeten i bolaget utgörs av en gemensam cashpool med ett antal av dotterbolagen, och en betryggande outnyttjad kreditram finns tillgänglig.



✓ Signerat 2024-04-24 14:07:59 UTC Oneflow ID 7276761 Sida 2 / 13

Dacke Industri Holding AB
556664-7227
*(alla belopp i tusen kronor om inte annat anges)*

# *Resultaträkning*

| | Not | Räkenskapsåret 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | | **14 388** | 16 313 |
| **Bruttoresultat** | | **14 388** | 16 313 |
| | 2 | | |
| Administrationskostnader | | **-14 388** | -16 314 |
| Övriga externa intäkter | 3 | **47** | 0 |
| **Rörelseresultat** | | **47** | -1 |
| | | | |
| **Resultat från finansiella poster:** | | | |
| Resultat från andelar i koncernföretag | 4 | **405 126** | 0 |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter | 5 | **131** | 4 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 6 | **-39 115** | -11 224 |
| Summa resultat från finansiella poster | | **366 142** | -11 220 |
| **Resultat efter finansiella poster** | | **366 189** | -11 221 |
| | | | |
| Bokslutsdispositioner | 7 | **72 822** | -3 |
| Skatt på årets resultat | 8 | **-9 597** | 0 |
| **Årets resultat** | | **429 414** | -11 224 |



Signerat 2024-04-24 14:07:59 UTC Oneflow ID 7276761 Sida 3 / 13

Dacke Industri Holding AB
556664-7227
*(alla belopp i tusen kronor om inte annat anges)*

20240604105779

# *Balansräkning*

| | Not | Per 31 december 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|
| **Anläggningstillgångar** | | | |
| **Finansiella anläggningstillgångar** | | | |
| Andelar i koncernföretag | 9 | **1 710 835** | 1 479 984 |
| | | **1 710 835** | 1 479 984 |
| **Summa anläggningstillgångar** | | **1 710 835** | 1 479 984 |
| | | | |
| **Omsättningstillgångar** | | | |
| Fordringar hos koncernföretag | | **91 701** | 26 352 |
| Aktuella skattefordringar | | **0** | 1 |
| Övriga fordringar | | **1 392** | 853 |
| | | **93 093** | 27 206 |
| **Kassa och bank** | | **0** | 0 |
| **Summa omsättningstillgångar** | | **93 093** | 27 206 |
| **Summa tillgångar** | | **1 803 928** | 1 507 190 |

| | Not | Per 31 december 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|
| **Eget kapital och skulder** | | | |
| **Eget kapital** | 10 | | |
| *Bundet eget kapital* | | | |
| Aktiekapital | | **1 000** | 1 000 |
| | | **1 000** | 1 000 |
| *Fritt eget kapital* | | | |
| Balanserad vinst | | **85 076** | 206 300 |
| Årets resultat | | **429 414** | -11 224 |
| | | **514 490** | 195 076 |
| **Summa eget kapital** | | **515 490** | 196 076 |
| | | | |
| **Obeskattade reserver** | | | |
| Periodiseringsfond | | **15 500** | 0 |
| **Summa obeksattade reserver** | | **15 500** | 0 |
| | | | |
| **Avsättning** | | | |
| Övriga avsättningar | | **16 000** | 28 000 |
| **Summa avsättningar** | | **16 000** | 28 000 |
| | | | |
| **Kortfristiga skulder** | | | |
| Leverantörsskulder | | **1 557** | 0 |
| Skulder till koncernföretag | | **1 245 785** | 1 191 064 |
| Akturella skatteskulder | | **9 596** | 0 |
| Övriga skulder | | **0** | 90 300 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | **0** | 1 750 |
| Summa kortfristiga skulder | | **1 256 938** | 1 283 114 |
| | | | |
| **Summa eget kapital och skulder** | | **1 803 928** | 1 507 190 |



Signerat 2024-04-24 14:07:59 UTC Oneflow ID 7276761 Sida 4 / 13

Dacke Industri Holding AB
556664-7227
*(alla belopp i tusen kronor om inte annat anges)*

20240604057

# *Förändringar i eget kapital*

| | | Bundet eget kapital | Fritt eget kapital | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Not | Aktie-kapital | Balanserad vinst | Årets resultat | Summa eget kapital |
| **Eget kapital 2021-12-31** | 10 | 1 000 | 214 614 | -8 314 | 207 300 |
| Vinstdisposition | | | -8 314 | 8 314 | 0 |
| Årets resultat | | | | -11 224 | -11 224 |
| **Eget kapital 2022-12-31** | 10 | 1 000 | 206 300 | -11 224 | 196 076 |
| Vinstdisposition | | | -11 224 | 11 224 | 0 |
| Utdelning | | | -110 000 | | -110 000 |
| Årets resultat | | | | 429 414 | 429 414 |
| **Eget kapital 2023-12-31** | | 1 000 | 85 076 | 429 414 | 515 490 |



✓ Signerat 2024-04-24 14:07:59 UTC Oneflow ID 7276761 Sida 5 / 13

20240404057781

# *Noter*

## *Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper*

### *Redovisnings- och värderingsprinciper*

Dacke Industri Holding ABs årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning* (K3).

Med stöd av Årsredovisningslagen 7:2 upprättar Dacke Industri Holding AB inte någon koncernredovisning. Koncernredovisning upprättas av Nordstjernan AB 556000-1421.

Utländska valutor

När valutasäkring inte tillämpas, värderas monetära tillgångs- och skuldposter i utländsk valuta till balansdagens avistakurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Intäkter

Tjänsteuppdrag

För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder, låneskulder och derivatinstrument. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Dacke Industri Holding AB blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar. Fordringar som är räntefria eller som löper med ränta som avviker från marknadsräntan och har en löptid överstigande 12 månader, redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.



Signerat 2024-04-24 14:07:59 UTC Oneflow ID 7276761 Sida 6 / 13

20240604057782

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

Estimerad tilläggsköpeskilling redovisas som avsättning fram till regleringstidpunkten.

Bokslutsdispositioner

Förändringar av obeskattade reserver redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Eget kapital

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

Likvida medel

Företaget ingår i koncernens cashpool som förvaltas av koncernens finansbolag, saldot redovisas i posten Skulder till koncernföretag.

## *Not 2 Uppskattningar och bedömningar*

Dacke Industri Holding AB gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Den post som främst är berörd är värdet på aktier och andelar och avsättningar.

## *Not 3 Övriga externa intäkter*

| | **2023** | 2022 |
|---|---|---|
| Kursdifferenser | **47** | 0 |
| **Summa** | **47** | 0 |

## *Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag*

| | **2023** | 2022 |
|---|---|---|
| Utdelning | **331 691** | 12 680 |
| Reavinst försäljning av koncernföretag | **88 435** | 0 |
| Nedskrivning aktier och andelar | **-15 000** | -12 680 |
| **Summa** | **405 126** | 0 |

## *Not 5 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter*

| | **2023** | 2022 |
|---|---|---|
| Kursdifferenser | **131** | 4 |
| **Summa** | **131** | 4 |

## *Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter*

| | **2023** | 2022 |
|---|---|---|
| Räntekostnader | **-39 115** | -11 224 |
| **Summa** | **-39 115** | -11 224 |
| Varav avseende koncernföretag | **-39 115** | -11 223 |



Signerat 2024-04-24 14:07:59 UTC

20240408-783

## *Not 7 Bokslutsdispositioner*

| | **2023** | 2022 |
|---|---|---|
| Erhållna koncernbidrag | **88 500** | 0 |
| Lämnade koncernbidrag | **-178** | -3 |
| Förändring av periodiseringsfond | **-15 500** | 0 |
| **Summa** | **72 822** | -3 |

## *Not 8 Skatt på årets resultat*

| | **2023** | 2022 |
|---|---|---|
| Aktuell skatt | **-9 597** | 0 |
| Uppskjuten skatt | **0** | 0 |
| **Skatt på årets resultat** | **-9 597** | 0 |

## *Not 9 Finansiella anläggningstillgångar*

Andelar i koncernföretag

| | **2023** | 2022 |
|---|---|---|
| Ingående anskaffningsvärde | **1 479 984** | 952 312 |
| Förvärv | **344 955** | 544 132 |
| Försäljning | **-124 699** | 0 |
| Ovillkorat aktieägartillskott | **29 655** | 0 |
| Justering tilläggsköpeskilling | **-4 060** | -3 780 |
| Nedskrivning | **-15 000** | -12 680 |
| **Utgående redovisat värde** | **1 710 835** | 1 479 984 |

Direkta och indirekta innehav av andelar i dotterföretag utgörs av följande:

| | **Kapital-andel** | **Röstandel** | **Antal andelar/aktier** | **Bokfört värde 2023** | Bokfört värde 2022 |
|---|---|---|---|---|---|
| Dacke Industri Finance AB | 100% | 100% | 10 000 | **20 309** | 20 309 |
| PMC Cylinders AB | 100% | 100% | 6 300 | **31 824** | 31 824 |
| CA-Verken AB | 100% | 100% | 16 000 | **8 962** | 8 962 |
| INAB Automation AB | 100% | 100% | 2 000 | **5 287** | 20 287 |
| PMC Attachment AB | 100% | 100% | 1 000 | **1 612** | 1 612 |
| Arcos Hydraulik AB | 100% | 100% | 4 500 | **66 206** | 66 206 |
| PMP Arcos Oy | 100% | 100% | | | |
| Arcos Hydraulik Oy | 100% | 100% | | | |
| Arcos Hydraulics Inc | 100% | 100% | | | |
| Swedrive AB | 100% | 100% | 3 000 | **42 905** | 42 905 |
| Fastighetsbolaget Arcos AB | 100% | 100% | 50 000 | **2 000** | 2 000 |
| Polarteknik Oy | 100% | 100% | 100 | **11 508** | 11 508 |
| Train Door Solutions LLC | 100% | 100% | | | |
| Pimatic Oy | 100% | 100% | 100 | **26 987** | 26 987 |
| Sovellusmestarit Oy | 100% | 100% | | | |
| Optronic Partner pr AB | 100% | 100% | 45 100 | **55 364** | 55 364 |
| UVA LIDKÖPING AB | 100% | 100% | 200 000 | **50 000** | 50 000 |
| UVA LIDKÖPING Development AB | 100% | 100% | | | |
| UVA LIDKÖPING Pvt Ltd | 100% | 100% | | | |



✓ Signerat 2024-04-24 14:07:59 UTC Oneflow ID 7276761 Sida 8 / 13

20240604405784

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| UVA LIDKÖPING GmbH | 100% | 100% | | | |
| UVA LIDKÖPING Inc | 100% | 100% | | | |
| UVA LIDKÖPING Precision Grinding Technology | 100% | 100% | | | |
| Llentab Group AB | 100% | 100% | 28 320 | 60 001 | |
| Llentab AS | 100% | 100% | | | |
| Llentab A/S | 100% | 100% | | | |
| Llentabhallen Vertrieb GmbH | 100% | 100% | | | |
| Llentab Sp zoo | 100% | 100% | | | |
| Llentab spol sro | 100% | 100% | | | |
| Llentab Slovakia sro | 100% | 100% | | | |
| Llentab Ukaraine LLC | 100% | 100% | | | |
| Llentab TOV | 100% | 100% | | | |
| Llentab Kft | 100% | 100% | | | |
| Kommanditbolaget Vägga 2:303 | 100% | 100% | | | |
| Llentab AB | 100% | 100% | | | |
| Llentab Panel AB | 100% | 100% | | | |
| Llentab Steel AB | 100% | 100% | | | |
| PMC Hydraulics Group AB | 100% | 100% | 2 000 | **226 006** | 226 006 |
| PMC Hydraulics AB | 100% | 100% | | | |
| PMC Hydraulics Oy | 100% | 100% | | | |
| PMC Hydraulics SIA | 75% | 75% | | | |
| PMC Hydraulics AS | 95% | 95% | | | |
| PMC Hydraulics Pvt Ltd | 100% | 100% | | | |
| Hydroquip Hydraulics Pvt Ltd | 51% | 51% | | | |
| PMC Hydraulika sp zoo | 100% | 100% | | | |
| PMC Group Denmark A/S | 100% | 100% | | | |
| PMC Hydraulics A/S | 100% | 100% | | | |
| PMC Hydraulics (Qingdao) Co Ltd | 100% | 100% | | | |
| LGL Construction AB | 100% | 100% | 120 | | 64 698 |
| Pre-Teck AB | 100% | 100% | | | |
| Dynalyse AB | 100% | 100% | 1 500 | **14 971** | 14 971 |
| Transtronic AB | 100% | 100% | 1 524 | **28 551** | 28 239 |
| Limab AB | 100% | 100% | 5 000 | **39 957** | 39 957 |
| Limab North America Inc | 100% | 100% | | | |
| Limab GmbH | 78% | 78% | | | |
| Exertus Oy | 71% | 71% | 8 580 | **164 016** | 164 016 |
| Flintab AB | 100% | 100% | 200 000 | **226 369** | 226 369 |
| Flintab Oy | 100% | 100% | | | |
| Flintab Datametod AB | 100% | 100% | | | |
| Eskilstuna Vågar AB | 100% | 100% | | | |
| Ädelmetallen 9 KB | 100% | 100% | | | |
| Flintab AS | 100% | 100% | | | |
| Fogmaker Holding AB | 70% | 70% | 7 000 | **304 209** | 279 528 |
| Fogmaker International AB | 100% | 100% | | | |
| Tecair BV | 70% | 70% | 2 801 | **38 837** | 38 235 |
| MecVel srl | 80% | 80% | 95 680 | **88 180** | |



Signerat 2024-04-24 14:07:59 UTC Oneflow ID 7276761 Sida 9 / 13

20240604057785

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| MedVel Technologies Ltd Pvt | 64% | 64% | | | |
| Völkel Mikroelektronik GmbH | 100% | 100% | 1 | **256 775** | |
| **Summa** | | | | **1 710 835** | 1 479 984 |

## *Not 10 Eget kapital*

Aktiekapitalet består av 1 000 000 stycken aktier a 1 SEK.

## *Not 11 Personal m.m.*

Medelantal anställda

Dacke Industri Holding AB har inga anställda (0).

## *Not 12 Transaktioner med närstående*

Dacke Industri Holding AB ägs till 100% av Dacke Industri AB (556868-7973) som i sin tur ingår i Nordstjernan AB koncernen (556000-1421) som upprättar koncernredovisning.

## *Not 13 Eventualförpliktelser*

Som del av koncernens finansieringsavtal har bolaget tecknat proprieborgen för dotterbolags åtaganden. Borgensåtagandet uppgår till 929 295 TSEK (910 542).

## *Not 14 Händelser efter balansdagen*

Bolaget signerade ett tilläggsavtal med Handelsbanken den 22 januari 2024 gällande en utökning av kreditfaciliteten med 200 MSEK.

Dotterbolaget UVA Lidköping AB slutförde förvärvet av 100% av akteirna i CNC North Inc i början av februari 2024.

Helsingborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Johan Sjö
Styrelseordförande

Rasmus Wiman

Bo Ax:son Johnson

Anders Berggren

Gunilla Spongh

Lars Fredin
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

My Lidén



Signerat 2024-04-24 14:07:59 UTC Oneflow ID 7276761 Sida 10 / 13

Auktoriserad revisor

20240604057865

# Deltagare

**ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB** 556029-6740 Sverige

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-04-24 14:07:59 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: My Elisabeth Lidén — Datum

My Lidén

Partner

Leveranskanal: E-post

**DACKE INDUSTRI HOLDING AB** Sverige

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-04-24 12:08:12 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: Johan Olov Sjö — Datum

Johan Sjö

Leveranskanal: E-post

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-04-24 13:56:14 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: Rasmus Carl Esa Wiman — Datum

Rasmus Wiman

Leveranskanal: E-post

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-04-24 11:27:04 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: BO AX:SON JOHNSON — Datum

Bo Ax:son Johnson

Leveranskanal: E-post

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-04-24 11:45:16 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDERS BERGGREN — Datum

Anders Berggren

Leveranskanal: E-post

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-04-24 11:45:14 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: Gunilla Birgitta Ruth Spongh — Datum

Gunilla Spongh

Leveranskanal: E-post

20240404057787

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-04-24 12:48:03 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: Lars Rune Fredin — Datum

Lars Fredin

Leveranskanal: E-post

20240424057988

20240424105789

# Revisionsberättelse

*Till bolagsstämman i Dacke Industri Holding AB, org.nr 556664-7227*

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Dacke Industri Holding AB för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Dacke Industri Holding ABs finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Dacke Industri Holding AB.

### 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 Dacke Industri Holding AB 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen 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.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Dacke Industri Holding AB för år 2023 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.


Signerat 2024-04-24 14:06:55 UTC Oneflow ID 7277276

20240504057700

## 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 Dacke Industri Holding AB 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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, eller
- 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.

Malmö den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

My Lidén
Auktoriserad revisor

# Deltagare

**ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB** 556029-6740 Sverige

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-04-24 14:06:55 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: My Elisabeth Lidén — Datum

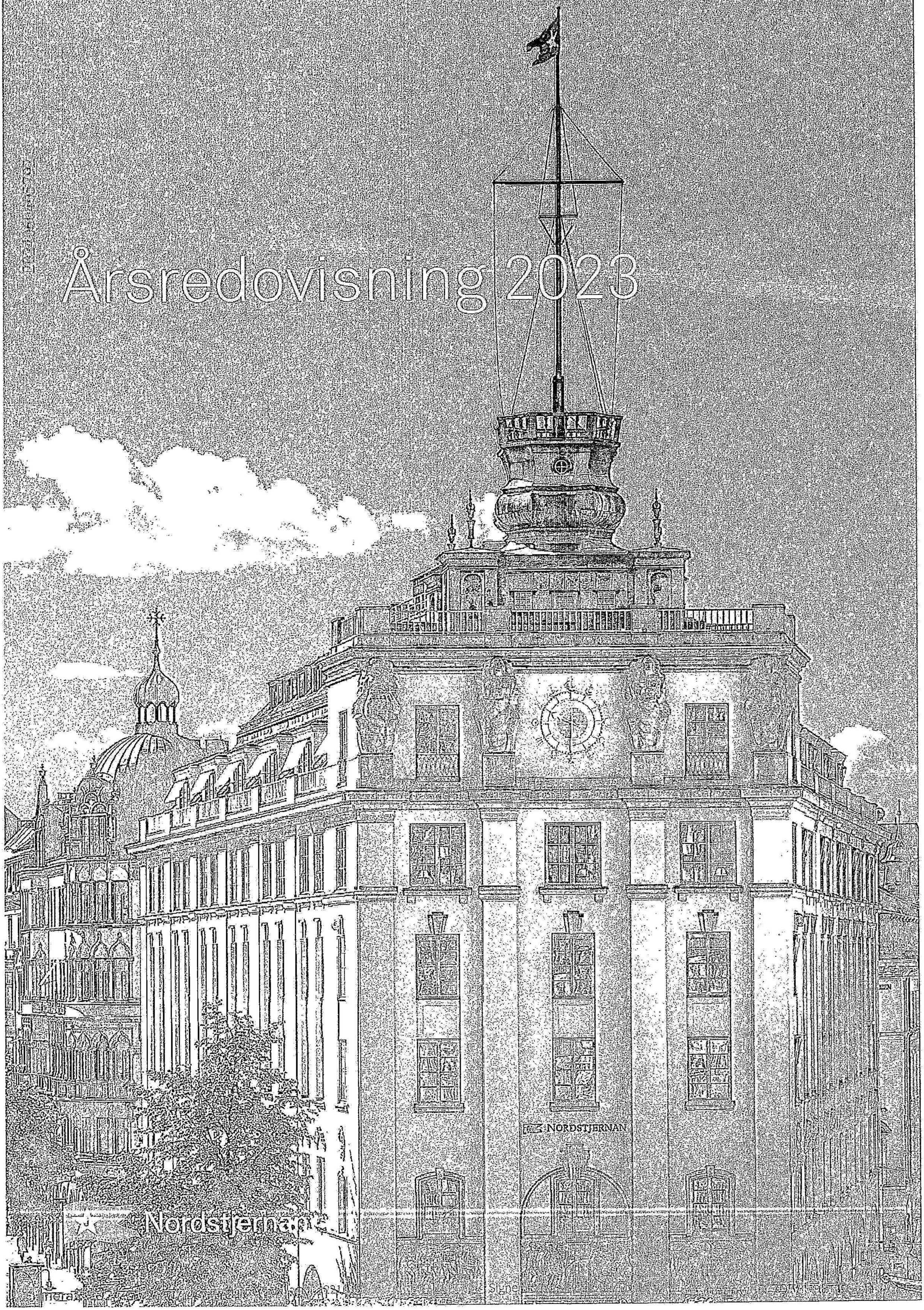
My Lidén

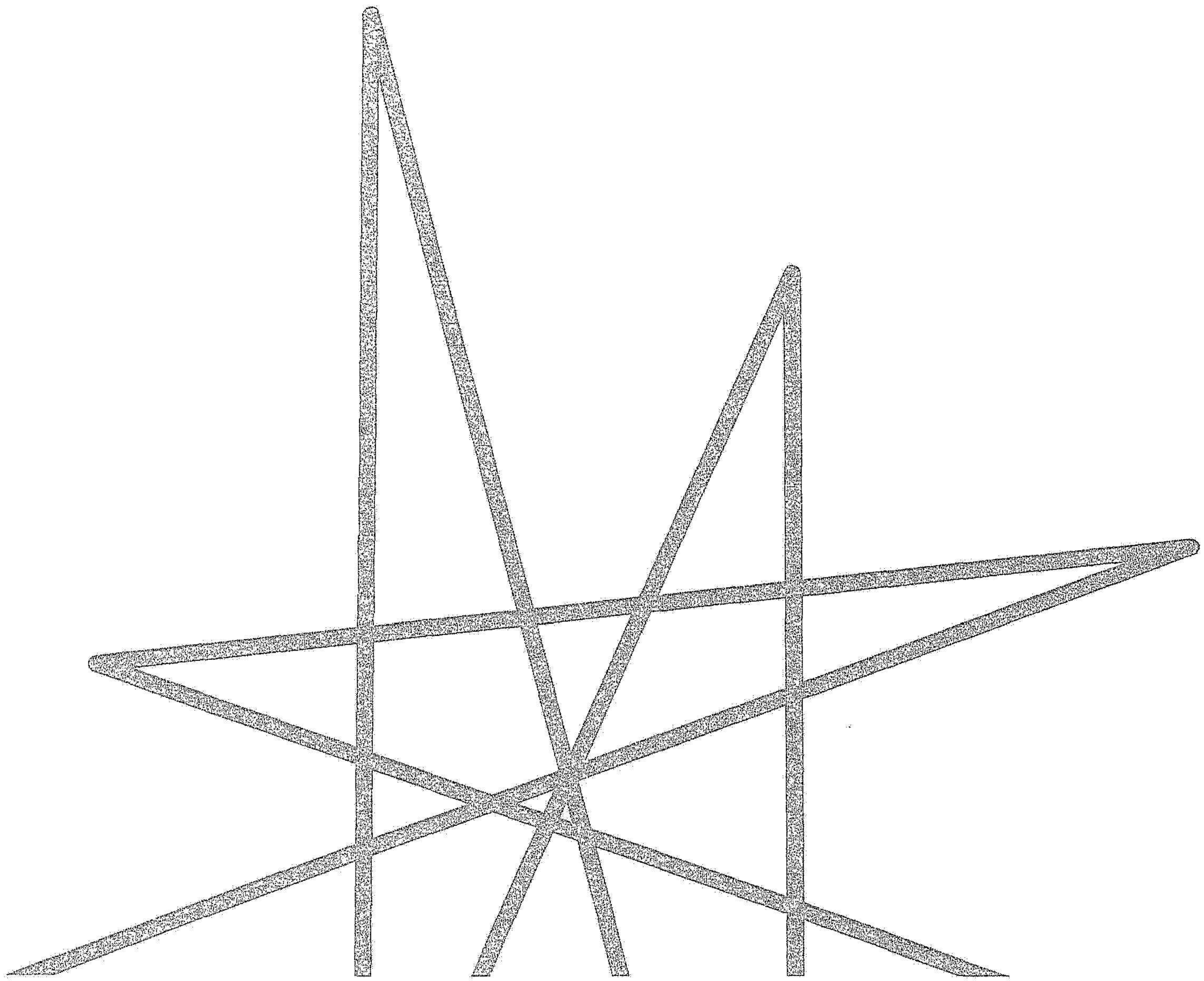
Partner

Leveranskanal: E-post

20240424053701

# Årsredovisning 2023





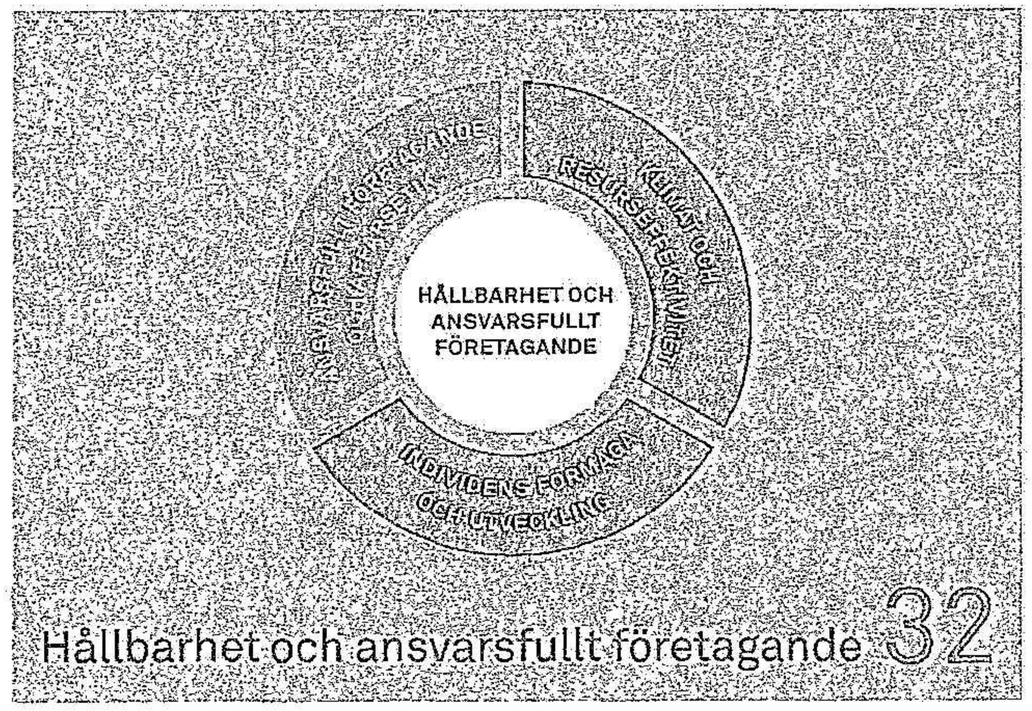
✓ Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 2 / 86

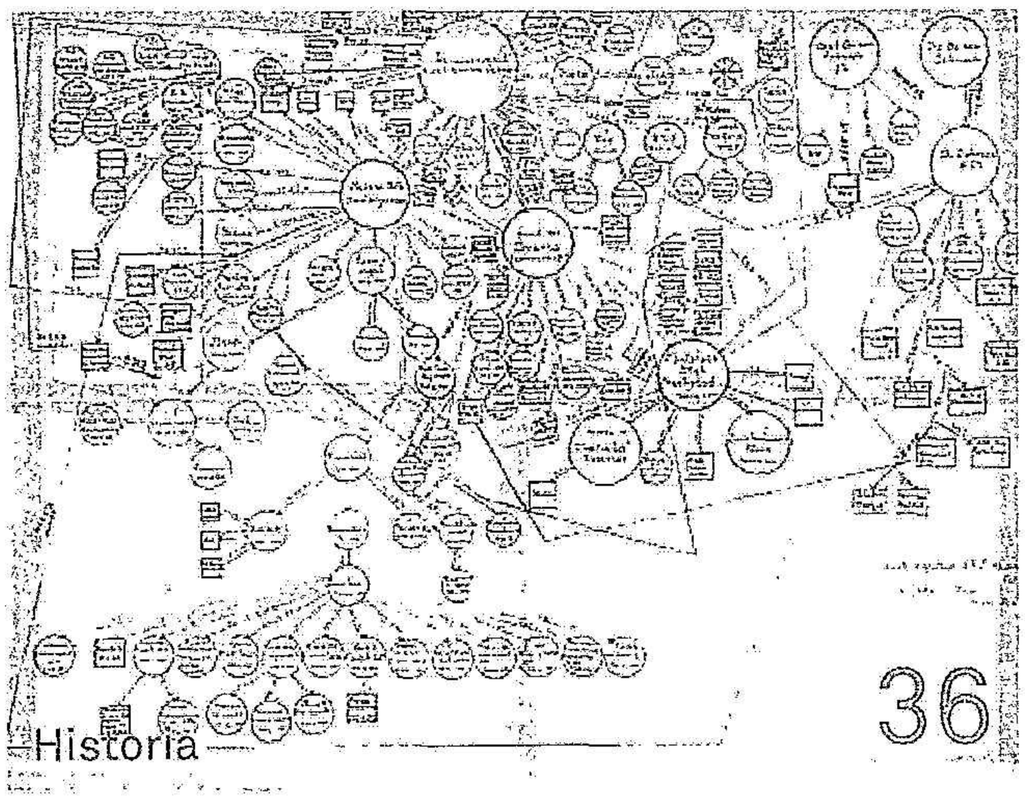
20240405794

# Innehåll


| | |
|---|---|
| Året som gått | 3 |
| Styrelseordföranden har ordet | 6 |
| Verkställande direktörens redogörelse | 8 |
| Affärsidé och investeringsstrategi | 12 |
| Nordstjernans innehav | 13 |
| Hållbarhet och ansvarsfullt företagande | 32 |
| Historia | 36 |
| Förvaltningsberättelse | 40 |
| Resultaträkning för investmentföretaget | 46 |
| Balansräkning för investmentföretaget | 47 |
| Rapport över förändringar i eget kapital för investmentföretaget | 48 |
| Kassaflödesanlys för investmentföretaget | 49 |
| Noter för investmentföretaget | 50 |
| Resultaträkning för moderbolaget | 66 |
| Balansräkning för moderbolaget | 67 |
| Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital | 68 |
| Kassaflödesanlys för moderbolaget | 69 |
| Noter för moderbolaget | 70 |
| Revisionsberättelse | 75 |
| Styrelse och Revisor | 77 |
| Ledningsgrupp | 78 |
| Adresser | 79 |


Den formella årsredovisningen som styrelsen och verkställande direktören undertecknat och som revisorn reviderat omfattar sidorna 40–74.






Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Onenow ID 7058598 Sida 3 / 86

# Det här är Nordstjernan

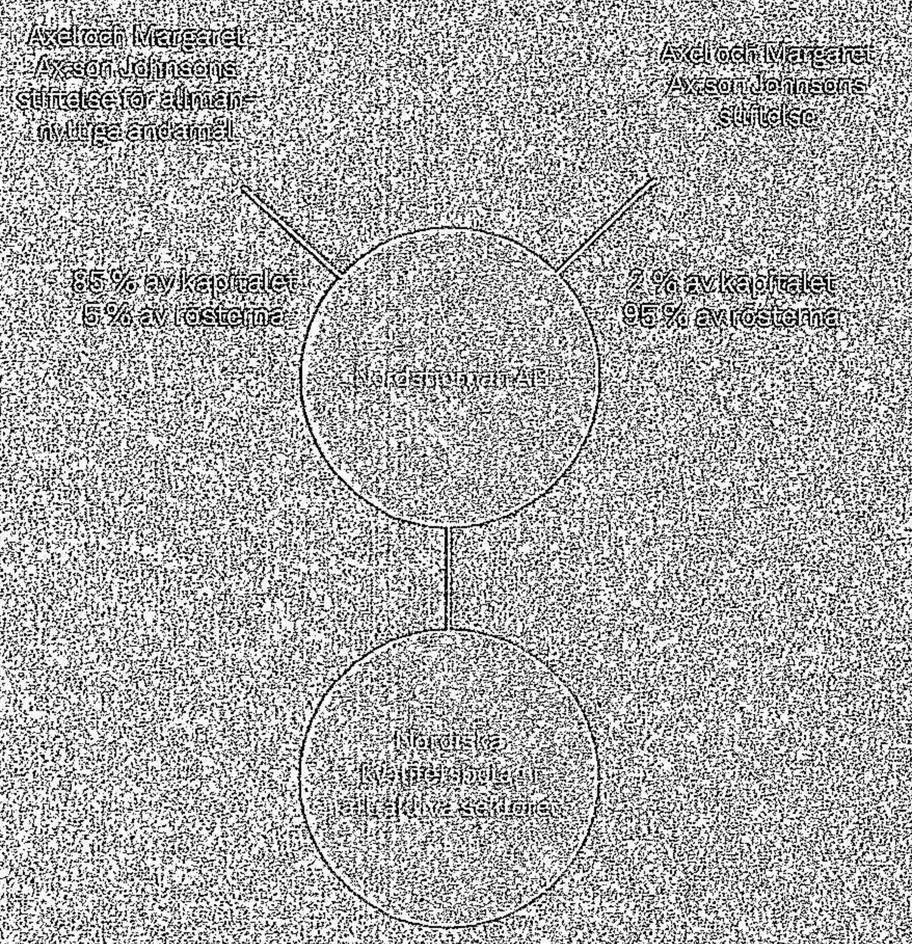
Nordstjernan har under mer än 130 år skapat stora värden genom att investera i och bygga framgångsrika bolag. Med företagande som positiv samhällskraft har vi bidragit till att omforma Sverige. Bolaget grundades av familjen Axelson Johnson och är en aktiv och långsiktig ägare. Genom åren har vi ägt och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

Nordstjernan kan äga noterade såväl som onoterade bolag, helt som majoritetsägare, minoritetsägare eller i partnerskap med en annan aktör. Idag har Nordstjernan ett tjugotal innehav.

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 Axelson Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål. Stiftelsen garanterar kontinuitet och stabilitet för Nordstjernan samt långsiktig nytta genom att att stödja forskning och utbildning inom samhälls-vetenskap och humaniora. Stiftel-sens verksamhet bedrivs utifrån en tro på det öppna demokratiska samhällets överlägsna möjligheter att skapa långsiktigt friа och dynamiska samhällen.






Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 4 / 86

20240604057796

# 2023

# i korthet

- Året har präglats av det makroekonomiska klimatet, med ekonomisk nedgång och hög inflation, samt det ansträngda geopolitiska läget.

- Verkställande direktör Peter Hofvenstam meddelade att han avser att lämna sin roll. Johan Lilliehöök har utsetts till ny verkställande direktör med tillträde 2 april 2024.

- Axel Mörner utsågs till ny styrelseledamot i Nordstjernan.

- Nordstjernan genomförde under året ett antal transaktioner för att frigöra kapital, realisera vinster och för att förbättra den finansiella flexibiliteten.

- 2023 har varit ett affärsintensivt år för bolagen i vår portfölj, bolagen har genomfört ett trettiotal tilläggsförvärv totalt.

- I december sålde Nordstjernan majoriteten av innehavet i NCC till OBOS. Efter årets slut, i februari 2024, sålde Nordstjernan samtliga kvarvarande aktier i NCC.

- Som ett led i att frigöra kapital sålde Nordstjernan även innehavet i Diös efter fem år som ägare.

- I november viktade Nordstjernan ner i Momentum Group. Genom transaktionen realiserade vi en mindre del av värdeökningen för att öka handlingsutrymmet för nya investeringar. Nordstjernan är fortsatt största ägare i Momentum Group och ser fram emot att utveckla bolaget vidare.

- Under 2023 har Nordstjernan övergått till att upprätta finansiella rapporter för koncernen enligt IFRS. Det innebär att Nordstjernan redovisas som ett investmentföretag (*Investment Entity*) med den bärande principen att alla innehav och tillgångar tas upp till verkligt värde.

# i siffror

**33,8**

Substansvärde (31 december, Mdr SEK)

**+14 %**

Totalavkastning

**20**

Innehav (31 december)

**5**

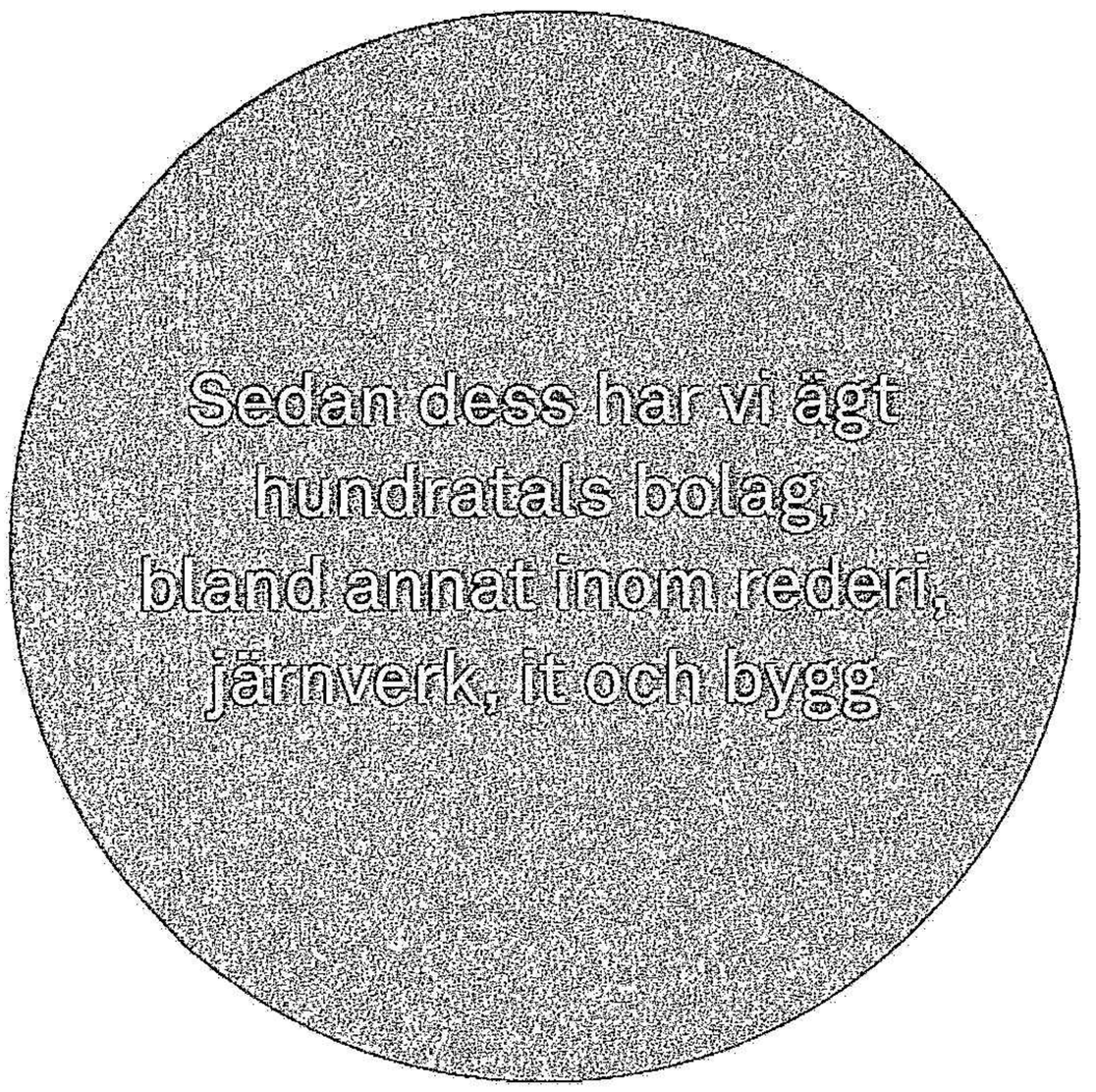
Sektorer



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 

20240604053707

# Ett Nordstjernan i ständig förändring





Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 6 / 86

20240604057708

De senaste 5 åren har vi investerat i 9 bolag och avyttrat 10 innehav

Vid utgången av 2023 hade vi 20 portföljbolag och ett substansvärde om 33,8 Mdr SEK



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 

20240404052769

# Styrelseordföranden har ordet

## HOPP I OROSTIDER

Företagande utgör en stark positiv samhällskraft. Det är risktagande entreprenörer som skapar nya arbetstillfällen och utveckling. Nordstjernans kapitalmässigt största ägare är en allmännyttig stiftelse, vilket gör att Nordstjernan har två tydliga syften för att vara en positiv samhällskraft. Dels att vara en god aktiv ägare till bolag som skapar samhällsnytta, dels att generera utdelning till stiftelsen som används för att främja viktig vetenskaplig forskning.

Francis Fukuyamas[1] berömda utsaga om "Historiens slut" illustrerade för många att med marknadsekonomins utbredning skulle även följa liberala samhällen världen över. Visionen om liberal världsordning som vi har levt med sedan Sovjetunionens fall, bleknar alltmer även i ljuset av auktoritära tendenser inom den fria demokratiska världen. Många trodde att den eviga freden var här. Sverige rustade ner efter Sovjetkommunismens fall 1991.

*"Alltsedan Nordstjernan grundades 1890 har bolaget utgjort en positiv samhällskraft."*

I själva verket blir säkerhetsläget, som försämrades kraftigt redan efter Rysslands anfallskrig mot Ukraina för två år sedan, fortsatt mörkare. Konflikten som blossat upp efter Hamas terrorangrepp mot Israel får följdverkningar långt utanför Mellanöstern. Dessutom ser vi ökande kinesiska hot mot Taiwan. Skulle dessa hot eskalera och leda till faktiska angrepp skulle det sända chockvågor över världen. Taiwan må ligga långt bort men hela nätet av globala leveranskedjor skulle störas ut på en nivå vi inte sett på mycket länge.

Tidens nya utmaningar kräver nytt engagemang. Vår ägarstiftelse, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål, stödjer därför forskning och utveckling inom ett antal områden, med fokus inom samhällsvetenskap och humaniora. Stiftelsen adresserar tidens mest brännande frågor kring statskonst, diplomati, den nya tidens krig och internationellt ledarskap. Stiftelsens årliga Engelsbergsseminarium erbjöd 2023 tre dagar av fördjupning i ledarskap och statskonst på den internationella scenen. Fokus låg på utmaningarna mot den liberala demokratin och den regelstyrda världsordningen: Kinas mer expansiva syn på sin omvärld, Rysslands angrepp på Ukraina och växande påverkan på det globala Syd. Seminariet bidrog inte minst med historiska referensramar för att förstå och hantera dessa komplexa frågor inför framtiden.

Stiftelsen arbetar för att främja vetenskapligt sökande, samtal och internationellt idéutbyte om tidens stora frågor under devisen "Sverige i världen, världen i Sverige". Därför tas motsvarande teman upp även inom ramen för stora stiftelsesatsningar som The Ax:son Johnson Institute for Statecraft and Diplomacy och stödet till programmet Changing Character of War (CCW) vid Pembroke College i Oxford som sedan 2015 bland annat fokuserar på nordisk-baltisk säkerhet.

## LÅNGSIKTIGA ÄGARE

Alltsedan Nordstjernan grundades 1890 har bolaget utgjort en positiv samhällskraft. Grunden är öppenhet för förnyelse i kombination med ett långsiktigt ägande som vi kallat för att vara "långsiktigt otåliga". Därför är det av vikt att ha blicken vänd framåt. Vi behöver alltid vara beredda att ompröva vad vi investerar i – i syfte att ytterligare mervärde och samhällsnytta kan uppstå.

Den snabbt föränderliga omvärlden påverkar oss alla i samhället och har givetvis konsekvenser även för vårt arbete i bolagen. Under 2023 märkte vi det inte minst genom ett i allmänhet svårare ekonomiskt klimat och fortsatt höjda räntor, inte minst i bolag som har exponering mot konsumenter, vilket ställer nya krav på vår verksamhet.

1 Francis Fukuyama är Senior Fellow vid Stanford University's Freeman Spogli Institute for International Studies och författare till bland annat "Historiens slut och den sista människan" (1992).



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 8 / 86

20240604058000

*Kravet på kontinuerlig utveckling och förnyelse tar mig* till NCC. Under den senare delen av 1980-talet valde Nordstjernan att satsa på bygg som kärnverksamhet. Här fanns traditioner från 1920-talet då Nya Asfalt och Svenska Väg startades. 1988 bildade vi NCC genom en sammanslagning av ABV (Armerad Betong Vägförbättringar) och JCC (Johnson Construction Company). I början av år 2000 var NCC Nordstjernans enda större innehav.

I NCC skapade vi ett konkurrenskraftigt byggbolag med en marknadsledande position i Norden, och vi är mycket stolta över hur företaget har utvecklats. NCC har också bidragit till den finansiella grunden för den fantastiska tillväxtresa som vi har haft i Nordstjernan under de senaste decennierna.

Det är alltid viktigt för oss att hitta nya trygga hamnar för de bolag som vi lämnar. Vi är glada över det konstruktiva samarbetet med OBOS och övertygade om att vi där har *funnit en bra ny huvudägare till NCC. Vi riktar ett stort tack* till NCC:s ledning och medarbetare, och vi kommer följa utvecklingen med stort intresse under åren som kommer.

## VD-BYTE

Peter Hofvenstam har varit med oss sedan 1999, från tiden vi hade ett substansvärde på en blott en tiondel av dagens. Han klev in i just den tid som jag beskriver ovan, då vi "bara" var NCC. Genom sitt fokuserade arbete, karakteristiska affärssinne och inte minst passion för affärerna har han varit avgörande för den omvandling och värdeutveckling som ägt rum sedan dess. Under det gångna året växte beslutet fram hos Peter att det efter 25 år i Nordstjernans *tjänst, de senaste fem åren som VD, blivit dags att lämna* den operativa rollen i Nordstjernan.

Under sina år som vice VD var han ansvarig för vårt dåvarande affärsområde Onoterade innehav. Sådana innehav utgör idag 51 procent av Nordstjernans substansvärde. Under Peters VD-tid har vår strategi transformerats med ett tydligt sektorfokus och vi har nått framskjutna positioner *inom Industri & Handel och Hälsa men också inom tillväxt*bolag och kreditverksamhet. Vi står numera stadigare, med flera ben, tack vare Peters och hans arbetskamraters insatser.

Peter har under sin VD-tid även navigerat Nordstjernan genom den svåra och utmanande period som pandemin innebar för världsekonomin. I många fall lamslogs verksamheter och det makroekonomiska ovädret har sedan dess präglat seglatsen. Jag riktar ett varmt tack å styrelsens och ägarnas vägnar till honom för hans lojalitet och engagemang under 25 år för att göra Nordstjernan till det stabila ägarbolag vi är idag. Han kommer fortsättningsvis arbeta för Nordstjernan i rollen som senior advisor.

Den 2 april tillträder Johan Lilliehöök som VD. Johan kommer närmast från en annan stiftelseägd verksamhet, A.P. Moller Holding, och har därför insikt i och erfarenhet av att agera i en stiftelseägd miljö. Jag är mycket glad över att få välkomna Johan till Nordstjernan.

## FRAMTIDEN

Mot bakgrund av turbulensen i omvärlden, några avslutande ord om framtiden. Det är i öppna samhällen som individens kreativitet, uppfinningsrikedom och innovationskraft bäst kan tillvaratas och utvecklas. Jag är alltså fullt och fast övertygad om att öppna liberala samhällen som det svenska, långsiktigt bär på en betydligt större kreativ potential än stängda auktoritära samhällen som saknar individuella friheter. Ytterst handlar Rysslands angrepps*krig på den självständiga staten Ukraina om huruvida dess folk i framtiden ska få åtnjuta samma friheter som vi sedan* länge tar för givna i Sverige.

De individuella friheterna, som möjliggör för den mänskliga fantasin att drömma om en bättre värld, om att skapa något nytt, utgör grunden för fritt och blomstrande företagande. Företagande kommer även fortsatt utgöra basen för välstånd, välfärd och utveckling.

Stockholm den 27 mars 2024

*Viveca Ax:son Johnson*

*Styrelseordförande*



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 9 / 86

20240405801

# Verkställande direktörens redogörelse

## STYRKEBEVIS I EN SVAG MARKNAD

Vi aviserade under 2023 att det skulle bli ett år med fler affärer – och det levererade vi på. Vi har också vässat vårt fokus för att säkerställa att vi har rätt expertis och kompetenser och vi har utvecklat hur vi kan stötta bolagen i deras tillväxtresor. Därför är det glädjande att se att vi på många håll har en bra vinsttillväxt, att vi genomfört såväl viktiga investeringar som försäljningar och att vi idag står starkare än vid samma tid förra året – inte minst genom ett stärkt substansvärde.

## ETT STARKT ÅR

En majoritet av våra bolag ökade vinsten från året innan och sex av fjorton innehav uppvisade ett all-time-high-resultat under 2023 – Dacke Industri, Etac, Prima Vård, Alligo, Momentum Group och Norva24. Samtidigt har det varit ett svårt finansiellt år för många konsumentnära industrier. Detta har för oss speciellt blivit tydligt i bostadsutvecklaren Bonava och kökstillverkaren Nobia, som också har bostadsbyggare som sitt enskilt största kundsegment. Fokus för dessa båda bolag har varit att frigöra kapital och att nå en rimlig skuldsättningsgrad, något som också är nödvändigt för att möjliggöra nya offensiva investeringar.

*”En majoritet av våra bolag ökade vinsten från året innan och sex av fjorton innehav uppvisade ett all-time-high-resultat under 2023.”*

För portföljen som helhet betyder det att vi upprätthöll en oförändrad och hög vinst om 2,9 miljarder SEK, när vi justerar för engångsposter.

Frågetecken kring konjunkturen i början av året ledde oss till beslutet att frigöra kapital, realisera vinster och öka likviditeten i Nordstjernan, inte minst för att kunna ta tillvara nya affärsmöjligheter i en osäker marknad men också ur ett riskperspektiv. Därför har vi viktat ned vår portfölj inom Bygg & Fastighet genom att avyttra hela innehavet i Diös, samt genom att vi avyttrade majoriteten av vårt innehav i NCC, en exit som vi slutförde i början av 2024. Sedan 1999 har investeringen i NCC givit en avkastning om 18 procent per år och skapat 11 miljarder SEK i värde. Vi är också stolta över den styrkeposition NCC har idag, när vi lämnar över huvudägarskapet till bostadsutvecklaren OBOS.

Tillsammans med erhållna utdelningar byggde vi en kassa på 2,5 miljarder SEK, en kassa som förstärkts till närmare 3 miljarder SEK genom slutförsäljningen av innehavet i NCC.

Vårt substansvärde växte med 3,8 miljarder SEK under året och landade sammantaget på 33,8 miljarder SEK. Avkastningen om 14 procent drevs främst av god utveckling för våra två största noterade innehav Alligo och Momentum Group samt våra onoterade innehav Etac och Dacke Industri. 2023 har varit ett affärsintensivt år. Nordstjernan har genomfört tilläggsinvesteringar i Prima Vård och Norva24. Dessutom har våra portföljbolag genomfört ett trettiotal tilläggsförvärv.

## LÅNGSIKTIGT HÅLLBARA

Nordstjernan är en långsiktig och aktiv ägare, därför ligger frågor om hållbarhet oss nära. Det finns också ett större och viktigt intresse från politiken med ökade regleringar som följd. Vi ser dessutom hur kunders krav driver på hur alla bolag måste vässa sina hållbarhetsagendor för att ligga i framkant i sina erbjudanden. Som ägare måste vi ta ansvar för att förenkla för våra bolag och samtidigt driva på för kunskapsdelning mellan dem för en effektiv omställning till bättre hållbarhetsrapportering och -arbete.

## FOKUS SKAPAR VÄRDE

Sektorn Industri & Handel tillkom i slutet av 2022. Vi har använt året till att etablera ett strukturerat arbete och säkerställa att vi har rätt nätverk och experter på plats. Vi såg en mycket bra utveckling i Dacke Industri, Momentum Group och Norva24, medan andra bolag verksamma i mer konjunkturkänsliga branscher hade det tuffare.

Inom sektorn Hälsa är det tvärtom små konjunktursvängningar men vi ser en imponerande tvåsiffrig organisk tillväxt inom bland annat Etac och Attendo och vi har sett en fortsatt positiv utveckling med ökande vinster. Attendo har lyckats med en turnaround i Finland, men även Prima Vård och Etac hade en bra utveckling.

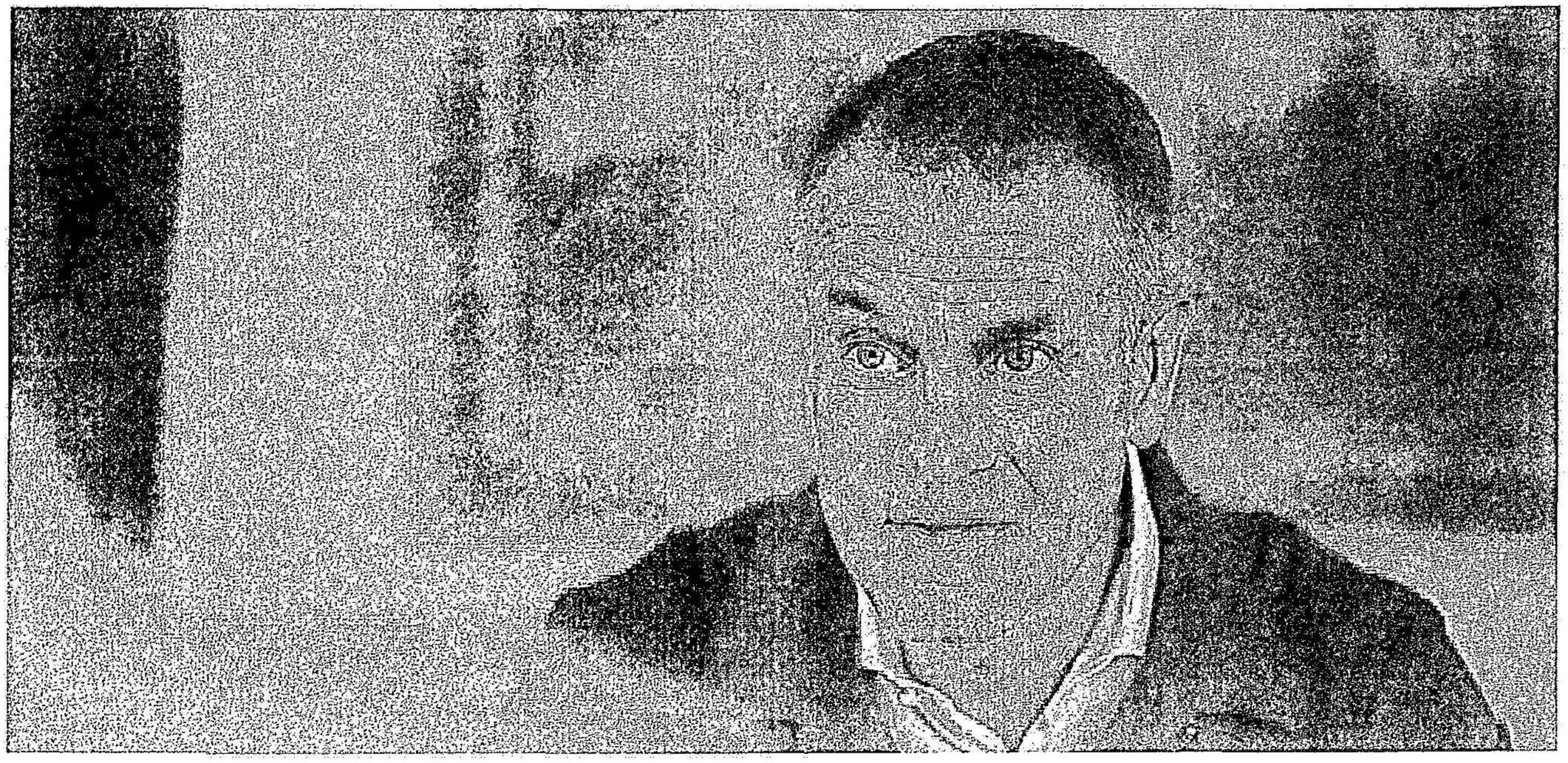
Sektorerna Industri & Handel och Hälsa svarar idag för 75 procent av Nordstjernans substansvärde.

Som jag nämnt tidigare, har den snabbt stigande inflationen och de kraftigt höjda räntorna ställt stora krav på bolagen



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Onflow ID 7058598 Sida 10 / 86

20240604058O2



inom Bygg & Fastighet, där både kökstillverkaren Nobia och bostadsutvecklaren Bonava har behövt stöd för att säkerställa en stabil finansiell situation framåt. Vi har tagit vårt huvudägaransvar. I båda fallen har vi stöttat för att lösa finansieringssituationen, aktivt arbetat med bankförhandlingar och nya affärsplaner. I fallet Bonava har vi fullt ut garanterat en nyemission, något som vi också gjorde för Nobia under 2024. Efter de genomförda transaktionerna i Diös och NCC, svarar sektorn idag för endast 4 procent av vårt substansvärde.

Många snabbväxande techbolag har upplevt en minskad tillgång till aktivt och inte minst långsiktigt kapital från investerare. Under dessa omständigheter står Nordstjernan Growths erbjudande sig starkt och det är särskilt glädjande att våra bolag inom sektorn visar en tillväxt på över 30 procent.

Även Nordstjernan Kredit har haft ett händelserikt år där sektorn visat på en stabil utveckling och substansvärdet växte med nästan 9 procent. Marknaden för Nordstjernan Kredits verksamhet är gynnsam och vi ser framför oss fortsatt goda affärsmöjligheter under 2024.

Sammantaget tycker jag att vi kan vara stolta över att vi har lyckats växa Nordstjernans substansvärde under detta tuffa makroår.

## ETT KAPITEL SLUTAR

Jag har arbetet på Nordstjernan sedan 1999, först som vice VD och därefter som VD sedan 2019. När jag började på Nordstjernan uppgick substansvärdet till cirka 3 miljarder SEK, vår portfölj bestod av ett stort innehav i NCC, en mindre kassa och ett antal kulturfastigheter. Idag, i slutet av mars 2024, ser situationen annorlunda ut. Vi har viktat ned i Bygg & Fastighet och har byggt en diversifierad portfölj med ett tjugotal bolag, ett substansvärde om cirka 35 miljarder SEK, inklusive en kassa om närmare 3 miljarder SEK. Det här jobbet har varit en ynnest för mig, eftersom jag som person älskar att göra affärer, både att investera i och sedan bygga bolag långsiktigt. Jag har fått förmånen att jobba både med aktie- och kreditinvesteringar samt bolagsutveckling av såväl tillväxtbolag som mogna bolag i både noterad och onoterad miljö. Och jag har verkligen lärt mig något nytt varje dag på det här jobbet. När jag klev på som VD var det med ett tydligt uppdrag att ta fram en ny idé och en ny strategi för hur Nordstjernan skulle fortsätta växa i framtiden. Det gläder mig att se att det arbete som vi gjort och infört tillsammans redan bär frukt.

Efter 25 år i olika positioner är det nu dags för mig att lämna stafettpinnen vidare, och jag vill önska min efterträdare Johan Lilliehöök stort lycka till på den fortsatta resan.

Till sist vill jag tacka alla medarbetare inom Nordstjernan. Inte bara för att ni gjort det kul att gå till jobbet varje dag, utan för hur ni mött det senaste årets utmaningar med hårt arbete och smarta idéer.

Tillsammans med vår huvudägare, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål, har vi förenat det bästa av två världar. Vi har gjort affärer och byggt bolag, skapat jobb och samhällsnytta. En vinstdrivande del kombineras med en icke vinstdrivande allmännyttig del. Detta är jag stolt över att få ha bidragit till.

Stockholm den 27 mars 2024

*Peter Hofvenstam*
*Verkställande direktör*

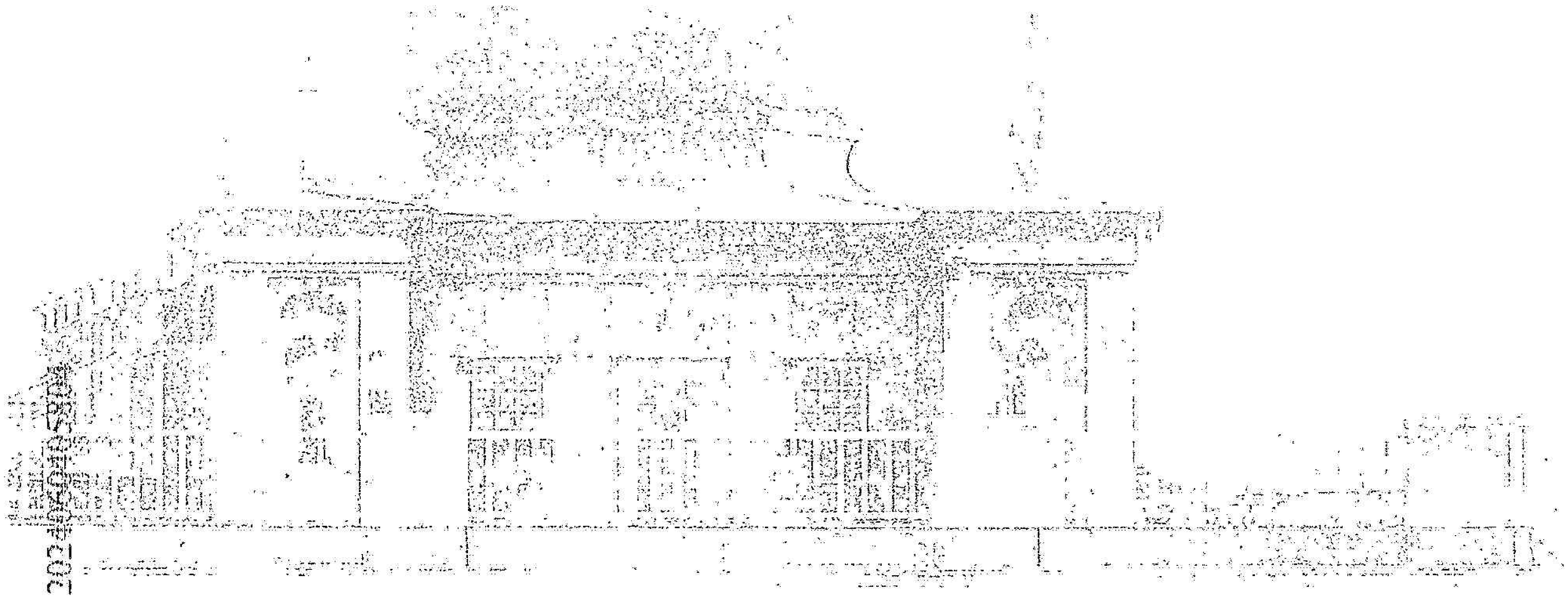


Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 11 / 86

# Vi gör oss redo för nya affärer.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 



# Med ett stärkt substansvärde och en stark kassa.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 13 / 86

20240604085805

# Affärsidé och investeringsstrategi

Nordstjernan är en stiftelseägd partner för grundare, bolagsledningar och medarbetare. Vi jobbar med ett långsiktigt perspektiv för att nå bästa potential i de bolag vi engagerar oss i.

Nordstjernans strategi bygger på två saker: tydliga sektorval samt att hitta bra bolag inom dessa sektorer. Därför lägger vi ett stort fokus på att följa vår omvärld och samhällspåverkande trender så att vi finns i de sektorer som kan skapa bäst värdeutveckling. Målbilden är en kvalitetsportfölj med ett färre antal välmående kvalitetsbolag som vi känner väl och där vi ser ett långsiktigt attraktivt ägarskap för att nå bolagens bästa potential.

## KÄRNVÄRDERINGAR

Företagande börjar och slutar med människor. Därför är den naturliga prioriteten i vårt bolagsbyggande att attrahera, utveckla och behålla de bästa talangerna inom Nordstjernan, i våra innehav men också i vårt industriella nätverk.

Nordstjernans kärnvärderingar är en vägledning för oss i verksamheten – och speglar vad omgivningen kan förvänta sig av oss som arbetsgivare, samarbetspartner och investerare.

- Långsiktigt otåliga
  Vi agerar långsiktigt, ansvarsfullt och med hög affärsetik. Vi är otåliga att hitta nya affärer och vi drivs av att ständigt utmana med initiativ och innovation. Så vill vi utveckla det bästa hos våra företag och medarbetare.
- Tillsammans
  Som arbetsplats skapar vi värde genom motiverade individer med många kompletterande perspektiv. Vi vill vara ett lärande företag där allas ansträngning sporras i ett gemensamt lagarbete. Så vill vi utveckla den skarpaste och mest professionella organisationen.
- Möjlighetsfokuserade
  Vi ställs kontinuerligt inför utmaningar, risker och aktiva vägval. Vi vill präglas av förändringsbenägenhet och nyfikenhet i denna omvärldsmiljö av möjligheter. Så vill vi söka goda affärer och ökad framgång i en allt hårdare konkurrens.
- Enkelhet
  Vi eftersträvar förenkling genom att undvika omvägar och onödig komplexitet. Vi vill ge frihet och eget delegerat ansvar för en effektivare handlingsförmåga. Så vill vi öka delaktigheten och slagkraften i företaget.

## ÄGARMODELL OCH INVESTERINGSFILOSOFI

Vi fokuserar idag på fem sektorer: Industri & Handel, Hälsa, Bygg & Fastighet, Tillväxt & Ny teknik samt Kreditinvesteringar. Inom dessa sektorer har vi en större investeringsfrihet än de flesta: vi kan äga både privata och noterade bolag, i minoritet eller majoritet. Vi deltar aktivt i värdeskapandet och den strategiska utvecklingen av våra bolag genom ett professionellt valberedningsarbete för att säkerställa att bolagen har rätt styrelse. Vi bidrar genom att utmana, stötta och utveckla bolagen genom de värdeplaner vi sätter upp för samtliga bolag.

## ÄGANDE I KVALITETSBOLAG

Inom respektive sektor söker vi efter de bästa i branschen, bolag som har en marknadsledande position och uthålliga konkurrensfördelar. Vi söker bolag med en internationell verksamhet, med huvudkontor i Norden. Det säkerställer att bolagen kan få maximal nytta ur Nordstjernans uppbyggda erfarenheter och nätverk av rådgivare.

## DELEGERAT ANSVAR

Vi vill att beslut tas på rätt plats, därför har vi skapat tydliga roller och ökade möjligheter till individuell utveckling i ledarskap och affärsmannaskap. Våra styrelserepresentanter har, med stöd av våra dedikerade sektorteam, en nära dialog med bolagen.

## LÅNGSIKTIGHET OCH FÖRNYELSE

Det är vår övertygelse att en kombination av kreativitet och aktivitet är en grundförutsättning för ett långsiktigt värdeskapande. I arbetet med våra bolag drivs vi av att hitta nya möjligheter.

Vi balanserar det långsiktiga ägandet med att driva på för förbättringar, alltifrån värdeskapande aktiviteter via en god kostnadsdisciplin till att försöka hitta smartare, förenklade processer.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Onetrow ID 7058598 

20240604058056

# Nordstjernans innehav

Nordstjernan hade vid utgången av 2023 innehav i 8 noterade och 12 onoterade innehav. Därutöver hade Nordstjernan kreditinvesteringar. För mer information om innehaven, se beskrivningar och tabeller under respektive sektor.

Under 2023 viktade Nordstjernan ner i NCC och efter årets utgång har NCC-innehavet sålts av till fullo. Nordstjernan sålde även hela innehavet i Diös och viktade ner i Momentum Group.

Per den 31 december 2023 uppgick Nordstjernans substansvärde till 33,8 Mdr SEK, jämfört med 30,0 Mdr SEK vid föregående årsskifte. Inklusive återlagd utdelning till Nordstjernans aktieägare om 0,3 Mdr SEK motsvarar det en totalavkastning om +14 procent.

## NORDSTJERNAN

| | INDUSTRI & HANDEL | HÄLSA | BYGG & FASTIGHET | TILLVÄXT & NY TEKNIK | KREDIT INVESTERINGAR |
|---|---|---|---|---|---|
| Onoterade majoritetsägda innehav | Dacke Industri (100%/100%)<br>Rosti (100%/100%)<br>Sunparadise (100%/100%) | Etac (100%/100%)<br>Prima Vård (87%/87%)<br>Aidian (67%/67%) | | | |
| Onoterade minoritetsägda innehav | | Ascilion (17%/17%)<br>Gnothis (19%/19%) | | Mentimeter (6%/6%)<br>Zimpler (5%/5%)<br>Roaring (22%/22%)<br>Insurello (30%/30%) | Innehav i 67 olika skuldinstrument utgivna av 46 olika bolag |
| Noterade innehav | Momentum Group (45%/41%)<br>Alligo (55%/50%)<br>engcon (5%/2%)<br>Norva24 (9%/9%) | Attendo (18%/18%) | NCC (4%/18%)[1]<br>Bonava (25%/49%)<br>Nobia (25%/25%) | | |

Siffror inom parantes avser Nordstjernans andel av kapital/röster per den 31 december 2023.

1 I februari 2024 avyttrade Nordstjernan hela innehavet i NCC.

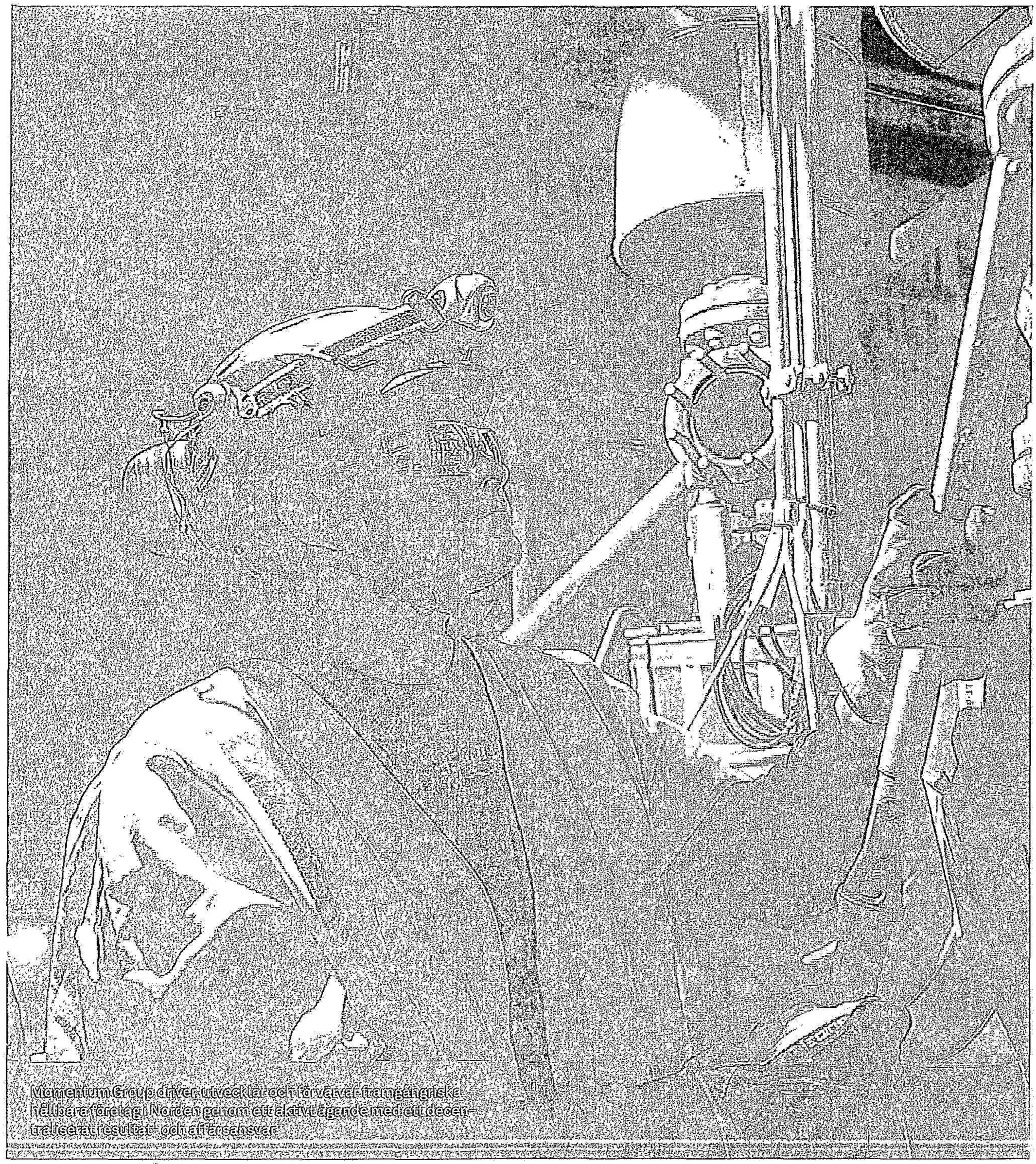


Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 15 / 86

20240604058O7

# Industri & Handel

Sektorn Industri & Handel investerar i ledande bolag med en etablerad affär och långsiktig tillväxtpotential men dessutom i snabbväxande nischbolag.



Momentum Group driver, utvecklar och förvärvar framgångsrika hållbarhetsföretag i Norden genom ett aktivt ägande med ett decentraliserat resultat- och ansvar.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 16 / 86

20240305-20240328

momentum group

Momentum Group består av ett antal företag som tillsammans utgör en av Nordens ledande leverantörer av industrikomponenter och tillhörande tjänster. Med teknisk specialistkompetens inom utvalda nischer är bolagets vision att vara den bästa partnern till kunder i industrisektorn. Momentum Group är noterat i Stockholm. För mer information, se www.momentum.group.

| Momentum Group | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK) | 2 985 |
| Första investering (år) | 2019 |
| Andel av kapital | 45% |
| Andel av röster | 41% |
| Verkställande direktör | Ulf Lilius |
| Styrelseordförande | Johan Sjö |

**Vår syn på investeringen**

*Momentum Group har en stark position som värdeskapande länk mellan leverantörer och kunder och är ledande på en stor fragmenterad marknad. Det tillsammans med dess starka affärskultur och väl beprövade modell för företagsutveckling skapar förutsättningar för långsiktig uthållig lönsamhet och tillväxt.*

Viktiga händelser under året:

- Organisk tillväxt om +7 procent
- Tio förvärv som stärker Momentum Groups position ytterligare
- Ny koncernstruktur för fortsatt tillväxt, lönsamhet och utveckling

| Finansiella nyckeltal (MSEK) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 2 298 | 1 739 |
| Tillväxt | +32% | +17% |

NORVA24

Norva24 är marknadsledare på den nordeuropeiska marknaden för underhåll och reparation av underjordisk infrastruktur. Bolaget har verksamhet i Norge, Sverige, Danmark och Tyskland med ett omfattande erbjudande av samhällsviktiga och nödvändiga tjänster för att säkerställa funktion och livslängd av rörsystem under jord. Norva24 är noterat i Stockholm.
För mer information, se www.norva24.com.

| Norva24 | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK) | 399 |
| Första investering (år) | 2022 |
| Andel av kapital | 9% |
| Andel av röster | 9% |
| Verkställande direktör | Henrik Norrbom |
| Styrelseordförande | Vidar Meum |

**Vår syn på investeringen**

*Norva24 är marknadsledare i en icke-cyklisk och lönsam samhällsnisch. Som marknadsledande kan bolaget leda branschens utveckling och bygga en specialistposition med skalfördelar. Bolaget har dessutom en tillväxt- och internationaliseringspotential i befintliga och nya geografier.*

Viktiga händelser under året:

- Organisk tillväxt om +6 procent
- Fortsatt expansion i befintliga marknader via förvärv
- Ny VD för koncernen
- Fokus på prisoptimering, effektivitet och uppföljning

| Finansiella nyckeltal (MNOK) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 3152 | 2 467 |
| Tillväxt | +28% | +22% |



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 17 / 86

# ALLIGO

Alligo är en ledande aktör inom arbetskläder, personligt skydd, verktyg och förnödenheter i Norden. Bolaget erbjuder verktyg och förnödenheter samt relaterade tjänster till professionella slutanvändare inom främst industri-, bygg- och offentlig sektor. Alligo verkar under konceptvarumärkena Swedol, TOOLS, Grolls och Univern samt ett antal mindre specialistvarumärken. Alligo är noterat i Stockholm. För mer information, se www.alligo.com.

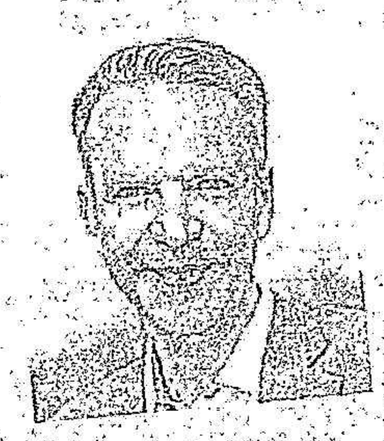
| Alligo | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK)[1] | 3 444 |
| Första investering (år) | 2015[1] |
| Andel av kapital | 55% |
| Andel av röster | 50% |
| Verkställande direktör | Clein Ullenvik |
| Styrelseordförande | Göran Näsholm |

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

**Vår syn på investeringen**
*Alligo har en bevisad förmåga att konsolidera den nordiska distributionsmarknaden och effektivt integrera verksamheter för att utvinna skalfördelar inom logistik, inköp och kunderbjudande.*

Viktiga händelser under året:
- Stora framsteg i samordningen mellan TOOLS och Swedol
- Renodling av konceptvarumärken i Norden
- Nio genomförda förvärv som medfört stärkt position geografiskt och inom specialistområden

| Finansiella nyckeltal (MSEK) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 9 335 | 9 211 |
| Tillväxt | +1% | +9% |



## "Vi ska fortsätta vara en ledare i den nordiska konsolideringsprocessen"
### *Clein Ullenvik, VD för Alligo*

**Vad präglade Alligo 2023?**
Vi har lyckats anpassa verksamheten till förändrade marknadsvillkor och fortsatt öka lönsamheten och stärka kassaflödet. Det har skett genom förbättrad säljstyrning, framgångsrika leverantörsförhandlingar, ökad andel egna varumärken, genomförda prishöjningar, kostnadsanpassningar och fokus på att minska lagernivåerna. Under året tecknade vi dessutom avtal om sex förvärv, varav tre bolag var inom svets – ett område där vi ser stor potential i att stärka vår position.

**Hur påverkas ni av omvärldsläget?**
Det har fått effekt på de flesta av våra kundsegment, men framför allt är det kunder inom byggsektorn, även om tillverkande industri också påverkades under slutet av året. Vi har anpassat kostnadsstrukturen till de rådande marknadsförutsättningarna, men vi kan vid behov parera med ytterligare kostnadsanpassningar, samtidigt som vi står redo att trycka på gasen när marknaden vänder.

**Vad är strategin framåt?**
Alligo är idag ett integrerat bolag med en skalbar plattform och en stark balansräkning som kan fortsätta driva långsiktigt lönsam och hållbar tillväxt, både organiskt och genom förvärv.

Genom vår samlade kunskap och erfarenhet inom produktutveckling har vi kapacitet att ta fram nya varumärken och produkter utan att sänka kvaliteten eller våra bruttomarginaler.

Vår vision är att fortsätta leda den nordiska konsolideringsprocessen och vi kommer fortsätta att förvärva rätt bolag vid rätt tillfälle under 2024 och framåt.

**Hur ser de kortsiktiga prioriteringarna ut för verksamheten?**
Vi arbetar vidare med att utveckla kundmixen till fler små- och medelstora företag samt att utveckla vårt erbjudande inom såväl produkter som tjänster. Vi kommer också att fortsätta med arbetet att minska lagernivåerna, öka den operationella effektiviteten bland annat genom fortsatt samordning av logistikenheterna i Norge samt att sätta klimatmål i enlighet med SBTi.


Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 18 /

20240405810

Rosti

Rosti är en global kontraktstillverkare inom formsprutning av plast med mer än 80 års erfarenhet i branschen. Bolaget är en partner till sina kunder genom hela värdekedjan och fokuserar på att utveckla hållbara kundspecifika lösningar som spänner från utveckling, design och innovation till färdig produkt – "from concept to reality". Rosti erbjuder integrerade kompletta lösningar, tekniskt utmanande industrikomponenter, samt produkter till den medicinska marknaden.
För mer information se www.rosti.com.

| Rosti | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK) | 3 586 |
| Första investering (år) | 2004 |
| Andel av kapital | 100% |
| Andel av röster | 100% |
| Verkställande direktör | Jonas Persson |
| Styrelseordförande | Pontus Boman |

**Vår syn på investeringen**
*Rosti verkar på en gigantisk global marknad med intressanta tillväxtmöjligheter, god lönsamhet och kapitalavkastning. Rosti är en samarbetspartner och kvalitetsleverantör av produkter med hög teknisk komplexitet och erbjuder samtidigt flexibilitet och närhet vilket bygger långsiktiga kundrelationer.*

Viktiga händelser under året:
- Vikande konjunktur gav kraftigt reducerad efterfrågan
- Fokus på kostnadsreducering, lönsamhet och kassaflöde
- Aktivt försäljningsarbete med många nya vunna projekt

| Finansiella nyckeltal (MEUR) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 354 | 446 |
| Tillväxt | –21% | +2% |

Dacke
INDUSTRI

Dacke Industri utvecklar och investerar i ledande tekniska industriföretag med fokus på starka egna produkter, kundspecifika komponenter och system med hög prestanda. Bolagets vision är att vara en ledande aktör i Norden och Europa och uppnå en stark global marknadsposition inom specifika nischer och tillämpningsområden. Dacke Industri verkar via sina dotterföretag i Norden, Europa, USA och Asien.
För mer information, se www.dackeindustri.se.

| Dacke Industri | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK) | 3 789 |
| Första investering (år) | 2016 |
| Andel av kapital | 100% |
| Andel av röster | 100% |
| Verkställande direktör | Lars Fredin |
| Styrelseordförande | Johan Sjö |

**Vår syn på investeringen**
*Dacke Industri är en industriell plattform som utvecklar och förvärvar välskötta och nischledande industribolag, där utvalda kluster av bolag kan växa fram och positiva nätverkseffekter skapas. Bolaget bidrar till att långsiktigt utveckla bolagen genom tydliga mål, kunskapsdelning och industriellt kunnande.*

Viktiga händelser under året:
- Stora framsteg i att bygga en långsiktigt hållbar och skalbar industriell plattform
- Fortsatta förvärv inom bolagets fokusområden, där bland annat MecVel och Völkel välkomnades till gruppen
- Renodling av portföljen genom avyttring av Bygg-divisionen påverkade omsättningen negativt

| Finansiella nyckeltal (MSEK) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 4 292 | 4 769 |
| Tillväxt | –10% | +21% |



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 19 / 86

20240604058111

engcon är en världsledande tillverkare av tiltrotatorer och tillhörande redskap som ökar grävmaskiners effektivitet, lönsamhet, säkerhet och hållbarhet. engcon erbjuder ett unikt tiltrotatorsystem som omvandlar grävmaskinen till en redskapsbärare som kan ersätta andra maskiner. Bolaget har produktion i Sverige och Polen samt lokala säljbolag och ett nätverk av återförsäljare runt om i världen. engcon är noterat i Stockholm.
För mer information, se www.engcongroup.com.

| engcon | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK) | 710 |
| Första investering (år) | 2022 |
| Andel av kapital | 5% |
| Andel av röster | 2% |
| Verkställande direktör | Krister Blomgren |
| Styrelseordförande | Annika Bäremo |

**Vår syn på investeringen**
*engcon är med sin breda produktportfölj välpositionerat för att kapitalisera på den fortsatta tillväxten av tiltrotatormarknaden globalt, där bolaget kan ta en ledande roll för att omvandla bygg- och anläggningsbranschen mot ett mer effektivt och hållbart grävande.*

Viktiga händelser under året:
- Vikande byggkonjunktur i Norden har medfört en svagare efterfrågan
- Fortsatta strategiska satsningar på säljorganisationen internationellt
- Nytt avtal med distributör i DACH-regionen för att stärka marknadsnärvaron

| Finansiella nyckeltal (MSEK) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 1 898 | 1 938 |
| Tillväxt | –2% | +30% |

Sunparadise utvecklar, tillverkar och säljer villa-, balkong- och fasadinglasningsprodukter. Bolaget är verksamt i DACH-regionen (Tyskland, Österrike och Schweiz), Skandinavien samt i utvalda länder i övriga Europa. Kunder till Sunparadise inkluderar återförsäljare, byggbolag och bostadsrättsföreningar. Bolagets produktion bedrivs i Turkiet och Polen.
*För mer information, se www.sunparadise.com.*

| Sunparadise | |
|---|---|
| Första investering (år) | 2009 |
| Andel av kapital | 100% |
| Andel av röster | 100% |
| Verkställande direktör | Rickard Lindqvist |
| Styrelseordförande | Olov Boback |

**Vår syn på investeringen**
*Sunparadise har en stark marknadsposition och gynnas av ökade investeringar i hemmet och betydande renoveringsbehov av balkonger. De kundanpassade produkterna skapar ett mervärde och tack vare en kostnadseffektiv produktion ges en hög kapitalavkastning.*

Viktiga händelser under året:
- Vikande konjunktur gav kraftigt reducerad efterfrågan
- Fokus på kostnadsreducering och lönsamhet
- Aktivt försäljningsarbete med många nya kunder

| Finansiella nyckeltal (MCHF) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 53 | 73 |
| Tillväxt | –27% | +11% |



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 20 / 86

20240604053812

# Hälsa

Sektorn Hälsa investerar i ledande bolag med fokus på segmenten medicinteknik och life science, främst plattformsinvesteringar i större bolag kombinerat med tematiska investeringar i mindre bolag med stor potential.

Eracare en världsledande utvecklare och leverantör av hjälpmedel för människor med funktionsvariationer och produkter för patientförflyttningar. Produkterna används i hemmiljö samt inom akutvård och omsorg.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 

20240604058813

# AIDIAN

Aidian är ett finskt diagnostikbolag som utvecklar, tillverkar och säljer instrument och tester som används inom bland annat primärvården. Bolagets utbud av tester adresserar flera globala hälsoproblem såsom antimikrobiell resistens (AMR), diabetes och kolorektalcancer. Aidian har huvudkontor i Esbo, Finland, och har därutöver lokal närvaro i ytterligare tolv länder samt global närvaro via distributörer på över 60 exportmarknader.
För mer information, se www.aidian.eu.

| Aidian | |
|---|---|
| Första investering (år) | 2022 |
| Andel av kapital | 67% |
| Andel av röster | 67% |
| Verkställande direktör | Juhana Rauramo |
| Styrelseordförande | Jesper Mailind |

**Vår syn på investeringen**
*Aidian verkar på en global marknad med hög tillväxt som drivs av långsiktiga trender såsom decentralisering av sjukvården och ökat fokus på att hantera hotet från antimikrobiell resistens (AMR). Aidian har ett starkt produkterbjudande och en väletablerad position på ett antal europeiska marknader. Vi ser tillväxtmöjligheter för Aidian genom geografisk expansion och ett utökat produkterbjudande.*

Viktiga händelser under året:
- Ny VD tillträdde i juni
- Detaljerat bolagets produkt- och marknadsstrategier
- Rekryterat till flera nyckelroller

| Finansiella nyckeltal (MEUR) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 64,2 | 89,7 |
| Tillväxt | –28% | –10% |

## ”Försäljningen av Aidians kärnproduktplattform växte med över 20 procent”

*Juhana Rauramo, VD för Aidian*

**Vad präglade Aidian 2023?**
År 2023 präglades av omformuleringen av Aidians strategi och omstruktureringen av den kommersiella funktionen och FoU-funktionen. Tre nya nyckelchefer anställdes, då Aidian fick en ny VD, CSO, och CCO (Chief Commercial Officer).

Även om Aidians totala intäkter sjönk från de exceptionellt höga nivåer som uppnåddes med Covid-testförsäljningen 2022, växte försäljningen av Aidians kärnproduktplattform, QuikRead, med över 20 procent och de långsiktiga affärsutsikterna är positiva.

**Hur påverkas ni av omvärldsläget?**
Aidians verksamhet har inte påverkats nämnvärt av den globala makroekonomiska och geopolitiska situationen. Det enda undantaget är den ekonomiska nedgången i Kina, där försäljningen inte har återhämtat sig till nivåerna före Covid och där de långsiktiga affärsutsikterna är mer oklara än på de västerländska marknaderna. Vi har mött höjningar av vissa råvarupriser, men dessa har till största delen kompenserats av prissänkningar i andra.

**Vad är strategin framåt?**
Aidians strategiska fokus är att expandera verksamheten för QuikRead-tester i Europa inom primärvårdssegmentet, att bredda teknologibasen med nya diagnostiska instrument och tester, samt att registrera och lansera en produkt för point-of-care-testning i USA under de kommande åren.

**Hur ser de kortsiktiga prioriteringarna ut för verksamheten?**
Det kortsiktiga fokuset under 2024 är att lansera den nya versionen av QuikRead-instrumentet i Europa, att bygga upp vår närvaro i DACH-regionen, att stärka vårt distributionsnätverk och försäljning i EMEA, samt att välja de nya teknikplattformarna för att utöka vårt produktutbud under de kommande fem åren.


Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598

20240605405814

Etac är en världsledande utvecklare och leverantör av hjälpmedel för människor med funktionsvariationer och produkter för patientförflyttningar. Produktportföljen omfattar hjälpmedel för barn och ungdomar, manuella rullstolar, tryckavlastande produkter, hygienhjälpmedel och en bred portfölj förflyttningshjälpmedel inklusive luftassisterade förflyttningsmadrasser – vilka används i hemmiljö samt inom akutvård och omsorg. Etacs huvudkontor ligger i Sverige och bolaget har utvecklingsenheter samt tillverkning i Skandinavien, Polen och Nordamerika. Över 90 procent av omsättningen är utanför Sverige varav mer än hälften i USA. För mer information, se www.etac.com.

| Etac | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK) | 5 390 |
| Första investering (år) | 2007 |
| Andel av kapital | 100% |
| Andel av röster | 100% |
| Verkställande direktör | Michael Wirzberger |
| Styrelseordförande | Nora Förisdal Larssen |

**Vår syn på investeringen**
*Etac verkar på en global marknad med goda långsiktiga tillväxtdrivare och är väl positionerat för långsiktig tillväxt och värdeskapande genom sin marknadsledande position i prioriterade segment och marknader.*

Viktiga händelser under året:
- Avyttrat Etac Bil
- Högt tempo i produktlanseringar
- Förnyad hållbarhetsstrategi

| Finansiella nyckeltal, MSEK | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 4 820 | 4 148 |
| Tillväxt | +16% | +35% |

Attendo är Sveriges äldsta och Nordens största omsorgsföretag med över 700 verksamheter och över 30 000 medarbetare i Sverige, Danmark och Finland. Attendo erbjuder omsorgstjänster för äldre och för personer med funktionsnedsättning samt individ- och familjeomsorg, socialpsykiatri, rehabilitering och behandlingshem. Attendo strävar efter att bidra till ökad tillgänglighet i omsorgen samt att utveckla omsorgens arbetssätt och bidra till kunder, kommuner och samhället i stort. Attendo är noterat i Stockholm.
För mer information, se www.attendo.com.

| Attendo | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK) | 1 077 |
| Första investering (år) | 2015 |
| Andel av kapital | 18% |
| Andel av röster | 18% |
| Verkställande direktör | Martin Tivéus |
| Styrelseordförande | Ulf Mattsson |

**Vår syn på investeringen**
*Som ett ledande företag inom omsorgssektorn i Norden har Attendo goda förutsättningar för tillväxt givet en åldrande befolkning och där privata aktörer spelar en viktig roll för att bidra till utveckling av allt bättre tjänster på ett kostnadseffektivt sätt.*

Viktiga händelser under året:
- Genomfört en framgångsrik turnaround i Finland
- Tillsatt ny CFO samt affärsområdeschef för Skandinavien
- Stärkt balansräkning och sänkt skuldsättningsgrad

| Finansiella nyckeltal (MSEK) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 17 287 | 14 496 |
| Tillväxt | +19% | +13% |



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 23 / 86

20240604053815

# Prima Vård

Prima Vård är ett svenskt vårdbolag verksamt inom primärvård, kvinno- och barnhälsa, psykisk hälsa samt företagshälsovård. Bolaget har cirka 150 vårdenheter och omkring 500 000 listade patienter i hälften av Sveriges regioner. I Prima Vård ingår bland annat ett flertal vårdcentraler, Mama Mia, BB Stockholm Family, PRIMA Barn- och Vuxenpsykiatri och BrolinWestrell.
För mer information, se www.primavard.se.

| Prima Vård | |
|---|---|
| Första investering (år) | 2017 |
| Andel av kapital | 87% |
| Andel av röster | 87% |
| Verkställande direktör | Hugo Lewné |
| Styrelseordförande | Ulf Mattsson |

**Vår syn på investeringen**
*Prima Vård är en ledande svensk vårdaktör som är verksamt på den snabbt växande svenska öppenvårdsmarknaden. Prima Vård har en tillväxtorienterad strategi med en decentraliserad styrmodell, och genom åren har ett stort antal tidigare ägarledda bolag funnit ett nytt hem i Prima Vård. Den tillväxtorienterade strategin ligger fast och förutsättningarna för fortsatt framgångsrik tillväxt är goda, både i bolagets befintliga verksamhetsområden samt genom att expandera Prima Vårds vårderbjudande.*

Viktiga händelser under året:
- Genomfört fem förvärv, däribland 51 procent av BB Stockholm Family
- Organiserat verksamheten i fyra affärsområden (Primärvård, Barn- och Kvinnohälsa, Psykiatri och Arbetsliv)

| Finansiella nyckeltal (MSEK) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 2 920 | 2 741 |
| Tillväxt | +7% | +30% |

## ÖVRIGA INNEHAV
Sektorn Hälsa hade vid utgången av 2023 även mindre innehav i bolagen Ascilion (mikronålar för extraktion av interstitialvätska) och Gnothis (DNA-sekvensering).


Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 24 / 86

20240604059916

# Bygg & Fastighet

Sektorn Bygg & Fastighet investerar i ledande byggbolag, bostadsutvecklare samt fastighetsbolag i kombination med bolag som erbjuder produkter och tjänster relaterade till sektorn.

Bonava är en ledande bostadsutvecklare i Europa som utvecklar bostäder som ger människor möjlighet att köpa och leva. Fotograf: Pontus Orre



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 

20240328-072317

# BONAVA

Bonava är en av de största bostadsutvecklarna i norra Europa med omkring 8 000 bostäder i pågående produktion. Bolaget utvecklar och säljer bostäder till konsumenter och investerare på utvalda marknader i Tyskland, Sverige, Finland, Norge, Estland, Lettland och Litauen. Bonava är noterat i Stockholm.
För mer information, se www.bonava.com.

| Bonava | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK) | 350 |
| Första investering (år) | 2016 |
| Andel av kapital | 25% |
| Andel av röster | 49% |
| Verkställande direktör | Peter Wallin |
| Styrelseordförande | Mats Jönsson |

**Vår syn på investeringen**
*Bonava har en attraktiv byggrättsportfölj i storstadsregioner med befolkningstillväxt och bostadsbrist, såsom Berlin och Stockholm. Kombinerat med lokal organisation med ett stark fokus på effektivitet skapar det ledande positioner och goda förutsättningar för långsiktigt lönsam tillväxt.*

**Viktiga händelser under året:**
- Stigande räntor och vikande konjunktur gav kraftigt reducerad efterfrågan på nyproducerade bostäder
- Stort fokus på kostnadsreduceringar och att frigöra kapital
- Nyemission om 1 050 MSEK annonserad i kombination med förlängd finansiering

| Finansiella nyckeltal, MSEK | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 13 269 | 13 987 |
| Tillväxt | –5% | –5% |

## ”Vårt fokus framåt är att starta lönsamma projekt och på kassaflöde”
*Peter Wallin, VD för Bonava*

**Vad präglade ert 2023?**
För oss var det ett omställningens år, ett år som avslutades med en ökad aktivitet med fler människor på våra visningar, ett ökat intresse och fler reservationer. Att bedriva bostadsutveckling är till sin natur räntekänsligt.

När inflationen steg som en konsekvens av den ryska invasionen av Ukraina och följaktligen även räntorna steg kraftigt, påverkade det våra potentiella kunders köpkraft med en kraftig inbromsning i marknaden som följd. Tack vare vår marknadsexponering och geografiska spridning kunde vi trots den utmanande marknaden sälja och starta cirka 1 500 bostäder under året.

**Vad har omställningen inneburit?**
Tidigt vidtog vi åtgärder för att minska bolagets kostnader och stärka kassaflödet. Vi har avyttrat våra verksamheter i S:t Petersburg och Norge samt ställt om organisationen för att möta de nya marknadsförutsättningarna. Vi har stärkt vår konkurrenskraft, tagit viktiga kliv framåt inom hållbarhet och fortsatt att flytta beslutsmandat närmare kund.

**Vad är strategin framåt?**
Vår affär har långa ledtider, vilket kräver ett långsiktigt perspektiv. Bonava har en attraktiv portfölj av byggrätter fokuserad på tillväxtregioner i sex länder. Vi utvecklar både hållbara enfamiljs- och flerfamiljshus samt bostäder till både konsumenter och investerare. Det innebär att vi inte bara är beroende av en marknad och en produkt. Vårt fokus framåt är att starta lönsamma projekt och på kassaflöde. Vår verksamhet har förutsättningar för att sälja och starta 3 500–4 000 bostäder årligen när marknadsläget normaliseras.

**Hur ser de kortsiktiga prioriteringarna ut för verksamheten?**
Vårt kortsiktiga fokus är att öka försäljning, starta produktion av nya projekt under rätt förutsättningar – alltid med fokus på ökad lönsamhet med kassaflödet under kontroll. Behovet av bostäder är stort på de marknader där vi verkar och vi arbetar varje dag för att uppfylla vårt syfte – att skapa lyckliga grannskap för fler.

Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Onetrust

20240328072333

NCC är ett av Nordens största bygg- och fastighetsutvecklingsbolag. Verksamheten omfattar byggnation av bland annat bostäder, kontor, industrilokaler och vägar samt utveckling av kommersiella lokaler. NCC producerar även asfalt och krossprodukter samt utför beläggningsarbeten. NCC är noterat i Stockholm. Nordstjernan har de senaste åren successivt viktat ner i NCC och sedan årsskiftet har Nordstjernan sålt samtliga aktier.
För mer information, se www.ncc.se.

| NCC | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK) | 458 |
| Första investering (år) | 1928 |
| Andel av kapital | 4 % |
| Andel av röster | 18 % |
| Verkställande direktör | Tomas Carlsson |
| Styrelseordförande | Alf Göransson |

**Vår syn på investeringen**
*Nordstjernan har efter periodens slut sålt av sitt innehav i NCC.*

Viktiga händelser under året:
- Infrastructure och samhällsbyggnad har kompenserat för den kraftiga nedgången i bostadsbyggande
- Tydligt förbättrad lönsamhet drivet av byggverksamheten och Industry
- Bolaget klarar sitt finansiella mål om en vinst per aktie om 16 SEK och höjer utdelningen

| Finansiella nyckeltal (MSEK) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 56 932 | 54198 |
| Tillväxt | +5% | +1% |

Nobia är en av Europas största köksspecialister som designar, tillverkar och säljer kök. Bolaget marknadsför kök under ett tjugotal olika varumärken, däribland Marbodal, HTH och Magnet. Nobia är noterat i Stockholm.
För mer information, se www.nobia.com.

| Nobia | |
|---|---|
| Substansvärde (MSEK) | 467 |
| Första investering (år) | 2010 |
| Andel av kapital | 25% |
| Andel av röster | 25% |
| Verkställande direktör | Jon Sintorn |
| Styrelseordförande | Jan Svensson |

**Vår syn på investeringen**
*Nobia har starka, lokala varumärken och ledande positioner inom såväl konsument- som hantverkar- och projektsegmenten i Norden och UK. Bolaget uppför en ny toppmodern produktionsanläggning i Jönköping för att möjliggöra en helt ny nivå av flexibilitet, designmöjligheter och produktkvalitet, vilket driver lönsamhet och skapar förutsättningar för tillväxt.*

Viktiga händelser under året:
- Utmanande läge för hushållen och vikande bostadsproduktion gav kraftig nedgång i efterfrågan
- Fokus på kostnadsreduceringar och att frigöra kapital
- Nyemission om 1 250 MSEK annonserad efter årets slut

| Finansiella nyckeltal (MSEK) | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Omsättning | 13 373 | 14 929 |
| Tillväxt | –10% | +9% |

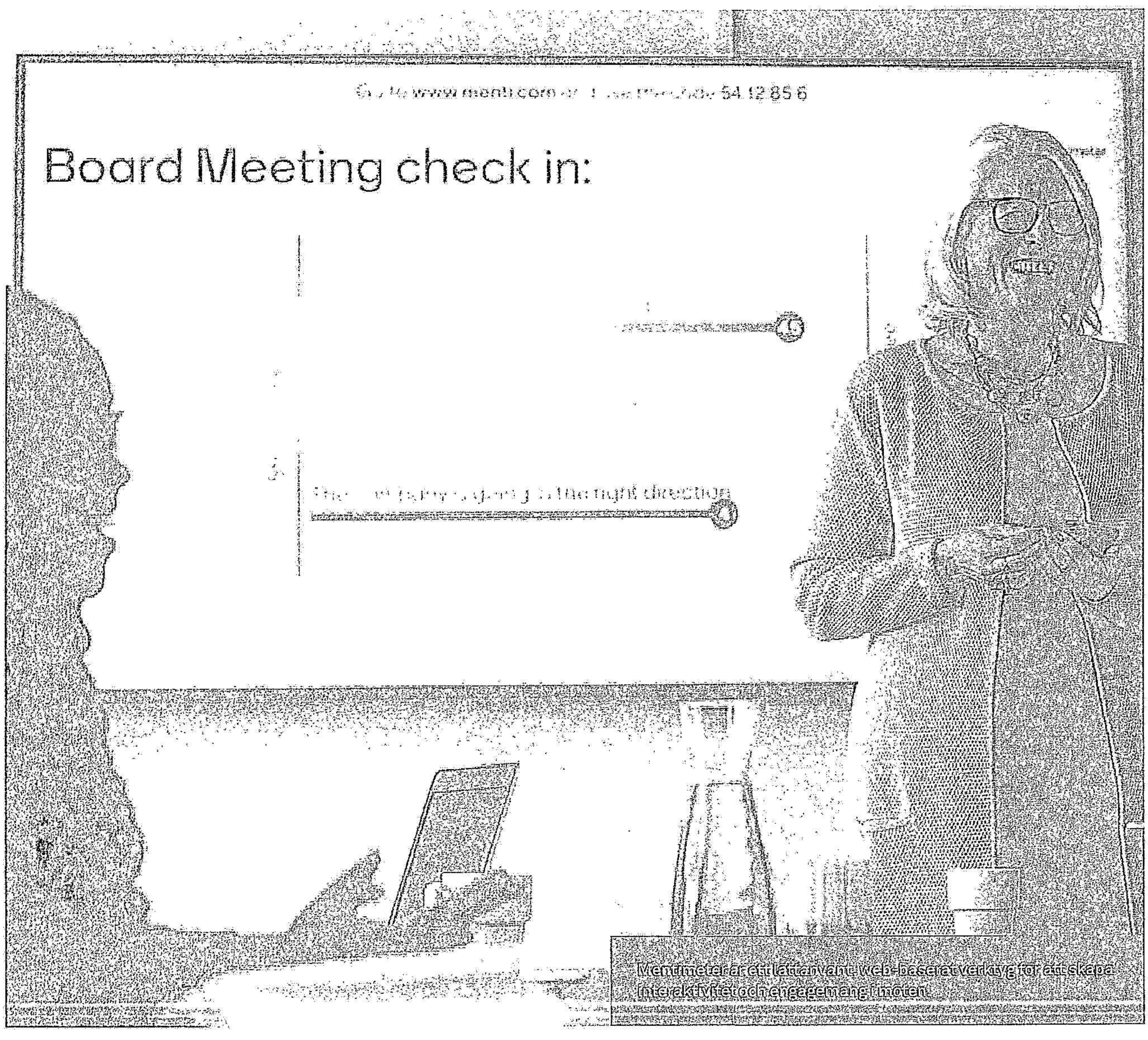


Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 27 / 86

20240404058819

# Tillväxt & Ny teknik

Sektorn Tillväxt & Ny teknik investerar i skalbara tillväxtbolag inom områden där det finns strukturella drivkrafter, exempelvis digital transformation eller hållbar omställning. Ambitionen är att över tid bygga en portfölj av investeringar som har möjlighet att utvecklas till långsiktiga kärninnehav för Nordstjernan.






Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH OneFlow ID 7058598 

20240404058 20

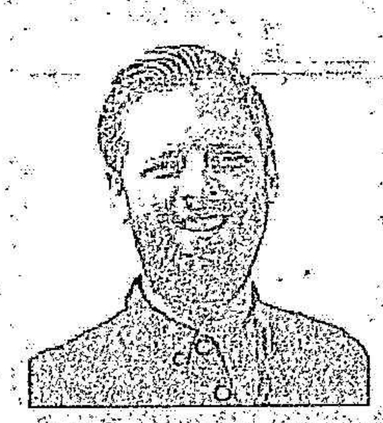
# Mentimeter

Mentimeter grundades 2012 och erbjuder digitala produkter inom "audience engagement" och "online collaboration". Bolaget har huvudkontor i Stockholm. Med Mentimeters mjukvara blir fysiska och digitala möten interaktiva, vilket stimulerar lärande samt främjar effektivt samarbete inom och mellan organisationer. Bolaget har kunder och användare över hela världen, allt från privatpersoner till multinationella storföretag.
För mer information, se www.mentimeter.com.

| Mentimeter | |
|---|---|
| Första investering (år) | 2022 |
| Andel av kapital | 6% |
| Andel av röster | 6% |
| Verkställande direktör | Johnny Warström |
| Styrelseordförande | Katarina Bonde |

**Vår syn på investeringen**
*Mentimeter har byggt produkter som värdesätts högt av sina användare. Det har lett till miljontals användare och en globalt ledande marknadsposition inom bolagets mjukvarunisch. Bolaget har uppvisat hög tillväxt och skalbarhet, med god lönsamhet.*

Viktiga händelser under året:
- Investeringar i organisation för att tillvarata tillväxtmöjligheter
- Investeringar i produkt för att kontinuerligt förbättra produktupplevelsen
- Nytt säljkontor mot asiatiska marknaden etablerat



## "Att fortsätta integrera AI blir en nyckel för att behålla vår ledarposition"
***Johnny Warström, grundare och VD för Mentimeter***

**Vad präglade ert 2023?**
Vi upplevde en betydande tillväxt, särskilt inom vårt Enterprise-segment, drivet av en stark efterfrågan på vår produkt och våra tjänster både från nya och befintliga kunder. Under året har vi lanserat vår första AI-drivna funktion, Open-Ended Clustering, samt stärkt vår globala närvaro genom att öppna ett nytt kontor i Sydney, Australien. Vi står idag stolta som ett verkligt globalt företag som erbjuder en omfattande uppsättning företagstjänster för att säkerställa kontinuerlig support och framgång för kunder över hela världen.

**Hur påverkas ni av omvärldsläget?**
Det har givetvis påverkat Mentimeter och våra kunder överväger vilka tjänster de investerar i. Det är ett starkt fokus på att alla tjänster ska driva upp resultatet för att finnas kvar. Vi har lyckats väl ändå och är väldigt nöjda att kunna visa en ökad försäljning om 26 procent under 2023 jämfört med 2022. En bedrift vi är mycket stolta över.

**Vad är strategin framåt?**
Vårt mål är att säkra positionen som den marknadsledande plattformen för att göra lärande mer effektfullt, ledarskapskommunikation mer engagerande och kollaborativa möten mer effektiva. Det är en marknad som vi tror har upp till totalt en miljard potentiella användare och genom våra produkter kan vi hjälpa till att lösa några av de största problemen som näringslivet och högre utbildning står inför de närmaste åren. Det är en häftig resa och vi har bara börjat.

**Hur ser de kortsiktiga prioriteringarna ut för verksamheten?**
Ser vi framåt är vårt huvudfokus tydligt – vi är inställda på att integrera artificiell intelligens ännu djupare i både våra produkter och interna processer. Det är viktigt att vi behåller den ledarposition vi har skaffat oss genom att vara ett innovativt och tillväxtorienterat bolag, samtidigt som vi fortsätter vår expansion på våra huvudmarknader.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 

20240604105921

## roaring

Roaring är ett svenskt data- och informationsbolag grundat 2016 med huvudkontor i Stockholm. Företaget tillhandahåller affärskritiska digitala tjänster till bolag som är i behov av att automatisera kunddataprocesser. I ett stort urval av tjänster erbjuds bland annat automatiserad penningtvättskontroll (så kallad Anti-Money Laundering – AML) samt information om kundrisker.
För mer information, se www.roaring.io.

| Roaring | |
|---|---|
| Första investering (år) | 2021 |
| Andel av kapital | 22% |
| Andel av röster | 22% |
| Verkställande direktör | Johan Jensen |
| Styrelseordförande | Pål Ljungberger |

**Vår syn på investeringen**
*Roarings kunderbjudande ligger i framkant i en strukturellt växande marknad. Med fokus på högkvalitativ data, ett attraktivt användargränssnitt och brett urval av tjänster har Roaring på kort tid skapat en ledande position inom sin nisch. Bolaget bedöms ha god tillväxtpotential genom utökat produkterbjudande och geografiska marknader framgent.*

Viktiga händelser under året:
- Fokus på organisk tillväxt, inom befintliga och nya kunder
- Tydliggjort produkterbjudande
- Investeringar i organisationen

## insurello

Insurello är ett svenskt insurtech-bolag grundat 2016 med huvudkontor i Stockholm. Företaget tillhandahåller en konsumenttjänst som hjälper privatpersoner att få ut rätt ersättning för olika försäkringsärenden. Genom en skalbar och automatiserad process hjälper Insurello till med hela ärendehanteringsprocessen gentemot försäkringsbolagen och kan även hitta okända försäkringar som kunden själv inte känner till.
För mer information, se www.insurello.se.

| Insurello | |
|---|---|
| Första investering (år) | 2021 |
| Andel av kapital | 30% |
| Andel av röster | 30% |
| Verkställande direktör | Julie Moore Lundell |
| Styrelseordförande | Martin Frey |

**Vår syn på investeringen**
*Insurello har etablerat sig väl inom sin nisch på försäkringsmarknaden där konsumenten får hjälp i att erhålla sin rättmätiga ersättning. Produkten har visat sig skala effektivt via automatiserade processer resulterande i ökad omsättning av kundärenden. Över tid kan värde skapas via ytterligare produkter och geografiska marknader.*

Viktiga händelser under året:
- Fokus på att skapa en lönsam kärnverksamhet i Sverige
- Kostnadsbesparingsprogram genomfört

## zimpler

Zimpler, grundat 2012, är baserat i Göteborg och Stockholm. Bolaget utvecklar betalningslösningar för direkta bankbetalningar, så kallade konto- till kontobetalningar. Zimpler genomför idag betalningar på ett tiotal marknader. Direkta bankbetalningar är användarvänliga, säkra och kostnadseffektiva, vilket har gjort att dessa betalningar blivit alltmer efterfrågade på marknaden.
För mer information, se www.zimpler.com.

| Zimpler | |
|---|---|
| Första investering (år) | 2022 |
| Andel av kapital | 5% |
| Andel av röster | 5% |
| Verkställande direktör | Johan Strand |
| Styrelseordförande | Katarina Bonde |

**Vår syn på investeringen**
*Zimpler har möjlighet att penetrera flera vertikaler och marknader med sina produkter för att erbjuda handlare nya innovativa betallösningar. Zimpler har även möjlighet att erbjuda sina kunder vissa finansiella tjänster. Bolagets affärsmodell är bevisat skalbar.*

Viktiga händelser under året:
- Investeringar i nya produktsatsningar
- Nya marknader
- Tydliggjorda strategiska prioriteringar



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 30 / 86

20240604105822

# Kreditinvesteringar

Nordstjernan Kredit som sektor har till syfte att skapa en stabil och långsiktig avkastning genom investeringar i högavkastande skuldinstrument i bolag i nordvästra Europa.

Sektorn etablerades 2015 med fokus på att selektivt investera i publika och privata högavkastande företagskrediter och skuldinstrument. Det är ett tillgångsslag som har gett en attraktiv riskjusterad avkastning med begränsad nedsida och som kompletterar Nordstjernans aktieinvesteringar.

Sedan start har Nordstjernan Kredit investerat över 13 Mdr SEK i 87 bolag och 165 skuldinstrument och realiserat drygt 7 Mdr SEK med en realiserad årlig avkastning på över 9 procent.

I oktober 2021 ingick Nordstjernan Kredit ett investeringspartnerskap med Kåpan Tjänstepensionsförening och i oktober 2023 blev också Nordstjernan Holding AB delägare i detta partnerskap.

## PARTNER FÖR FINANSIERINGSLÖSNINGAR

Partnerskapet investerar i olika typer av finansieringslösningar för bolag som söker kapital för tillväxt, förvärv, omorganisering och refinansiering. Investeringar sker vanligtvis i noterade och onoterade högavkastande företagsobligationer och lån i såväl privata som publika bolag. Partnerskapet kan även bli minoritetsägare i företag.

Nordstjernan Kredit har idag blivit en aktiv aktör på den nordiska kreditmarknaden och kreditinvesteringar förväntas öka som del av Nordstjernans substansvärde under kommande år.

## STABIL TILLVÄXT OCH AVKASTNING

Vid utgången av 2023 hade Nordstjernan Kredit innehav i 67 olika instrument utgivna av 46 olika bolag med ett totalt marknadsvärde om 6,5 Mdr SEK. Nordstjernans andel av investeringspartnerskapets nettotillgångar uppgick till 3,0 Mdr SEK. Under 2023 sålde Nordstjernan en andel om 250 MSEK i investeringspartnerskapet.

Investeringspartnerskapet uppnådde en avkastning om 8,7 procent på nettotillgångarna under 2023, och sedan starten av investeringspartnerskapet den 30 september 2021 har avkastningen uppgått till 12,8 procent. Investeringspartnerskapet har beslutat om en utdelning om 185 MSEK för 2023 som utbetalades i januari 2024.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 31 / 86

20240604058223

# Nordstjernan har en lång tradition av att bedriva ansvarsfullt företagande.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598

20240404582

# Hållbarhet är därför en integrerad och naturlig del av vår strategi.

Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598

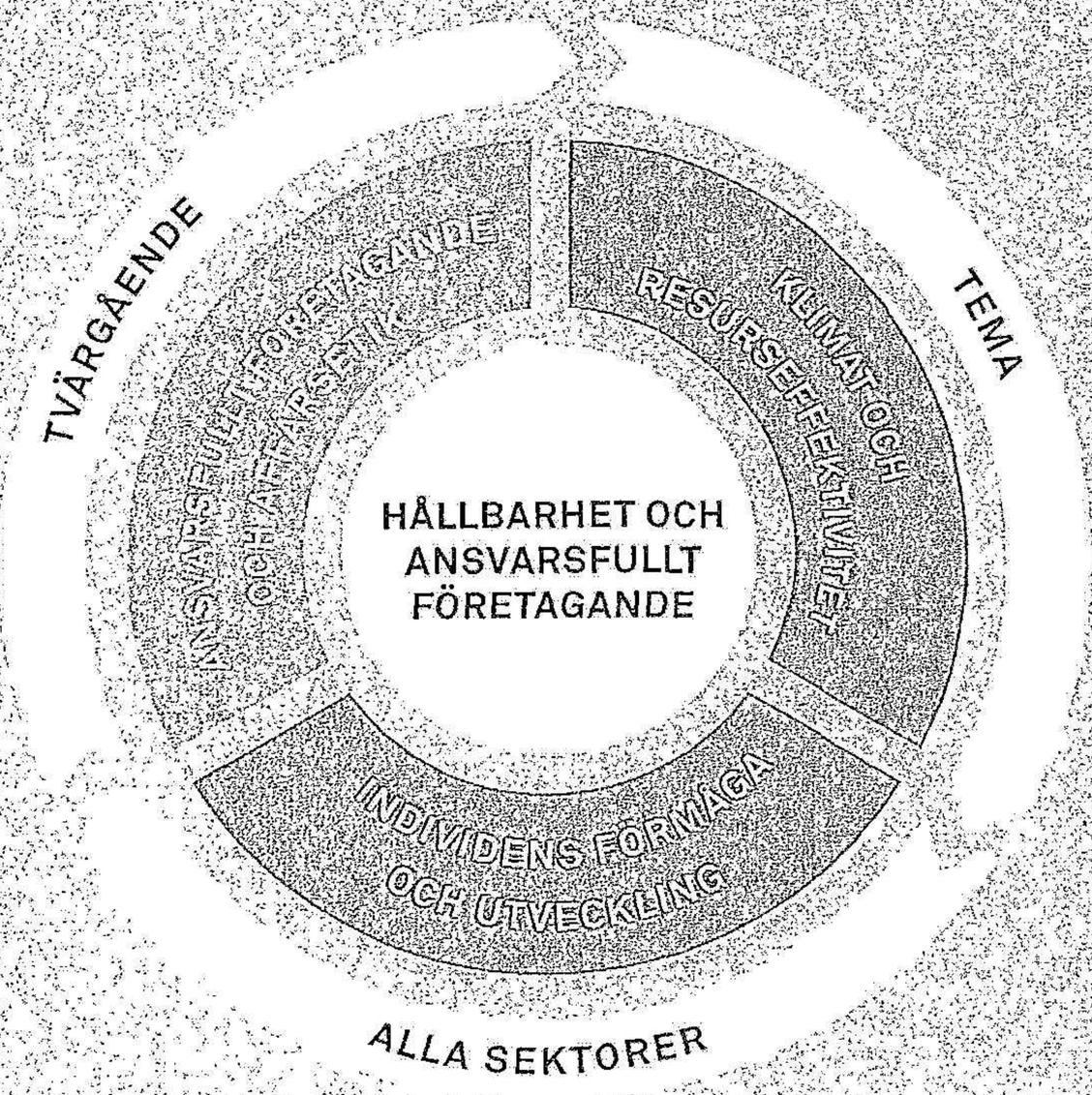
# Hållbarhet och ansvarsfullt företagande

På Nordstjernan tror vi 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 samhällsproblem. 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 2023 resulterat i en ytterligare utveckling av våra fokusområden, uppdatering av relevanta policys samt förbättrade utvärderingsverktyg för våra portföljbolag.

## VÅRA TRE FOKUSOMRÅDEN




**I BOLAGENS VÄRDEPLANER**
Initiativ och indikatorer

**I STYRELSEARBETET**
Integreras i värdeskapandet

**VID NYINVESTERINGAR**
Utvärdering ESG



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 34 / 86

## ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE OCH AFFÄRSETIK

I vår roll som ägare har vi en uppgift att säkerställa god styrning av våra portföljbolag. Såväl att vi och våra portföljbolag alltid agerar med hög affärsetik. Vi stödet vårt val på respekten för mänskliga fri- och rättigheter och vår engagerade förmåga att bidra positivt och ta ansvar för vår påverkan. Ansvarsfullt företagande innebär att vi alltid följer lagar och regler, både de mjuka och våra portföljbolag verkar. Det innebär även att vi som ägare genom aktiva styrelseledamöter har som uppgift att leda våra portföljbolag i riktning mot en hållbar framtid.

## 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. Vi driver kontinuerliga förbättringar i våra egna och innehavens verksamheter och affärer för att minska vår klimatpåverkan. Genom att uppmuntra till resurseffektiva verksamheter minskar belastningen på klimatet och naturen samtidigt som det är ekonomiskt lönsamt.

## 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. Vi utgår från ett decentraliserat beslutsfattande med stor frihet för individer, styrelser och ledningar och tror på individens förmåga till lärande och utveckling för ökat värdeskapande.

### "Vi strävar efter det övergripande målet 'no waste to landfill'"

*Jonas Persson, VD för Rosti*

**Varför är ansvarsfullt företagande och hållbarhet viktigt för Rostis verksamhet?**

Ansvarsfullt företagande och hållbarhet är otroligt viktigt för oss på Rosti. Som kontraktstillverkare av plast har vi ett ansvar mot naturen, våra kunder och anställda – därför är det viktigt för oss att ligga i framkant i hållbarhetsarbetet. Eftersom vår design för tillverkningsprocesser direkt påverkar design, materialval och hantering av avfall så är Rosti mitt i värdekedjan, från råmaterial till färdig produkt. Därför är vårt mål att skapa hållbara alternativ en central del av vår affärsstrategi. Genom att hjälpa våra kunder göra hållbara val gällande material och design så kan vi vara en del av att skapa en hållbar framtid.

**Hur arbetar ni med hållbarhet idag?**

Vi strävar efter det övergripande målet "no waste to landfill". Vi gör detta, bland annat, genom ett aktivt arbete inom sex områden. Dessa inkluderar att erbjuda icke fossila materialalternativ, återanvända material och erbjuda cirkulära lösningar, stötta våra kunder i hållbar design, alltid följa lagar och standarder, vara så hållbara som möjligt i vår energianvändande samt sätta konkreta mål och dela våra erfarenheter. Utöver detta stödjer vi också "Operation Clean Sweep", där vi jobbar aktivt med att eliminera restprodukter från vår produktion för att lämna ett så rent avtryck som möjligt för framtiden.

**Hur ser er fokus inom hållbarhet ut kommande år?**

Vår vision är "*Be the preferred partner to bring Sustainability from Concept to Reality by innovating circular sustainable solutions*". Kommande år kommer vi att fortsätta att utveckla vårt kunnande inom nya material så att vi kan erbjuda nya och hållbara lösningar till våra kunder. Ett viktigt steg i det är att driva designfasen ytterligare för att få in återvinning redan när produkten tas fram. Vi vill också fortsätta med den dialog vi har med kunder och leverantörer för att bättre förstå deras behov och hållbarhetsmål.

**Vad uppnåddes under 2023?**

Under 2023 uppnådde vi vårt mål om att erbjuda en designlösning med återvinning och erbjuda grönt material i offerterna till våra kunder.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 35 / 86

20240604058827

## EN GEMENSAM VISION, EN DECENTRALISERAD MODELL

Nordstjernan arbetar med ansvarsfulla investeringar och vi har gemensamma kvalitativa visionsmål för våra utarbetade fokusområden som följer bolagsprestation över tid. Förutsättningarna för hållbarhetsarbete varierar i våra olika företag, till exempel beroende på verksamhetens omfattning och bransch. Nordstjernan driver ansvarsfullt företagande genom de styrelser vi engagerar oss i och vi listar initiativ i våra bolags värdeplaner som vi vill se genomförda och utvecklar indikatorer för att följa upp dessa. Utöver detta har vi en rad grundläggande krav för samtliga portföljbolag:

1. Bolaget skall ha en uppförandekod (Code of Conduct)
2. Bolaget skall ha en visselblåsarfunktion
3. Bolaget skall ha icke-finansiella mål (utöver de finansiella målen). Dessa skall mätas åtminstone på årsbasis genom att en eller flera indikatorer följs upp
4. Utvärdering av ovanstående tre punkter skall ske årligen av styrelsen i bolaget
5. Därutöver uppmuntrar Nordstjernan bolagen att ha egna agendor kring hållbarhet och ansvarsfullt företagande.

Vi har även ett antal baskrav som är användbara för samtliga av våra företag. Vi förväntar oss att de:

- Agerar ansvarsfullt och etiskt,
- Följer tillämpliga lagar och regelverk,
- Kontinuerligt utvecklar och förbättrar sin omvärldspåverkan,
- Analyserar risker, formulerar mål och har ändamålsenliga processer för uppföljning,
- Följer internationellt erkända riktlinjer för hållbarhetsarbete,
- I lämplig form transparant redovisar sitt hållbarhetsarbete samt
- Som arbetsgivare erbjuder en arbetsmiljö som präglas av respekt för varje individ och etiskt beteende.

## 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.

### ”Att förbättra människors livskvalitet har varit vår drivkraft i över 50 år”

*Michael Wirzberger, VD för Etac*

**Varför är ansvarsfullt företagande och hållbarhet viktigt för Etacs verksamhet?**
Att förbättra människors livskvalitet har varit vår drivkraft i över 50 år, där vi med innovativa hjälpmedel underlättat vardagen för personer med nedsatt rörlighet, familjemedlemmar och vårdpersonal. Med den värdegrunden känner vi ett särskilt ansvar att värna om hållbarhet ur ett brett perspektiv. Det innefattar allt ifrån miljöfrågor och etiska affärsprinciper, till socialt ansvarstagande för anställda och partners likväl som samhället i stort.

**Hur arbetar ni med hållbarhet idag?**
Hållbarhetsarbetet genomsyrar vår verksamhet på flera olika plan och genom hela värdekedjan. Som tillverkande bolag lägger vi mycket fokus på produktutveckling och hur vi kan designa och tillverka våra produkter så miljövänligt som möjligt. Vi utforskar även cirkulära affärsmodeller, vilket bland annat resulterat i att vi 2022 lanserade Europas första cirkulära rullstol.

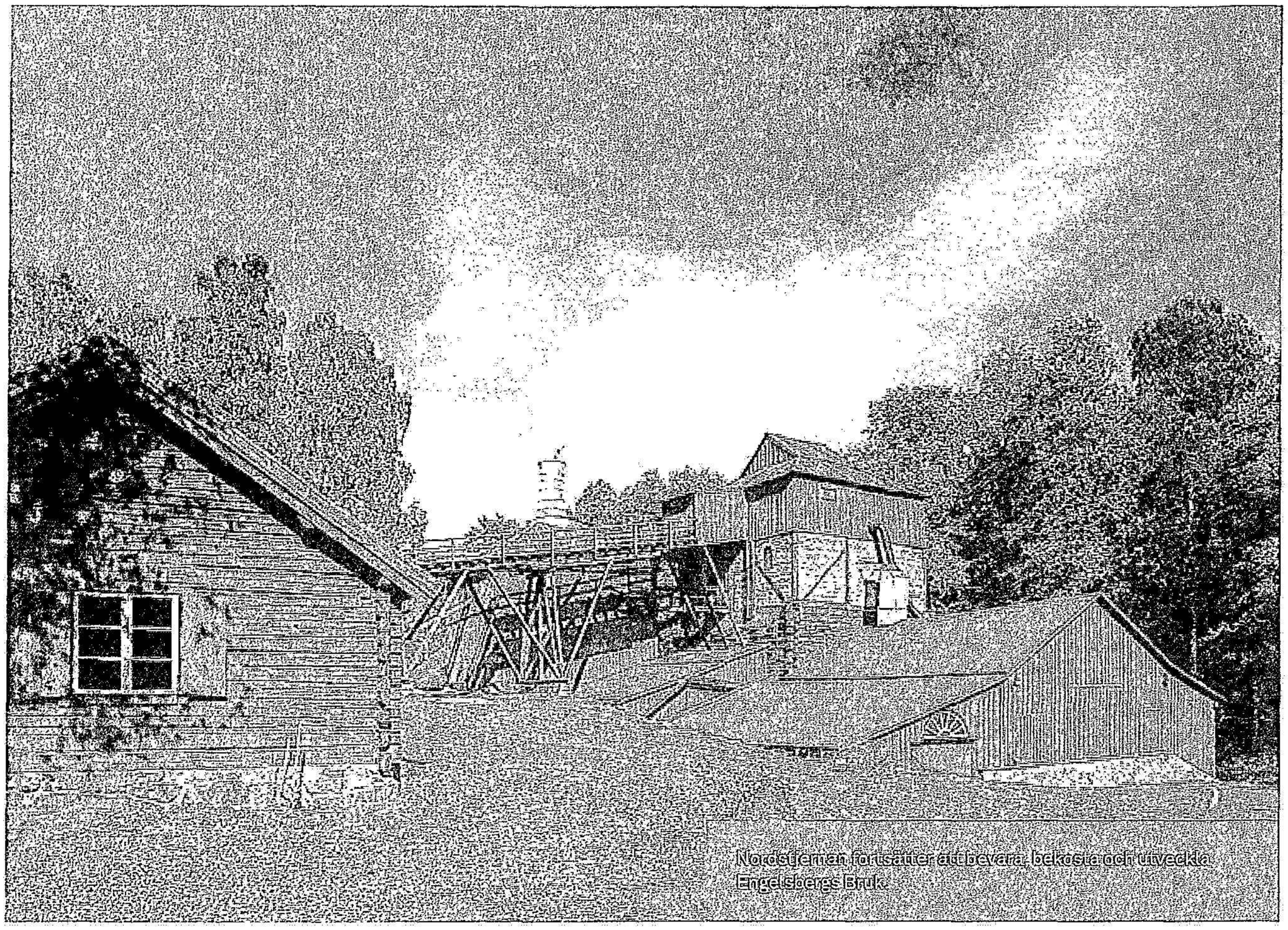
**Vad uppnåddes under 2023?**
Vi lyckades förbättra miljöprestandan för flera av våra produkter, bland annat genom nya tillverkningsmetoder och leverantörsbyten. Vi investerade även i solceller och miljövänligare värmesystem på flera av våra anläggningar. Ett stort projekt var att definiera vår nya hållbarhetsstrategi med ännu mer ambitiösa mål. Det var ett omfattande arbete som innefattade både styrelsen, ledningen, externa experter och input från våra medarbetare. Dessutom fyllde Etac 50, vilket vi firade genom att donera 250 000 SEK till olika organisationer som, liksom vi, jobbar för ett mer inkluderande samhälle.

**Hur ser ert fokus inom hållbarhet ut kommande år?**
Det kommer vara ett stort fokus framåt, där vårt första steg är att implementera vår nya strategi. Huvudsakliga områden för 2024 blir att fortsätta minska våra produkters miljöavtryck, förstärka organisationen och våra interna processer kring hållbarhet, samt fastställa net zero-målsättning med tillhörande aktivitetsplan. Vi kommer även fördjupa insikterna kring våra användares behov med koppling till innovation och fortsätta förbereda oss för CSRD som blir aktuellt från räkenskapsåret 2025.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 36 / 86

20240403828



Nordstjernan fortsätter att bevara, bekosta och utveckla Engelsbergs Bruk.

Nordstjernan är bidragsgivare till Centrum för rättvisa. I bild: Sofia Sundström som har fått skadestånd i en banbrytande dom om långsam handläggning.



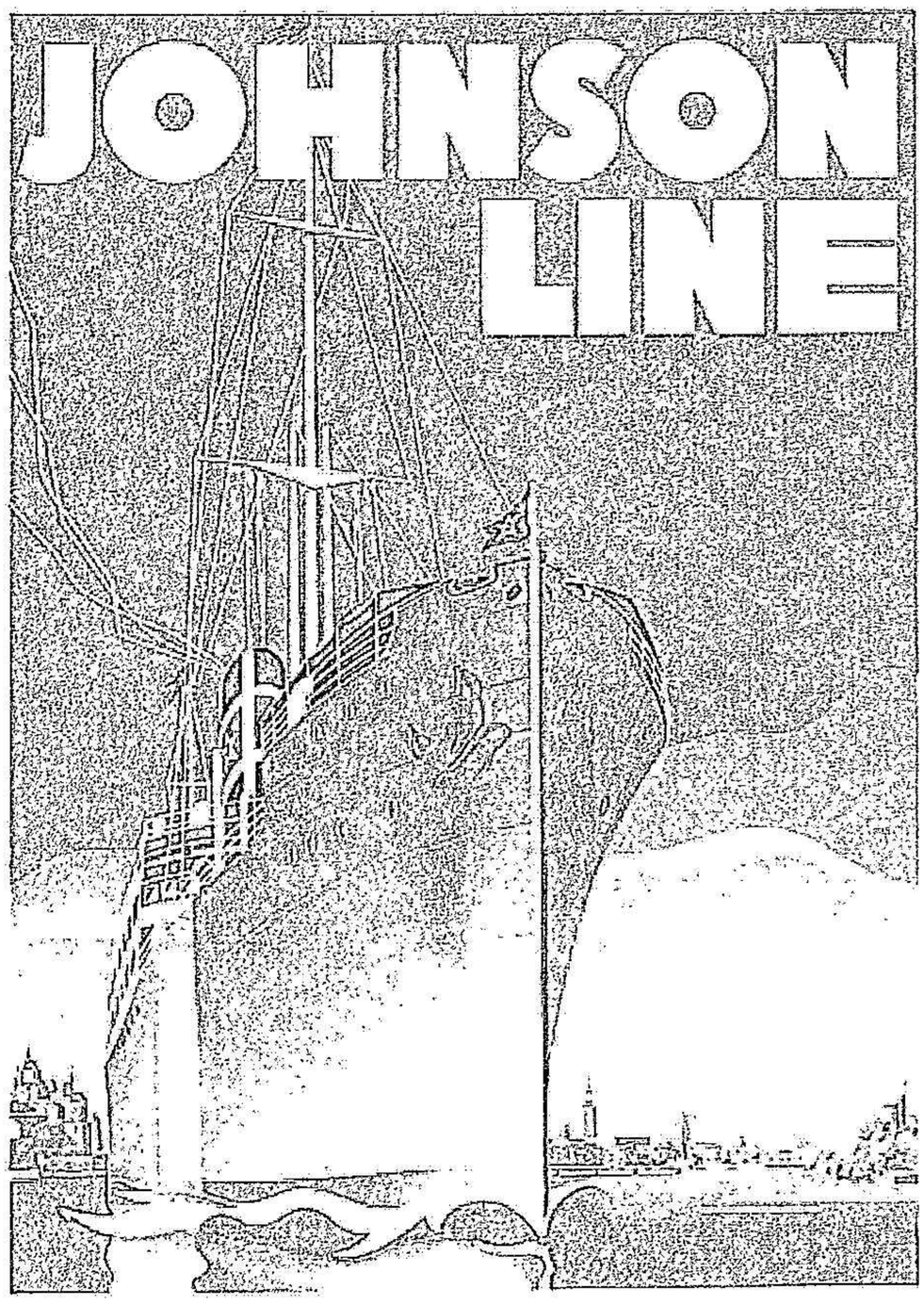
Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 37 / 86

20240604105829

# Historia

## 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.

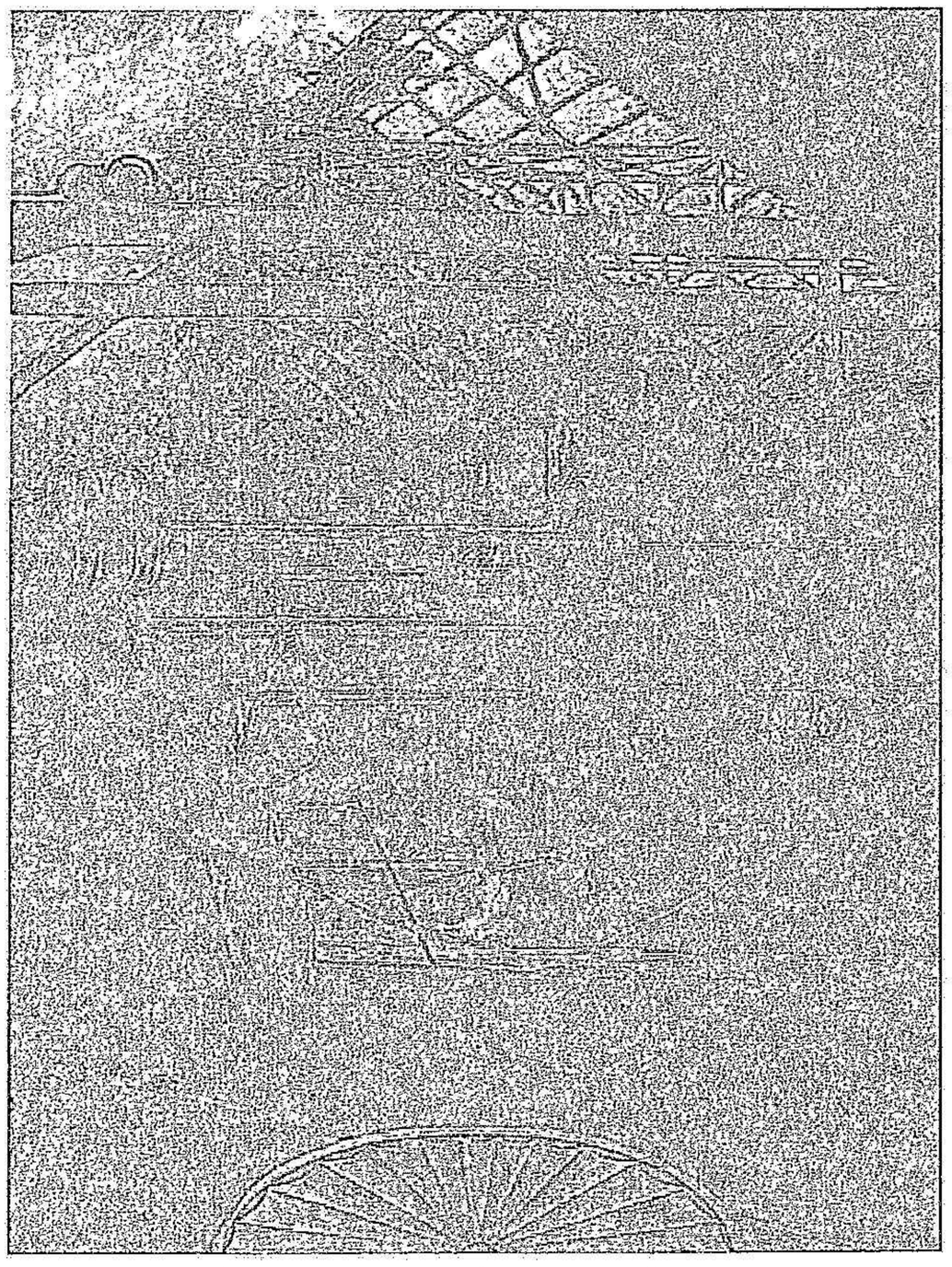



Reklamaffisch för Johnsonlinjen från cirka 1930.

## 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 Pacific-linjerna 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.



Gottfrid Kallstenius väggmålning på Stureplan 3, föreställande Avesta Jernverk.

## 1950–1990

Generalkonsulns äldsta son Axel Ax:son Johnson, "Bergsingenjören" (1910–1988), flyttar hem från USA 1952 och tar stegvis över ledningen av koncernen, en period då rederiet forsätter under 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.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 38 / 86

20240403930

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.

## 1990–2020

1997 tar kusinerna Antonia Ax:son Johnson och Viveca Ax:son Johnson över ansvaret för Nordstjernan. Johan Björkman (1944–2007) väljs till Nordstjernans ordförande och 1999 utses Tomas Billing till VD. Nordstjernan ska omvandlas till ett investmentföretag för företag med huvudkontor i Norden och skapa långsiktig värdetillväxt genom ett aktivt ägande. Nordstjernan prioriterar nu två saker: att förbättra lönsamheten i NCC och samtidigt investera i andra bolag.

Under det nya millenniets första decennium investerar Nordstjernan framför allt i bolag med tillväxtpotential inom mogna branscher, däribland Rosti/GP Plastindustri, Etac, Sunparadise/WinGroup, Ramirent och Ekornes. 2007 blir Viveca Ax:son Johnson Nordstjernans ordförande.

Nordstjernan fortsätter under 2010-talet på den inslagna vägen med investeringar i både noterade och onoterade bolag, bland annat Dacke Industri/PMC Group, Prima Vård/Lideta, Swedol och Momentum Group. 2015 kompletteras Nordstjernans affärsområden för aktieinvesteringar genom bildandet av Nordstjernan Kredit, som investerar i företagsobligationer och lån.

I slutet av 2010-talet koncentrerar Nordstjernan ägandet till större och något färre bolag i syfte att frigöra tid och kapital till nya affärer.

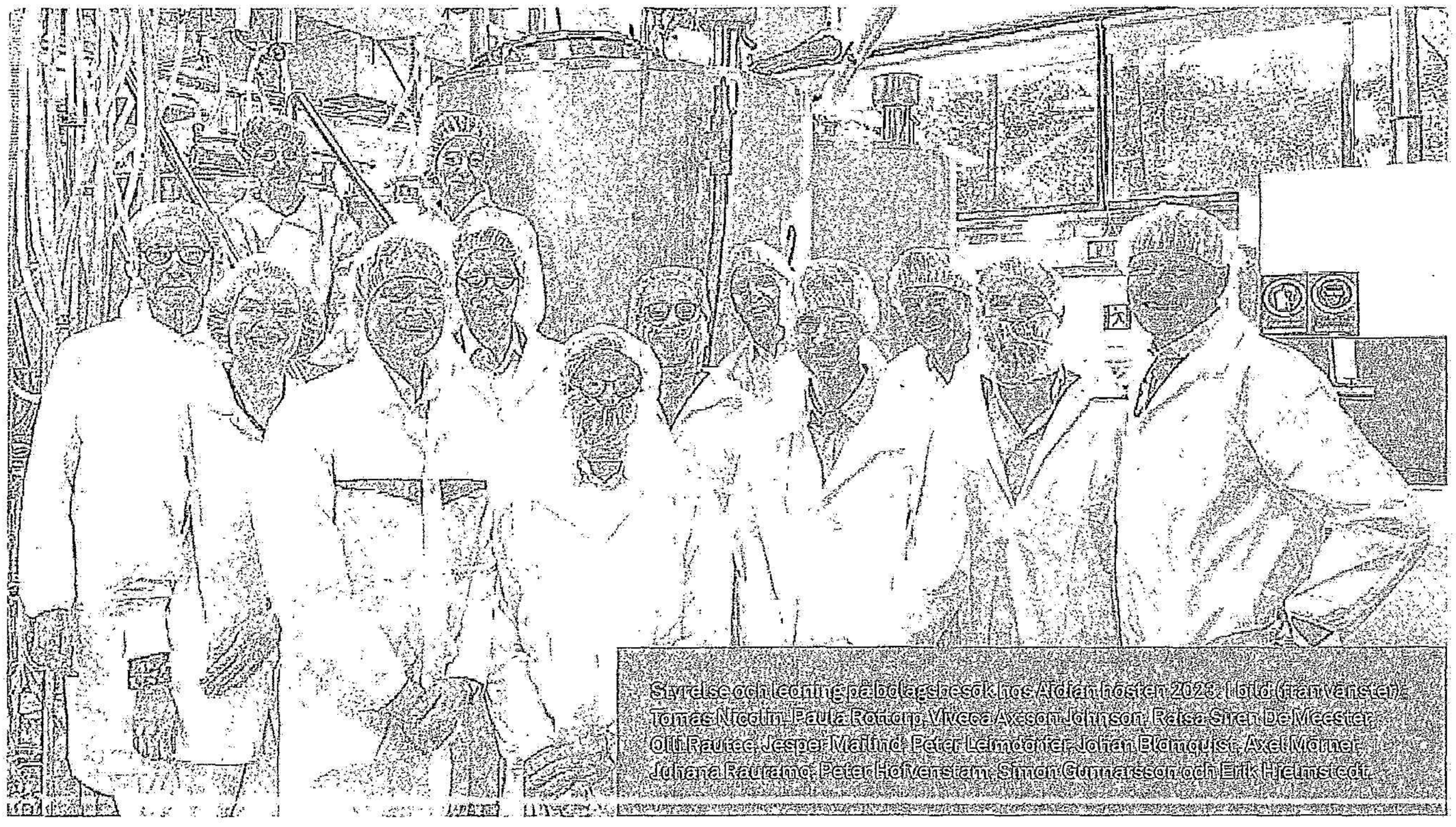
2016 lämnar Antonia Ax:son Johnson styrelsen och efterträds av Caroline Berg. 2019 utses Peter Hofvenstam till VD för Nordstjernan.

## 2020–NU

Under VD:n Peter Hofvenstam genomförs 2020 en strategiförändring med fokus på aktivt bolagsbyggande genom investeringar i börsnoterade såväl som onoterade kvalitetsbolag inom attraktiva nischer. Nordstjernans investeringsorganisation görs sektorsbaserad och till varje sektor knyts ett nätverk av erfarna industriella rådgivare. En ny sektor – Tillväxt & Ny teknik – skapas för investeringar i skalbara tillväxtbolag och ett antal nya investeringar genomförs, bland annat i Aidian (i partnerskap med det norska familjeägda investeringsföretaget Ferd), Norva24 och engcon.

Samtidigt genomförs ett antal transaktioner för att frigöra kapital till nya affärer och för att realisera vinster samt öka den finansiella flexibiliteten. Bland annat skapar Nordstjernan ett partnerskap med den norska bostadsutvecklaren OBOS, något som under 2024 leder till att Nordstjernan helt lämnar NCC.

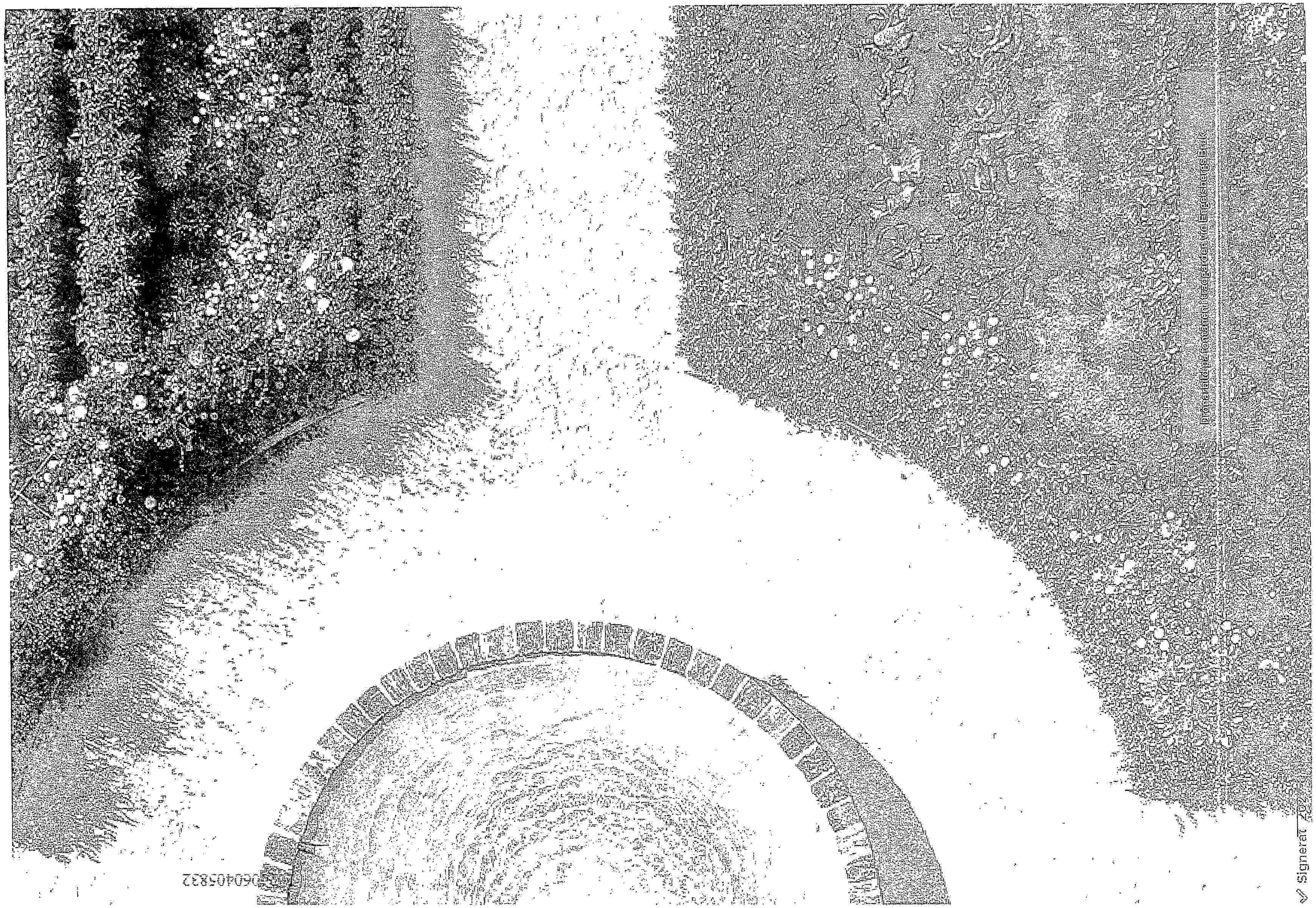
2023 lämnar Caroline Berg styrelsen och efterträds av Axel Mörner. Samma år aviserar Peter Hofvenstam att han avser lämna sin roll som VD. Johan Lilliehöök utses till ny VD och tillträder den 2 april 2024.



Styrelse och ledning på bolagsbesök hos Aidian hösten 2023. I blått (från vänster): Tomas Nicolin, Paula Rotton, Viveca Ax:son Johnson, Raisa Sirén De Meester, Ulf Rautee, Jesper Mailing, Peter Leimdörfer, Johan Blomquist, Axel Mörner, Juhana Rauramo, Peter Hofvenstam, Simon Gunnarsson och Erik Helmstedt.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 39 / 86



Diverse tidigare fornlämningar och fynd vid Engelsbergs Bruk

Signerat 2021-

20240408332

20240404058333

# 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 2023.

Under 2023 har Nordstjernan gått över till att upprätta koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (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. Verksamheten är dock oförändrad jämfört med tidigare år.

Jämförelseårets finansiella rapporter har omräknats till de nya redovisningsprinciperna. För beskrivning av tillämpade redovisningsprinciper och omräkning till IFRS, se not 2 respektive not 22.

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

Siffrorna i denna rapport avser räkenskapsåret 2023 med jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2022 i 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.

Investeringsverksamheten är organiserad i fem sektorer:

- *Industri & Handel* (aktieinvesteringar i ledande bolag med en etablerad affär och långsiktig tillväxtpotential men dessutom i snabbväxande nischbolag)
- *Hälsa* (aktieinvesteringar i bolag inom främst medicinteknik och life science)
- *Bygg & Fastighet* (aktieinvesteringar i byggbolag, bostadsutvecklare och fastighetsbolag)
- *Tillväxt & Ny teknik* (aktieinvesteringar i skalbara tillväxtbolag inom områden där det finns strukturella drivkrafter)
- *Kreditinvesteringar* (investeringar i företagsobligationer och lån).

### Innehav

Nordstjernan var vid utgången av 2023 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 2023 var Nordstjernan även en av de största aktieägarna i nedanstående börsnoterade bolag:

- NCC AB (publ)
- Norva24 Group AB (publ)
- engcon AB (publ).

Direkt eller indirekt via ett helägt dotterföretag ägde Nordstjernan per den 31 december 2023 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 2023 var Nordstjernan dessutom, direkt eller indirekt via helägda koncernföretag, största aktieägare 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, Ascilion AB och Gnothis Holding AG. Via helägda koncernföretag var Nordstjernan även komplementär i Nordstjernan Kredit Kommanditbolag.

Nordstjernan ägde per den 31 december 2023 dessutom, via det helägda dotterföretaget Nordstjernan Kultur och Media AB, 44 procent av såväl kapitalet som rösterna i FPG Media AB, som ger ut nyhetsmagasinet Fokus.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 42 / 86

20240328-932

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.

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 redovisas till avskrivet anskaffningsvärde.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2023

I oktober 2023 utsågs Johan Lilliehöök av Nordstjernans styrelse till ny verkställande direktör med tillträde den 2 april 2024.

Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina i februari 2022 har medfört en humanitär katastrof och ökat osäkerheten kring säkerhetsläget, världsekonomin och geopolitiken. Nordstjernan följer och analyserar invasionens effekter för Nordstjernan och Nordstjernans innehav, både på kort och lång sikt.

Nordstjernans intresseföretag Bonava AB (publ) ("Bonava") slutförde i november 2023 försäljningen av sin verksamhet i S:t Petersburg, vilket innebär att Bonava avslutat all verksamhet i Ryssland. Beslutet om att lämna den ryska marknaden fattades i mars 2022.

### Förvärv

I februari 2023 förvärvade Nordstjernan 1 275 054 aktier Norva24 Group AB (publ) ("Norva24") för en köpeskilling om 38 MSEK. Vid utgången av 2023 uppgick Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Norva24 till 9 procent.

Under 2023 förvärvade Nordstjernan även, via ett helägt dotterföretag, aktier i Prima Vård Sverige AB ("Prima Vård"). Till följd av aktieförvärvet ökade kapital- och röstandelen i Prima Vård från 84 procent vid räkenskapsårets ingång till 87 procent per den 31 december 2023.

### Försäljningar

Nordstjernan genomförde under 2023 följande försäljningar av aktier i börsnoterade företag:

- 1 355 140 aktier av serie A och 4 692 735 aktier av serie B i NCC AB (publ) ("NCC") för en försäljningslikvid om 640 MSEK med en realisationsvinst om 460 MSEK i moderbolaget. De aktier av serie A som Nordstjernan avyttrade omvandlades till aktier av serie B före leveransen till köparen. Genom försäljningen och omvandlingen minskade Nordstjernans andel av rösterna i NCC från 24 procent vid räkenskapsårets ingång till 18 procent per den 31 december 2023, medan andelen av kapitalet minskade från 9 procent till 4 procent.
- 4 900 000 aktier av serie B i Momentum Group AB (publ) ("Momentum Group") för en försäljningslikvid om 459 MSEK med en realisationsvinst om 384 MSEK i moderbolaget. Genom försäljningen minskade Nordstjernans andel av kapitalet i Momentum Group från 55 procent vid räkenskapsårets ingång till 45 procent per den 31 december 2023, medan andelen av rösterna minskade från 50 procent till 41 procent.
- Samtliga 11 211 327 aktier Diös Fastigheter AB (publ) ("Diös") för en försäljningslikvid om 785 MSEK med en realisationsvinst om 121 MSEK i moderbolaget. Vid räkenskapsårets ingång uppgick Nordstjernans ägarandel i Diös till 8 procent av såväl kapital som röster.

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 24 april 2023 beslöt att lämna en utdelning för räkenskapsåret 2022 om 2 700 (3 700) SEK per aktie, motsvarande totalt 302 (414) MSEK.

## INVESTMENTFÖRETAGETS FINANSIELLA UTVECKLING UNDER 2023

### Resultat

Investeringsföretagets resultat uppgick under 2023 till 4 147 (–11 426) MSEK. Resultatförbättringen beror främst på värdeförändringar om 3 236 (–12 048) MSEK avseende aktier och andra placeringar.

### Finansiell ställning

Investmentföretagets likvida medel uppgick per den 31 december 2023 till 2 454 (1 426) MSEK. Vid räkenskapsårets utgång hade investmentföretaget inte några räntebärande skulder, jämfört med 810 MSEK vid föregående årsskifte. Per den 31 december 2023 uppgick investmentföretagets eget kapital till 33 839 (29 994) MSEK. Under 2023 ökade eget kapital med 13 (–28) procent. Med återläggning av lämnad utdelning till Nordstjernans aktieägare om 302 (414) MSEK motsvarar det en totalavkastning om +14 (–27) procent.

### Kassaflöde

Under 2023 uppgick investmentföretagets kassaflöde från den löpande verksamheten till 61 (–345) MSEK och kassaflöde från investeringsverksamheten till 2 080 (–1 186) MSEK. Investmentföretagets investeringar i aktier och andra värdepapper uppgick till –142 (–3 038) MSEK och avsåg under 2023 huvudsakligen förvärv av aktier i Prima Vård och Norva24. Avyttringar av aktier och andra värdepapper uppgick till 1 885 (1 457) MSEK och avsåg under 2023 försäljning av aktier i främst Momentum Group, NCC och Diös. Under 2023 erhöll investmentföretaget utdelningar om sammanlagt 386 (443) MSEK. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till –1 113 (396) MSEK och utgjordes 2023 av återbetalade lån om –810 MSEK som upptogs under 2022 samt lämnad utdelning till Nordstjernans aktieägare om –302 (–414) MSEK.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 43 / 86

20240604058335

## MODERBOLAGETS FINANSIELLA UTVECKLING UNDER 2023

### Resultat

Moderbolagets resultat före skatt uppgick under 2023 till 938 (–366) MSEK. Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag uppgick totalt till 657 (42) MSEK. Detta resultat bestod 2023 av utdelningar om 664 (405) MSEK, nedskrivningar och återföring av nedskrivningar om netto –851 (–1 050) MSEK samt realisationsresultat om 844 (687) MSEK. Realisationsresultaten var hänförliga till försäljning av aktier i NCC, Diös och Momentum Group. Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar uppgick totalt till 431 (–329) MSEK. Detta resultat bestod 2023 av utdelningsintäkter om 20 (39) MSEK, räntеintäkter om 35 (3) MSEK, realisationsresultat om 121 (54) MSEK samt nedskrivningar och återföring av nedskrivningar om netto 254 (–426) MSEK. Moderbolaget redovisade under 2023 räntekostnader och liknande resultatposter om –21 (–19) MSEK. Årets resultat uppgick till 1 059 (–254) MSEK.

### Finansiell ställning

Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar hade per den 31 december 2023 ett redovisat värde om 8 590 (9 912) MSEK. Förändringen förklaras av nettot av aktieförvärv (bland annat av aktier i Norva24), aktieförsäljningar (främst av aktier i NCC, Diös och Momentum Group) samt nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av aktieinnehav.

Moderbolagets långfristiga innehav av börsnoterade aktier hade vid årets utgång ett redovisat värde om 4 514 (5 868) MSEK och ett marknadsvärde om 9 890 (9 124) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 december 2023 till 12 447 (11 691) MSEK och soliditeten till 99 (90) procent.

Per den 31 december 2023 hade moderbolaget likvida medel med ett redovisat värde om 2 338 (1 406) MSEK. Vid räkenskapsårets utgång hade moderbolaget inte några räntebärande skulder, jämfört med 810 MSEK vid utgången av 2022.

### Kassaflöde

Under 2023 uppgick moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten till 59 (174) MSEK och kassaflöde från investeringsverksamheten till 1 986 (–1 705) MSEK. Moderbolagets investeringar i aktier och övriga värdepapper uppgick till –40 (–810) MSEK och avsåg under 2023 huvudsakligen förvärv av aktier i Norva24. Avyttringar av aktier och övriga värdepapper uppgick till 1 885 (1 457) MSEK och avsåg under 2023 försäljning av aktier i främst NCC, Diös och Momentum Group. Under 2023 erhöll moderbolaget utdelningar om sammanlagt 190 (443) MSEK. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till –1 112 (396) MSEK och utgjordes 2023 av återbetalade lån om –810 MSEK som upptogs under 2022 samt lämnad utdelning till Nordstjernans aktieägare om –302 (–414) MSEK.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I februari 2024 avyttrade Nordstjernan bolagets samtliga 3 636 501 aktier av serie A i 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.

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 hade åtagit 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 i april 2024 genomföra en företrädesemission om 1 262 MSEK före emissionskostnader. Varje aktie i Nobia berättigar till teckning av tre nya aktier. Nobias största aktieägare Nordstjernan, If Skadeförsäkring samt Fjärde AP-fonden har åtagit sig att teckna sina respektive *pro rata*-andelar av företrädesemissionen och har även ingått garantiåtaganden avseende resterande del av företrädesemissionen. För Nordstjernan motsvarar *pro rata*-andelen en teckningslikvid om cirka 318 MSEK.

## 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, vilket påverkas starkt av bland annat Rysslands invasion av Ukraina, samt för att tillvarata möjligheter att genomföra förvärv och flytta fram marknadspositioner.

Vid utgången av 2023 hade Nordstjernan ett substansvärde om 33,8 Mdr SEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 5,5 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.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 44 / 86

20240328072336

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 samt riskhantering hänvisas till not 16.

Affärsmässiga risker
Nordstjernans affärsmässiga risker utgörs huvudsakligen av exponering mot enskilda innehav, sektorer/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.

## 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 2023 till 37 (37) i investmentföretaget och 23 (23) i moderbolaget. Ytterligare upplysningar om antal anställda och personalkostnader framgår av not 7.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 45 / 86

20240404053837

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel

| | |
|---|---|
| balanserade vinstmedel | 11 252 289 409 SEK |
| årets resultat | 1 058 907 881 SEK |
| | 12 311 197 290 SEK |
| disponeras enligt följande | |
| till aktieägarna utdelas | |
| 3 100 SEK per aktie | 347 200 000 SEK |
| i ny räkning överföres | 11 963 997 290 SEK |
| | 12 311 197 290 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 99 procent i moderbolaget och 98 procent i investmentföretaget per den 31 december 2023. 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 datum enligt våra digitala signaturer

*Viveca Ax:son Johnson*
Ordförande

*Axel Mörner*
Vice ordförande

*Johan Blomquist*
Ledamot

*Peter Leimdörfer*
Ledamot

*Tomas Nicolin*
Ledamot

*Christoph Vitzthum*
Ledamot

*Peter Hofvenstam*
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats per datum enligt våra digitala signaturer

PricewaterhouseCoopers AB

*Patrik Adolfson*
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

*Eva Medbrant*
Auktoriserad revisor

# Investmentföretaget

20240404053939

Innehåll


| | | |
|---|---|---|
| Resultaträkning för investmentföretaget | | 46 |
| Balansräkning för investmentföretaget | | 47 |
| Rapport över förändringar i eget kapital för investmentföretaget | | 48 |
| Kassaflödesanalys för investmentföretaget | | 49 |
| Not 1 | Allmän information | 50 |
| Not 2 | Väsentliga redovisningsprinciper | 50 |
| Not 3 | Väsentliga uppskattningar och bedömningar | 52 |
| Not 4 | Förändring av verkligt värde | 52 |
| Not 5 | Övriga intäkter | 52 |
| Not 6 | Förvaltningskostnader | 52 |
| Not 7 | Personal | 53 |
| Not 8 | Arvode till revisorer | 54 |
| Not 9 | Finansiella intäkter | 54 |
| Not 10 | Finansiella kostnader | 54 |
| Not 11 | Skatter | 54 |
| Not 12 | Aktier | 55 |
| Not 13 | Förvaltningsfastigheter | 57 |
| Not 14 | Materiella anläggningstillgångar | 58 |
| Not 15 | Finansiella instrument | 58 |
| Not 16 | Finansiella risker och riskhantering | 59 |
| Not 17 | Övriga skulder | 59 |
| Not 18 | Specifikationer till kassaflödesanalys | 59 |
| Not 19 | Transaktioner med närstående | 60 |
| Not 20 | Ställda säkerheter och eventualförpliktelser | 60 |
| Not 21 | Händelser efter balansdagen | 60 |
| Not 22 | Övergång till IFRS | 61 |




Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 47 / 86

# Resultaträkning för investmentföretaget

| MSEK | Not | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|
| Utdelningar | | 1 143 | 814 |
| Värdeförändringar aktier och andra placeringar | 4, 12, 13 | 3 236 | –12 048 |
| Övriga intäkter | 5 | 83 | 75 |
| Förvaltningskostnader | 6, 7, 8 | –294 | –142 |
| **Rörelseresultat** | | 4 169 | –11 301 |
| Finansiella intäkter | 9 | 37 | 3 |
| Finansiella kostnader | 10 | –11 | –37 |
| **Resultat före skatt** | | 4 195 | –11 336 |
| Skatt | 11 | –47 | –91 |
| **ÅRETS RESULTAT[1]** | | 4 147 | –11 426 |

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

20240328072339



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 48 / 86

20240305105940

# Balansräkning för investmentföretaget

| MSEK | Not | 2023-12-31 | 2022-12-31 | 2022-01-01 |
|---|---|---|---|---|
| TILLGÅNGAR | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | |
| Aktier | 12 | 29 382 | 27 763 | 38 151 |
| Förvaltningsfastigheter | 13 | 1 570 | 1 570 | 1 570 |
| Materiella anläggningstillgångar | 14 | 211 | 172 | 138 |
| Summa anläggningstillgångar | | 31 163 | 29 505 | 39 859 |
| Omsättningstillgångar | | | | |
| Fordringar på koncernföretag | | 805 | 707 | 387 |
| Skattefordringar | | 12 | 10 | 11 |
| Övriga fordringar | | 34 | 42 | 19 |
| Kortfristiga placeringar | | – | – | 1 593 |
| Likvida medel | 15, 18 | 2 454 | 1 426 | 968 |
| *Summa omsättningstillgångar* | | 3 306 | 2 185 | 2 979 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 34 469 | 31 690 | 42 839 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | |
| Eget kapital | | | | |
| Aktiekapital | | 112 | 112 | 112 |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat | | 33 727 | 29 882 | 41 722 |
| *Summa eget kapital* | | *33 839* | *29 994* | *41 834* |
| *Långfristiga skulder* | | | | |
| Uppskjuten skatteskuld | 11 | 353 | 332 | 262 |
| Övriga skulder | 17 | 53 | 10 | 147 |
| Summa långfristiga skulder | | 406 | 341 | 409 |
| *Kortfristiga skulder* | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | | – | 810 | – |
| Skulder till koncernföretag | | 124 | 423 | 409 |
| Övriga skulder | 17 | 100 | 121 | 186 |
| Summa kortfristiga skulder | | 225 | 1 355 | 595 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 34 469 | 31 690 | 42 839 |



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 

# Rapport över förändringar i eget kapital för investmentföretaget

| MSEK | Aktiekapital | Balanserat resultat inkl årets resultat | Summa eget kapital |
|---|---|---|---|
| Ingående eget kapital 2022-01-01 | 112 | 41 722 | 41 834 |
| Årets resultat[1] | – | –11 426 | –11 426 |
| *Lämnad utdelning* | – | –414 | –414 |
| **Utgående eget kapital 2022-12-31** | **112** | **29 882** | **29 994** |
| 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** |

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

För specifikation av olika aktieslag, se moderföretagets not M19.
För beskrivning av övergång till IFRS, se not 22.

20240328052341


Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 50 / 86

# Kassaflödesanalys för investmentföretaget

| MSEK | Not | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|
| **Den löpande verksamheten** | | | |
| Rörelseresultat | | 4 169 | –11 301 |
| Justeringar | 18 | –4 352 | 11 116 |
| Ränteinbetalningar | | 37 | 4 |
| Ränteutbetalningar | | –16 | –44 |
| Betald skatt | | 0 | –4 |
| | | *–162* | *–230* |
| *Förändringar i rörelsekapitalet* | | | |
| Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga fordringar | | 227 | –14 |
| Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder | | –3 | –102 |
| | | *224* | *–116* |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | | 61 | –345 |
| **Investeringsverksamheten** | | | |
| Erhållen utdelning | | 386 | 443 |
| Investeringar i aktier och andra värdepapper | | –142 | –3 038 |
| Avyttringar av aktier och andra värdepapper | | 1 885 | 1 457 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | | –49 | –48 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | | 2 080 | –1 186 |
| **Finansieringsverksamheten** | | | |
| Nyupptagna lån | | – | 810 |
| Amortering av lån | | –810 | – |
| Lämnad utdelning | | –302 | –414 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | | –1 113 | 396 |
| **ÅRETS KASSAFLÖDE** | | 1 028 | –1 136 |
| Likvida tillgångar vid årets början | 18 | 1 426 | 2 562 |
| Årets kassaflöde | | 1 028 | –1 136 |
| **Likvida tillgångar vid årets slut** | 18 | 2 454 | 1 426 |

20240328052342



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 51 / 86

20240326105943

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

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

Nordstjernan är en aktiv ägare som med långsiktighet utvecklar företag i sektorer med tillväxtpotential där Nordstjernan kan tillföra värde.

Årsredovisningen och investmentföretagets redovisning (koncernredovisningen) för 2023 har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 27 mars 2024. Investmentföretagets och moderbolagets resultat- och balansräkningar fastställs av årsstämman som är planerad den 2 maj 2024.

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 International Financial Reporting Standards (IFRS® Accounting Standards) 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.

Detta är första året som IFRS tillämpas vid upprättande av koncernredovisning. Övergången till IFRS har redovisats retroaktivt från och med den 1 januari 2022. Omräkningen har redovisats i enlighet med IFRS 1 *Första gången IFRS tillämpas*. En redogörelse över hur övergången till IFRS har påverkat resultaträkningen, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöde framgår av not 22. Koncernredovisningen benämns investmentföretagets redovisning.

**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 fokuserar på investeringar inom olika sektorer. Bolaget 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***
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 i portföljbolag som inte utgör dotter- eller intresseföretag redovisas också till verkligt värde via resultatet. Förvärv respektive avyttring av aktier och andelar i portföljbolag redovisas på affärsdagen.

Lämnade koncernbidrag till dotterföretag som inte konsolideras redovisas i investmentföretaget som lämnade aktieägartillskott netto efter avdrag för de lämnade koncernbidragens skatteeffekt, dvs 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 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.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 52 / 86

20240328-5244

*Likvida medel*
Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga räntebärande finansiella placeringar med en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. I balansräkningen redovisas kortfristiga finansiella placeringar som en separat post. 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 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 redo*visas 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.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 53 / 86

20240306075915

## 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 Johsons 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.

Innehav av kulturfastigheter uppfyller inte kriterierna för förvaltningsfastigheter och redovisas som rörelsefastigheter med tillämpning av anskaffningsvärdemetod enligt IAS 16 *Materiella anläggningstillgångar*.

***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

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Värdeförändringar aktier | 3 262 | –12 049 |
| Värdeförändringar förvaltningsfastigheter | –4 | –8 |
| Värdeförändringar utställda köpoptioner | –21 | 13 |
| Värdeförändringar obligationer | – | –3 |
| Summa | 3 236 | –12 048 |

## NOT 5 ÖVRIGA INTÄKTER

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Hyresintäkter[1] | 57 | 48 |
| Övrigt | 26 | 27 |
| Summa | 83 | 75 |
| 1 Varav Förvaltningsfastigheter | 56 | 47 |

För förfallostruktur se not 13.

## NOT 6 FÖRVALTNINGSKOSTNADER

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Investment management | –251 | –102 |
| Fastighetsförvaltning[1] | –43 | –40 |
| Summa | –294 | –142 |
| 1 Varav Förvaltningsfastigheter | –14 | –16 |

Förvaltningskostnaderna 2022 påverkades av återföring av tidigare reserver för rörlig ersättning. Se vidare not 7.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH OneFlow ID 7058598 Sida 54 / 86

20240404053846

## NOT 7 PERSONAL

| | Investmentföretaget | | Moderbolaget | |
|---|---|---|---|---|
| Kostnader för ersättningar till anställda | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Löner och ersättningar m m | 124 | 19 | 69 | 17 |
| Pensionskostnader | 17 | 16 | 11 | 11 |
| Sociala avgifter | 39 | 5 | 24 | 8 |
| Summa | 181 | 40 | 104 | 35 |

| | 2023 | | | | 2022 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 | 34 | 19 | 8 | 62 | 38 | –42 | 9 | 5 |
| Övriga anställda | 52 | 19 | 9 | 79 | 41 | –17 | 7 | 30 |
| Summa | 86 | 38 | 17 | 142 | 79 | –60 | 16 | 35 |
| *Moderbolaget* | | | | | | | | |
| Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare | 30 | 17 | 8 | 55 | 30 | –32 | 8 | 5 |
| Övriga anställda | 19 | 3 | 3 | 25 | 20 | 0 | 3 | 23 |
| Summa | 49 | 19 | 11 | 80 | 49 | –32 | 11 | 28 |

Löner och ersättningar 2022 påverkas av återföring av tidigare reserver för rörlig ersättning enligt Nordstjernans långsiktiga incitamentsprogram, vilket löper över en flerårsperiod.
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.

| | 2023 | | | 2022 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Medelantal anställda | Kvinnor | Män | Totalt | Kvinnor | Män | Totalt |
| Moderbolaget | 14 | 9 | 23 | 14 | 9 | 23 |
| Koncernföretag | 4 | 10 | 14 | 4 | 10 | 14 |
| Investmentföretaget totalt | 18 | 19 | 37 | 18 | 19 | 37 |

| | 2023 | | 2022 | |
|---|---|---|---|---|
| Könsfördelning i företagsledning | Andel kvinnor | Andel män | Andel kvinnor | Andel män |
| *Moderbolaget* | | | | |
| Styrelse | 17% | 83% | 33% | 67% |
| Övriga ledande befattningshavare | 25% | 75% | 25% | 75% |
| *Investmentföretaget* | | | | |
| Styrelse | 23% | 77% | 31% | 69% |
| Övriga ledande befattningshavare | 20% | 80% | 20% | 80% |



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 

20240403947

### NOT 8 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| *PricewaterhouseCoopers AB* | | |
| Revisionsuppdrag | 1 | 1 |
| Övriga tjänster | 4 | 2 |
| Summa | 5 | 3 |

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

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden | 37 | 3 |
| Valutakursdifferenser | 0 | 0 |
| Övriga finansiella intäkter | 0 | 0 |
| Summa | 37 | 3 |

### NOT 10 FINANSIELLA KOSTNADER

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Räntekostnader enligt effektivräntemetoden | –11 | –19 |
| Valutakursdifferenser | – | 0 |
| Värdeförändringar kortfristiga placeringar | – | –19 |
| Övriga finansiella poster | 0 | 0 |
| Summa | –11 | –37 |

### NOT 11 SKATTER

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Skatt på årets resultat | | |
| Aktuell skatt | –26 | –16 |
| Uppskjuten skatt | –21 | –70 |
| *Skatt hänförlig till tidigare år* | – | –5 |
| Summa | –47 | –91 |
| Avstämning effektiv skatt | | |
| Resultat före skatt | 4 195 | –11 336 |
| Skatt enligt gällande skattesats | –864 | 2 335 |
| Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader | –6 | –2 526 |
| Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter | 817 | 107 |
| Erhållet/lämnat negativt räntenetto | 5 | –2 |
| Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag | 0 | 0 |
| Skatt hänförlig till tidigare år | – | –5 |
| Övrigt | 0 | 0 |
| Skatt på årets resultat | –47 | –91 |

| Specifikation över uppskjutna skattefordringar (–) och -skulder (+) | | |
|---|---|---|
| Fastighet | 302 | 303 |
| Ej näringsbetingade aktieinnehav | 54 | 34 |
| Övriga skulder | –7 | –8 |
| Obeskattade reserver | 4 | 3 |
| Underskottsavdrag | – | 0 |
| Summa | 353 | 332 |

Förändringen mellan åren har redovisats i resultatet som uppskjuten skattekostnad.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 56 / 86

20240403242

## NOT 12 AKTIER

| | 2023-12-31 | 2022-12-31 |
|---|---|---|
| Verkligt värdeförändringar | | |
| Vid årets början | 27 763 | 38 151 |
| Investeringar | 243 | 3 113 |
| Avyttringar | –1 885 | –1 450 |
| Värdeförändring redovisat i resultatet | 3 262 | –12 053 |
| Redovisat värde vid årets slut | 29 382 | 27 763 |

| | Verkligt värde | | | Kapitalandel (procent) | | Röstandel (procent) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Innehav | 2023-12-31 | 2022-12-31 | Värderingsteknik[1] | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| *Noterade innehav* | | | | | | | |
| Alligo AB | 3 444 | 2 203 | 1A | 55 | 55 | 50 | 50 |
| Momentum Group AB | 2 985 | 1 625 | 1A | 46 | 56 | 42 | 51 |
| Bonava AB | 350 | 794 | 1A | 25 | 25 | 50 | 50 |
| NCC AB | 458 | 998 | 1A | 4 | 10 | 18 | 26 |
| Nobia AB | 467 | 904 | 1A | 25 | 25 | 25 | 25 |
| Attendo AB | 1 077 | 722 | 1A | 19 | 19 | 19 | 19 |
| Diös Fastigheter AB | – | 846 | 1A | – | 8 | – | 8 |
| engcon AB | 710 | 506 | 1A | 5 | 5 | 2 | 2 |
| Norva24 Group AB | 399 | 526 | 1A | 9 | 9 | 9 | 9 |
| *Noterade innehav, total* | *9 890* | *9 124* | | | | | |
| *Onoterade innehav* | | | | | | | |
| Etac AB | 5 390 | 3 825 | 3A | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Dacke Industri AB | 3 789 | 2 760 | 3A | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Rosti Group AB | 3 586 | 4 599 | 3A | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Nordstjernan Kredit AB | 2 332 | 2 366 | 3C | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Övriga större onoterade innehav[2] | 3 713 | 4 081 | 3A | 67–100 | 67–100 | 67–100 | 67–100 |
| Tillväxt & Ny Teknik[3] | 421 | 406 | 3B/3D | 5–28 | 5–28 | 5–28 | 5–28 |
| Övriga innehav | 261 | 602 | 3C/3E | 17–100 | 17–100 | 17–100 | 17–100 |
| *Onoterade innehav, total* | *19 492* | *18 638* | | | | | |
| Aktier | 29 382 | 27 763 | | | | | |

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

1 Följande värderingstekniker/-nivåer har använts vid värderingen av innehaven till verkligt värde:
1A – Senaste betalkurs från aktiv marknad
3A – Relativ-/Multipelvärdering baserad på EV/EBITA för jämförbara noterade bolag
3B – Relativ/Multipelvärdering baserad på EV/Omsättning för jämförbara noterade bolag
3C – Substansvärde baserat på underliggande marknadsvärdering av finansiella instrument med avdrag för nettoskuld
3D – Senaste transaktion
3E – Anskaffningsvärde

2 Prima Vård Sverige AB, Kolberholmen AB (AidianOy) och Sunparadise Group AG.
3 Mentimeter AB, Zimpler Holding AB, Roaring Group AB och Insurello AB.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Onenow ID 7058598 Sida 57 / 86

20240328072349

**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 2025 vid värderingen per den 31 december 2023).

Vid värdering av ej marknadsnoterade aktier och andra värdepapper i Nordstjernan Growth, 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 2023-12-31 utgjordes 66 (67) procent av de totala värdena för aktieinnehav av aktier värderade enligt nivå 3.

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Avstämning av verkligt värde för innehav i nivå 3 | | |
| *Verkligt värde vid årets ingång* | 18 638 | 22 243 |
| Investeringar | 203 | 2 304 |
| Värdeförändring redovisat i resultatet | 650 | –5 908 |
| Verkligt värde vid årets utgång | 19 492 | 18 638 |

Av värdeförändringen som redovisas i årets resultat är 650 MSEK orealiserad vid årets 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 85 procent av de totala värdena i nivå 3 per 2023-12-31 (föregående år 72 procent). För denna värderingsteknik har EV/EBITA-multiplar i intervallet 11,2x–16,6x (föregående år 9,8x–13,2x) använts.

***Känslighetsanalys***
För de innehav som värderas utifrån jämförbara bolags multiplar skulle en förändring av multiplarna med +/– 10 procent påverka substansvärdet med +/– 2 538 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 2023-12-31 ett totalt värde om 6 547 MSEK där 74 procent utgjordes av instrument värderade på nivå 1, 24 procent på nivå 2 och 2 procent på nivå 3. Nordstjernans Kredit AB:s andel av nettotillgångarna i Nordstjernan Kredit KB uppgick per 2023-12-31 till 3 005 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 (–804 MSEK), likvida medel (19 MSEK) och skatteposter (112 MSEK).

Kreditportföljen hade per 2023-12-31 störst exponering mot sektorerna fastigheter (17 procent), sällanköpsvaror (15 procent), samt IT-tjänster och mjukvara (12 procent). Portföljen bestod till 66 procent av seniora säkerställda instrument och 84 procent av portföljen utgjordes av instrument med rörlig ränta.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Onetlow ID 7058598 Sida 58 / 86

20240404053950

## 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.

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Avstämning av ingående och utgående balans | | |
| Verkligt värde vid årets början | 1 570 | 1 570 |
| Investeringar | 4 | 8 |
| Värdeförändringar redovisade i resultatet | –4 | –8 |
| Verkligt värde vid årets slut | 1 570 | 1 570 |

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Resultat för förvaltningsfastighet | | |
| Hyresintäkter | 56 | 47 |
| Drifts- och underhållskostnader | –14 | –16 |
| Driftnetto | 42 | 30 |

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| *Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)* | | |
| *Fördelade på förfalloperioder:* | | |
| Inom 1 år | 53 | 50 |
| 2–3 år | 76 | 78 |
| 3–4 år | 30 | 36 |
| Senare än om 5 år | 11 | 16 |
| Summa | 170 | 179 |

**Fastställande av verkligt värde**
Verkligt värde av förvaltningsfastigheter har bedömts av externa, oberoende fastighetsvärderare, med relevanta, professionella kvalifikationer och med erfarenhet av området samt kategorin 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 är baserad på nuvärdesberäkning av framtida faktiska kassaflöden i form av driftnetton, som successivt marknadsanpassats, under 10 år samt nuvärdet av bedömt restvärde år 2034. Restvärdet har bedömts genom en evighetskapitalisering av ett uppskattat marknadsmässigt driftnetto år 2034, diskonterat med ett långsiktigt avkastningskrav som bedömts till 3,80 procent. Kalkylräntan har bedömts till 5,80 procent.

Verkligtvärdevärderingen av förvaltningsfastigheter på 1 570 MSEK har kategoriserats som tillhörande nivå 3 i verkligtvärdehierarkin, då ej observerbara indata som använts i värderingen har en väsentlig påverkan på bedömt värde.

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Känslighetsanalys – effekter på verkligt värde | | |
| Kalkylränta +0,5% | –60 | –62 |
| Kalkylränta –0,5% | 63 | 65 |
| Direktavkastningskrav +0,5% | –125 | –150 |
| Direktavkastningskrav –0,5% | 163 | 203 |

| | | |
|---|---|---|
| Diskonteringsränta | 5,80% | 5,20% |
| Direktavkastningskrav för skattning av restvärde | 3,80% | 3,30% |



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 

20240404052521

**NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

| | Rörelse-fastigheter | Maskiner och inventarier | Pågående nyanläggningar | Summa |
|---|---|---|---|---|
| Ingående anskaffningsvärden 2022-01-01 | 113 | 55 | 13 | 182 |
| Nyanskaffningar | 0 | 2 | 52 | 55 |
| Avyttringar och utrangeringar | – | 0 | – | 0 |
| Omklassificeringar | 11 | 3 | –30 | –16 |
| *Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31* | *125* | *60* | *36* | *221* |
| Ingående ned- och avskrivningar 2022-01-01 | –17 | –26 | – | –44 |
| Avyttringar och utrangeringar | – | 0 | – | 0 |
| Årets ned- och avskrivningar | –3 | –2 | – | –5 |
| *Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2022-12-31* | *–20* | *–28* | – | *–49* |
| Utgående redovisat värde 2022-12-31 | 105 | 31 | 36 | 172 |
| 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 |

**NOT 15 FINANSIELLA INSTRUMENT**

| | 2023-12-31 | | | 2022-12-31 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Verkligt värde via resultatet | Upplupet anskaffnings-värde | Totalt | Verkligt värde via resultatet | Upplupet anskaffnings-värde | Totalt |
| **Finansiella tillgångar** | | | | | | |
| Aktier | 29 382 | – | 29 382 | 27 763 | – | 27 763 |
| Fordringar på koncernföretag | – | 805 | 805 | – | 707 | 707 |
| Kundfordringar | – | 14 | 14 | – | 8 | 8 |
| Övriga fordringar | – | 1 | 1 | – | 17 | 17 |
| Likvida medel | – | 2 454 | 2 454 | – | 1 426 | 1 426 |
| Summa | 29 382 | 3 275 | 32 656 | 27 763 | 2 158 | 29 921 |
| **Finansiella skulder** | | | | | | |
| Utställda köpoptioner | 28 | – | 28 | 8 | – | 8 |
| Skulder till kreditinstitut | – | – | – | – | 810 | 810 |
| *Skulder till koncernföretag* | – | 124 | 124 | – | 423 | 423 |
| Leverantörsskulder | – | 10 | 10 | – | 0 | 0 |
| Övriga skulder | – | 8 | 8 | – | 10 | 10 |
| Summa | 28 | 143 | 171 | 8 | 1 243 | 1 251 |

Aktier värderas till verkligt värde via resultatet varav 9 890 (9 124) MSEK värderas enligt nivå 1 och 19 492 (18 638) MSEK värderas enligt nivå 3 i verkligtvärdehierarkin. Information om värderingstekniker för aktier samt avstämning av verkligt värde i nivå 3 framgår av not 12.

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, banklån, leverantörsskulder, skulder till koncern-företag och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 60 / 86

20240604052857

## NOT 16 FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING

De typer av finansiella risker som Nordstjernankoncernen 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 +/– 989 MSEK per den 31 december 2023. För de onoterade innehav som värderas utifrån jämförbara bolags multiplar skulle en förändring av multiplarna med +/– 10 procent påverka innehavens värde med +/– 2 538 MSEK. *För mer information, se not 12.*

Nordstjernans strategi att äga ett begränsat antal innehav inom ett antal utvalda sektorer medför exponering mot enskilda innehav, sektorer/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. Ingen valutasäkring sker för närvarande.

*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 utgörs av likvida medel om 2 454 (1 426) MSEK. En förändring av räntan med +/– 1 procentenhet skulle påverka resultatet i Nordstjernan med +/– 24 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 likviditeten (likvida medel och kortfristiga placeringar) i tillgångar med hög likviditet och låg kreditrisk med fokus på bankräkning (svenska banker), räntebärande instrument i form av statsskuldväxlar, certifikat och obligationer respektive penningmarknadsfonder.

Per den 31 december 2023 var likviditeten placerad på bankkonton i svenska banker på konton som är omedelbart tillgängliga. Därtill har *Nordstjernan lånelöften om 3 Mdr SEK.*

Nordstjernan hade per den 31 december 2023 inga lån. Per den 31 december 2022 fanns ett banklån om 810 MSEK som löpte med rörlig ränta och som reglerats under året. Lånet var inte säkerställt.

### 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. Tillgodohavande på bankräkning ska vara hos svensk bank. Vid likviditetsförvaltning får placeringar endast ske i obligationer emitterade av nordiska stater, kommuner, regioner och företag med investmentgrade-kreditbetyg eller motsvarande kreditkvalitet. Det finns även restriktioner för hur stora placeringar som får göras hos enskild bank.

Per den 31 december 2023 var överskottslikviditeten placerad på *bankkonto i svensk bank med en rating om minst* BBB- (Standard & Poor, Fitch) eller Baa3 (Moody's). Enligt Nordstjernans finanspolicy medges placeringar i statsobligationer med rating AAA/Aaa, räntefonder med rating lägst A-, övriga ränterelaterade värdepapper med rating lägst A-/A3 och i avsaknad av rating från S&P eller Moody's som bedöms ha en kreditkvalitet motsvarande investment grade.

Utöver finansiell kreditrisk förekommer fordringar på koncernföretag, 805 (707) 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 ställ*ning, som bidrar till att bibehålla aktieägarnas, kreditgivarnas och* övriga intressenters förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna ska vara tillfredsställande. Det kapitalbegrepp som Nordstjernan använder sig av är substansvärde som i huvudsak representerar det verkliga värdet av investmentföretagets portföljinvesteringar.

## NOT 17 ÖVRIGA SKULDER

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Långfristiga skulder | | |
| Lönerelaterade skulder | 25 | 2 |
| Utställda köpoptioner | 28 | 8 |
| Summa | 53 | 10 |
| | | |
| Kortfristiga skulder | | |
| *Upplupna lönerelaterade kostnader* | *56* | *79* |
| *Övriga upplupna kostnader* | *8* | *18* |
| *Förutbetalda hyresintäkter* | *15* | *14* |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, totalt | 78 | 111 |
| Övriga skulder | 22 | 10 |
| Summa | 100 | 121 |

## NOT 18 SPECIFIKATIONER TILL KASSAFLÖDESANALYS

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Justeringar | | |
| Utdelningar på aktier | –1 144 | –814 |
| Värdeförändringar aktier | –3 262 | 12 062 |
| Värdeförändringar förvaltningsfastigheter | 4 | 8 |
| Värdeförändringar utställda köpoptioner | 21 | –13 |
| Förändring av lönerelaterade skulder | 23 | –133 |
| Avskrivningar | 6 | 5 |
| Övrigt | 0 | 0 |
| Summa | –4 352 | 11 116 |

Kassaflöden från erhållna utdelningar redovisas under Investeringsverksamheten i kassaflödesanalysen. I rörelseresultatet ingår utdelningsintäkter om 1 143 (814) MSEK som flyttas till Investeringsverksamheten. Eftersom erhållen utdelning även innefattar koncernbidrag och utdelningar som regleras genom avräkning mot skulder till dotterföretag så sker justering för ej kontant reglerade utdelningar. De kontant erhållna utdelningarna uppgår till 386 (443) MSEK.

### Likvida medel

Likvida medel består i sin helhet av banktillgodohavande samt likvida placeringar per 2022-01-01 uppgående till 1 593 MSEK.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 61 / 86

20240404073853

## NOT 19 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närståenderelation föreligger mellan Nordstjernan och dess dotterföretag och intresseföretag. För information om dotterföretag och intresseföretag, se moderföretagets 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 1 (1) MSEK.

Till styrelseledamöter i ett dotterföretag har konsultarvode utgått om 3 (2) MSEK.

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

| | Dotterföretag | | Intresseföretag | |
|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Försäljning | 13 | 12 | 1 | 1 |
| Inköp | 0 | 0 | 6 | 8 |
| Utdelning/erhållna koncernbidrag | 954 | 422 | 169 | 353 |
| Lämnade aktieägartillskott/lämnade koncernbidrag | 126 | 62 | – | – |
| Fordran per 31 december | 805 | 707 | – | 0 |
| Skuld per 31 december | 124 | 423 | – | – |

## NOT 20 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Det finns inga ställda säkerheter inom koncernen eller i moderbolaget. Föregående år hade moderbolaget åtagit sig att under vissa omständigheter återbära maximalt 52 MSEK till ett koncernföretag motsvarande den utdelning som moderbolaget 2022 erhållit. Någon motsvarande förpliktelse finns inte per 2023-12-31.

## NOT 21 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I februari 2024 avyttrade Nordstjernan bolagets samtliga 3 636 501 aktier av serie A i 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.

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 hade åtagit 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 i april 2024 genomföra en företrädesemission om 1 262 MSEK före emissionskostnader. Varje aktie i Nobia berättigar till teckning av tre nya aktier. Nobias största aktieägare Nordstjernan, If Skadeförsäkring samt Fjärde AP-fonden har åtagit sig att teckna sina respektive *pro rata*-andelar av företrädesemissionen och har även ingått garantiåtaganden avseende resterande del av företrädesemissionen. För Nordstjernan motsvarar *pro rata*-andelen en teckningslikvid om cirka 318 MSEK.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 62 / 86

20240328072354

## NOT 22 ÖVERGÅNG TILL IFRS

Från och med den 1 januari 2023 upprättar Nordstjernan sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS® Accounting Standards) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB®) sådana de antagits av Europeiska unionen (EU). Datum för övergången till IFRS är den 1 januari 2022. Koncernen har till och med räkenskapsåret 2022 tillämpat årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3). Övergången till IFRS har redovisats med tillämpning av IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas.

IFRS har tillämpats retroaktivt och effekten av övergången till IFRS redovisas direkt mot ingående eget kapital per den 1 januari 2022. De principer som beskrivs i not 2 har tillämpats vid upprättande av de finansiella rapporterna för 2023, liksom för jämförelsetalen som presenteras för 2022 samt öppningsbalansen per 1 januari 2022.

Uppställningen av resultat- och balansräkningarna enligt IFRS har anpassats för att spegla verksamheten som investmentföretag.

I avstämningen nedan framgår hur övergången till IFRS har påverkat resultaträkning 2022, balansräkning 2022-01-01 och 2022-12-31 samt kassaflödesanalys 2022.

### Övergripande förklaringar av omräkning till IFRS

**a) Dekonsolidering**

Enligt IFRS 10 Koncernredovisning utgör Nordstjernan redovisningsmässigt ett investmentföretag, vilket innebär att dotterföretag inte ska konsolideras utan värderas till verkligt värde enligt IFRS 9 Finansiella instrument. Endast dotterföretag som tillhandahåller tjänster med anknytning till Nordstjernans investeringsverksamhet konsolideras. Sålunda konsolideras holdingbolagen Nordstjernan Investment AB och Nordstjernan Growth AB, men inte nämnda bolags investeringar i portföljbolag. Konsoliderade dotterföretag utgör en obetydlig del av investmentföretagets resultat, tillgångar och skulder.

Tillämpningen av IFRS 10 har medfört att de resultat- och balansposter som var hänförliga till dotterföretag som inte längre konsolideras utan i stället redovisas som innehav i aktier värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet.

*Dekonsoliderat resultat*

Nettoomsättning, Kostnader för sålda varor och Forsknings- och utvecklingskostnader vid tillämpning av K3 var hänförliga till dotterföretag som inte konsolideras vid tillämpning av IFRS. Av Övriga rörelseintäkter avsåg 159 MSEK dotterföretag som inte konsolideras under IFRS. Under Övriga rörelseintäkter redovisas under IFRS management fees om 11 MSEK från dotterföretag som eliminerats under K3, men inte under IFRS.

*Interna poster blir externa*

En följd av dekonsolideringen är också att koncerninterna transaktioner och mellanhavanden inte längre elimineras utan redovisas i investmentföretaget resultat- och balansräkningar som transaktioner och mellanhavanden med ej konsoliderade dotterföretag. Det innebär främst att erhållen utdelning från dotterföretag redovisas i investmentföretagets resultat om 101 MSEK. Erhållna koncernbidrag före skatt om 321 MSEK från ej längre konsoliderade dotterföretag elimineras inte heller utan redovisas som utdelningsintäkt.

*Intresseföretag*

Intresseföretag redovisades enligt tidigare principer enligt kapitalandelsmetoden, vilket innebär att Nordstjernans andel av resultatet i intresseföretagen redovisades i koncernredovisningen medan erhållen utdelning eliminerades. I investmentföretaget redovisas intressebolag till verkligt värde via resultatet i enlighet med undantagsreglerna i IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures vilka blir tillämpliga för investmentföretag. Därför redovisas utdelning från intresseföretag i investmentföretagets resultaträkning med 353 MSEK på egen rad. Även andelen i intresseföretags resultat elimineras, men då marknadsvärdet på aktier i intresseföretag understiger anskaffningsvärdet påverkas inte resultatet för Nordstjernan.

*Innehav utan bestämmande inflytande*

Under tidigare redovisningsprinciper redovisades innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretag. Vid redovisning som investmentföretag redovisas endast Nordstjernans direkta och indirekta ägarandel av dessa dotterföretag till verkligt värde via resultatet och därför bortfaller redovisning av innehav utan bestämmande inflytande.

*Innehav av aktier efter dekonsolidering*

Under K3 redovisades som "Aktier" 12 457 (11 128) MSEK bestående av andelar i intresseföretag och övriga aktier. Vid dekonsolidering överförs koncernmässigt värde enligt K3 om 4 812 (4 655) MSEK från dotterföretag efter avdrag för innehav utan bestämmande inflytande till posten Aktier för att sedan omvärderas till verkligt värde i steg c).

**b) Omklassificering**

Omklassificering består i balansräkningen av kvittning av uppskjutna skattefordringar mot uppskjutna skatteskulder samt omrubriceringar av avsättningar för bonus och utställda köpoptioner enligt K3 till finansiella skulder enligt IFRS.

I resultaträkningen för 2022 består omklassificeringarna främst av

- Erhållna utdelningar från intresseföretag om 353 MSEK som enligt tidigare principer eliminerades mot resultatandelar presenteras som intäkt på egen rad under IFRS.
- Erhållna utdelningar från övriga innehav om 39 MSEK som enligt tidigare principer presenterades under finansiella intäkter presenteras enligt IFRS som Utdelning i rörelseresultatet
- Resultat från andelar i koncernföretag, 3 327 MSEK respektive intresseföretag, –3 307 MSEK som under K3 redovisades som resultat från andelar i koncernföretag respektive intresseföretag presenteras under IFRS som Värdeförändringar aktier och andra placeringar. Även realisationsvinster och förluster på övriga innehav som enligt K3 redovisades under finansiella intäkter och kostnader, netto totalt –315 MSEK, presenteras bland Värdeförändringar aktier och andra placeringar inom rörelseresultatet.
- Förvaltningskostnader som utgör en ny benämning för Nordstjernans funktion för investment management avseende aktier, fastighetsförvaltning och övrig företagsgemensam administration i moderbolaget och de dotterföretag som fortsatt konsolideras vid tillämpning av IFRS. Beloppet uppgick till –142 MSEK för 2022. Dessa kostnader ingick under K3 i funktionerna Försäljnings- och administrationskostnader, respektive inom Resultat från fastighetsförvaltning.
- Posten Resultat från fastighetsförvaltning enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper bestod av ett netto av hyresintäkter 48 MSEK och fastighetskostnader om –40 MSEK. Under IFRS sker bruttoredovisning varvid hyresintäkterna ingår i Övriga rörelseintäkter och fastighetskostnaderna under Förvaltningskostnader.

**c) Omvärdering**

Nordstjernans innehav av aktier i portföljbolag, inklusive koncernföretag och intresseföretag, samt skuld för utställda köpoptioner, omvärderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet under IFRS. Vid tillämpning av K3 redovisades dessa till koncernmässigt värdebaserat på anskaffningsvärdemetod. Per 2022-01-01 omvärderades aktier i portföljbolag med 22 368 MSEK till ett verkligt värde om 38 151 MSEK. Under 2022 omvärderades aktieportföljen med 10 494 MSEK till ett verkligt värde om 27 763 MSEK vid årets slut.

Förvaltningsfastigheten redovisas enligt IAS 40 Förvaltningsfastigheter och värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet och några avskrivningar redovisas således inte. Per 2022-01-01 omvärderades förvaltningsfastigheten med 1 521 MSEK till ett verkligt värde om 1 570 MSEK vid tillämpning av IFRS. Under 2022 redovisades en värdeförändring om –8 MSEK i rörelseresultatet under Värdeförändringar aktier och andra placeringar.

Uppskjuten skatt tillkommer för temporära skillnader som är skattepliktiga/avdragsgilla, främst från omvärdering av förvaltningsfastigheten. Justeringen avseende uppskjuten skatteskuld uppgick till 347 MSEK (316) per utgången respektive ingången av 2022.

**Total effekt av IFRS på redovisat eget kapital**

Per 2022-01-01 uppgick koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare till 18 242 MSEK enligt K3. Denna nettoförmögenhet påverkas inte av dekonsolidering av dotterbolagen vid övergång till IFRS, men ökade genom omvärdering av aktieportfölj och förvaltningsfastigheten med 23 594 MSEK efter avdrag för uppskjuten skatteskuld om 316 MSEK. Eget kapital enligt IFRS uppgick per 2022-01-01 till 41 834 MSEK.

Per 2022-12-31 uppgick koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare till 18 308 MSEK enligt K3. Efter IFRS-justering för omvärdering av aktieportfölj och förvaltningsfastigheten med 11 686 MSEK efter avdrag för uppskjuten skatteskuld, uppgick investmentföretagets eget kapital till 29 994 MSEK per 2022-12-31.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 63 / 86

20240328052355

**Resultaträkning 2022**

| | | Justeringar till IFRS | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| MSEK | K3 | Dekonsolidering a) | Omklassificering b) | Omvärdering c) | IFRS |
| Utdelningar | 0 | 422 | 392 | 0 | 814 |
| Värdeförändringar aktier och andra placeringar | 0 | 0 | –676 | –11 372 | –12 048 |
| Nettoomsättning | 18 503 | –18 503 | 0 | 0 | 0 |
| Kostnader för sålda varor | –10 571 | 10 571 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 932 | –7 510 | –284 | –11 372 | –11 234 |
| Försäljnings-, admin och FoU-kostnader | –7 568 | 7 465 | 103 | 0 | 0 |
| Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag | 20 | 0 | –20 | 0 | 0 |
| Övriga intäkter | 186 | –159 | 49 | 0 | 75 |
| Övriga kostnader/Förvaltningskostnader | –75 | 75 | –149 | 7 | –142 |
| Rörelseresultat | 495 | –130 | –302 | –11 365 | –11 301 |
| Finansiella intäkter | 260 | –590 | 333 | 0 | 3 |
| Finansiella kostnader | –890 | 872 | –18 | 0 | –37 |
| Resultat före skatt | –135 | 152 | 14 | –11 365 | –11 336 |
| Skatt på årets resultat | –212 | 170 | –14 | –35 | –91 |
| Årets resultat | –347 | 322 | 0 | –11 401 | –11 426 |

**Balansräkning 2022-01-01**

| | | Justeringar till IFRS | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| MSEK | K3 | Dekonsolidering a) | Omklassificering b) | Omvärdering c) | IFRS |
| Immateriella anläggningstillgångar | 8 849 | –8 849 | | | 0 |
| Förvaltningsfastigheter | 49 | | | 1 521 | 1 570 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 558 | –2 420 | | | 138 |
| Aktier | 11 128 | 4 655 | | 22 368 | 38 151 |
| Övriga långfristiga fordringar | 898 | –844 | –54 | | 0 |
| Summa Anläggningstillgångar | 23 483 | –7 458 | –54 | 23 889 | 39 859 |
| Varulager och dylikt | 3 787 | –3 787 | | | 0 |
| Fordringar på koncernföretag | 0 | 2 047 | –1 660 | | 387 |
| Kundfordringar | 3 455 | –3 455 | | | 0 |
| Skattefordringar | 0 | | 11 | | 11 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 1 231 | –1 200 | –11 | | 19 |
| Kortfristiga placeringar | 1 586 | | | 7 | 1 593 |
| Likvida medel | 2 768 | –1 800 | | | 968 |
| Summa Omsättningstillgångar | 12 827 | –8 196 | –1 660 | 7 | 2 979 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 36 310 | –15 654 | –1 714 | 23 896 | 42 839 |
| | | | | | |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 18 242 | | | 23 594 | 41 834 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 1 439 | –1 439 | | | 0 |
| Summa Eget kapital | 19 681 | –1 439 | 0 | 23 594 | 41 834 |
| Uppskjutna skatteskulder | 265 | –265 | –54 | 316 | 262 |
| Övriga avsättningar | 819 | –684 | –135 | | 0 |
| Skulder till kreditinstitut | 7 348 | –7 348 | | | 0 |
| Övriga långfristiga skulder | 1 387 | –1 362 | 135 | –13 | 147 |
| Summa Långfristiga skulder | 9 819 | –9 659 | –54 | 303 | 409 |
| Skulder till kreditinstitut | 1 390 | –1 390 | | | 0 |
| Skulder till koncernföretag | 0 | 2 069 | –1 660 | | 409 |
| Leverantörsskulder | 2 659 | –2 659 | | | 0 |
| Övriga kortfristiga skulder | 2 762 | –2 576 | | | 186 |
| Summa Kortfristiga skulder | 6 811 | –4 556 | –1 660 | 0 | 595 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 36 310 | –15 654 | –1 714 | 23 896 | 42 839 |



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 64 / 86

20240404082526

**Balansräkning 2022-12-31**

| | | Justeringar till IFRS | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| MSEK | K3 | Dekonsolidering a) | Omklassificering b) | Omvärdering c) | IFRS |
| Immateriella anläggningstillgångar | 10 353 | –10 353 | | | 0 |
| Förvaltningsfastigheter | 55 | | | 1 515 | 1 570 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 549 | –2 377 | | | 172 |
| Aktier | 12 457 | 4 812 | | 10 494 | 27 763 |
| Övriga långfristiga fordringar | 678 | –660 | –18 | | 0 |
| Summa Anläggningstillgångar | 26 092 | –8 578 | –18 | 12 009 | 29 505 |
| Varulager och dylikt | 2 674 | –2 674 | | | 0 |
| Fordringar på koncernföretag | 0 | 707 | | | 707 |
| Kundfordringar | 2 607 | –2 607 | | | 0 |
| Skattefordringar | 0 | 0 | 10 | | 10 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 919 | –866 | –10 | | 42 |
| Kortfristiga placeringar | 2 | –2 | | | 0 |
| Likvida medel | 3 099 | –1 673 | | | 1 426 |
| Summa Omsättningstillgångar | 9 301 | –7 116 | 0 | 0 | 2 185 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 35 393 | –15 694 | –18 | 12 009 | 31 690 |
| | | | | | |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 18 308 | | | 11 686 | 29 994 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 1 016 | –1 016 | | | 0 |
| Summa Eget kapital | 19 324 | –1 016 | 0 | 11 686 | 29 994 |
| Uppskjutna skatteskulder | 91 | –88 | –18 | 347 | 332 |
| Övriga avsättningar | 1 067 | –1 065 | –2 | | 0 |
| Skulder till kreditinstitut | 8 145 | –8 145 | | | 0 |
| Övriga långfristiga skulder | 1 486 | –1 455 | 2 | –23 | 10 |
| Summa Långfristiga skulder | 10 789 | –10 754 | –18 | 323 | 341 |
| Skulder till kreditinstitut | 1 882 | –1 072 | | | 810 |
| Skulder till koncernföretag | 0 | 423 | 0 | | 423 |
| Leverantörsskulder | 1 362 | –1 362 | | | 0 |
| Övriga kortfristiga skulder | 2 036 | –1 915 | | | 121 |
| Summa Kortfristiga skulder | 5 280 | –3 925 | 0 | 0 | 1 355 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 35 393 | –15 694 | –18 | 12 009 | 31 690 |



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 65 / 86

20240403857

**Kassaflödesanalys 2022**

| | | Justeringar till IFRS | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| MSEK | K3 | Dekonsolidering a) | Omklassificering b) | Omvärdering c) | IFRS |
| Den löpande verksamheten | | | | | |
| Rörelseresultat | 495 | –430 | | –11 365 | –11 301 |
| Justeringar | 1 493 | –1 745 | | 11 365 | 11 116 |
| Ränteinbetalningar | 0 | 4 | | | 4 |
| Ränteutbetalningar | –21 | –23 | | | –44 |
| Betald skatt | –385 | 381 | | | –4 |
| | *1 581* | *–1 813* | *0* | *0* | *–230* |
| *Förändringar i rörelsekapitalet* | | | | | |
| Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga fordringar | –616 | 602 | | | –14 |
| Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder | –146 | 44 | 0 | | –102 |
| Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga avsättningar | –6 | 6 | | | 0 |
| | *–768* | *652* | *0* | *0* | *–116* |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 814 | –1 161 | 0 | 0 | –345 |
| Investeringsverksamheten | | | | | |
| Erhållen utdelning | 390 | 53 | | | 443 |
| Investeringar i aktier och andra värdepapper | –6 559 | 3 521 | | | –3 038 |
| Avyttringar av aktier och andra värdepapper | 2 904 | –1 447 | | | 1 457 |
| Ökning/minskning av långfristiga fordringar | 38 | –38 | | | 0 |
| Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar | –621 | 573 | | | –48 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | –3 847 | 2 662 | 0 | 0 | –1 186 |
| Finansieringsverksamheten | | | | | |
| Nyupptagna lån | 2 656 | –1 846 | | | 810 |
| Amortering av lån | –1 333 | 1 333 | | | 0 |
| Erhållna aktieägartillskott | 855 | –855 | | | 0 |
| Lämnad utdelning | –461 | 47 | | | –414 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 1 715 | –1 319 | 0 | 0 | 396 |
| ÅRETS KASSAFLÖDE | –1 319 | 182 | 0 | 0 | –1 136 |
| Likvida tillgångar vid årets början | 4 354 | –1792 | | | 2 562 |
| Kursdifferens i likvida tillgångar | 65 | –65 | | | *0* |
| Årets kassaflöde | –1 319 | 182 | 0 | 0 | –1 136 |
| *Likvida tillgångar vid årets slut* | 3 101 | –1 675 | 0 | 0 | 1 426 |

Kassaflödesanalysen har genom omräkning från K3 till IFRS främst påverkats av dekonsolidering av dotterföretag vilket innebär att investmentföretagets likvida medel per 2022-01-01 har minskat från 4 354 MSEK till 2 562 MSEK respektive från 3 101 MSEK till 1 426 MSEK per 2022-12-31. Dekonsolideringen påverkar årets kassaflöde med +181 MSEK fördelat på kassaflödet från den löpande verksamheten –1 161 MSEK, kassaflödet från investeringsverksamheten +2 662 MSEK respektive kassaflödet från finansieringsverksamheten –1 319 MSEK. Omvärderingar av aktieportföljen och förvaltningsfastigheten till verkligt värde har inte påverkat kassaflödet.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 66 / 86

# Moderbolaget

20240304052828

Innehåll


| | | |
|---|---|---|
| Resultaträkning för moderbolaget | | 66 |
| Balansräkning för moderbolaget | | 67 |
| Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital | | 68 |
| Kassaflödesanalys för moderbolaget | | 69 |
| Not M1 | Moderbolagets redovisningsprinciper | 70 |
| Not M2 | Intäkter | 71 |
| Not M3 | Förvaltningskostnader | 71 |
| Not M4 | Resultat från andelar i koncernföretag | 71 |
| Not M5 | Resultat från andelar i intresseföretag | 71 |
| Not M6 | Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar | 71 |
| Not M7 | Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter | 71 |
| Not M8 | Räntekostnader och liknande resultatposter | 71 |
| Not M9 | Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver | 71 |
| Not M10 | Skatter | 71 |
| Not M11 | Materiella anläggningstillgångar | 72 |
| Not M12 | Aktier och andra värdepappersinnehav | 72 |
| Not M13 | Andelar i koncernföretag | 73 |
| Not M14 | Andelar i intresseföretag | 73 |
| Not M15 | Övriga skulder | 73 |
| Not M16 | Specifikation till kassaflödesanalys | 73 |
| Not M17 | Transaktioner med närstående | 74 |
| Not M18 | Ställda säkerheter och eventualförpliktelser | 74 |
| Not M19 | Antal aktier och kvotvärde samt vinstdisposition | 74 |




Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 67 / 86

# Resultaträkning för moderbolaget

| MSEK | Not | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|
| Intäkter | M2 | 72 | 62 |
| Förvaltningskostnader | M3 | –202 | –122 |
| **Rörelseresultat** | | **–129** | **–60** |
| Resultat från andelar i koncernföretag | M4 | 373 | 10 |
| Resultat från andelar i intresseföretag | M5 | 284 | 32 |
| Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar | M6 | 396 | –324 |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter | M7 | 35 | –5 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | M8 | –21 | –19 |
| **Resultat före skatt** | | **938** | **–366** |
| Bokslutsdispositioner | M9 | 100 | 141 |
| Skatt | M10 | 21 | –29 |
| ÅRETS RESULTAT | | 1 059 | –254 |

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

20240328072333



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 68 / 86

# Balansräkning för moderbolaget

| MSEK | Not | 2023-12-31 | 2022-12-31 |
|---|---|---|---|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| *Materiella anläggningstillgångar* | M11 | 268 | 227 |
| *Finansiella anläggningstillgångar* | | | |
| Aktier och andra värdepappersinnehav | M12, M13, M14 | 8 556 | 9 899 |
| Uppskjuten skattefordran | M10 | 34 | 13 |
| Summa Anläggningstillgångar | | 8 858 | 10 139 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| *Kortfristiga fordringar* | | | |
| Fordringar på koncernföretag | | 1 359 | 1 441 |
| Skattefordringar | | 7 | 5 |
| Övriga fordringar | | 30 | 37 |
| Kassa och bank | M16 | 2 338 | 1 406 |
| Summa Omsättningstillgångar | | 3 734 | 2 889 |
| Summa Tillgångar | | 12 592 | 13 028 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | M19 | | |
| Aktiekapital | | 112 | 112 |
| Reservfond | | 24 | 24 |
| *Summa Bundet eget kapital* | | *136* | *136* |
| Balanserad vinst | | 11 252 | 11 808 |
| Årets resultat | | 1 059 | –254 |
| *Summa Fritt eget kapital* | | *12 311* | *11 555* |
| Summa Eget kapital | | 12 447 | 11 691 |
| Obeskattade reserver | M9 | 18 | 15 |
| *Långfristiga skulder* | | | |
| Övriga skulder | M15 | 57 | 31 |
| Summa långfristiga skulder | | 57 | 31 |
| *Kortfristiga skulder* | | | |
| Skulder till kreditinstitut | | – | 810 |
| Skulder till koncernföretag | | 3 | 400 |
| Övriga skulder | M15 | 66 | 82 |
| Summa kortfristiga skulder | | 70 | 1 291 |
| Summa eget kapital och skulder | | 12 592 | 13 028 |

20240328072333



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 69 / 86

# Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

| | Bundet eget kapital | | Fritt eget kapital | |
|---|---|---|---|---|
| MSEK | Aktiekapital | Reservfond | Balanserat resultat inkl årets resultat | Summa eget kapital |
| Ingående eget kapital 2022-01-01 | 112 | 24 | 12 223 | 12 359 |
| Årets resultat[1] | – | – | –254 | –254 |
| Lämnad utdelning | – | – | –414 | –414 |
| **Utgående eget kapital 2022-12-31** | **112** | **24** | **11 555** | **11 691** |
| 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 |

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

20240403963



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 70 / 86

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

| MSEK | Not | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|
| **Den löpande verksamheten** | | | |
| Rörelseresultat | | –129 | –60 |
| Justeringar för ej likvidpåverkande poster | M16 | 26 | –59 |
| Erhållna räntor | | 35 | 5 |
| Betalda räntor | | –16 | –26 |
| Betald skatt | | 0 | –4 |
| | | *–85* | *–144* |
| *Förändringar i rörelsekapitalet* | | | |
| Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga fordringar | | 194 | 373 |
| Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder | | –50 | –55 |
| | | *144* | *318* |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | | 59 | 174 |
| **Investeringsverksamheten** | | | |
| Lämnade aktieägartillskott | | – | –2 748 |
| Investeringar i aktier och andra värdepapper | | –40 | –810 |
| Avyttringar av aktier och andra värdepapper | | 1 885 | 1 457 |
| Erhållna utdelningar | | 190 | 443 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | | –49 | –48 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | | 1 986 | –1 705 |
| **Finansieringsverksamheten** | | | |
| Nyupptagna lån | | – | 810 |
| Amortering av lån | | –810 | – |
| Lämnad utdelning | | –302 | –414 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | | –1 112 | 396 |
| ÅRETS KASSAFLÖDE | | 932 | –1 135 |
| Likvida tillgångar vid årets början | M16 | 1 406 | 2 542 |
| Årets kassaflöde | | 932 | –1 135 |
| Likvida tillgångar vid årets slut | M16 | 2 338 | 1 406 |

20240328072333



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 71 / 86

20240328072333

## 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.

### Ändrade redovisningsprinciper för moderbolaget

Moderbolagets redovisningsprinciper har ändrats under 2023. Eftersom koncernredovisning för Nordstjernan upprättas enligt IFRS tillämpar moderbolaget RFR 2 *Redovisning för juridisk person*. Moderbolaget har tidigare år tillämpat BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning (K3)*. De ändrade redovisningsprinciperna har införts retroaktivt från ingången av 2022, men har inte haft någon väsentlig effekt på moderbolagets resultat och ställning. En anpassning till investmentföretagets presentation av resultaträkning har dock skett varvid den tidigare funktionen Försäljnings- och administrationskostnader under K3 ersatts av funktionen Förvaltningskostnader. Den tidigare posten Resultat från fastighetsförvaltning har brutits upp och redovisas brutto som hyresintäkter respektive förvaltningskostnader. Nettoomsättning har ersatts med Intäkter som sålunda innefattar hyresintäkter enligt de ändrade redovisningsprinciperna. Rörelseresultatet är opåverkat av de ändrade principerna för presentation av rörelseintäkter och rörelsekostnader.

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.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 72 / 86

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

20240305964

## NOT M2 INTÄKTER

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Hyresintäkter | 60 | 50 |
| Övrigt | 13 | 12 |
| Summa | 72 | 62 |
| *Framtida minimileaseavgifter - leasegivare (uthyrda lokaler)* | | |
| Fördelade på förfalloperioder: | | |
| Inom 1 år | 54 | 51 |
| 2–3 år | 76 | 78 |
| 3–4 år | 30 | 36 |
| Senare än om 5 år | 11 | 16 |
| Summa | 171 | 180 |

## NOT M3 FÖRVALTNINGSKOSTNADER

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Personalkostnader | –112 | –38 |
| Administrationskostnader | –51 | –51 |
| Drifts- och underhållskostnader | –31 | –26 |
| Avskrivningar | –9 | –7 |
| Summa | –202 | –122 |

**Personal**

*Löner och ersättningar uppgick till 104 (35) MSEK, varav sociala kostnader* till 35 (18) MSEK. Personalkostnaderna påverkades av en återföring av reserv för rörlig ersättning. För mer information se not 7 Personal för investmentföretaget.

| Ersättning till revisorer | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| *PricewaterhouseCoopers AB* | | |
| Revisionsuppdrag | 1 | 1 |
| Övriga tjänster | 0 | – |
| Summa | 1 | 1 |

## NOT M4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Utdelningar | 495 | 52 |
| Nedskrivningar | –134 | –42 |
| Återföring av nedskrivningar | 12 | – |
| Summa | 373 | 10 |

## NOT M5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Utdelningar | 169 | 353 |
| Nedskrivningar | –729 | –1 008 |
| Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag | 844 | 687 |
| Summa | 284 | 32 |

## NOT M6 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Utdelningar | 20 | 38 |
| Realisationsresultat vid försäljningar av övriga finansiella anläggningstillgångar | 121 | 64 |
| Nedskrivningar | –100 | –426 |
| Återföring av nedskrivningar | 354 | – |
| Summa | 396 | –324 |

## NOT M7 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Utdelningar | 0 | 1 |
| Realisationsresultat vid försäljningar | – | –10 |
| Ränteintäkter | 35 | 3 |
| Summa | 35 | –5 |

## NOT M8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Räntekostnader | –11 | –19 |
| Realiserade och orealiserade värdeförändringar på utställda köpoptioner | –9 | – |
| Summa | –21 | –19 |

## NOT M9 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

| | *Bokslutsdispositioner* | | *Obeskattade reserver* | |
|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Koncernbidrag, erhållna | 109 | 208 | – | – |
| Koncernbidrag, lämnade | –6 | –64 | – | – |
| Ackumulerade avskrivningar utöver plan | | | | |
| – maskiner och inventarier | –3 | –3 | 18 | 15 |
| *Summa* | *100* | 141 | 18 | 15 |

## NOT M10 SKATTER

| Skatt på årets resultat | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Skatt hänförlig till tidigare år | – | –5 |
| Uppskjuten skattekostnad/-intäkt | 21 | –24 |
| Summa | 21 | –29 |
| Avstämning effektiv skatt | | |
| *Resultat före skatt* | *1 038* | *–225* |
| Skatt enligt gällande skattesats | –214 | 46 |
| Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader | –184 | –311 |
| Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter | 413 | 244 |
| Skatt hänförlig till tidigare år | – | –5 |
| Erhållet/lämnat negativt räntenetto | 5 | –2 |
| Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag | 0 | 0 |
| Övrigt | 0 | 0 |
| Skatt på årets resultat | 21 | –29 |
| Specifikation över uppskjutna skattefordringar | | |
| Fastighet | 9 | 9 |
| Ej näringsbetingade aktieinnehav | 21 | – |
| Övriga skulder | 4 | 3 |
| Underskottsavdrag | – | 0 |
| Summa | 34 | 13 |

Förändringen mellan åren har redovisats i resultatet som uppskjuten skatteintäkt.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 73 / 86

20240403965

**NOT M11 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

| | Förvaltnings-fastigheter | Rörelse-fastigheter | Maskiner och inventarier | Pågående nyanläggningar | Summa |
|---|---|---|---|---|---|
| Ingående anskaffningsvärden 2022-01-01 | 98 | 113 | 69 | 13 | 294 |
| Nyanskaffningar | – | 0 | 2 | 52 | 55 |
| Avyttringar och utrangeringar | – | – | 0 | – | 0 |
| Omklassificeringar | 2 | 11 | 9 | –30 | –7 |
| *Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31* | *100* | *125* | *80* | *36* | *341* |
| Ingående ned- och avskrivningar 2022-01-01 | –52 | –17 | –38 | – | –107 |
| Avyttringar och utrangeringar | – | – | 0 | – | 0 |
| Årets ned- och avskrivningar | –2 | –3 | –3 | – | –7 |
| *Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2022-12-31* | *–53* | *–20* | *–40* | – | *–114* |
| Utgående redovisat värde 2022-12-31 | 46 | 105 | 40 | 36 | 227 |
| 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 |

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.

**NOT M12 AKTIER OCH ANDRA VÄRDEPAPPERSINNEHAV**

| | Andelar i koncernföretag | Andelar i intresseföretag | Andra långfristiga värdepappers-innehav | Summa |
|---|---|---|---|---|
| Ingående anskaffningsvärden 2022-01-01 | 4 240 | 3 061 | 2 752 | 10 054 |
| Tillkommande tillgångar[1] | 2 748 | – | 810 | 3 558 |
| Avgående tillgångar | – | –236 | –479 | –715 |
| Omklassificeringar | –1 856 | 1 856 | – | 0 |
| *Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31* | *5 132* | *4 681* | *3 084* | *12 897* |
| Ingående nedskrivningar 2022-01-01 | –1 060 | – | –474 | –1 534 |
| Årets nedskrivningar | –42 | –1 008 | –426 | –1 475 |
| Återföring av nedskrivningar | – | – | 12 | 12 |
| *Utgående ackumulerade nedskrivningar 2022-12-31* | *–1 102* | *–1 008* | *–888* | *–2 998* |
| Utgående redovisat restvärde 2022-12-31 | 4 030 | 3 673 | 2 196 | 9 899 |
| Ingående anskaffningsvärden 2023-01-01 | 5 132 | 4 681 | 3 084 | 12 897 |
| Tillkommande tillgångar | 97 | – | 77 | 174 |
| Avgående tillgångar | – | –256 | –664 | –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 |

1 Tillkommande tillgångar 2022 avser lämnade aktieägartillskott om 2 748 MSEK.

För ytterligare information om finansiella instrument och finansiell riskhantering, se investmentföretagets not 15 respektive not 16. För ytterligare information om aktieinnehav och värdering av dessa aktier, se investmentföretagets not 12. Det bör noteras att innehaven värderas till verkligt värde i investmentföretagets redovisning. I moderbolagets redovisning värderas aktieinnehaven till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 74 / 86

20240403:2866

## NOT M13 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

| | Organisations-nummer | Säte | Kapital-andel (procent) | Röst-andel (procent) | Antal andelar[1] | Redovisat värde 2023 | Redovisat värde 2022 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Furholmen Holding AB | 559037-4707 | Stockholm | 100 | 100 | 1 | 0 | 0 |
| Fyrmästaren AB | 556822-6251 | Stockholm | 100 | 100 | 1 | 69 | 97 |
| Johnson Line AB | 556099-3163 | Stockholm | 100 | 100 | 1 | 0 | 0 |
| Nordstjernan Industriutveckling AB | 556625-0923 | Stockholm | 100 | 100 | 10 | 100 | 160 |
| Nordstjernan Investment AB | 556308-9381 | Stockholm | 100 | 100 | 1 | 3 716 | 3 716 |
| Nordstjernan Kultur och Media AB | 556006-3447 | Stockholm | 100 | 100 | 0 | 1 | 47 |
| Sunparadise Group AG | CH-100.3.787.513-4 | Schweiz | 100 | 100 | 70 000 | 97 | – |
| Salcomp Holding AB | 556868-7999 | Stockholm | 55 | 55 | 275 | 22 | 11 |
| Summa | | | | | | 4 005 | 4 030 |

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 2023 | Redovisat värde 2022 | Marknadsvärde 2023 | Marknadsvärde 2022 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alligo AB (publ)[2] | 559072-1352 | Stockholm | 55 | 50 | 27 777 | 1 429 | 1 429 | 3 444 | 2 203 |
| Bonava AB (publ) | 556928-0380 | Stockholm | 25 | 50 | 26 577 | 350 | 642 | 350 | 794 |
| Momentum Group AB (publ) | 559266-0699 | Stockholm | 46 | 42 | 22 877 | 351 | 427 | 2 985 | 1 625 |
| NCC AB (publ) | 556034-5174 | Solna | – | – | – | – | 271 | – | 998 |
| Nobia AB (publ) | 556528-2752 | Stockholm | 25 | 25 | 42 432 | 467 | 904 | 467 | 904 |
| Summa | | | | | | 2 597 | 3 673 | 7 246 | 6 523 |

1 Antal aktier i 1 000-tal.

2 Till följd av aktieåterköp genomförda under 2023 innehade Alligo 855 300 egna aktier av serie B per den 31 december 2023. 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.

## NOT M15 ÖVRIGA SKULDER

| Långfristiga skulder | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Lönerelaterade skulder | 17 | – |
| Utställda köpoptioner | 40 | 31 |
| Summa | 57 | 31 |

| Kortfristiga skulder | | |
|---|---|---|
| *Upplupna lönerelaterade kostnader* | *26* | *43* |
| *Övriga upplupna kostnader* | *7* | *18* |
| *Förutbetalda hyresintäkter* | *15* | *14* |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, totalt | 48 | 75 |
| Övriga rörelseskulder | 19 | 7 |
| Summa | 66 | 82 |

## NOT M16 SPECIFIKATIONER TILL KASSAFLÖDESANALYS

| Justeringar för ej likvidpåverkande poster | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Avskrivningar | 9 | 7 |
| Förändring av lönerelaterade skulder | 17 | –66 |
| Övrigt | 0 | 0 |
| Summa | 26 | –59 |

Likvida medel

Likvida medel består i sin helhet av banktillgodohavanden samt likvida placeringar, per 2022-01-01 uppgående till 1 593 MSEK.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Onenow ID 7058598 Sida 75 / 86

20240328072333

## NOT M17 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 1 (1) MSEK.

Till styrelseledamöter i ett dotterföretag har konsultarvode utgått om 3 (2) MSEK.

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

| | Dotterföretag | | Intresseföretag | |
|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Försäljning | 5 | 7 | 1 | 1 |
| Inköp | 0 | 0 | 6 | 8 |
| Utdelning/erhållna koncernbidrag | 604 | 260 | 169 | 353 |
| Lämnade aktieägartillskott/lämnade koncernbidrag | 6 | 64 | – | – |
| Fordran per 31 december | 1 359 | 1 441 | – | 0 |
| Skuld per 31 december | 3 | 399 | – | – |

## NOT M18 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Det finns inga ställda säkerheter i moderbolaget. Föregående år hade moderbolaget åtagit sig att under vissa omständigheter återbära maximalt 52 MSEK till ett koncernföretag motsvarande den utdelning som moderbolaget 2022 erhållit. Någon motsvarande förpliktelse finns inte per 2023-12-31.

## NOT M19 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 12 311 197 290 SEK disponeras enligt följande:

| | |
|---|---|
| till aktieägarna utdelas 3 100 SEK per aktie | 347 200 000 SEK |
| i ny räkning överföres | 11 963 997 290 SEK |
| | 12 311 197 290 SEK |



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 76 / 86

20240304035868

# 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 2023. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 40–74 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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (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 resultaträkning och finansiella ställning 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 1–39 och 77–79. 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.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 

20240328052369

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 2023 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 datum enligt våra digitala signaturer

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
*Auktoriserad revisor*
Huvudansvarig revisor

Eva Medbrant
*Auktoriserad revisor*



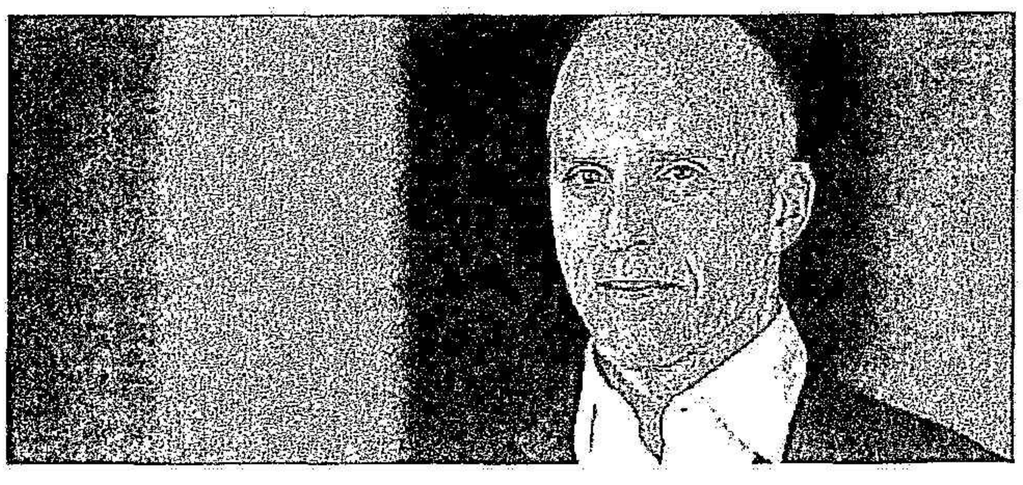
Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598

20240604058870

# Styrelse

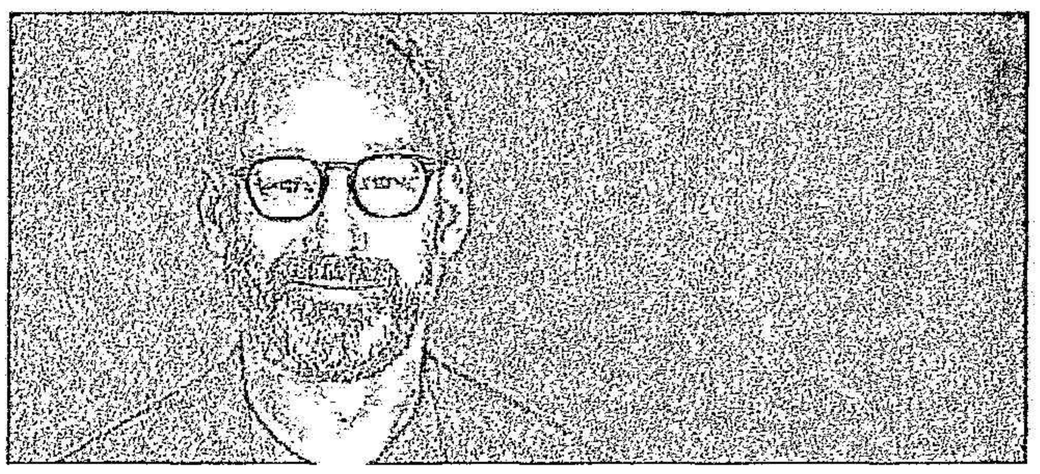
## VIVECA AX:SON JOHNSON

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, Prima Vård Sverige AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse samt Foundation for the Children's Hospital and Research Institute Nadija sr.



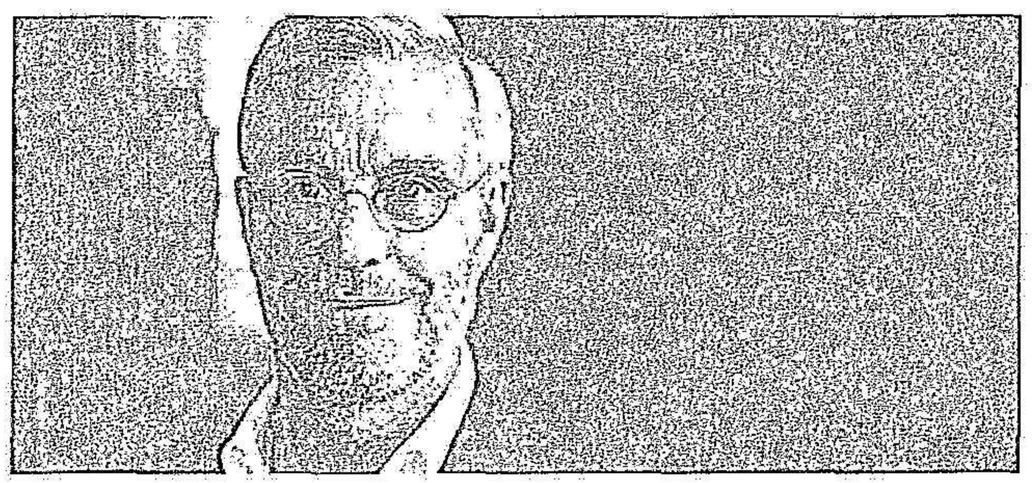
## AXEL MÖRNER

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, AxSol AB, Swedish-American Chamber of Commerce New York, investeringsrådet för Altocumulus Asset Management samt Stiftelsen Brilliant Minds.



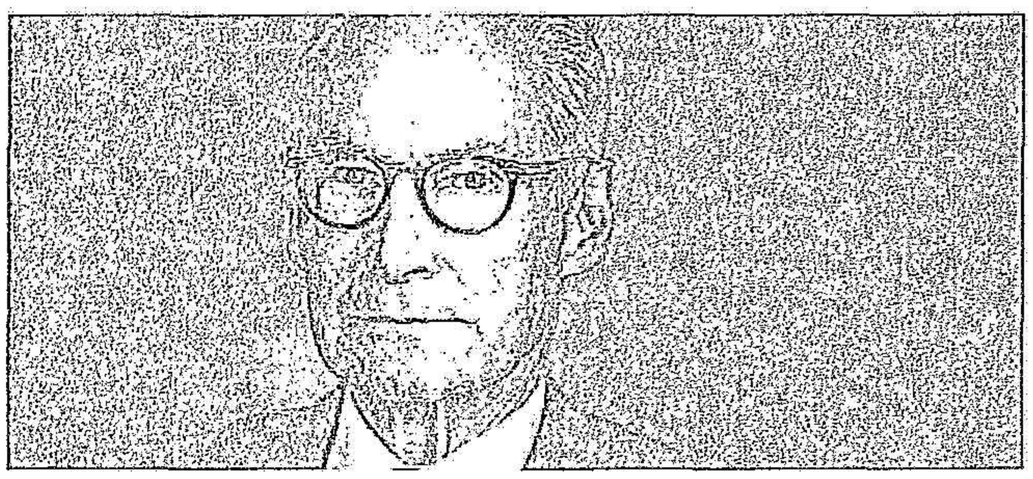
## JOHAN BLOMQUIST

Ledamot sedan 2021. Civilekonom.
Ordförande i Findity AB samt Lanterna Holding AB. Ledamot i Storykit AB samt Telavox AB.



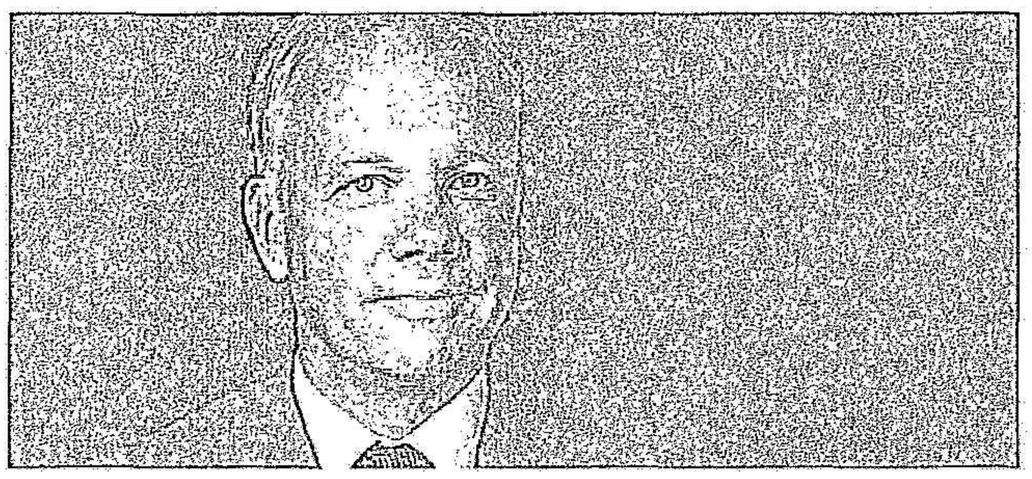
## PETER LEIMDÖRFER

Ledamot sedan 2012. Civilekonom.
Ordförande i Bodil Holding AB. Ledamot i White Peak Real Estate samt Brunswick Real Estate.



## TOMAS NICOLIN

Ledamot sedan 2007. Civilekonom och Master of Science in Management.
Ordförande i Centrum för rättvisa. Ledamot i Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse. Skattmästare i Nationalmuseivänner och ledamot av investeringsrådet för Alto Cumulus samt investeringskommittén för Nobelstiftelsen.



## CHRISTOPH VITZTHUM

Ledamot sedan 2017. Ekonomie magister.
Koncernchef för Fazer-koncernen. Ordförande i Varmas förvaltningsråd. Ledamot i Finlands livsmedelsindustriförbund ETL, Finsk-svenska handelskammaren, East Office of Finnish Industries Oy, Oras Invest Oy samt Crisis Management Initiative (CMI). Ordförande i Konecranes Oyj till och med bolagets årsstämma den 27 mars 2024.

# Revisor

## PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

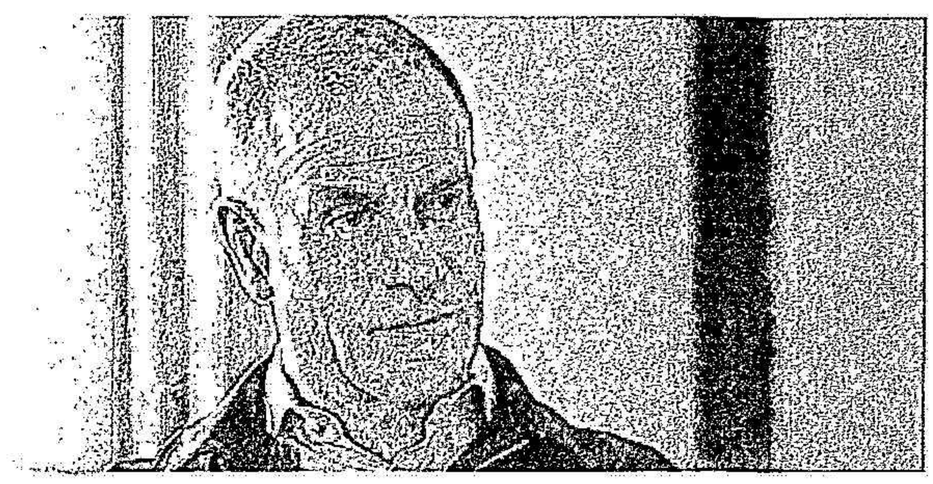
Huvudansvarig revisor: Patrik Adolfson, auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB. Revisor i Nordstjernan AB sedan 2008, huvudansvarig revisor sedan 2019.

Medpåskrivande revisor: Eva Medbrant, auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB. Revisor i Nordstjernan AB sedan 2019.



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Onflow ID 7058598 

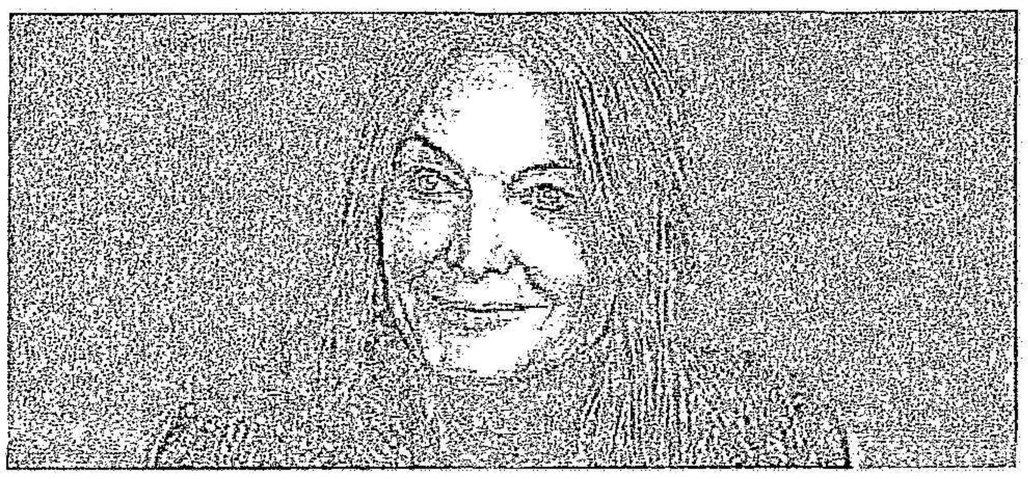
# Ledningsgrupp



## PETER HOFVENSTAM
Verkställande direktör samt ansvarig för sektorn Bygg & Fastighet. Anställd sedan 1999. Civilekonom.
Ledamot i Nordstjernan Growth AB samt Nordstjernan Kredit KB:s Supervisory Board och Executive Committee.

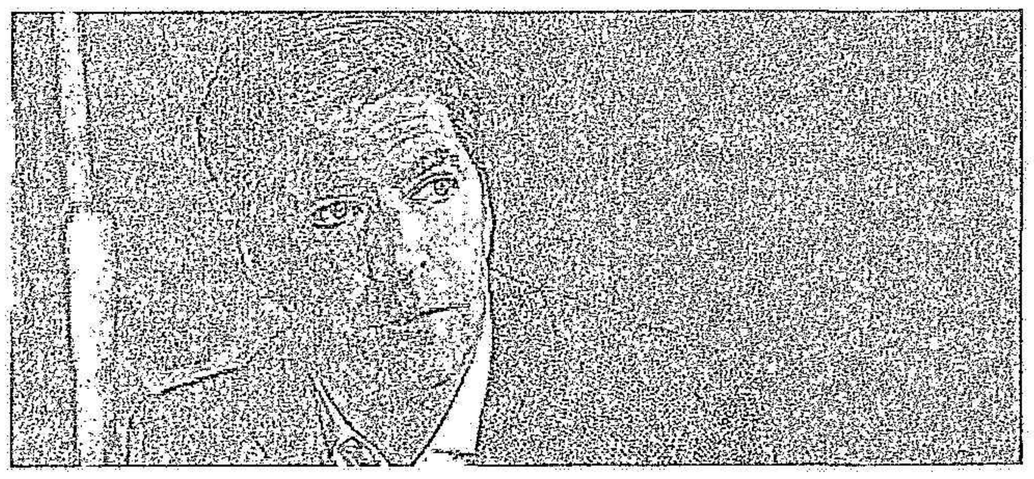
## PONTUS BOMAN
Investment Director samt ansvarig för sektorn Industri & Handel. Anställd sedan 2021. Civilingenjör.
Ordförande i Rosti Group AB. Ledamot i Alligo AB samt Norva24 Group AB.

## TORBJÖRN FOLKESSON
Investment Director samt ansvarig för sektorn Tillväxt & Ny teknik. Anställd sedan 2020. Civilekonom och Fil.kand. psykologi.
Ledamot i Mentimeter AB.



## NORA F. LARSSEN
Investment Director samt ansvarig för sektorn Hälsa[1]. Anställd sedan 2008. Civilekonom och MBA.
Ordförande i Etac AB samt Emma S. AB. Ledamot i Aidian Oy, Attendo AB samt Nobia AB.

## ERIK HJELMSTEDT
*Chief Financial Officer. Anställd sedan 2022. Civilekonom* samt officersutbildning vid Marinens Krigshögskola.
Ordförande i Sciety AB samt Redeploy AB.



## THOMAS NAESS
*Investment Director samt ansvarig för sektorn Kredit-*investeringar. Anställd sedan 2015. Civilekonom.
Ledamot i investeringsrådgivningskommittén för Brunswick Real Estate Capital Advisory AB.

1 I januari 2024 utsågs Simon Gunnarsson till ansvarig för sektorn Hälsa. Nora F. Larssen övergick samtidigt till en roll som Senior Advisor.



20240404058571
Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 Sida 80 / 86

20240328072333872

# Adresser

**NORDSTJERNAN AB**
Stureplan 3
103 75 Stockholm
Telefon: 08-788 50 00
www.nordstjernan.se

**AIDIAN OY**
Koivu-Mankkaan tie 6B
02200 Esbo, Finland
www.aidian.eu

**ALLIGO AB**
Vindkraftsvägen 2
135 26 Tyresö
www.alligo.com

**ATTENDO AB**
Vendevägen 85 B
182 17 Danderyd
www.attendo.com

**BONAVA AB**
Lindhagensgatan 72
102 22 Stockholm
www.bonava.com

**DACKE INDUSTRI AB**
Hästmöllegränden 3
252 20 Helsingborg
www.dackeindustri.se

**engcon AB**
Transportgatan 11
833 36 Strömsund
www.engcongroup.com

**ETAC AB**
Kista Science Tower, Färögatan 33
164 51 Kista
www.etac.com

**INSURELLO AB**
Luntmakargatan 26
111 37 Stockholm
www.insurello.se

**MENTIMETER AB**
Tulegatan 11
113 53 Stockholm
www.mentimeter.com

**MOMENTUM GROUP AB**
Östermalmsgatan 87 E
114 59 Stockholm
www.momentum.group

**NCC AB**
Herrjärva torg 4
170 80 Solna
www.ncc.se

**NOBIA AB**
Blekholmstorget 30 E7
111 64 Stockholm
www.nobia.com

**NORVA24 AS**
Grandevegen 13
6783 Stryn, Norge
www.norva24.com

**PRIMA VÅRD SVERIGE AB**
Carlsgatan 6
211 20 Malmö
www.primavard.se

**ROARING GROUP AB**
Svärdvägen 7
182 33 Danderyd
www.roaring.io

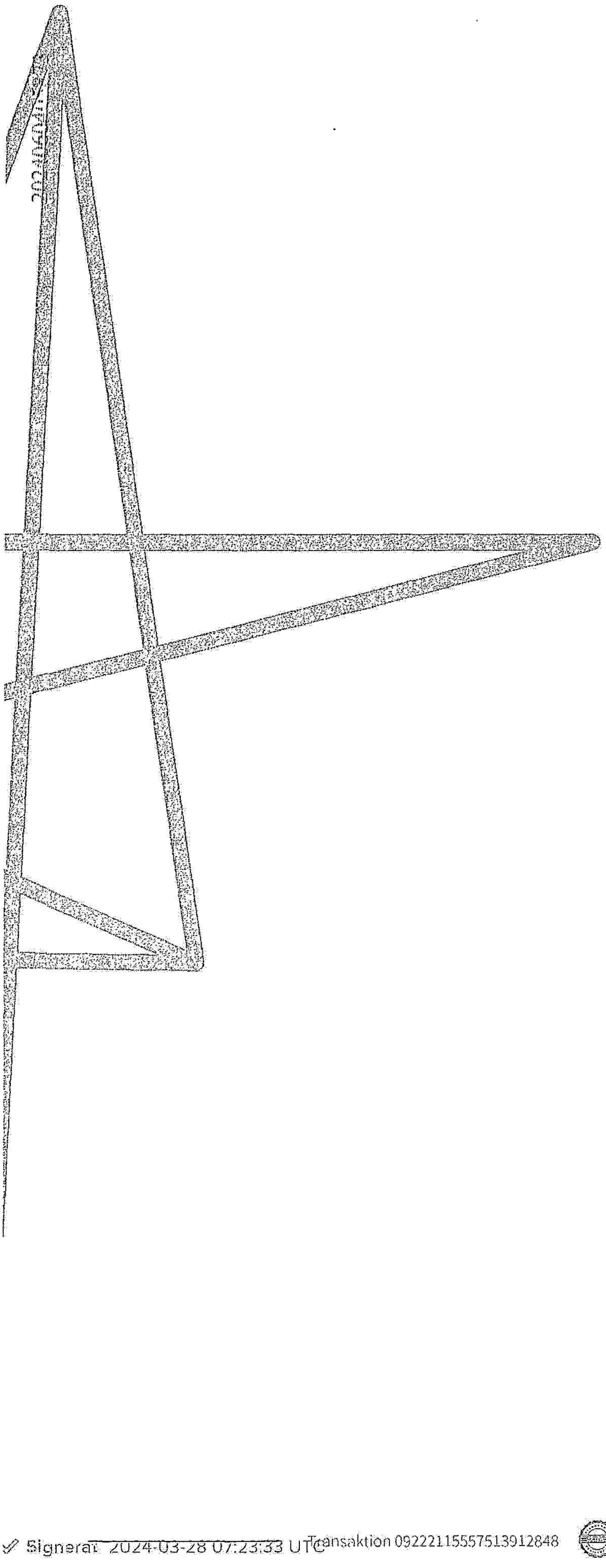
**ROSTI GROUP AB**
Västra Varvsgatan 19
211 77 Malmö
www.rosti.com

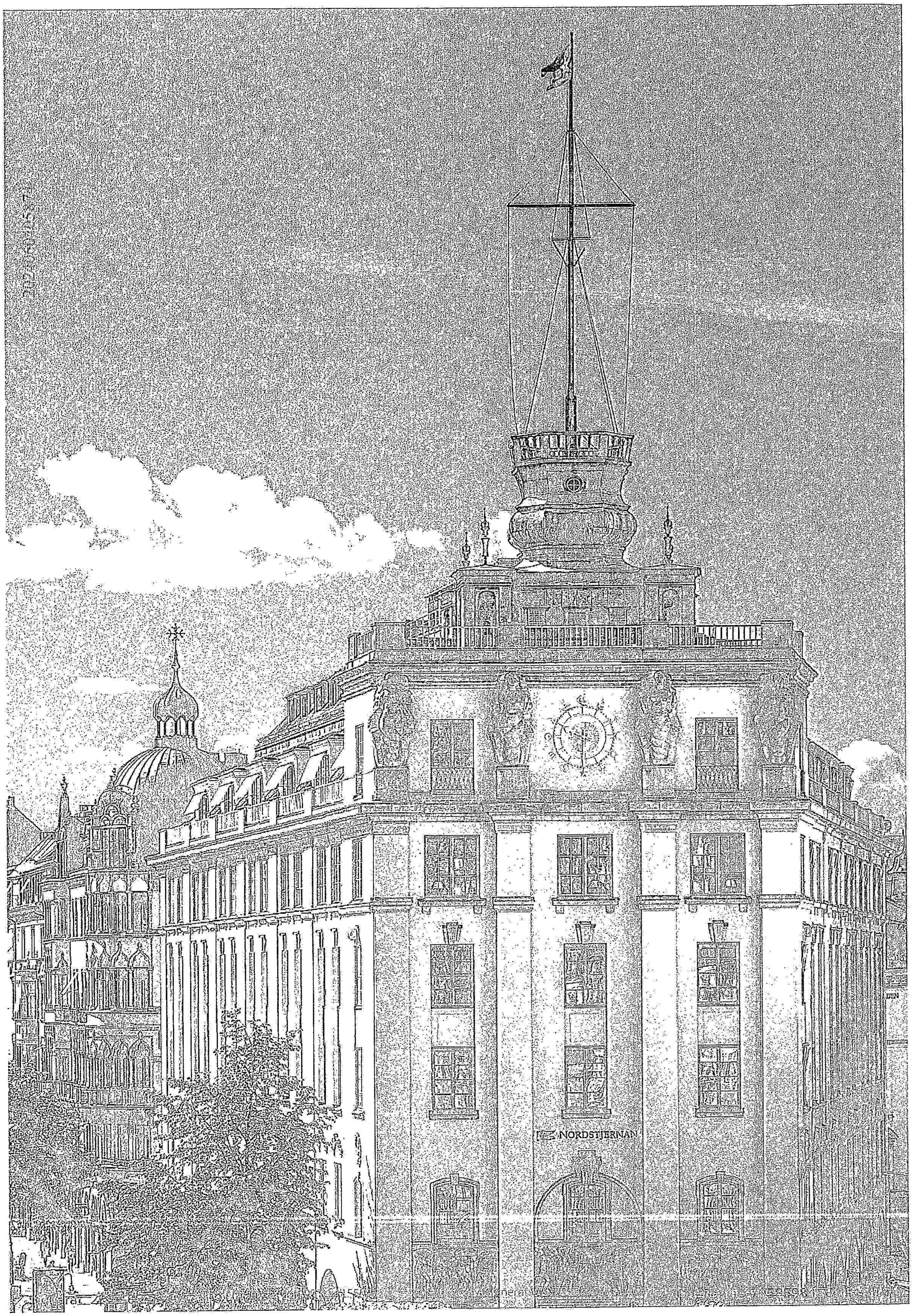
**SUNPARADISE GROUP AG**
Untermüli 6
CH-6300 Zug, Schweiz
www.sunparadise.com

**ZIMPLER AB**
Döbelnsgatan 12
113 58 Stockholm
www.zimpler.com



Signerat 2024-03-28 07:23:33 UTC Transaktion 09222115557513912848 Signerat VAJ, JB, PL, AM, TN, CV, PH Oneflow ID 7058598 




NORDSTJERNAN

# Verifikat

Transaktion 09222115557513912848

## Dokument

20240327075875

Nordstjernan AB_Årsredovisning 2023_240327 (för underskrift)
Huvuddokument
83 sidor
*Startades 2024-03-27 13:33:40 CET (+0100) av Karin Ek (KE)*
*Färdigställt 2024-03-27 16:11:26 CET (+0100)*

## 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*
*Signerade 2024-03-27 16:11:26 CET (+0100)*

Johan Blomquist (JB)
*Identifierad med svenskt BankID som "Carl Johan Teodor Blomquist"*
*Personnummer 780206-0454*
*cjt.blomquist@gmail.com*
*Signerade 2024-03-27 13:55:22 CET (+0100)*

Peter Leimdörfer (PL)
*Identifierad med svenskt BankID som "PETER LEIMDÖRFER"*
*Personnummer 610604-0030*
*peter@leimdorfer.se*
*Signerade 2024-03-27 15:37:18 CET (+0100)*

Axel Mörner (AM)
*Identifierad med svenskt BankID som "AXEL MÖRNER"*
*Personnummer 760202-1672*
*amorner@axeljohnson.com*
*Signerade 2024-03-27 15:34:13 CET (+0100)*

Tomas Nicolin (TN)
*Identifierad med svenskt BankID som "Tomas René Nicolin"*
*Personnummer 541215-2034*
*tomas@nicolin.biz*
*Signerade 2024-03-27 15:10:20 CET (+0100)*

Christoph Vitzthum (CV)
*Identifierad med finskt FTN som "ECKSTÄDT CARL CHRISTOPH ERIC VITZTHUM VON"*
*Personnummer 050769-005U*
*christoph.vitzthum@fazer.com*
*Signerade 2024-03-27 13:47:14 CET (+0100)*

Peter Hofvenstam (PH)
*Identifierad med svenskt BankID som "PETER HOFVENSTAM"*
*Personnummer 651217-6279*
*peter.hofvenstam@nordstjernan.se*
*Signerade 2024-03-27 13:45:28 CET (+0100)*



SIGNATURES scrive VERIFIED BY

# Verifikat

Transaktion 09222115557513912848

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 bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: https://scrive.com/verify

# Deltagare

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AB** 556067-4276 Sverige

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-03-28 07:23:01 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: Leif Patrik Adolfsson — Datum

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-03-28 07:23:33 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: EVA MEDBRANT — Datum

Eva Medbrant
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

20240604053977

20240604059678

# 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 2023. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 40–74 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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (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 resultaträkning och finansiella ställning 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 1–39 och 77–79. 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.

20240604059879

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 2023 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 datum enligt våra digitala signaturer

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Eva Medbrant
Auktoriserad revisor

# Deltagare

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AB** 556067-4276 Sverige

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-03-28 07:26:19 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: EVA MEDBRANT — Datum

Eva Medbrant
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AB** 556067-4276 Sverige

*Signerat med Svenskt BankID* — *2024-03-28 07:24:31 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: Leif Patrik Adolfsson — Datum

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

20240404-088D