20230508062246

ÅRSREDOVISNING

för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2022 för

NORDSTJERNAN AKTIEBOLAG

Organisationsnummer 556000-1421

Undertecknad styrelseledamot i Nordstjernan Aktiebolag, organisationsnummer 556000-1421, intygar dels att denna kopia av årsredovisningen och revisionsberättelsen överensstämmer med originalen, dels att resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställts på årsstämman den 24 april 2023. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition i moderbolaget.

Stockholm den 5. maj 2023

Viveca Ax:son Johnson

Styrelsens ordförande

20230308062447

Innehåll

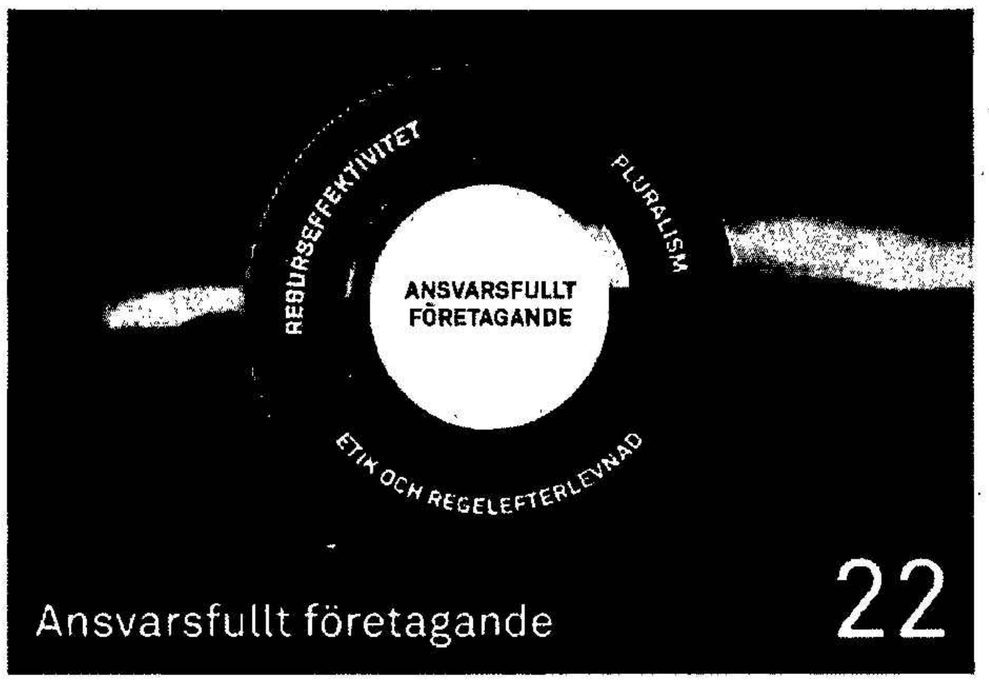
Året som gått	3
Styrelseordföranden har ordet	4
Verkställande direktörens redogörelse	6
Affärsidé och investeringsstrategi	8
Nordstjernans innehav	11
Ansvarsfullt företagande	22
Engagemang	25
Historia	26
Förvaltningsberättelse	28
Resultaträkning för koncernen	33
Balansräkning för koncernen	34
Förändringar i koncernens eget kapital	36
Kassaflödesanalys för koncernen	37
Resultaträkning för moderbolaget	38
Balansräkning för moderbolaget	39
Förändringar i moderbolagets eget kapital	40
Kassaflödesanalys för moderbolaget	41
Noter och tilläggsupplysningar	42
Revisionsberättelse	60
Styrelse och Revisor	62
Ledningsgrupp	63
Adresser	64

Den formella årsredovisningen som styrelsen och verkställande direktören undertecknat och som revisorn reviderat omfattar sidorna 28–59.

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

Affärsidé och investeringsstrategi 8







20230308062248

Det här är Nordstjernan

Nordstjernan är en aktiv ägare som med långsiktighet utvecklar företag i sektorer med tillväxtpotential och där vi kan tillföra värde. Nordstjernan har ett tjugotal innehav, vilka sammanlagt omsätter mer än 130 Mdr SEK och har omkring 55 000 anställda.

Nordstjernan grundades av entreprenören Axel Johnson år 1890. I mer än 130 år har vi agt och utvecklat konkurrenskraftiga företag som skapat välstånd och bidragit till ett bättre samhälle.

Vår största ägare är Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål. Vi förenar det bästa av två världar: En vinstdrivande del som kombineras med en icke vinstdrivande allmännyttig del.



Kärnvärderingar

Nordstjernans kärnvärderingar speglar vad omgivningen kan förvänta sig av oss som arbetsgivare, samarbetspartner och investerare:

- **Långsiktigt otåliga** – Som ägare agerar vi långsiktigt, ansvarsfullt och med hög affärsetik. Vi är otåliga att hitta nya affärer och vi drivs av att ständigt utmana med initiativ och innovation.
- **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.
- **Möjlighetsfokuserade** – Vi vill präglas av förändringsbenägenhet och nyfikenhet i dagens omvärldsmiljö av möjligheter.
- **Enkelhet** – Som organisation eftersträvar vi förenkling genom att undvika onödig komplexitet. Vi vill ge frihet och eget delegerat ansvar.

20230508062 49

2022 i korthet

- 2022 präglas av effekterna av den nya världsordning som orsakats av Rysslands anfallskrig mot Ukraina
- Nordstjernan genomför under året ett antal transaktioner för att frigöra kapital till nya affärer och för att öka den finansiella flexibiliteten
- Nordstjernan fortsätter arbetet med att förnya portföljen genom investeringar i kvalitetsbolag inom attraktiva nischer. Under året investeras mer än 3 Mdr SEK i nya bolag
- I mars förvärvar Nordstjernan det finska diagnostikbolaget Aidian i partnerskap med det norska familjeägda investeringsföretaget Ferd
- I mars blir Nordstjernan huvudägare i Momentum Group när bolaget särnoteras från Alligo. Momentum Group är en av Nordens ledande leverantörer av industrikomponenter och industriservice
- Under året investerar Nordstjernan i Norva24, som är marknadsledare på den nordeuropeiska marknaden för underhåll och reparation av underjordisk infrastruktur
- I juni investerar Nordstjernan i engcon i samband med bolagets börsintroduktion. engcon är en världsledande tillverkare av tiltrotatorer till grävmaskiner
- Nordstjernan blir under året minoritetsägare i de snabbväxande bolagen Mentimeter, som erbjuder digitala produkter inom "audience engagement" och "online collaboration" samt Zimpler, som utvecklar betalningslösningar för direkta bankbetalningar
- I december bildar Nordstjernan ett partnerskap med den norska bostadsutvecklaren OBOS, varigenom ägarkretsen i NCC breddas samtidigt som förstärkt branschkompetens från byggsektorn tillförs

2022 i siffror

55 000
Totalt antal anställda

136
Total omsättning (Mdr SEK)

3,0
Rörelseresultat (Mdr SEK)

30,0
Substansvärde
(31 december, Mdr SEK)

20230308062S0

Styrelseordföranden har ordet

FÖRÄNDERLIGA TIDER

Ett framgångsrikt samhälle präglas av ett dynamiskt samspel mellan dess olika delar och sektorer. Vår kapitalmässigt största ägare är *Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål*, som använder Nordstjernans avkastning till verksamheter inom humaniora och samhällskunskap. För stiftelsen liksom för Nordstjernan kräver nya tider och problemställningar även nya insatser och projekt. Kontinuitet och förändringar har alltid präglat både Nordstjernans och stiftelsens verksamheter.

Den harmoniska globala utveckling som förutspåddes efter 1989 är bruten och en rad pågående och hotande konflikter sätter sin prägel på tillvaron. Rysslands anfallskrig mot Ukraina är naturligtvis ett särskilt brännande exempel. Inom stiftelsen har den uppkomna situationen resulterat i ett ökat engagemang för geopolitik och diplomati och för Nordstjernan innebär den instabila världsordningen att omvärldsfaktorer spelar en allt större roll och behöver tas hänsyn till.

Hur bör hoten bemötas av det internationella samfundet? Hur kan länder som Ukraina bäst ges understöd att försvara sin och vår egen frihet? Var är riskerna störst? Vad betyder det nya läget för Sverige och vilka krav ställer det på oss? Stiftelsen är redan djupt engagerad i den sortens frågor. De har i olika versioner utgjort tema vid flera av de årliga Engelsbergsseminarierna och de analyseras kontinuerligt 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 bland annat studerar nordisk-baltisk säkerhet.

”Ägandet i NCC är fortsatt betydelsefullt, men uppgår numera endast till tre procent av Nordstjernans substansvärde.”

AKUTA KRISER, LÅNGSIKTIGT ANSVAR

Kriget i vårt närområde, Kinas agerande efter pandemistängningen, energikrisen i Europa, störningarna i de globala leveranskedjorna och inflationens återkomst är omvärldsfaktorer som präglar tillvaron för dagens samhällen och företag.

Nordstjernan har under mer än 130 år seglat genom många sådana hårda stormar: världskrig, börskrascher, finanskriser, tekniska framsteg och politiska omvälvningar. Verksamheten har fått byta skepnad och anpassning har ägt rum utifrån omvärldens skiftande förutsättningar. I fem generationer har familjen Ax:son Johnson verkat i en värld av ständig förändring.

Yttre villkor skiftar ständigt, men vår syn på ägande är konsekvent. Den präglas av tilltro till företagandet som positiv samhällskraft. Som aktiv och engagerad ägare med en långsiktig horisont har vi sedan starten byggt och stöttat företag med nordiska rötter i deras utveckling, värdeskapande och tillväxt. På så sätt har vi spelat en betydelsefull roll i utvecklingen av våra samhällen parallellt med att samhällsutvecklingen omformat oss.

Nordstjernans roll som aktiv och långsiktig ägare kommer till uttryck genom att vi verkar för bolagens bästa i valberedningar, styrelser och genom löpande kontakter med ledningarna. För att lyckas med detta krävs djup kunskap om företagen och branscherna företagen verkar i. Bolag och branscher har naturligtvis varierat över tid, men drivkraften är att göra det långsiktigt bästa för varje enskilt innehav. Kontinuitet och anpassningsförmåga är nödvändiga kvalitéer i mötet med förändringens krafter.

20230306230508062S1



FORTSATT FÖRNYELSE

För snart ett kvartssekel sedan, 1999, utgjorde ägandet i NCC hela 80 procent av Nordstjernans substansvärde. Då reviderade vi strategin med inriktningen att öka substansvärdet genom en breddad bolagsportfölj. Utdelningar och försäljningslikvider från NCC användes till att bygga en diversifierad portfölj och under 2000-talets första två decennier växte det moderna Nordstjernan fram. Substansvärdet tiofaldigades från cirka 3 till omkring 30 Mdr SEK.

På dessa 20 år har inte bara portföljens storlek utan också dess profil förändrats på ett genomgripande sätt. Ägandet i NCC är fortsatt betydelsefullt, men uppgår numera endast till tre procent av Nordstjernans substansvärde. I stället är två av våra största innehav onoterade bolag – hjälpmedelsföretaget Etac som är världsledande bland annat inom hjälpmedel för barn och ungdom och formsprutningsföretaget Rosti, en högteknologisk utvecklare och tillverkare av polymera produkter.

FRAMTIDEN

2020 var det åter dags för Nordstjernan att se över sin strategi och organisation. Vi ställde oss grundläggande och viktiga frågor: Vilket är vårt fokus? Hur skapar vi värde? Hur ska vi organisera oss? Styrelsens och ledningens slutsats blev att Nordstjernan ska koncentrera sig på investeringar i kvalitetsbolag inom sektorer med stark långsiktig tillväxt. Vi har sedan dess gjort en förflyttning där vi har ökat inom sektorerna Hälsa, Industri & Handel, Tillväxt & Ny teknik samt inom Kreditinvesteringar. Samtidigt har vi minskat inom sektorn Bygg & Fastighet. Men mitt i förändringarna, och det strategiska skiftet, består vårt långsiktiga fokus med aktivt ägande i våra bolag.

Förändringstakten i världsekonomin är fortsatt stark. Tendensen hos såväl stater som bolag att luta sig litet tyngre mot sina respektive närområden visar inga tecken på att försvaga vare sig konkurrens eller omvandlingstryck. Innovationsförmåga och flexibilitet är därför fortsatta framgångsfaktorer. Detsamma gäller insikten om och behovet av att visa respekt för människors välbefinnande och jordens inte obegränsade resurser. Bolag som inte ställer om till hållbar produktion kommer att få det allt svårare med att vinna förtroende hos kunder, allmänhet och inte minst förmågan att attrahera nya talanger. Att följa lagarna är inte alltid tillräckligt. Samtidigt är det viktigt att företag koncentrerar sig på det man gör bäst och inte förvandlas – eller förvandlar sig – till politiska aktörer.

Önskan att näringslivet ska kunna bidra mera till att göra samhället bättre i stort har alltmer kommit i fokus. Debatten i västvärlden handlar i dag ofta om behovet av fler offentliga åtaganden. Om detta kan leda till ökad effektivitet i de statliga kärnuppgifterna vore det mycket välkommet, medan det vore ytterst olyckligt om det samtidigt leder till försämrade förutsättningar för den fria företagsamheten. Näringslivet ensamt kan inte skapa det goda samhället, men det är näringslivet som betalar det goda samhällets räkningar.

Stockholm den 28 mars 2023

Viveca Ax:son Johnson

Styrelseordförande

20230508062532

Verkställande direktörens redogörelse

2022 har varit ett ovanligt turbulent år med utbredd ekonomisk oro, men det har inte hindrat oss att driva vårt fortsatta förändringsarbete i hög takt. Dagens Nordstjernan är skilt från det investeringsföretag som många känt under tidigare decennier. Det är i tider som dessa som fördelen med att ha en huvudägare som Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål blir uppenbar, en ägare med en evig investeringshorisont.

EN LÅNGSIKTIG ÄGARLÖSNING FÖR NCC

En stor portion av vårt arbete är att jobba med aktivt värdeskapande bland våra befintliga innehav. Vi går aldrig in i en investering med ett begränsat tidsperspektiv. Att utveckla bolag och vara en aktiv och långsiktig ägare är vår huvuduppgift, men över tid kan det visa sig att ett bolag kan utvecklas bättre med en annan ägare eller genom ett partnerskap.

En affär som fick mycket uppmärksamhet var när vi i slutet av 2022 sålde en aktiepost på 6,5 procent av kapitalet och 23,1 procent av rösterna i NCC till den norska bostadsutvecklaren OBOS. OBOS är en utmärkt partner för att hjälpa till att förverkliga det långsiktiga värdeskapande som vi ser finns i bolaget. Det är en lösning som kommer att gynna NCC.

”Under 2022 har vi gjort sex investeringar som passar väl in i vår nya strategi. Totalt uppgår årets investeringar till över 3 Mdr SEK.”

Vi kommer lägga än mer kraft på att kommunicera vår nya strategi, som nu omformar Nordstjernan. Vi har i dag de fem sektorerna Industri & Handel, Hälsa, Bygg & Fastighet, Tillväxt & Ny teknik samt Kreditinvesteringar.

Byggsektorn, som alltid varit en stor del av vår verksamhet, svarar numera för omkring en tiondel av portföljen. Samtidigt växer vi tydligt inom sektorerna Hälsa samt Industri & Handel. Över 60 procent av portföljen är i dag onoterad. Mer mogna bolag kompletteras sedan en tid med mindre tillväxtföretag inom sektorn Tillväxt & Ny teknik.

Under 2022 har vi gjort sex investeringar som passar väl i vår nya strategi. Vi har investerat i Norva24, som jobbar med underhåll av underjordisk infrastruktur. Vi har även investerat i engcon, en världsledande tillverkare av tiltrotatorer för grävmaskiner. Vi har förvärvat diagnostikbolaget Aidian samt blivit huvudägare i Momentum Group när bolaget särnoterades från Alligo. Sektorn Tillväxt & Ny teknik har investerat i teknikbolaget Mentimeter och gått in som minoritetsägare i betalföretaget Zimpler. Totalt uppgår årets investeringar till över 3 Mdr SEK.

SEKTORINRIKTNINGEN BÄR FRUKT

Framväxten av det nya Nordstjernan ligger i linje med den strategi vi utvecklade för två år sedan, där vi medvetet ökat portföljen inom sektorerna Hälsa samt Industri & Handel. Vi kan se hur våra val av sektorer varit viktiga i att bygga ett starkare Nordstjernan. Satsningarna har bidragit med stor vinsttillväxt där vinsten inom Industri & Handel ökat med 55 procent sedan 2020 och inom Hälsa med hela 83 procent. Detta har drivits genom en kombination av tillväxt, marginalförbättringar, tilläggsförvärv och nya investeringar.

För varje sektor finns också tydligt uppsatta strategier och tydligare investeringskriterier. Vi utvecklar även vår modell för vår långsiktiga och aktiva ägarstyrning.

Som VD i ett bolag med spännande innehav är det värdeskapande arbetet extra berikande. På sidorna 9–10 i årsredovisningen har vi beskrivit några exempel som visar hur vi systematiskt kunnat skapa värde genom långsiktigt aktivt ägande både i noterad och onoterad miljö.

EN UTMANANDE MARKNAD FÖR VISSA INNEHAV

Dagens Nordstjernan har 21 innehav med en total omsättning på 136 Mdr SEK. Justerat för Nordstjernans kapitalandel i respektive innehav är omsättningen 39 Mdr SEK.

Nordstjernans bolag har under året i varierande grad påverkats av inflation och den ekonomiska nedgång som präglar ekonomi och omvärld. Vår totalavkastning har under 2022 varit -27 procent, självklart något som vi inte är nöjda med. Samtidigt uppgick vinsten i vår totala portfölj, som vi mäter som varje bolags vinst multiplicerad med vår kapitalandel, till 3 Mdr SEK. Detta motsvarar en historiskt hög nivå. Det är vår övertygelse att en långsiktigt god värdeutveckling förutsätter en god underliggande resultattillväxt.

Med 21 bolag i portföljen finns det bolag som har utmaningar. De bolag som är noterade får också, tillsammans

20230308062533



med oss som ägare, extern kritik när de inte presterat i linje med sina finansiella mål och med marknadens förväntningar. Vi kan inte annat än hålla med. Vi är inte nöjda förrän samtliga våra innehav presterar i linje med vad vi gemensamt föresatt oss. Denna fråga är därför naturligt av högsta prioritet på våra styrelsers agendor och vi stödjer det arbete som styrelserna och ledningarna gör för att förbättra lönsamheten.

Den förändringsresa som vi startade 2020 är inte över. Vi kommer fortsatt utveckla våra innehav och se hur vi kan skapa än mer värde, alternativt inse att vissa av dem kan utvecklas bättre med en annan ägare eller i ett partnerskap. Det förändrar inte vår grundläggande ambition med en evig tidshorisont, men med ökad sektorkunskap ser vi också fler goda möjligheter till nya investeringar.

2023 – FÖRNYELSE I ÖKAT TEMPO

Från dagsläget med ekonomisk oro ser vi ändå att på sikt kommer globala trender drivna av demografi, stora teknologiska skiften och hållbarhet att vara viktiga. Alla företag behöver fundera igenom hur dagens förändrade värld påverkar deras framtida strategi.

Baserat på den strategiutveckling Nordstjernan drivit de senaste två åren har vi skapat bra grundförutsättningar för att under 2023 kunna växla upp tempot i förnyelsen. Ska Nordstjernan vara fortsatt framgångsrikt måste vi äga rätt bolag och vi måste vara bra bolagsbyggare och ägare i de bolag vi engagerar oss i, samt förnya vår portfölj genom nya värdeskapande investeringar. På vår agenda står också förmågan att driva förändring, metoder för långsiktigt framgångsrikt värdeskapande men också hur vi kan investera i nya lösningar som är mer resurseffektiva och som därmed även långsiktigt och hållbart kan möta efterfrågan. Med vår starka finansiella ställning vill vi tillvarata affärsmöjligheter och långsiktigt fortsätta att utveckla vår portfölj i bolag och sektorer där vi identifierar uthålliga starka strukturella marknadstrender.

Låt mig avslutningsvis hylla dem som hyllas bör – de medarbetare inom våra bolag som i dessa lite mer oroliga tider jobbar hårt och passionerat för att hantera de utmaningar, och hitta de nya möjligheter, som kan ta våra bolag till nya nivåer. Tillsammans med vår huvudägare, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål, kan vi förena det bästa av två världar. En vinstdrivande del kombineras med en icke vinstdrivande allmännyttig del. Vi står starkt rustade trots de osäkra tiderna i omvärlden.

Stockholm den 28 mars 2023

Peter Hofvenstam
Verkställande direktör

20230308062354

Affärsidé och investeringsstrategi

Nordstjernan är en aktiv ägare som med långsiktighet utvecklar företag i sektorer med tillväxtpotential och där vi kan tillföra värde. Vi driver, stöttar och investerar i förnyelse och innovation för att våra bolag ska utvecklas framgångsrikt och nå sin bästa potential.

VERKSAMT I SEKTORER MED TILLVÄXTPOTENTIAL

Nordstjernan är en aktiv ägare som med långsiktighet utvecklar företag i sektorer med tillväxtpotential och där vi kan tillföra värde. Nordstjernan grundades av familjen Ax:son Johnson år 1890. I mer än 130 år har vi ägt och utvecklat konkurrenskraftiga företag som skapat välstånd och bidragit till ett bättre samhälle.

FOKUS PÅ BÄSTA POTENTIAL

Nordstjernan är en aktiv ägare som skapar värde genom betydande ägarandelar och ett långsiktigt engagemang i företag som är ledande, eller har potential att bli ledande, inom sina områden. Nordstjernan har ett flexibelt ägarmandat och investerar i såväl noterade som onoterade bolag där vi kan vara ensam ägare, största ägare, samägare och partner, eller bara en betydande ägare. Nordstjernan har dock oavsett ägarroll ett tydligt fokus på värdeskapande och att nå bolagens bästa potential.

FEM SEKTORER DÄR VI HAR KUNSKAP

Nordstjernans investeringsverksamhet är indelad i fem sektorer:

- *Industri & Handel* (aktieinvesteringar i ledande bolag med en etablerad affär och långsiktig tillväxtpotential kombinerat med snabbväxande nischbolag)
- *Hälsa* (aktieinvesteringar i ledande bolag där vi fokuserar på segmenten 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 obligationer, företagslån och preferensaktier).

UTMANAR, STÖTTAR OCH UTVECKLAR

Nordstjernan deltar aktivt i värdeskapandet och den strategiska utvecklingen av våra bolag, bland annat genom ett professionellt valberedningsarbete för att tillse att bolagen har rätt styrelser. Vi tar själva eller genom våra industriella rådgivare en aktiv roll i styrelsearbetet. Vi bidrar genom egen analys, vårt industriella nätverk och vår organisation till att utmana, stötta och utveckla bolagen.

FLEXIBELT INVESTERINGSMANDAT EN STYRKA

Nordstjernan har en stark balansräkning och ett flexibelt investeringsmandat som alltid situationsanpassas för att på bästa sätt stödja värdeskapande. Vi investerar i såväl mogna bolag som tillväxtbolag. Det kan exempelvis vara företag som behöver externt kapital, industriellt kunnande och nätverk för att antingen fortsätta expandera genom organisk tillväxt och tilläggsförvärv, eller för att genomföra kostnads- och kapitalrationaliseringar. Det kan också vara frågan om bolag som ska genomföra ägarförändringar och som söker en ny långsiktig ägare.

ÄGARMODELL FÖR BOLAGSUTVECKLING

Som familjekontrollerat ägarbolag erbjuder Nordstjernan ett unikt och nära samarbete med grundare, entreprenörer och familjer att driva bolags fortsatta utveckling samt fortlöpande stärka och förbättra företagen. Vi har ingen förutbestämd exitstrategi. Vår ägarmodell bygger på fundamental bolagsutveckling snarare än finansiella förändringar.

LÅNGSIKTIGHET OCH FÖRNYELSE

Det är vår övertygelse att en kombination av kreativitet och aktivitet är en grundförutsättning för ett långsiktigt värdeskapande. Vår uppgift som ägarbolag är att para ihop rätt kreativitet med rätt aktivitet. Vi driver, stöttar och investerar i förnyelse och innovation för att våra bolag ska utvecklas framgångsrikt över tid. Tillsammans med vårt nätverk skapar vi optimala förutsättningar för våra bolag att nå sin bästa potential.

20230308062555

Affärscase: Alligo

Alligo är vårt noterade bolag inom arbetskläder, personligt skydd, verktyg och förnödenheter. Innehavet inleddes med en investering i Swedol 2015 då vi etablerade ett samarbete med huvudägaren, familjen Zetterberg. Vi såg ett bolag med stark utmarkposition, rätt förutsättningar för långsiktig lönsam tillväxt och ett starkt ledningsteam. Nordstjernan har sedan dess varit en engagerad ägare som verkat för att driva igenom strukturaffärer. Större affärer inkluderar Swedols förvärv av Grolls 2016 samt Momentum Groups förvärv av Swedol 2020. För att skapa fokus och aktieägarvärde genomfördes 2022 även en särnotering av rörelsesegment *Komponenter & Tjänster* som fristående börsbolag under namnet Momentum Group.

Tillsammans med styrelse och ledning har vi konsekvent agerat enligt vår aktiva ägarmodell för att utveckla verksamheten och samtidigt realiserat betydande synergier från samgåenden och genom mindre tilläggsförvärv. Vi identifierade dessutom lönsamma och motståndskraftiga nischer med små och medelstora kunder som konkurrenterna inte hanterat effektivt. Detta gav förutsättningar för bolaget att organiskt växa snabbare än marknaden.

Alligo är i dag en ledande aktör i Norden och verkar under konceptvarumärkena Swedol, TOOLS, Grolls och Univern samt ett antal mindre specialistvarumärken. Nordstjernans ägarandel uppgår till 55 procent av kapitalet och knappt 50 procent av rösterna. Investeringen har bidragit positivt till Nordstjernans värdeutveckling och gett en avkastning på mer än 20 procent per år sedan starten 2015.

Alligo har i dag en skalbar plattform med effektiv logistik och rymliga butiker som ger förutsättningar för fortsatt expansion och synergistiska förvärv. Vi arbetar nu tillsammans med styrelse och ledning systematiskt vidare med värdeskapandet och strategin.

"När Nordstjernan kom in i Swedol 2015 fick bolaget rätt förutsättningar att accelerera förändringsresan och tänka och sikta större. Vi har genomfört ett antal större strukturaffärer och förändrat en bransch från grunden, vilket inte hade varit möjligt utan en framåtlutad bolagsagenda och rätt stöd från ägarna. I dag är Alligo som en plattform i allt väsentligt på plats vilket ger oss fantastiska möjligheter för lönsam tillväxt. Alligo står starkt rustat och vi är redo att trycka på gasen."

Clein Ullenvik, VD för Alligo



Alligos butik i Sätra i södra Stockholm. Här säljs produkter under varumärkena Swedol, TOOLS och Grolls. I kassan står Josefin Zar.

Affärscase: Etac

Etac är vårt helägda hjälpmedelsföretag som erbjuder produkter för individer med nedsatt rörelseförmåga samt till hälso- och sjukvården. Nordstjernans första investering i Etac skedde 2007, då 60 procent av kapitalet förvärvades av RFSU. Därefter gjordes ett förvärv av de återstående 40 procent av aktierna. Det som var avgörande för RFSU att välja oss som nästa ägare var vår långsiktighet i ägandet.

Vid investeringstidpunkten stod den nordiska marknaden för över 80 procent av omsättningen, varav en betydande del utgjordes av tredjepartsprodukter. I början av ägarperioden ledde professionalisering av upphandlingar till stor prispress inom vissa stora produktgrupper. Allteftersom vi lärde känna bolaget insåg vi att det fanns områden i bolaget som vi behövde stärka såsom produktutveckling och försäljning.

De senaste 10 åren har vi haft en solid utveckling och fyrdubblat omsättningen samtidigt som rörelsemarginalen har sjudubblats. Värdeskapningsresan bestod initialt av en fas där vi tillsammans med ledning och styrelse professionaliserade försäljningsarbetet, förstärkte produktutvecklingsfunktioner, förvärvade det bolag som stod för den mest attraktiva tredjepartsaffären – barnhjälpmedelsbolaget R82 – och lämnade samtidigt mindre lönsamma produktsegment. Därefter har bolaget drivit en internationell expansionsstrategi genom både organisk tillväxt i form av produkt- och sortimentsutveckling och etablering av nya dotterbolag. Därtill har Etac gjort både större och mindre tilläggsförvärv.

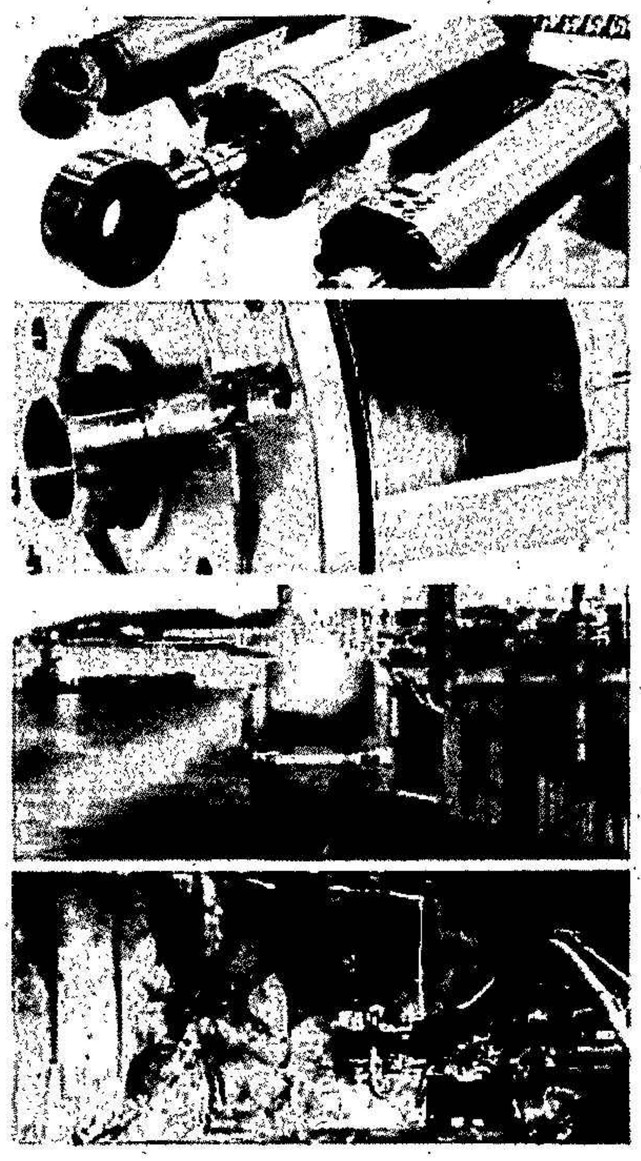
Som ägare har vi lagt mycket kraft på att bygga organisationen, bredda bolagets nätverk och rekrytera gedigen branscherfarenhet till styrelsen. Vi har med bolaget vågat göra stora strategiska satsningar och breddat sortimentet såväl som vår geografiska närvaro genom förvärv som HoverTech och Ki Mobility, båda med bas i USA. Flera av förvärven har gjorts i konkurrens med riskkapitalfonder där entreprenören har valt att sälja till oss trots att vi inte har erbjudit högst pris. I dag omsätter Etac mer än 4 Mdr SEK med över 80 procent av omsättningen utanför Norden och med mycket solida marginaler. Tillsammans med ledning, styrelse och grundare av våra största amerikanska tilläggsförvärv har vi en agenda som innebär att Etac bara är i början av tillväxtresan.

"De senaste 10 åren har varit en fantastiskt spännande men också krävande resa. Jag har speciellt uppskattat förtroendet och stödet till att genomföra transformella förvärv samt den konstanta uppmuntran att öka takten på investeringar i produktutveckling."

Michael Wirzberger, VD för Etac

20230508062356





Dacke Industris VD Lars Fredin (till vänster) och Förvärvs- & Affärsutvecklingschef Lowe Fällmar. Till höger bilder från Dacke Industris fyra divisioner.

Affärscase: Dacke Industri

Dacke Industri är vårt helägda bolag som utvecklar och förvärvar teknikföretag med fokus på design, kundspecifika komponenter och system. Koncernen utgör ett långsiktigt hem för nischade industribolag som tillförts industriellt kunnande, ett starkt nätverk och bibehållen entreprenöriell miljö. Dessa bolag har behållit en mycket hög grad av självständighet, men blivit en del av Dacke Industri och då getts ett större sammanhang och möjligheter som inte hade varit möjliga som fristående bolag.

Tillsammans med ledningen har vi sedan den första investeringen i PMC Group, som förvärvades av ett bankkonsortium i början av 2016, framgångsrikt utvecklat bolaget från en hydraulikverksamhet med obefintlig lönsamhet till en industriell plattform för välskötta industribolag, där utvalda kluster av bolag kan växa fram och skapa positiva nätverkseffekter.

Ledningen på Dacke industri har gjort ett mycket bra jobb och har under senare år genomfört ett flertal tilläggsförvärv, vilket har accelererat den mycket spännande tillväxtresan. Vinsten har utvecklats starkt från ett nollresultat vid investeringen till över 350 MSEK 2022. Vinstökningen har skett genom organisk utveckling, bättre fokus genom avyttring av enheter som inte passar in i Dacke Industri och genom förvärv av ett femtontal nischade industribolag som kunnat genomföras utan extra kapitaltillskott från Nordstjernan. Investeringen har givit en mycket god årlig avkastning och bolaget har en fortsatt ambitiös tillväxt- och förvärvsagenda som vi på Nordstjernan står bakom. Vi ser fram emot ett fortsatt framgångsrikt bolagsbyggande tillsammans med styrelse och ledning.

"Vi är väldigt stolta över den framgångsrika resa som Dacke Industri genomfört under de senaste åren genom att utveckla bolagen, driva organisk tillväxt och genomföra förvärv. Under 2022 välkomnade vi ytterligare tre fina industribolag till Dacke Industri: Fogmaker, Flintab och Tecair. Vi befinner oss bara i början av Dackes tillväxtresa och ser att Dacke Industri utgör ett tryggt hem för fler industribolag genom vår långsiktighet, industriella kunnande och decentraliserade modell."

Lars Fredin, VD för Dacke Industri

20230308062257

Nordstjernans innehav

Nordstjernan hade vid utgången av 2022 betydande innehav i dels de noterade bolagen Alligo, Momentum Group, NCC, Nobia, Diös, Bonava, Attendo, Norva24 och engcon, dels i de onoterade bolagen Rosti, Etac, Dacke Industri, Aidian, Prima Vård och Sunparadise samt de onoterade tillväxtbolagen Zimpler, Mentimeter, Roaring och Insurello. Därutöver hade Nordstjernan kreditinvesteringar samt ett antal mindre aktieinnehav. För mer information om innehaven, se beskrivningar och tabeller under respektive sektor.

Nordstjernans innehav har sammanlagt omkring 55 000 anställda med en total omsättning under 2022 om cirka 136 Mdr SEK samt en total rörelsevinst (EBITA) om 7,9 Mdr SEK. Justerat för Nordstjernans kapitalandel i respektive innehav uppgick omsättningen under 2022 till 39 Mdr SEK och EBITA till 3,0 Mdr SEK.

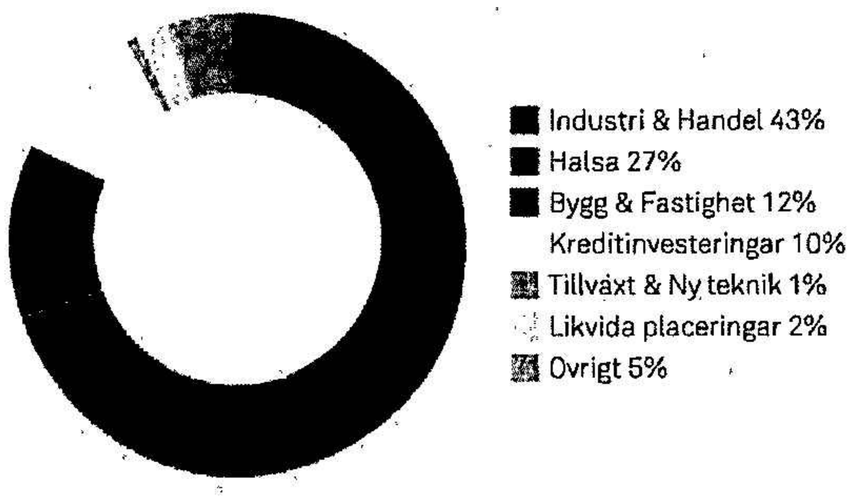
Under 2022 investerade Nordstjernan i de nya innehaven Aidian, Norva24, engcon, Zimpler och Mentimeter. Därutöver blev Nordstjernan huvudägare i Momentum Group när bolaget särnoterades från Alligo i mars 2022.

Nordstjernans investeringsverksamhet är organiserad i fem sektorer:

- Industri & Handel
- Hälsa
- Bygg & Fastighet
- Tillväxt & Ny teknik
- Kreditinvesteringar.

Nordstjernans substansvärde fördelade sig per den 31 december 2022 mellan sektorerna enligt nedan.

Nordstjernans substansvärde 2022-12-31



NYCKELTAL PER SEKTOR 2022

INDUSTRI & HANDEL	HÄLSA	BYGG & FASTIGHET	TILLVÄXT & NY TEKNIK
Innehav[1]	**Innehav[1]**	**Innehav[1]**	**Innehav[1]**
Rosti (100%/100%)	Etac (100%/100%)	NCC (9%/24%)	Zimpler (5%/5%)
Dacke Industri (100%/100%)	Aidian (67%/67%)	Nobia (25%/25%)	Mentimeter (6%/6%)
Alligo (55%/50%)	Prima Vård (84%/84%)	Diös (8%/8%)	Roaring (22%/22%)
Momentum Group (55%/50%)	Attendo (18%/18%)	Bonava (25%/49%)	Insurello (30%/30%)
Sunparadise (100%/100%)			
Norva24 (9%/9%)			
engcon (5%/2%)			
Omsättning[2]	**Omsättning[2]**	**Omsättning[2]**	**Omsättning[2]**
16,6 Mdr SEK	9,8 Mdr SEK	12,6 Mdr SEK	0,1 Mdr SEK
Antal anställda	**Antal anställda**	**Antal anställda**	**Antal anställda**
9 497	24 361	20 587	365

1 Nordstjernans andel av kapital/röster per den 31 december 2022.
2 Justerat för Nordstjernans kapitalandel i respektive innehav per den 31 december 2022.

20230508062538

Industri & Handel

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

ROSTI

Rosti utvecklar och tillverkar formsprutade plastkomponenter. Bolaget erbjuder bland annat förpackningsförslutningar till livsmedelsindustrin och komponenter såväl som kompletta produkter till utvalda konsument- och industrisektorer. Bolaget har global räckvidd och bedriver produktion i Europa, Asien och Nordamerika. Vid utgången av 2022 var Rosti helägt av Nordstjernan. För mer information, se www.rosti.com.

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. Vid utgången av 2022 var Dacke Industri helägt av Nordstjernan. För mer information, se www.dackeindustri.se.

ALLIGO

Alligo är en ledande aktör inom arbetskläder, personligt skydd, verktyg och förnödenheter i Norden. Verksamheten bildades 2020, genom sammanslagningen av bolagen Swedol och TOOLS, och tog 2021 namnet Alligo. 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. Nordstjernan var vid utgången av 2022 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 55 procent av kapitalet och knappt 50 procent av rösterna. Alligo är noterat i Stockholm. I mars 2022 genomfördes en särnotering av affärsområdet *Komponenter & Tjänster* på Stockholmsbörsen under namnet Momentum Group (se nedan). För mer information, se www.alligo.com.

MOMENTUM GROUP

Momentum Group driver, utvecklar och förvärvar framgångsrika hållbara företag i Norden genom ett aktivt ägande med ett decentraliserat resultat- och affärsansvar. Gruppen består av ett antal företag som tillsammans utgör en av Nordens ledande leverantörer av industrikomponenter, industriservice och andra relaterade tjänster inom industrisektorn. Nordstjernan var vid utgången av 2022 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 55 procent av kapitalet och knappt 50 procent av rösterna. Momentum Group är noterat i Stockholm. För mer information, se www.momentum.group.

SUNPARADISE

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. Vid utgången av 2022 var Sunparadise helägt av Nordstjernan. För mer information, se www.sunparadise.com.

NORVA24

Norva24 är marknadsledare på den nordeuropeiska marknaden för underhåll och reparation av underjordisk infrastruktur (UIM). Bolaget har verksamhet i Norge, Sverige, Danmark och Tyskland med ett omfattande erbjudande av samhällsviktiga och nödvändiga tjänster för att säkerställa funktion, tillgänglighet samt livslängd av avloppsnät och rörsystem under jord. Verksamheten riktar sig främst till företag och offentlig sektor. Nordstjernan var vid utgången av 2022 bolagets tredje största aktieägare med en ägarandel om 9 procent av såväl kapital som röster. Norva24 är noterat i Stockholm. För mer information, se www.norva24.com.

engcon

engcon är en världsledande tillverkare av tiltrotatorer och tillhörande redskap som ökar grävmaskiners effektivitet, flexibilitet, lönsamhet, säkerhet och hållbarhet. engcon erbjuder ett unikt tiltrotatorsystem som omvandlar grävmaskinen till en redskapsbärare som kan ersätta andra maskiner. Bolaget har produktionsanläggningar i Sverige och Polen samt lokala säljbolag och ett etablerat nätverk av återförsäljare runt om i världen. Nordstjernan var vid utgången av 2022 bolagets fjärde största aktieägare med en ägarandel om 5 procent av kapitalet och 2 procent av rösterna. engcon är noterat i Stockholm. För mer information, se www.engcongroup.com.

20230306259



Norva24 är marknadsledare på den nordeuropeiska marknaden för underhåll och reparation av underjordisk infrastruktur (UIM). Bolaget har ett omfattande erbjudande av samhällsviktiga och nödvändiga tjänster för att säkerställa funktion, tillgänglighet samt livslängd av avloppsnät och rörsystem under jord.

Sektorn Industri & Handel per den 31 december 2022

	Rosti	Dacke Industri	Alligo	Momentum Group	Sunparadise	Norva24	engcon
Första investeringstidpunkt	2004	2016	2015[4]	2022	2009	2022	2022
Andel av kapital	100%	100%	55%	55%	100%	9%	5%
Andel av röster	100%	100%	50%	50%	100%	9%	2%
Uppgifter om innehaven (2022)							
Omsättning (MSEK)	4 737	4 769	9 211	1 739	771	2 595	1 978
Börsvärde 2022-12-31 (MSEK)[1]	n/a	n/a	4 037	2 954	n/a	6 175	10 101
Antal anställda (medeltal)	2 395	1 825	2 345	521	473	1 541	397
Verkställande direktör	Jonas Persson	Lars Fredin	Clein Ullenvik	Ulf Lilius	Rickard Lindqvist	Henrik Damgaard	Krister Blomgren
Styrelseordförande	Pontus Boman[2]	Johan Sjö[3]	Göran Näsholm	Johan Sjö	Olov Boback	Vidar Meum	Annika Bäremo

1 Baserat på totalt antal utestående aktier samt stängningskurs den 30 december 2022 (för B-aktien vad gäller Alligo, Momentum Group och engcon).
2 Pontus Boman utsågs till ny styrelseordförande efter Eric Persson den 16 februari 2023.
3 Johan Sjö utsågs till ny styrelseordförande efter Khashayar Nikavar den 10 mars 2023.
4 Avser Nordstjernans första investering i det, vid denna tidpunkt, börsnoterade bolaget Swedol.

20230508062600



Etac är ett globalt hjälpmedelsföretag som erbjuder produkter för personer med nedsatt rörelseförmåga samt produkter för förflyttning av patienter. Produkten på bilden är en Cross 6, som tillverkas i Anderstorp i Småland och som är en av Etacs mest kända produkter.



Korta frågor till Hugo Lewné, VD för Prima Vård

Vad präglade ert 2022?
Som sjukvårdsbolag har vi under flera år behövt jobba med pandemins effekter. Våra medarbetare har verkligen gjort enastående insatser. Lyckligtvis har verksamheten sedan våren 2022 successivt kunnat återgå till det mer normala. Vi har även lagt stor kraft på att integrera de nyförvärv vi gjorde 2021, då verksamheten växte med ungefär 50 procent. Med fokus på interna processer har vi stärkt organisationen och gjort oss redo för Prima Vårds nästa steg.

Hur påverkas ni av omvärldsläget?
Inflationen påverkar oss mer än man kan tro, och vi har nackdelen att helt sakna möjligheter att höja våra priser mot slutkund. Det gör oss väldigt beroende av Regionernas förmåga att tillskjuta mer resurser. Detta innebär att vi måste vara väldigt kostnadseffektiva i våra interna processer för att inte behöva påverka patientarbetet på våra kliniker.

Vad är strategin framåt?
Vår strategi sedan lång tid är att vara ett kvalitetsledande bolag med stort fokus på våra verksamheter, samtidigt som vi vill fortsätta växa genom aktivt förvärvsarbete. Givet att vi haft en period med fokus på integration, så tror vi nu att omvärldsläget kan öppna upp nya intressanta affärsmöjligheter.

Hur ser de kortsiktiga prioriteringarna ut för verksamheten?
På kort sikt finns såklart en utmaning i att parera stigande priser för exempelvis sjukvårdsmateriel och stigande hyror. Vi fortsätter stötta våra chefer i de dagliga utmaningarna som det innebär att bedriva en stor sjukvårdsverksamhet, och vi är verkligen stolta över det arbete våra medarbetare varje dag gör för våra patienter.

20230508062G1

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.

ETAC

Etac är ett globalt hjälpmedelsföretag som erbjuder produkter för personer med nedsatt rörelseförmåga samt produkter för förflyttning av patienter inom vård i hemmet, sjukhem och akutvård. Etac är världsledande inom hjälpmedel för barn och ungdomar samt inom luftassisterade förflyttningshjälpmedel genom dotterföretaget HoverTech International. Bolaget har även global försäljning av manuella rullstolar, övriga förflyttningshjälpmedel, hygienprodukter och tryckavlastande hjälpmedel. Etacs huvudkontor ligger i Sverige och bolaget har tillverkning samt utvecklingsenheter i Skandinavien, Polen och Nordamerika. Vid utgången av 2022 var Etac helägt av Nordstjernan. För mer information, se www.etac.com.

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. Vid utgången av 2022 ägde Nordstjernan 67 procent av såväl kapital som röster i Aidian. Övriga 33 procent ägdes av Ferd. För mer information, se www.aidian.eu.

PRIMA VÅRD

Prima Vård är ett svenskt vårdbolag verksamt inom primärvård, kvinno- och barnhälsa, psykisk hälsa samt företagshälsovård. Bolaget har cirka 100 vårdenheter och omkring 500 000 listade patienter i hälften av Sveriges regioner. I Prima Vård ingår ett flertal vårdcentraler, Mama Mia, PRIMA barn- och vuxenpsykiatri, BrolinWestrell och LARO Sund. Vid utgången av 2022 ägde Nordstjernan 84 procent av såväl kapital som röster i Prima Vård. Övriga ägare utgjordes av familjerna Lewné och Wahlström/Laurin. För mer information, se www.primavard.se.

ATTENDO

Attendo är ett av Nordens största omsorgsbolag med mer än 700 enheter i Sverige, Finland och Danmark. Bolaget erbjuder omsorgstjänster för äldre och för personer med funktionsnedsättning, samt individ- och familjeomsorg. Nordstjernan var vid utgången av 2022 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 18 procent av såväl kapital som röster. Attendo är noterat i Stockholm. För mer information, se www.attendo.com.

ÖVRIGA INNEHAV

Sektorn Hälsa hade vid utgången av 2022 även mindre innehav i bolagen Ascilion (medicinteknik) och Gnothis (DNA-sekvensering).

Sektorn Hälsa per den 31 december 2022

	Etac	Aidian	Prima Vård	Attendo
Första investeringstidpunkt	2007	2022	2017	2015
Andel av kapital	100%	67%[2]	84%	18%
Andel av röster	100%	67%[2]	84%	18%
Uppgifter om innehaven (2022)				
Omsättning (MSEK)	4 148	954	2 741	14 496
Börsvärde 2022-12-31 (MSEK)[1]	n/a	n/a	n/a	3 909
Antal anställda (medeltal)	1 332	293	1 915	20 821
Verkställande direktör	Michael Wirzberger	Juho Himberg	Hugo Lewné	Martin Tivéus
Styrelseordförande	Nora F. Larssen	Jesper Mailind	Ulf Mattsson	Ulf Mattsson

1 Baserat på totalt antal utestående aktier samt stängningskurs den 30 december 2022.
2 Avser kapital- och röstandel i holdingbolaget Kolberholmen AB, som i sin tur via ett helägt dotterföretag äger 100 procent av såväl kapital som röster i Aidian Oy.

20230308062262

Bygg & Fastighet

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

NCC

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. Nordstjernan var vid utgången av 2022 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 9 procent av kapitalet och 24 procent av rösterna. NCC är noterat i Stockholm. För mer information, se www.ncc.se.

NOBIA

Nobia är en av Europas största köksspecialister och designar, tillverkar och säljer kök. Bolaget marknadsför kök under ett tjugotal olika varumärken, däribland Marbodal, HTH och Magnet. Nordstjernan var vid utgången av 2022 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 25 procent av såväl kapital som röster. Nobia är noterat i Stockholm. För mer information, se www.nobia.com.

DIÖS

Diös är norra Sveriges ledande fastighetsbolag. Bolaget äger och förvaltar samt utvecklar fastigheter i tio tillväxtstäder med fokus på stadsutveckling och lokal närvaro. Nordstjernan var vid utgången av 2022 bolagets tredje största aktieägare med en ägarandel om 8 procent av såväl kapital som röster. Diös är noterat i Stockholm. För mer information, se www.dios.se.

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, Litauen och S:t Petersburg (under avveckling). Nordstjernan var vid utgången av 2022 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 25 procent av kapitalet och 49 procent av rösterna. Bonava är noterat i Stockholm. För mer information, se www.bonava.com.

Sektorn Bygg & Fastighet per den 31 december 2022

	NCC	Nobia	Diös	Bonava
Första investeringstidpunkt	1928	2010	2018	2016
Andel av kapital	9%	25%	8%[2]	25%
Andel av röster	24%	25%	8%[2]	49%
Uppgifter om innehaven (2022)				
Omsättning (MSEK)	54 198	14 929	2 209	15 706
Börsvärde 2022-12-31 (MSEK)[1]	10 545	3 627	10 698	3 190
Antal anställda (medeltal)	12 485	6 088	151	1 864
Verkställande direktör	Tomas Carlsson	Jon Sintorn	Knut Rost	Peter Wallin
Styrelseordförande	Alf Göransson	Jan Svensson	Bob Persson	Mats Jönsson

1 Baserat på totalt antal utestående aktier samt stängningskurs den 30 december 2022 (för B-aktien vad gäller NCC och Bonava).
2 Till följd av aktieförsäljningar efter utgången av 2022 har Nordstjernans kapital- och röstandel sjunkit till 6 procent per den 28 mars 2023.



NCC är ett av Nordens största bygg- och fastighetsutvecklingsbolag. Denna bild är tagen vid NCC:s bygge av Nyt Hospital Nordsjælland, Danmark.



Korta frågor till Tomas Carlsson, VD för NCC

Vad präglade ert 2022?
Det var ett blandat år för NCC. De allra flesta av våra verksamheter har haft ett bra år, levererat goda resultat och hanterat det förändrade omvärldsläget väl. Vissa delar har haft utmaningar, framför allt på grund av ökade kostnader.

Hur påverkas ni av omvärldsläget?
Vår kommersiella fastighetsutveckling, främst av kontor, påverkas av att det är svårt att sälja fastigheter så där är vi mer försiktiga när det gäller att dra i gång projekt. I den byggande verksamheten är det framför allt marknaden för bostäder som påverkas. Samtidigt ser vi fortsatt en stark marknad för infrastruktur och för samhällsinfrastruktur som sjukhus, fängelser och skolor samt för byggande kopplat till de stora industriutvecklingsprojekt som pågår.

Vad är strategin framåt?
NCC har en tydlig strategisk inriktning som bygger på att vara ett kunskapsföretag som är expert på att hantera komplexiteten i en byggprocess. Vi ska dra nytta av att vara ett stort företag och se till att använda den data och den expertis vi har överallt. Vår inriktning ligger fast och blir ännu mer viktig i mer osäkra tider.

Hur ser de kortsiktiga prioriteringarna ut för verksamheten?
Vi ligger nära våra kunder för att finna möjligheter, vi är noga med vilka projekt vi väljer och vi lägger stort fokus vid att hantera risk.

2023050806264



Mentimeter erbjuder digitala produkter inom "audience engagement" och "online collaboration". Med Mentimeters mjukvara blir fysiska och digitala möten interaktiva, vilket stimulerar lärande och främjar effektivt samarbete.

20230508062650

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.

ZIMPLER

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

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.

ROARING

Roaring är ett svenskt data- och informationsbolag grundat 2016 med huvudkontor i Stockholm. Företaget tillhandahåller digitala tjänster till bolag som är i behov av att automatisera kunddataprocesser och kundkännedomskontroller. Roaring är en aktör med eftertraktade tjänster inom bland annat automatiserad penningtvättskontroll (så kallad Anti-Money Laundering – AML). För mer information, se www.roaring.io.

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.

Sektorn Tillväxt & Ny teknik per den 31 december 2022

	Zimpler	Mentimeter	Roaring	Insurello
Första investeringstidpunkt	2022	2022	2021	2021
Andel av kapital	5%	6%	22%	30%
Andel av röster	5%	6%	22%	30%
Uppgifter om innehaven (2022)				
Omsättning (MSEK)[1]	274	336	20	31
Antal anställda (medeltal)[2]	69	172	17	107
Verkställande direktör	Johan Strand	Johnny Warström	Johan Jensen	Julie Moore Lundell
Styrelseordförande	Katarina Bonde	Katarina Bonde	Pål Ljungberger	Martin Frey

1 Avser 2021 för Zimpler, 2022 för Mentimeter, 1 juli 2021–30 juni 2022 för Roaring och 1 maj 2021–30 april 2022 för Insurello.
2 Avser 2021 för Zimpler och Mentimeter, 1 juli 2021–30 juni 2022 för Roaring och 1 maj 2021–30 april 2022 för Insurello.

20230508062266

Kreditinvesteringar

Sektorn Kreditinvesteringar ansvarar för investeringspartnerskapet Nordstjernan Kredit, som har till syfte att skapa stabil och långsiktig värdetillväxt genom investeringar i högavkastande skuldinstrument i bolag i nordvästra Europa.

PARTNER FÖR FINANSIERINGSLÖSNINGAR

Sektorn Kreditinvesteringar ansvarar för investeringspartnerskapet Nordstjernan Kredit, som har till syfte att skapa stabil och långsiktig värdetillväxt genom investeringar i högavkastande skuldinstrument i bolag i nordvästra Europa.

Nordstjernan Kredit agerar som partner till bolag i behov av olika typer av finansieringslösningar för tillväxt, förvärv, omorganisering och refinansiering. Investeringar sker vanligtvis i noterade och onoterade högavkastande företagslån, obligationer och preferensaktier i såväl privata som publika bolag.

ETT ATTRAKTIVT TILLGÅNGSSLAG

Nordstjernan Kredit har sedan starten 2015 utvecklats väl med en årlig avkastning i linje med bredare aktieindex och investerar i ett attraktivt tillgångsslag som över tid har gett en mer stabil aktieliknande avkastning med begränsad nedsida och som kompletterar Nordstjernans aktieinvesteringar. Sektorn Kreditinvesteringar utgör i dag cirka 10 procent av Nordstjernans substansvärde och förväntas successivt öka under kommande år.

LEDANDE AKTÖR I NORDEN

Den 30 september 2021 ingicks ett samarbete med en extern svensk tjänstepensionsförening, vilket bidragit till att Nordstjernan Kredit i dag är en ledande aktör på den nordiska marknaden.

STABIL TILLVÄXT OCH AVKASTNING

Vid utgången av 2022 hade Nordstjernan Kredit innehav i 73 olika instrument utgivna av 52 olika bolag med ett totalt marknadsvärde om 6,4 Mdr SEK. Nordstjernans andel av investeringspartnerskapets nettotillgångar uppgick till 3,0 Mdr SEK, en ökning om 2,0 procent under ett turbulent 2022, och 4,2 procent sedan starten av investeringspartnerskapet den 30 september 2021.

20230508062267



Momentum Group är en av Nordens ledande leverantörer av industrikomponenter, industriservice och andra relaterade tjänster inom industrisektorn.

20230508066268

Ansvarsfullt företagande

LÖNSAMHET I KOMBINATION MED STÖRRE SAMHÄLLSNYTTA

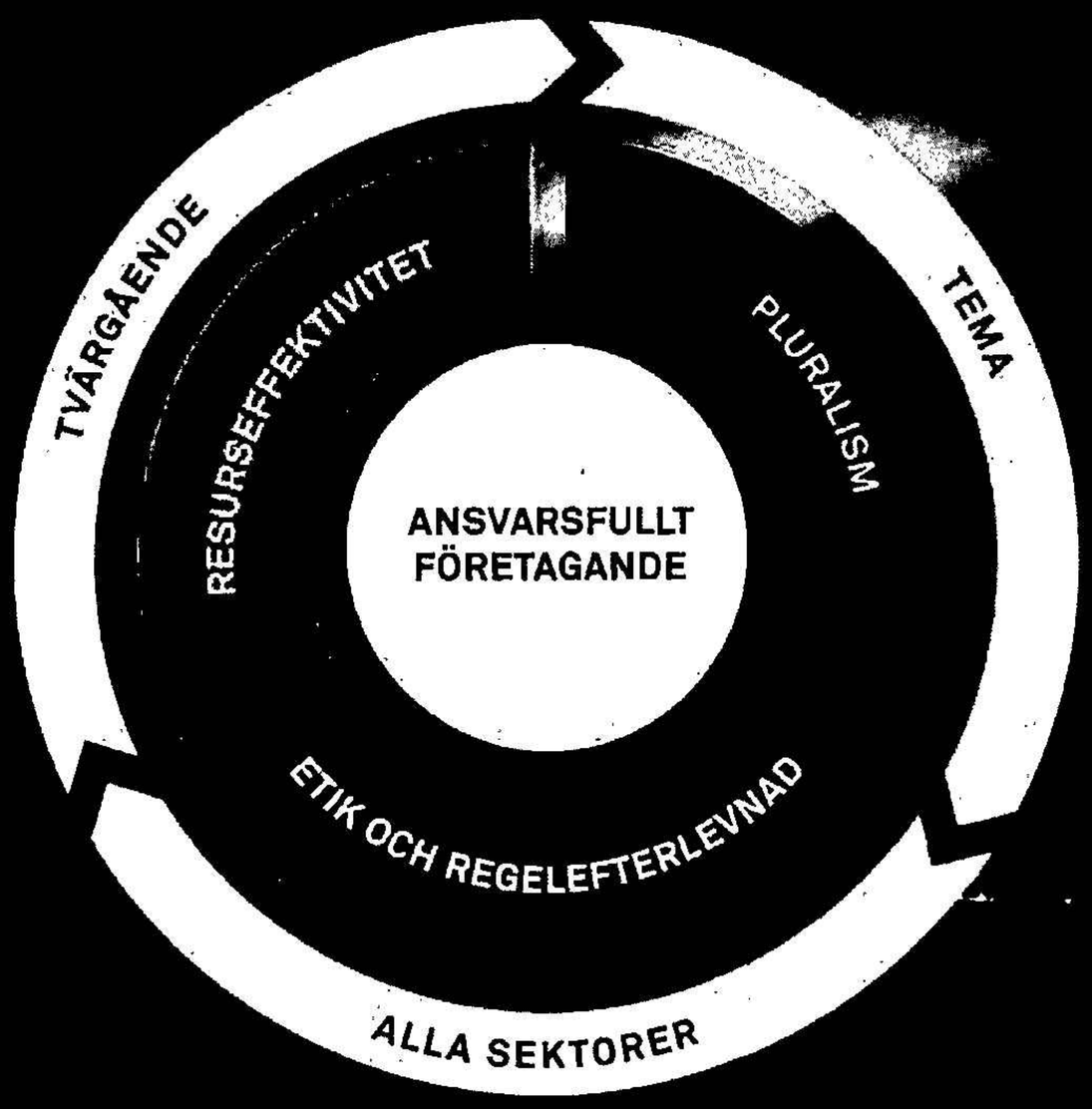
Nordstjernan tror på företagande som positiv kraft i samhället och vill kombinera lönsamhet med större samhällsnytta. Vi är besjälade av att använda styrkan i företagandet för att hitta lösningar på kunders behov och bidra till att lösa större samhällsproblem. Som ägarbolag agerar Nordstjernan långsiktigt, 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 våra roller som ägare, som arbetsgivare och i det som rör vår egen verksamhet.

Störst positiv påverkan har vi i vår roll som ägare, genom det kapital vi investerar och det aktiva ägande vi bedriver. Hållbarhet är därför ett tvärgående tema i alla de sektorer där vi är verksamma.

VÅRA TRE FOKUSOMRÅDEN

Nordstjernans synsätt utgår från tre fokusområden:



I BOLAGENS VÄRDEPLANER
Initiativ och indikatorer

I STYRELSEARBETET
Integreras i värdeskapandet

VID NYINVESTERINGAR
Utvärdering ESG

”Som ägarbolag agerar Nordstjernan långsiktigt, ansvarsfullt och med hög affärsetik. Vi vill kombinera lönsamhet med större samhällsnytta.”

RESURSEFFEKTIVITET

Vi driver ständiga förbättringar i våra egna och innehavens verksamheter och affärer för att exempelvis effektivisera energi- och vattenförbrukning, reducera avfall, optimera logistik och transporter, minska utsläpp och förbättra mänskliga förhållanden.

Resurseffektivitet ökar produktiviteten och lönsamheten samt förbättrar hälsan samtidigt som det minskar den belastning på miljön som uppstår till följd av att människan förbrukar mer resurser än vad jorden klarar av att återskapa.

PLURALISM

Pluralism innebär respekt för enskilda individer, deras inneboende kraft, åsikter och perspektiv. Det medför att vi inte betraktar människan som en utbytbar kugge eller som representant för någon grupp.

Pluralism utgår från ett decentraliserat beslutsfattande med stor frihet för individer, styrelser och ledningar.

ETIK OCH REGELEFTERLEVNAD

Vi följer alltid lagar och regler på de marknader där vi och våra bolag verkar.

Vi stöder och respekterar mänskliga fri- och rättigheter och är engagerade för ett fritt näringsliv med äganderätt och rätten till likabehandling.

20230308062770

ARBETET DRIVS FRÄMST GENOM STYRELSERNA, I VÄRDEPLANERNA OCH VID NYINVESTERINGAR

Vi driver ständiga förbättringar i våra egna och innehavens verksamheter utifrån Nordstjernans fokusområden. Under 2022 har arbetet med att implementera de viktigaste verktygen pågått. Nordstjernan driver ansvarsfullt företagande i varje styrelse vi engagerar oss i. Vi listar initiativ i våra bolags värdeplaner som vi vill se genomförda och utvecklar indikatorer för att följa upp dessa.

Vi tror på innovation och tekniska framsteg i våra bolag som bärande delar i hur produktion och konsumtion kan bli mer resurseffektiva. Vid nyinvesteringar är en av förutsättningarna att bolaget kan bedriva ansvarsfullt företagande i linje med vårt synsätt.

YTTERLIGARE VINSTER FÖR SAMHÄLLSNYTTAN

Nordstjernans vinster bidrar till samhällsnytta genom de 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.

VÅRA BOLAGS ARBETE MED ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Nordstjernans påverkan på omvärlden uppstår i allt väsentligt när kunder använder produkter och tjänster som produceras av de bolag Nordstjernan är ägare i. I de bolag vi är engagerade bedrivs arbetet med ansvarsfullt företagande utifrån de förutsättningar som finns i respektive bransch och företag. Det innebär att bolagen har egna hållbarhetsagendor inom vilka Nordstjernan bidrar genom att driva sina fokusområden.



Korta frågor om ansvarsfullt företagande till Ulf Lilius, VD för Momentum Group

Varför är ansvarsfullt företagande och hållbarhet viktigt för er?
Vår gemensamma mission – Tillsammans för en hållbar industri – förklarar vårt uppdrag. Vi finns till för att tillsammans med våra intressenter bidra till en hållbar industri med fokus på människa, miljö och ekonomi. En säkrare och mer hälsosam arbetsmiljö, maximerade livscykler, miljövänligare industriprocesser samt god affärsetik är exempel på viktiga parametrar för att möjliggöra en hållbar industri. Hållbarhet utgör därför en viktig del av vårt DNA. Vi anser att ett hållbarhetsfokus är en förutsättning för långsiktig lönsamhet och tillväxt då det även skapar affärsmöjligheter.

Hur arbetar ni med resurseffektivitet i era verksamheter?
Låt mig ta ett exempel ur verksamheten. På Momentum Industrial har man optimerat trycklufts- och kompressorsystem genom att täta tryckluftsläckor som innebar en miljömässig besparing på omkring 3 000 kilo koldioxid per år samtidigt som den ekonomiska besparingen blev en kvarts miljon kronor årligen. Parallellt effektiviseras alla transporter genom samleveranser, konsolidering och veckoleveranser. Genom smartare logistik sparar vi även där pengar och minskar samtidigt koldioxidavtrycket.

Koncernens samlade kunderbjudande omfattar hållbara produkter och tjänster, där värde före pris, kvalitet före kvantitet, hög affärsetik och kundens bästa hållbara val utgör verksamheternas kompass. Genom denna kompass ska kundernas medarbetare, miljö och ekonomi växa och frodas över tid.

Vad uppnåddes under 2022?
Under 2022 har vi arbetat med metodutveckling och utbildningar i koncernen, bland annat i form av att fastställa CO_2-ekvivalenter för olika typer av produkter, energieffektivitetsmätningar för olika typer av produkter samt miljöpåverkan från olika typer av transporter. Det gäller att alla vet hur vi gör jobbet rent konkret.

Hur ser ert fokus inom hållbarhet ut kommande år?
Det är vårt uppdrag att tillsammans med våra kunder och partners verka för att hitta lösningar som bidrar till en förbättrad arbetsmiljö, minskad miljöbelastning och ökad lönsamhet (som FN:s definition av hållbarhet – People, Planet, Profit). Industriförbättringar är vårt sätt att bevisa hur vi tillsammans med våra kunder och partners gör detta och det är detta som vi fokuserar på att implementera i alla våra bolag för att bevisa att vi är "Kundens bästa hållbara val".

Hur berättar ni för omvärlden hur ni driver frågorna?
Genom våra dokumenterade industriförbättringar som vi visar våra kunder och berättar om i våra olika kanaler. Utöver detta så har vi en integrerad hållbarhetsrapport i vår årsredovisning. Och hållbarhet blir en allt viktigare del i själva affären, det bygger den interna kulturen och det är en stor del av kommunikationen. Det är också kärnan i vår interna affärsskola för att hela tiden bli "Bättre än igår".

20230508806271

Engagemang

AXEL OCH MARGARET AX:SON JOHNSONS STIFTELSE FÖR ALLMÄNNYTTIGA ÄNDAMÅL

Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål är Nordstjernans kapitalmässigt största ägare. Stiftelsen grundades 1947 av Generalkonsul Axel Ax:son Johnson (1876–1958) tillsammans med hans hustru Margaret (1887–1966).

Stiftelsen stöder individer, idéer och projekt inom humaniora och samhällsvetenskap och verkar inom tre områden: forskning och utbildning, seminarier samt publicistik. Stiftelsens verksamhet bedrivs utifrån en övertygelse om vikten av det förutsättningslösa vetenskapliga sökandet och samtalet, en utgångspunkt för öppna demokratiers möjligheter att skapa fria och dynamiska samhällen.

Stiftelsen står bland annat bakom mediebolaget Axess Publishing AB, som äger den fria TV-kanalen *Axess Television*, den vetenskapliga tidskriften *Axess*, Bokförlaget Stolpe samt den internationella nättidskriften *Engelsberg Ideas*. Kurt Almqvist är stiftelsens VD. För mer information, se www.axsonjohnsonfoundation.org.

FOKUS

Nordstjernan är största aktieägare i FPG Media AB, som ger ut Sveriges ledande nyhetsmagasin *Fokus* i såväl tryckt som digital form. Fokus affärsidé är att "förklara, fördjupa och ge nya perspektiv till nyfikna som vill se bortom det dagsaktuella och förstå Sverige och världen bättre". Jon Åsberg är chefredaktör och VD. Johan Hakelius är politisk chefredaktör. För mer information, se www.fokus.se.

ENGELSBERGS BRUK

Nordstjernan bevarar, bekostar och utvecklar Engelsbergs Bruk. Det grundlades år 1681 och utvecklades successivt till ett av världens modernaste järnbruk. År 1916 köpte Generalkonsul Axel Ax:son Johnson Engelsbergs Bruk och år 1917 lät han där uppföra en lancashiresmedja för tillverkning åt Avesta Jernverk.Engelsbergs Bruk är det enda bruk i Sverige som bevarar såväl byggnader som åtskilligt av den tekniska utrustningen. År 1993 blev Engelsbergs Bruk upptaget på UNESCO:s världsarvslista.

I dag används Engelsbergs Bruk för seminarier i regi av Nordstjernan samt Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål. Vid bruket, som är tillgängligt för allmänheten under begränsade tidsperioder på året, bedrivs även trädgårdsskötsel, arkivverksamhet samt så kallad scholars-in-residence-verksamhet där forskare i lugn och ro under perioder kan bedriva forskning. I Engelsbergsarkivet finns i princip samtliga handlingar bevarade från de företag som ägts av Nordstjernan och familjen Ax:son Johnson. Nordstjernan äger och bevarar bruket. För mer information, se www.engelsberg.se.

UKRAINA

Nordstjernan stödjer Ukraina i landets strävan efter frihet och demokrati. Våra tankar går till de miljontals människor som utsätts för ett väpnat angrepp och stort lidande efter Rysslands invasion. 2022 donerade Nordstjernan 5 MSEK till ukrainska Röda Korset, som på marken organiserar akut humanitär hjälp.

CENTRUM FÖR RÄTTVISA

Nordstjernan är bidragsgivare till Centrum för rättvisa. Centret bildades 2002 som en ideell och oberoende aktör med uppdrag att värna enskildas fri- och rättigheter. Sedan dess har Centrum för rättvisa steg för steg etablerat sig som Sveriges ledande organisation på detta område. Fredrik Bergman är chef för Centrum för rättvisa. Tomas Nicolin, som även är styrelseledamot i Nordstjernan, är centrets ordförande. För mer formation, se www.centrumforrattvisa.se.

SWEDISH CORPORATE GOVERNANCE INSTITUTE

Nordstjernan är bidragsgivare till Swedish Corporate Governance Institute (SCGI), bildat 2022. SCGI är en del av Stockholm Centre for Commercial Law vid juridiska fakulteten, Stockholms universitet. Institutet bedriver tillämpad forskning och utbildning inom bolagsstyrning (*eng. corporate governance*). SCGI fokuser på aktuella frågor för svenska börsbolag och aktiemarknaden. Genom teoretisk och empirisk forskning syftar verksamheten till att ha direkt praktisk relevans för börsbolag, investerare och beslutsfattare. För mer information, se www.sccl.se/scgi/.

20230508062772

Historia

1890–1910

Nordstjernans grundare, Axel Johnson (1844–1910), flyttar som ung till Stockholm och startar ett företag som importerar kol och exporterar 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 Nordstjernans märke.

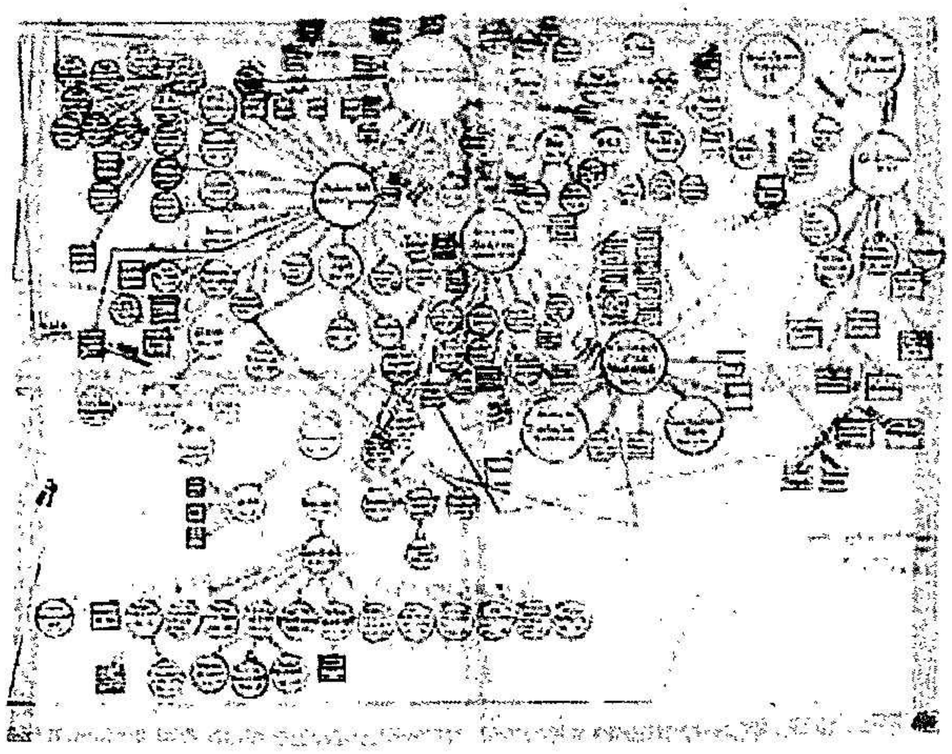


Reklamaffisch för Johnsonlinjen från år 1918 designad av konstnären David Ljungdahl.

1910–1950

Axel Ax:son Johnson, "Generalkonsuln" (1876–1958), tar över efter sin fars död år 1910. I början av 1920-talet har Nordstjernan världens första motordrivna oceanflotta och detta försprång framför konkurrenterna leder till att 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 huvudsakligen allmänt skall främja vetenskap, och en mindre del av kapitalet till en familjestiftelse.



Koncernskiss för Nordstjernan omkring år 1947.

1950–1990

Under 1950-talet fortsätter rederiet sin expansion. Fjärran Österlinjen öppnas och flera nya fartyg beställs. Generalkonsulns äldsta son Axel Ax:son Johnson, "Bergsingenjören" (1910–1988), flyttar hem från USA 1952 och tar stegvis över ledningen av koncernen, som vid Generalkonsulns död 1958 omfattar ett hundratal företag med sammanlagt 22 000 anställda. Dataföretaget Datema startas 1964 och förbindelserna med Sovjetunionen fördjupas. Forskningslaboratorier byggs upp i Avesta, KMW och KaMeWa. Resultaten härifrån leder till nya rostfria stålkvaliteter i Avesta, vidareutvecklingen av den ställbara KaMeWa-propellern samt KMW:s pappers- och cellulosautrustningar.

År 1979 tar den yngsta sonen Bo Ax:son Johnson (1917–1997) över ledningen av Nordstjernan och under 1980-talet genomdrivs väsentliga strukturella förändringar. 180 företag och legala enheter säljs under de närmaste åren och fem bolag börsnoteras: Avesta, Databolin, NK, Silja Line och Linjebuss. Denna renodling skapar möjligheter för satsning på en kärnverksamhet, byggbranschen, där koncernen sedan lång tid tillbaka haft intressen. 1988 bildas NCC genom sammanslagningen av JCC och ABV.

20230508062273

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. Affärsidén formuleras till att Nordstjernan är ett investeringsföretag som genom aktivt ägande i företag med huvudkontor i Norden skapar långsiktig värdetillväxt. Nordstjernan prioriterar nu två saker: att förbättra lönsamheten i NCC och att se till att Nordstjernan inte har alla ägg i samma korg.

Det nya millenniets första decennium präglas av investeringar i framför allt 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 högavkastande företagslån, obligationer och preferensaktier.

Samtidigt koncentrerar Nordstjernan i slutet av 2010-talet ägandet till större och något färre bolag i syfte att frigöra tid och kapital till nya affärer. Bland annat avyttras innehaven i Ekornes och Ramirent.

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

2020–NU

Under den nya 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.

I linje med den nya strategin investerar Nordstjernan under 2022 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 öka den finansiella flexibiliteten. Bland annat skapar Nordstjernan ett partnerskap med den norska bostadsutvecklaren OBOS, varigenom ägarkretsen i NCC breddas samtidigt som förstärkt branschkompetens från byggsektorn tillförs.

Vid utgången av 2022 har Nordstjernan ett tjugotal innehav inom fem sektorer. Drygt 60 procent av portföljen utgörs av onoterade innehav.



Nordstjernan har ägt Rosti (dåvarande GP Plastindustri) sedan 2004. Bolaget tillverkar formsprutade plastkomponenter i Europa, Nordamerika och Asien, bland annat i Suzhou, Kina.

20230508062774

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordstjernan Aktiebolag ("Nordstjernan" eller "moderbolaget"), organisationsnummer 556000–1421, har upprättat denna årsredovisning över moderbolagets och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2022.

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

Nordstjernan är ett investeringsföretag som är inriktat på att skapa långsiktig värdetillväxt genom att aktivt äga och utveckla såväl börsnoterade som onoterade bolag. Nordstjernan kan vara ensam ägare, största ägare, samägare och partner, eller bara en betydande ägare. 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 kombinerat med 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 obligationer, företagslån och preferensaktier).

Innehav

Nordstjernan var vid utgången av 2022 största aktieägare i följande börsnoterade bolag:

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

Per den 31 december 2022 var Nordstjernan även stor aktieägare i nedanstående börsnoterade bolag:

- Diös Fastigheter AB (publ)
- Norva24 Group AB (publ)
- engcon AB (publ).

Via helägda koncernföretag ägde Nordstjernan per den 31 december 2022 därutöver 100 procent av såväl kapitalet som rösterna i bland annat följande onoterade bolag:

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

Vid utgången av 2022 var Nordstjernan dessutom, 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 2022 dessutom, via det helägda koncernföretaget Nordstjernan Kultur och Media AB, 44 procent av såväl kapitalet som rösterna i FPG Media AB, som ger ut nyhetsmagasinet Fokus.

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. Därutöver äger Nordstjernan bland annat Engelsbergs Bruk, Avesta Herrgård och Avesta Myntmuseum. Engelsbergs Bruk är sedan 1993 upptaget på UNESCO:s världsarvslista.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2022

Rysslands 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") fattade i mars 2022 beslut om att stänga sin verksamhet i S:t Petersburg och lämna den ryska marknaden. En försälj-

20230508062

ningsprocess avseende verksamheten pågår. Till följd av osäkerheten avseende både tid och belopp för en sådan försäljning har Bonava skrivit ned verksamhetens nettotillgångar till noll.

Förvärv med mera

Nordstjernan genomförde under 2022 följande förvärv av aktier i börsnoterade företag:

- 15 570 698 aktier Norva24 Group AB (publ) ("Norva24") för en köpeskilling om 459 MSEK. Per den 31 december 2022 uppgick Nordstjernans andel av såväl kapitalet som rösterna i Norva24 till 9 procent. Norva24 är marknadsledande på den nordeuropeiska marknaden för underhåll och reparation av underjordisk infrastruktur såsom avloppsnät och rörsystem under jord.
- 7 608 696 aktier i engcon AB (publ) ("engcon") för en köpeskilling om 350 MSEK genom aktieteckning vid bolagets börsintroduktion den 17 juni 2022. Per den 31 december 2022 uppgick Nordstjernans ägarandel i engcon till 5 procent av kapitalet och 2 procent av rösterna. engcon är en världsledande tillverkare av tiltrotatorer och tillhörande redskap som ökar grävmaskiners effektivitet, flexibilitet, lönsamhet, säkerhet och hållbarhet.

I januari 2022 investerade Nordstjernan, via ett helägt koncernföretag, i Ascilion AB ("Ascilion") genom att teckna nyemitterade preferensaktier i enlighet med ett avtal som ingicks i december 2021. Under 2022 förvärvade Nordstjernan, via ett helägt koncernföretag, stamaktier i Ascilion från vissa av bolagets befintliga aktieägare. Per den 31 december 2022 uppgick Nordstjernans ägarandel i Ascilion till 17 procent. Ascilion har utvecklat och patenterat en teknologi som, med hjälp av ihåliga mikronålar, kan extrahera den interstitialvätska som finns mellan kroppens celler. Ascilions teknologi har flera applikationsområden, bland annat inom medicinsk diagnostik.

I februari 2022 tecknade Nordstjernan, via ett helägt koncernföretag, avtal om att förvärva samtliga utestående aktier i Ax V INV1 Holding II Oy och i Ax V INV1 Holding III Oy med direkt och indirekt ägda dotterföretag, däribland Aidian Oy (tillsammans "Aidian"). Aidian, som har sitt huvudkontor i Finland, 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. Aktierna tillträddes i mars 2022. I april 2022 avyttrade Nordstjernan, via ett helägt koncernföretag, 33 procent av aktierna och rösterna i Aidian, varefter Nordstjernan äger 67 procent av aktierna och rösterna i Aidian.

I mars 2022 fattade en extra bolagsstämma i Alligo AB (publ) ("Alligo") beslut om att dela ut Alligos samtliga aktier i dotterföretaget Momentum Group AB (publ) ("Momentum"), innefattande Alligos affärsområde *Komponenter & Tjänster*, till Alligos aktieägare. För varje aktie av serie A erhöll Alligos aktieägare en aktie av serie A i Momentum och för varje aktie av serie B i Alligo en aktie av serie B i Momentum. Nordstjernan erhöll 213 aktier av serie A och 27 776 641 aktier av serie B motsvarande 55 procent av aktierna och knappt 50 procent av rösterna i Momentum (se även nedan). Sedan den 31 mars 2022 är Momentums B-aktie noterad på Nasdaq Stockholm.

För att möjliggöra för Alligo att genomföra utdelningen av aktierna i Momentum i enlighet med de så kallade Lex ASEA-reglerna, omvandlade Nordstjernan 498 363 aktier av serie A i Alligo till motsvarande antal aktier av serie B i januari 2022. Till följd av omvandlingen minskade Nordstjernans röstandel i Alligo från 53 procent vid utgången av 2021 till knappt 50 procent. Efter omvandlingen omklassificerades Alligo från dotterföretag till intresseföretag.

I mars 2022 genomförde Nordstjernan, via ett helägt koncernföretag, en investering i Zimpler Holding AB ("Zimpler") genom att dels teckna nyemitterade aktier i Zimpler, dels genom att förvärva aktier från bolagets befintliga aktieägare. Zimpler utvecklar betalningslösningar för direkta bankbetalningar. Zimplers teknik gör det möjligt att genomföra snabba, kostnadseffektiva och säkra direktbetalningar.

I juni 2022 genomförde Nordstjernan, via ett helägt koncernföretag, en investering i Mentimeter AB (publ) ("Mentimeter") genom att dels teckna nyemitterade aktier i Mentimeter, dels genom att förvärva aktier från bolagets befintliga aktieägare. Mentimeter erbjuder digitala produkter inom "audience engagement" och "online collaboration". Med Mentimeters mjukvara blir fysiska och digitala möten mer interaktiva.

I juli 2022 investerade Nordstjernan, via ett helägt koncernföretag, i Gnothis Holding AG ("Gnothis") genom att teckna nyemitterade aktier i en riktad nyemission till bland annat Nordstjernan. Gnothis är verksamt inom DNA-sekvensering och har ett laboratorium i Stockholm. Genom att sätta samman spetsvetenskap inom fysik, kemi, biologi och medicin tar Gnothis fram en helt ny produkt inom extremt noggrann analys av enstaka molekyler, exempelvis inom genetisk analys vid utläsning av DNA.

Försäljningar

Nordstjernan genomförde under 2022 följande försäljningar av aktier i börsnoterade företag:

- 5 008 359 aktier av serie A och 3 559 024 aktier av serie B i NCC AB (publ) ("NCC") för en försäljningslikvid om 923 MSEK med en realisationsvinst om 687 MSEK i moderbolaget. Genom försäljningarna minskade Nordstjernans andel av rösterna i NCC från 48 procent vid räkenskapsårets ingång till 24 procent per den 31 december 2022, medan andelen av kapitalet minskade från 17 procent till 9 procent.
- 3 097 371 aktier Diös Fastigheter AB (publ) ("Diös") för en försäljningslikvid om 245 MSEK med en realisationsvinst om 61 MSEK i moderbolaget. Till följd av försäljningarna minskade Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Diös från 10 procent vid räkenskapsårets ingång till 8 procent per den 31 december 2022.
- Samtliga 750 000 aktier i Active Biotech AB (publ) för en försäljningslikvid om 1 MSEK.

20230508062716

Utdelning
Årsstämman i Nordstjernan den 11 maj 2022 beslöt om en utdelning för räkenskapsåret 2021 om 3 700 (3 200) SEK per aktie, motsvarande totalt 414 (358) MSEK.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA UTVECKLING UNDER 2022

Resultat
Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick under 2022 till –366 (97) MSEK. Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag uppgick totalt till 42 (366) MSEK. Detta resultat bestod 2022 av utdelningar om 405 (358) MSEK, nedskrivningar och återföring av nedskrivningar om netto –1 050 (8) MSEK samt realisationsresultat om 687 (–) MSEK. Realisationsresultaten var hänförliga till försäljning av aktier i NCC och Diös. Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar uppgick totalt till –329 (–120) MSEK. Detta resultat bestod 2022 av utdelningar om 39 (49) MSEK, ränteintäkter om 2 (7) MSEK, realisationsresultat om 54 (1) MSEK, valutakursdifferenser om 0 (0) MSEK samt nedskrivningar och återföring av nedskrivningar om netto –426 (–176) MSEK. Moderbolaget redovisade under 2022 räntekostnader och liknande resultatposter om –19 (–5) MSEK. Årets resultat uppgick till –254 (255) MSEK.

Moderbolagets försäljning till koncernföretag uppgick under 2022 till 7 (16) MSEK och inköpen från koncernföretag till 0 (7) MSEK.

Finansiell ställning
Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar hade per den 31 december 2022 ett redovisat värde om 9 912 (8 557) MSEK. Förändringen förklaras av nettot av aktieförvärv (bland annat av aktier i Norva24 och engcon), lämnade aktieägartillskott till helägda koncernföretag för att finansiera aktieförvärv (bland annat av aktier i Aidian, Zimpler och Mentimeter), aktieförsäljningar (bland annat av aktier i NCC och Diös), nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av långfristiga aktieinnehav samt försäljning av företagsobligationer.

Moderbolagets långfristiga innehav av börsnoterade aktier hade vid årets utgång ett redovisat värde om 5 868 (6 913) MSEK och ett marknadsvärde om 9 124 (15 624) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 december 2022 till 11 691 (12 359) MSEK och soliditeten till 90 (96) procent.

Per den 31 december 2022 hade moderbolaget likvida tillgångar med ett redovisat värde om 1 406 (2 542) MSEK. De räntebärande skulderna uppgick vid räkenskapsårets utgång till 810 (–) MSEK.

Kassaflöde
Under 2022 uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till 174 (–331) MSEK och kassaflöde från investeringsverksamheten till –1 705 (632) MSEK. Moderbolagets förvärv av andelar i koncern- och intresseföretag samt övriga långfristiga värdepappersinnehav uppgick till –810 (–87) MSEK och avsåg under 2022 förvärv av aktier i bland annat Norva24 och engcon. Moderbolaget lämnade under 2022 aktieägartillskott om –2 748 (–) MSEK till helägda koncernföretag för att finansiera förvärv av aktier i bland annat Aidian, Zimpler och Mentimeter. Försäljning av andelar i koncern- och intresseföretag samt övriga långfristiga värdepappersinnehav uppgick totalt till 1 169 (1) MSEK och avsåg under 2022 försäljning av aktier i bland annat NCC och Diös. Under 2022 erhöll moderbolaget utdelningar om sammanlagt 442 (402) MSEK. Försäljning av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 280 (332) MSEK och avsåg under 2022 försäljning av företagsobligationer. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 396 (–355) MSEK och utgjordes 2022 av nyupptagna lån om 810 (–) MSEK samt lämnad utdelning till Nordstjernans aktieägare om –414 (–358) MSEK.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING UNDER 2022

Resultat
Nordstjernan-koncernen hade under 2022 en nettoomsättning om 18 503 (23 416) MSEK. Förändringen beror till stor del på att Alligo sedan den 26 januari 2022 konsolideras som ett intresseföretag i stället för som koncernföretag. Resultat efter finansiella poster uppgick till –135 (853) MSEK och årets resultat till –347 (420) MSEK. Resultatförändringen jämfört med 2021 beror främst på ett lägre resultat från finansiella investeringar.

Finansiell ställning
Koncernens likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2022 till 3 101 (4 354) MSEK och de räntebärande skulderna till 10 027 (8 738) MSEK. Vid räkenskapsårets utgång hade koncernen ett eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare om 18 308 (18 242) MSEK, innehav utan bestämmande inflytande om 1 016 (1 439) MSEK samt en soliditet uppgående till 55 (54) procent.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG
Efter räkenskapsårets utgång har Nordstjernan förvärvat 1 275 054 aktier Norva24 för en köpeskilling om 38 MSEK. Per den 28 mars 2023 uppgick Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Norva24, i likhet med vid räkenskapsårets utgång, till 9 procent.

Efter räkenskapsårets utgång har Nordstjernan avyttrat 2 973 396 aktier i Diös för en försäljningslikvid om 232 MSEK och en realisationsvinst i moderbolaget om 56 MSEK. Per den 28 mars 2023 uppgick Nordstjernans ägarandel i Diös till 6 procent av såväl kapital som röster, jämfört med 8 procent vid räkenskapsårets utgång.

20230508062717

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 värderas. Det som långsiktigt avgör hur framgångsrikt Nordstjernan blir är kompetensen som aktiv ägare.

Nordstjernan och Nordstjernans innehav har en hög beredskap för att hantera utmaningar föranledda av det rådande marknadsläget, vilket påverkas starkt av Rysslands invasion av Ukraina, samt för att tillvarata möjligheter att genomföra förvärv och flytta fram marknadspositioner.

Vid utgången av 2022 hade Nordstjernan ett substansvärde om 30,0 Mdr SEK. Likvida tillgångar och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick netto till 2,8 Mdr SEK vid årets utgång. Nordstjernan har en stark finansiell ställning och kan långsiktigt understödja de innehav som ställs inför utmaningar eller möjligheter.

RISKER OCH RISKHANTERING

Koncernen och moderbolaget är genom sina verksamheter exponerade för finansiella, affärsmässiga och operationella risker, vilka beskrivs kortfattat nedan.

Risker är en central del i moderbolagets investeringsverksamhet. Risker tas i syfte att generera så hög riskjusterad avkastning som möjligt. Risker som ej är förknippade med möjligheter skall minimeras. För ytterligare information om koncernens och moderbolagets risker och riskhantering hänvisas till not 35 på sidan 59.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella risker som moderbolaget är exponerat för är *prisrisker* (exempelvis aktiekurs-, ränte- och valutarisker), *kreditrisker* samt *likviditetsrisker.*

Moderbolagets styrelse har fastställt en finanspolicy som anger övergripande regler för hur finansverksamheten skall bedrivas i moderbolaget och dess icke rörelsedrivande helägda koncernföretag. Moderbolaget eftersträvar balans mellan lång och kort räntebindning samt matchning av eventuella låns räntebindningstid med investeringshorisonten. Vid placering av tillgängliga likvida medel eftersträvas minimering av kredit- och likviditetsriskerna.

Finanspolicies i de rörelsedrivande koncernföretagen beslutas av respektive koncernföretags styrelse.

Affärsmässiga risker

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

Operationella risker

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

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 den 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.

Risk för fel i värdering av Nordstjernans innehav

I moderbolaget 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. Moderbolaget har tagit fram detaljerade värderingsprinciper som tillämpas vid värderingen av samtliga innehav.

MILJÖPÅVERKAN

Inom vissa koncernföretag bedrivs verksamhet som är tillståndspliktig enligt den svenska miljöbalken. Tillstånden avser i huvudsak miljöpåverkan genom utsläpp i luft och genom buller. Moderbolaget bedriver en kontorsbaserad verksamhet vars direkta påverkan på miljön ej bedöms som väsentlig.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Vissa koncernföretag 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 koncernföretags kunder och leverantörer.

Moderbolaget bedriver ingen forskning och utveckling och har inga relaterade kostnader balansförda.

PERSONAL

Medelantal anställda uppgick under 2022 till 8 273 (10 369) i koncernen och 23 (22) i moderbolaget. Ytterligare upplysningar om antal anställda och personalkostnader framgår av noterna 27–28 på sidorna 55–56.

20230308062778

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel

balanserade vinstmedel	11 808 391 275 SEK
årets resultat	−253 701 866 SEK
	11 554 689 409 SEK
disponeras enligt följande	
till aktieägarna utdelas	
2 700 SEK per aktie	302 400 000 SEK
i ny räkning överföres	11 252 289 409 SEK
	11 554 689 409 SEK

Styrelsen bedömer att moderbolagets och koncernens 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 89 procent i moderbolaget och till 54 procent i koncernen per den 31 december 2022. Detta innebär goda förutsättningar för moderbolaget och koncernen 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 resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tillhörande noter och tilläggsupplysningar för koncernen och moderbolaget.

Om inget annat framgår anges belopp i miljoner svenska kronor (MSEK). Avrundningsdifferenser kan förekomma. Den period som avses är, om inget annat framgår, 1 januari–31 december för resultaträkningsrelaterade poster respektive 31 december för balansräkningsrelaterade poster.

Stockholm den 28 mars 2023

Viveca Ax:son Johnson
Ordförande

Caroline Berg
Vice ordförande

Johan Blomquist
Ledamot

Peter Leimdörfer
Ledamot

Tomas Nicolin
Ledamot

Christoph Vitzthum
Ledamot

Peter Hofvenstam
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 mars 2023

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Eva Medbront
Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen

MSEK	Not	2022	2021
Nettoomsättning	2	18 503	23 416
Kostnader för sålda varor		−10 571	−13 570
Bruttoresultat		**7 932**	**9 847**
Försäljnings- och administrationskostnader	14, 27, 29, 30	−7 407	−9 174
Forsknings- och utvecklingskostnader		−161	−93
Resultat från fastighetsförvaltning	3	10	16
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	13	0	−5
Resultat från andelar i koncernföretag	4, 13	3 327	15
Resultat från andelar i intresseföretag	5	−3 307	78
Övriga rörelseintäkter	6	176	152
Övriga rörelsekostnader	6	−75	−132
Rörelseresultat		**495**	**703**
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	7	179	524
Resultat från finansiella omsättningstillgångar	8	81	41
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	−890	−415
Resultat efter finansiella poster		**−135**	**853**
Skatt på årets resultat	11	−212	−433
ÅRETS RESULTAT	34, 36	**−347**	**420**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		−262	359
Innehav utan bestämmande inflytande	12	−85	62

Balansräkning för koncernen

MSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR	34, 36		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13		
Goodwill		9 543	7 752
Övriga immateriella anläggningstillgångar		811	1 097
Summa Immateriella anläggningstillgångar		*10 353*	*8 849*
Materiella anläggningstillgångar	14		
Byggnader och mark		1 115	1 155
Maskiner och inventarier		1 452	1 439
Pågående nyanläggningar		37	13
Summa Materiella anläggningstillgångar		*2 604*	*2 607*
Finansiella anläggningstillgångar	15		
Andelar i intresseföretag	17	6 409	5 547
Andra långfristiga värdepappersinnehav		6 048	5 582
Övriga långfristiga fordringar	11	678	898
Summa Finansiella anläggningstillgångar		*13 135*	*12 026*
Summa Anläggningstillgångar		**26 092**	**23 483**
Omsättningstillgångar			
Varulager och dylikt			
Material- och varulager	19	2 661	3 780
Förskott till leverantörer		13	8
Summa Varulager och dylikt		*2 674*	*3 787*
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		2 607	3 455
Fordringar hos intresseföretag		2	2
Övriga kortfristiga fordringar	11	513	673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		403	556
Summa Kortfristiga fordringar		*3 526*	*4 686*
Kortfristiga placeringar		*2*	*1 586*
Kassa och bank		*3 099*	*2 768*
Summa Omsättningstillgångar		**9 301**	**12 827**
SUMMA TILLGÅNGAR		**35 393**	**36 310**

20230508065280

20230308062831

KONCERNEN

MSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	34, 36		
Eget kapital	20		
Aktiekapital		112	112
Annat eget kapital inklusive årets resultat		18 196	18 130
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		*18 308*	*18 242*
Innehav utan bestämmande inflytande	12	1 016	1 439
Summa Eget kapital		**19 324**	**19 681**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	21	148	140
Uppskjuten skatt	11	91	265
Övriga avsättningar	22	920	679
Summa Avsättningar		**1 159**	**1 084**
Långfristiga skulder	23		
Skulder till kreditinstitut		8 145	7 348
Övriga långfristiga skulder		1 486	1 387
Summa Långfristiga skulder		**9 631**	**8 735**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		1 882	1 390
Förskott från kunder		230	85
Leverantörsskulder		1 362	2 659
Skulder till intresseföretag		3	6
Skatteskulder	11	183	230
Avsättningar	22	5	6
Övriga kortfristiga skulder		468	695
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 147	1 741
Summa Kortfristiga skulder		**5 280**	**6 811**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**35 393**	**36 310**

För uppgifter om ställda säkerheter och eventualförpliktelser, se noterna 25 och 26.

20230508006282

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare: Aktie-kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2021-01-01	**112**	**17 731**	**17 843**	**1 350**	**19 193**
Årets resultat	–	359	359	62	420
Omräkningsdifferenser m.m.	–	227	227	87	314
Aktierelaterad ersättning	–	–8	–8	–9	–17
Aktuariella vinster och förluster, förmånsbestämda pensionsplaner	–	239	239	0	240
Skatt redovisad direkt mot eget kapital[1]	–	–53	–53	–2	–55
Förändring innehav aktier i eget förvar[2]	–	–8	–8	4	–4
Förändring ägarandel[3]	–	5	5	0	5
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	–	–4	–4	–19	–23
Utdelning	–	–358	–358	–36	–394
Utgående eget kapital 2021-12-31	**112**	**18 130**	**18 242**	**1 439**	**19 681**
Årets resultat	–	–262	–262	–85	–347
Omräkningsdifferenser m.m.	–	700	700	68	768
Aktierelaterad ersättning	–	–1	–1	–	–1
Aktuariella vinster och förluster, förmånsbestämda pensionsplaner	–	338	338	–	338
Skatt redovisad direkt mot eget kapital[1]	–	–63	–63	–	–63
Förändring innehav aktier i eget förvar[2]	–	–210	–210	–	–210
Förändring ägarandel[3]	–	25	25	–	25
Nyemission	–	–	–	3	3
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	–	–46	–46	–362	–408
Utdelning	–	–414	–414	–47	–462
Utgående eget kapital 2022-12-31	**112**	**18 196**	**18 308**	**1 016**	**19 324**

1) För ytterligare information om skatt, se not 11.
2) Avser dotter- och intresseföretags innehav av aktier i eget förvar.
3) Avser förändring av Nordstjernans ägarandel i intresseföretag vid intresseföretags köp eller försäljning av aktier i eget förvar samt förskjutning mellan komplementär och kommanditdelagare.

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	Not	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		495	703
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	32	1 493	1 524
Betald skatt		–385	–500
Finansiella intäkter och kostnader		–21	98
		1 581	*1 825*
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (–)/minskning (+) av varulager		–565	–678
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		–51	–504
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder		–146	656
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga avsättningar		–6	29
		–768	*–496*
Kassaflöde från den löpande verksamheten		814	1 329
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i koncernföretag, nettokassaflöde	33	–3 186	–3 786
Förvärv av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		–1 138	–275
Försäljning av andelar i koncernföretag	33	907	–23
Försäljning av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		1 169	1
Omklassificering av andelar från koncernföretag till intresseföretag		–378	–
Erhållen utdelning från intresseföretag och övriga företag		390	360
Ökning (–)/minskning (+) av långfristiga fordringar		38	31
Ökning (+)/minskning (–) av långfristiga skulder		0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		–2 235	–2 232
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		1 206	2 104
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		–661	–728
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		40	6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–3 847	–4 541
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna lån		2 617	3 488
Amortering av lån		–1 333	–108
Lämnad utdelning		–461	–393
Erhållna aktieägartillskott		855	–
Ökning (+)/minskning (–) av långfristiga räntebärande skulder		39	–14
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga räntebärande skulder		–	19
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande		–1	–26
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 715	2 967
ÅRETS KASSAFLÖDE	36	**–1 319**	–245
Likvida tillgångar vid årets början	33	4 354	4 531
Årets kassaflöde		–1 319	–245
Kursdifferens i likvida tillgångar		65	68
Likvida tillgångar vid årets slut	33	**3 101**	4 354

20230508062823

20230508806284

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Not	2022	2021
Nettoomsättning	2	9	17
Bruttoresultat		**9**	**17**
Försäljnings- och administrationskostnader	14, 27, 29, 30	–82	–180
Resultat från fastighetsförvaltning	3	13	19
Rörelseresultat		**–60**	**–144**
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	10	50
Resultat från andelar i intresseföretag	5	32	316
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	7	–324	–125
Resultat från finansiella omsättningstillgångar	8	–5	5
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	–19	–5
Resultat efter finansiella poster		**–366**	**97**
Bokslutsdispositioner	10	141	166
Skatt på årets resultat	11	–29	–7
ÅRETS RESULTAT	34, 36	**–254**	**255**

20230508062B5

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR	34, 36		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	14		
Byggnader och mark		151	143
Maskiner och inventarier		40	31
Pågående nyanläggningar		36	13
Summa Materiella anläggningstillgångar		*227*	*187*
Finansiella anläggningstillgångar	15		
Andelar i koncernföretag	16	4 030	3 180
Andelar i intresseföretag	17	3 673	3 061
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2 196	2 279
Övriga långfristiga fordringar	11	13	37
Summa Finansiella anläggningstillgångar		*9 912*	*8 557*
Summa Anläggningstillgångar		**10 139**	**8 743**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		8	6
Fordringar hos koncernföretag		1 441	1 624
Övriga kortfristiga fordringar	11	24	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11	5
Summa Kortfristiga fordringar		*1 484*	*1 644*
Kortfristiga placeringar		–	*1 584*
Kassa och bank		*1 406*	*958*
Summa Omsättningstillgångar		**2 889**	**4 186**
SUMMA TILLGÅNGAR		**13 028**	**12 929**

EGET KAPITAL OCH SKULDER	34, 36		
Eget kapital	20		
Aktiekapital		112	112
Reservfond		24	24
Summa Bundet eget kapital		*136*	*136*
Balanserad vinst		11 808	11 968
Årets resultat		–254	255
Summa Fritt eget kapital		*11 555*	*12 223*
Summa Eget kapital		**11 691**	12 359
Obeskattade reserver	10	**15**	13
Avsättningar			
Övriga avsättningar	22	31	91
Summa Avsättningar		**31**	**91**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		810	–
Leverantörsskulder		0	8
Skulder till koncernföretag		399	350
Skulder till intresseföretag		–	1
Skatteskulder		0	–
Övriga kortfristiga skulder		7	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	75	102
Summa Kortfristiga skulder		*1 291*	*466*
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**13 028**	**12 929**

För uppgifter om ställda säkerheter och eventualförpliktelser, se noterna 25 och 26.

Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat
Ingående eget kapital 2021-01-01	**112**	**24**	**12 689**	**–363**
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	–	–	–363	363
Utdelning	–	–	–358	–
Årets resultat	–	–	–	255
Utgående eget kapital 2021-12-31	**112**	**24**	**11 968**	**255**
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	–	–	255	–255
Utdelning	–	–	–414	–
Årets resultat	–	–	–	–254
Utgående eget kapital 2022-12-31	**112**	**24**	**11 808**	**–254**

20230508062355

Kassaflödesanalys för moderbolaget

MSEK	Not	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		–60	–144
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	32	–59	14
Betald skatt		–4	–
Finansiella intäkter och kostnader		–21	7
		–144	*–123*
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		373	–327
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder		–55	120
		318	*–207*
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**174**	**–331**
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		–2 748	–
Förvärv av andelar i koncernföretag	33	–	–6
Förvärv av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar	15	–810	–81
Försäljning av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar	15	1 169	1
Erhållen utdelning från koncernföretag	4	52	42
Erhållen utdelning från intresseföretag och övriga företag	5, 7	390	360
Minskning av långfristiga skulder		8	1
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	15	280	332
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	14	–48	–17
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–1 705**	**632**
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna lån		810	–
Lämnad utdelning		–414	–358
Erhållet koncernbidrag		–	4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**396**	**–355**
ÅRETS KASSAFLÖDE	36	**–1 136**	**–53**
Likvida tillgångar vid årets början	33	2 542	2 595
Årets kassaflöde		–1 136	–53
Likvida tillgångar vid årets slut	33	**1 406**	**2 542**

20230508006287

20230308062838

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens Allmänna Råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Moderbolaget Nordstjernan Aktiebolag ("Nordstjernan" eller "moderbolaget") tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i följande fall:

- Koncernföretag
- Intresseföretag
- Leasing
- Obeskattade reserver
- Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, de företag och verksamheter i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, har ett bestämmande inflytande samt intresseföretag. Konsolideringen baseras på följande huvudprinciper:

- Företag i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, äger aktier som motsvarar mer än 50 procent av rösterna, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande, klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen med tillämpning av förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden kännetecknas av att tillgångar och skulder upptas till verkligt värde efter beaktande av uppskjuten skatt enligt upprättad förvärvsanalys. Innehav utan bestämmande inflytandes andel av de förvärvade nettotillgångarna värderas till verkligt värde. Överstiger anskaffningsvärdet för koncernföretagets aktier, inklusive värdet av innehav utan bestämmande inflytande, det verkliga värdet av koncernföretagets identifierbara nettotillgångar upptas mellanskillnaden som koncernmässig goodwill. Om det verkliga värdet på det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar överstiger anskaffningsvärdet redovisas mellanskillnaden som negativ goodwill. Negativ goodwill som kan hänföras till förväntade framtida förluster och kostnader och som identifierats i plan för förvärvet, redovisas i resultaträkningen samma räkenskapsår som dessa förluster och kostnader redovisas. Den negativa goodwill som inte motsvaras av förväntade framtida förluster och kostnader, redovisas i resultaträkningen under räkenskapsåret. Villkorade köpeskillingar, inklusive optioner att förvärva ytterligare andelar, redovisas på förvärvsdagen till verkligt värde som en del av anskaffningsvärdet, och klassificeras som skulder. Justeringar av förvärvsanalysen kan göras retroaktivt inom tolv månader från förvärvstidpunkten. Justeringar därefter redovisas som en ändrad uppskattning och bedömning. Vid köp eller försäljning av dotterföretag inom koncernen behåller dotterföretaget det övervärde som identifierats vid det ursprungliga förvärvet.
- I det fall moderbolaget eller ett dotterföretag genom optioner har rätt eller skyldighet att förvärva innehav utan bestämmande inflytande, konsolideras gällande innehav till sin helhet. Inget innehav utan bestämmande inflytande redovisas hänförlig till detta innehav. Omvärderingar av optionsskulder hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande redovisas i koncernens finansiella rapporter som en övrig extern kostnad.
- Samarbetsarrangemang definieras i koncernen som ett partnerskap där det finns ett gemensamt bestämmande inflytande. I koncernens finansiella rapportering redovisas samarbetsarrangemang enligt klyvningsmetoden.
- I moderbolaget redovisas andelar i koncernföretag till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. I "Resultat från andelar i koncernföretag" redovisas erhållna utdelningar, nedskrivningar och realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag.
- Koncernens andel i intresseföretag konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Med intresseföretag avses företag i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, äger aktier som motsvarar 20–50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande. Kapitalandelsmetoden innebär att det redovisade värdet på andelarna i intresseföretag förändras med koncernens andel i intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållen utdelning. I likhet med vid full konsolidering upprättas en förvärvsanalys. Övervärden som uppkommer avskrivs under sin beräknade nyttjandeperiod. Dessa avskrivningar påverkar koncernens andel i intresseföretagens resultat samt det redovisade värdet på aktierna i koncernens balansräkning.
- När ett aktieinnehav ändrar karaktär mellan kategorierna intresseföretag och dotterföretag görs, på koncernnivå, en omvärdering till verkligt värde av samtliga andelar som finns kvar efter omklassificeringen. Vid omklassificering från dotterföretag till intresseföretag, och vice versa, redovisas denna omvärderingseffekt i koncernens resultaträkning. Vid en positiv omvärderingseffekt uppstår även en goodwillpost som skrivs av i enlighet med koncernens principer. Koncernens resultat av ett dotterföretag fram till en eventuell omklassificering till intresseföretag redovisas på respektive rad i resultatrakningen. Koncernens andel av resultatet efter omklassificeringen till intresseföretag redovisas på raden "Resultat från andelar i intresseföretag".
- I koncernens resultaträkning lämnas upplysning om hur mycket av årets resultat som är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Den del av eget kapital som är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en särskild post inom totalt eget kapital.
- I moderbolaget redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. I "Resultat från andelar i intresseföretag" redovisas erhållna utdelningar, nedskrivningar och realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag.
- Förvärvade och avyttrade koncern- och intresseföretag ingår i koncernens resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys under innehavstiden.
- En förändring i moderbolagets ägarandel i koncern- eller intresseföretag som uppkommer till följd av koncern- eller intresseföretags köp eller försäljning av aktier i eget förvar redovisas i koncernen som en förändring i eget kapital.
- Vid omräkning till svenska kronor av utländska koncernföretags resultat- och balansräkningar används dagskursmetoden. Samtliga tillgångar och skulder i koncernföretagens balansräkningar omräknas till balansdagskurs och samtliga poster i resultaträkningarna till genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppstår förs direkt till det egna kapitalet.
- Fordringar, skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster som uppstår när ett koncernföretag säljer en vara eller tjänst till ett annat koncernföretag elimineras. Detsamma gäller orealiserade vinster och förluster för intresseföretag till den del som motsvarar koncernens ägarandel.

Intern prissättning

Marknadsbaserad prissättning tillämpas vid försäljning av varor och tjänster mellan enheterna inom koncernen.

Intäkter

Intäkter redovisas i resultaträkningen när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med ägandet har överförts till köparen.

Försäljning av varor

Intäkter hänförliga till försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Normalt innebär detta att intäktsföring sker när varorna har överlämnats till köparen i enlighet med överenskomna leveransvillkor. Om det föreligger betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för att varorna returneras sker ingen intäktsföring.

Nettoomsättning redovisas exklusive indirekta skatter och med avdrag för eventuella lämnade rabatter.

Successiv vinstavräkning av entreprenadprojekt

Vid tillämpning av successiv vinstavräkning framkommer resultatet i takt med ett projekts färdigställande. De projekt som har mer upparbetade intäkter än fakturerade redovisas som en omsättningstillgång, medan de projekt som har mer fakturerade än upparbetade intäkter redovisas som en icke räntebärande kortfristig skuld.

Fastigheter i resultaträkningen

"Resultat från fastighetsförvaltning" består av förvaltningsfastigheternas driftnetto efter avdrag för avskrivningar enligt plan. Hyresintäkterna fördelas jämnt över hyresperioden.

"Realisationsresultat från försäljning av rörelsefastigheter" består av resultat från försäljning av rörelsefastigheter, vilka i koncernens

20230508006289

balansräkning rubriceras som "Byggnader och mark". Kostnaderna för det egna försäljningsarbetet ingår i "Försäljnings- och administrationskostnader". Resultatet belastas med omkostnader både för genomförda och ej genomförda affärer.

Forskning och utveckling
Utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten kostnadsförs vanligtvis löpande när de uppkommer.

Lånekostnader
Lånekostnader redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänför sig. Låneuppläggnings- och andra initiala lånetransaktionskostnader redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden.

Skatter
För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital i balansräkningen, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skattefordran och skatteskuld beräknas med utgångspunkt från den förväntade skattesatsen för närmast påföljande år i respektive land. Uppskjuten skatt beräknas för temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det innebär att uppskjuten skatteskuld beräknas på skattepliktiga temporära skillnader som skall betalas i framtiden. Uppskjutna skattefordringar representerar reduktion av framtida skatt som hänför sig till avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga underskottsavdrag samt andra outnyttjade skatteavdrag. En uppskjuten skattefordran redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Vid ändring av skattesatser redovisas förändringen av skattefordran eller skatteskulden i "Skatt på årets resultat" i resultaträkningen.

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver, vilket är en skattepliktig temporär skillnad till följd av det samband som finns mellan redovisning och beskattning i juridisk person. Obeskattade reserver redovisas brutto i balansräkningen och förändringen brutto i resultaträkningen som bokslutsdisposition.

Immateriella anläggningstillgångar
Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Goodwill som uppkommer vid förvärv av bolag redovisas på motsvarande sätt. Goodwill och andra koncernmässiga övervärden hänförliga till immateriella anläggningstillgångar i utländska verksamheter värderas i lokal valuta och räknas om från lokal valuta till koncernens rapporteringsvaluta till balansdagskurs.

Materiella anläggningstillgångar
Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet till den del en tillgångs prestanda förbättras i förhållande till den nivå som gällde då den ursprungligen anskaffades. Avskrivning sker därefter enligt bedömd nyttjandeperiod på tillgången. Utgifter för normala reparationer och underhåll av materiella anläggningstillgångar redovisas som kostnader i den period de uppkommer. Realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar redovisas i rörelseresultatet.

Avskrivningar
Avskrivningar enligt plan på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt på de delar av koncernmässiga övervärden som hänför sig till goodwill och övriga tillgångar, beräknas utifrån koncernens ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad nyttjandeperiod för varje enskild tillgångspost. Avskrivning sker linjärt över tillgångens nyttjandeperiod. Mark, vattenområden och antikviteter skrivs ej av.

Avskrivningssatserna varierar för olika slag av tillgångar och framgår nedan:

Immateriella anläggningstillgångar	
Goodwill	10,0%–20,0%
Kundkontrakt	4,0%–20,0%
Patent	20,0%
Varumärken	4,0%–10,0%
Övriga immateriella anläggningstillgångar	10,0%–33,3%
Materiella anläggningstillgångar	
Byggnader	1,4%–10,0%
Markanläggningar	3,7%–10,0%
Maskiner och inventarier	5,0%–33,3%

En avskrivningstid på goodwill överstigande 5 år (motsvarande 20 procent per år) motiveras med att Nordstjernan i egenskap av investeringsföretag gör detaljerade analyser av varje enskild investerings marknadsvärde och har ett långsiktigt perspektiv för att skapa största möjliga värdetillväxt. När behov föreligger görs nedskrivning av goodwill (se även "Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar" nedan).

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar
När det finns en indikation på att en tillgång eller en grupp av tillgångar minskat i värde och denna värdenedgång bedöms vara bestående görs en bedömning av tillgångens återvinningsvärde. I de fall det redovisade värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ned till detta återvinningsvärde.

Finansiella instrument
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när ett bolag blir part i instrumentets avtalsmassiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflodet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförts till annan part. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Börsnoterade aktier, vilka antingen redovisas som finansiella anläggningstillgångar eller kortfristiga placeringar, värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet (sista betalkurs) per balansdagen.

Långfristiga fordringar och långfristiga skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

Kundfordringar och övriga fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för fordringar med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar och övriga fordringar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Kortfristiga placeringar redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde och i efterföljande värderingar i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.
I posten kortfristiga placeringar ingår fondinnehav, värdepapper och andra räntebärande instrument som innehas för att placera likviditetsöverskott på kort sikt.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar
I koncernen finns två olika typer av finansiella tillgångar: Finansiella tillgångar som värderas individuellt och finansiella tillgångar ingående i en värdepappersportfölj, som innehas för riskspridning, vilka värderas som en post. Vid varje balansdag görs en bedomning av om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella tillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs, helt eller delvis, om det har skett en förändring i de antaganden som vid nedskrivningstillfället låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde. Det återförda beloppet ökar tillgångens redovisade värde, dock högst till det värde tillgången skulle ha haft (efter avdrag för normala avskrivningar) om ingen nedskrivning gjorts.

Fordringar och skulder i utländsk valuta
Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagskurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet och valutakursdifferenser hänförliga till finansiella tillgångar och skulder redovisas i "Resultat från finansiella investeringar".

20230308062900

Fastigheter
I balansräkningen redovisas fastigheter som utgör anläggningstillgångar i posten "Byggnader och mark", vilken redovisas med uppdelning på:

- *Förvaltningsfastigheter.* "Förvaltningsfastigheter" innehas i syfte att generera hyresinkomster, värdestegring eller en kombination därav. Förvaltningsfastigheter redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning.
- *Rörelsefastigheter.* "Rörelsefastigheter" innehas för att användas i den egna verksamheten, exempelvis för produktion, tillhandahållande av tjänster eller administration. Rörelsefastigheter redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning.

Leasing
Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger när de ekonomiska risker och förmåner som är förknippade med ägandet av en anläggningstillgång i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. I korthet innebär finansiell leasing att en leasad anläggningstillgång redovisas som tillgångspost i balansräkningen hos leasetagaren samtidigt som en motsvarande skuld redovisas på passivsidan av balansräkningen. I resultaträkningen fördelas leasingkostnaden mellan avskrivningar och räntekostnader.

Operationell leasing innebär att någon motsvarande tillgångs- och skuldpost ej redovisas i balansräkningen hos leasetagaren utan tillgången ingår i leasegivarens balansräkning tillsammans med de egenutnyttjade anläggningstillgångarna. I leasetagarens resultaträkning fördelas leasingavgiften över åren med utgångspunkt från utnyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som erlagts som leasingavgift under ett enskilt år.

I moderbolaget är samtliga leasingavtal klassificerade som operationell leasing.

Varulager
Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Koncernbidrag och kapitaltillskott
Lämnade kapitaltillskott redovisas som en ökning av andelens redovisade värde. Erhållna kapitaltillskott redovisas som en ökning av eget kapital. Koncernbidrag enligt 35 kapitlet Inkomstskattelagen redovisas som en bokslutsdisposition.

Ersättningar till anställda

Aktierelaterade ersättningar
I moderbolaget och vissa koncernföretag finns aktierelaterade ersättningsprogram, där ersättning till anställda utgår i form av egetkapitalinstrument eller motsvarande, vars värde beror på respektive företags, eller något av dess dotterföretags, värde. Den totala kostnaden redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad samt, i förekommande fall, i eget kapital, baserat på villkoren i programmen, normalt fördelat över intjänandeperioden. När en bedömning av hur många egetkapitalinstrument som kommer att tjänas in ändras, redovisas denna avvikelse i resultaträkningen i den period den ändrade bedömningen görs. Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar redovisas som en personalkostnad i den period de hänför sig till.

Ersättningar efter avslutad anställning
I koncernen och moderbolaget redovisas pensionsplaner enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land. I koncernen görs åtskillnad mellan avgiftsbestämda pensionsplaner och förmånsbestämda pensionsplaner. Avgiftsbestämda planer är planer för ersättningar efter avslutad anställning enligt vilka ett företag betalar fastställda avgifter till ett annat företag och inte har någon förpliktelse att betala något ytterligare. Andra pensionsplaner är förmånsbestämda. Koncernen har såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med tillgångar i särskilda stiftelser eller motsvarande. Avgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som skuld efter avdrag för eventuellt redan betalda avgifter eller som tillgång om de redan betalda avgifterna är större än avgifterna som skall betalas för de tjänster som utförts före balansdagen. Avgifter redovisas som kostnad i resultaträkningen under den period de anställda utfört de tjänster som avgiften avser.

Koncernens förpliktelse avseende de förmånsbestämda planerna värderas till nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna. För fonderade planer minskas det framräknade åtagandet med det verkliga värdet på förvaltningstillgångarna. Förändringar i förvaltningstillgångarna och åtaganden som härrör från erfarenhetsbaserade justeringar och/eller förändringar i aktuariella antaganden, så kallade aktuariella vinster och förluster, redovisas i eget kapital den period de uppkommer.

I moderbolaget tillämpas förenklingsregler avseende pensionsförpliktelser som uteslutande är beroende av värdet på en av moderbolaget ägd tillgång.

Avsättningar
Avsättningar skiljer sig från skulder genom att det råder ovisshet om när i tiden betalning kommer att ske eller om beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en legal eller informell forpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättning görs med det belopp som på balansdagen är den bästa uppskattningen av det belopp som kommer att krävas för att reglera förpliktelsen. Om effekten av när i tiden betalning bedöms ske är väsentlig, beräknas avsättningen genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet.

Garantiåtaganden
Avsättning för framtida kostnader på grund av garantiåtaganden redovisas till det uppskattade belopp som krävs för att reglera åtagandet på balansdagen. Uppskattningen baseras på kalkyler, företagsledningens bedömningar samt erfarenheter av liknande transaktioner.

Ställda säkerheter
Som ställda säkerheter redovisas vad koncernen eller moderbolaget ställt som säkerhet för koncernens respektive moderbolagets skulder och/eller förpliktelser. Säkerheterna kan vara knutna till tillgångar i balansräkningen eller inteckningar. Tillgångar tas upp till sitt redovisade värde och inteckningar till nominellt värde. Andelar i koncernföretag tas upp till sitt redovisade värde i koncernen.

Eventualförpliktelser
En eventualförpliktelse avser ett möjligt åtagande från inträffade händelser där förekomsten av ett verkligt åtagande bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser, vilka inte helt ligger inom koncernens eller moderbolagets kontroll, eller ett åtagande som härrör från inträffade händelser men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

20230308062931

Kassaflödesanalyser
Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser upprattas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflodet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. I koncernens och moderbolagets kassaflodesanalyser klassificeras kassa och bank samt kortfristiga placeringar som likvida tillgångar.

Verksamhetsgrenar och geografiska marknader
Nordstjernan är ett investeringsföretag som investerar inom vitt skilda branscher och redovisar därför inte någon uppdelning av nettoomsättningen på verksamhetsgrenar eller geografiska marknader.

Offentliga stöd
Intäkter relaterade till offentliga stöd från EU, stat eller kommun redovisas i årets resultat i samband med att koncernen blir berättigad till stöd genom att uppfylla de villkor samt infria de förpliktelser som förknippas med bidragen. Till den del villkoren ännu inte uppfyllts redovisas erhållna bidrag som förutbetalda intäkter.

Kritiska uppskattningar och bedömningar
Uppskattningar och bedömningar som påverkar koncernens och moderbolagets räkenskaper har gjorts utifrån vad som är känt vid årsredovisningens avgivande. Uppskattningar och bedömningar kan vid en senare tidpunkt komma att ändras bland annat på grund av ändrade omvärldsfaktorer. De för koncernen och moderbolaget mest kritiska uppskattningarna och bedömningarna redovisas nedan.

Värdering av aktier och andra värdepapper
Bedömningen av marknadsvärdet av koncernens och moderbolagets innehav av aktier och andra värdepapper, särskilt aktier i onoterade bolag, baseras på en rad antaganden såsom till exempel framtida försäljningstillväxt, rörelsemarginaler och kapitalbindning samt aktiemarknadens värdering av jämförbara börsnoterade bolag. Skillnaden mellan redovisat värde och bedömt marknadsvärde är i vissa fall liten. En förändring i gjorda antaganden kan leda till nedskrivningsbehov.

Värdering av villkorade tilläggsköpeskillingar, inklusive optioner
Villkorade tilläggsköpeskillingar inklusive köp- och säljoptioner värderas till verkligt värde och redovisas som en del av förvärvsvärdet och klassificeras som en skuld på förvärvsdagen. Varderingen av skulden görs enligt villkoren i respektive avtal och kräver uppskattningar och bedömningar av, exempelvis, framtida intjäning.

Uppdaterade bedömningar görs i samband med varje bokslut och eventuella effekter redovisas som en ändrad uppskattning och bedömning. För det fall tillämpade uppskattningar skulle skilja sig mot slutligt utfall kommer en positiv eller negativ resultateffekt att uppkomma.

Värdering av kundfordringar
Kundfordringar värderas till verkligt värde. Verkligt värde påverkas av flera bedömningar, varav den enskilt viktigaste är kreditrisken och därmed eventuellt behov av reservering för osäker fordran.

Pensionsförpliktelser
Pensionsförpliktelsers redovisade värden påverkas av förändringar i de aktuariella antaganden avseende exempelvis diskonteringsränta, framtida löneokningar, inflation och livslängd som ligger till grund för beräkningarna av förvaltningstillgångarna och pensionsförpliktelsen.

Skatt
Värdering av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen. Om beräkningarna leder till att en uppskjuten skattefordran uppkommer, redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras.

Väsentliga bedömningar och antaganden görs även vad gäller redovisning av avsättningar och eventualförpliktelser avseende skatterisker.

20230308062727

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

NOT 2 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Maskiner och reservdelar	4 988	5 491	–	–
Plastkomponenter	4 477	3 457	–	–
Hjälpmedelsprodukter inom sjukvård	4 123	3 045	–	–
Sjukvårdstjänster	3 189	1 953	–	–
Fasad- och terrassinglasnings-produkter	709	574	–	–
Verktyg och skyddsutrustning	613	8 475	–	–
Övrigt	405	420	9	17
Summa	**18 503**	**23 416**	**9**	**17**

NOT 3 RESULTAT FRÅN FASTIGHETSFÖRVALTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Hyresintäkter	48	46	50	49
Drifts- och underhålls-kostnader	–31	–22	–31	–22
Driftnetto	*17*	*23*	*20*	*26*
Avskrivningar enligt plan	–7	–7	–7	–7
Summa	**10**	**16**	**13**	**19**

NOT 4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget[1]	
	2022	2021	2022	2021
Utdelningar	–	–	52	42
Nedskrivningar	–148	–	–42	–
Återföring av nedskrivningar	–	–	–	8
Realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag[2]	3 475	15	–	–
Summa	**3 327**	**15**	**10**	**50**

1 I moderbolaget har andelar i borsnoterade koncernföretag värderats individuellt till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet (sista betalkurs) per balansdagen. Andelar i onoterade koncernföretag har individuellt värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och bedömt marknadsvärde per balansdagen.

2 Inkluderar omvärderingseffekt i samband med omklassificering av Alligo AB (publ) från koncernföretag till intresseföretag.

NOT 5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Utdelningar	–	–	353	316
Andelar i intresseföretags resultat	–487	78	–	–
Nedskrivningar	–2 877	–	–1 008	–
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	57	–	687	–
Summa	**–3 307**	**78**	**32**	**316**

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

	Koncernen	
	2022	2021
Övriga rörelseintäkter		
Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	23	27
Valutakurseffekter	92	37
Erhållna anslag/offentliga stöd	2	8
Övrigt	59	80
Summa	**176**	**152**
Övriga rörelsekostnader		
Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	–	0
Omvärdering optionsskuld	15	–14
Valutakurseffekter	–75	–34
Övrigt	–15	–84
Summa	**–75**	**–132**

NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Utdelningar	38	47	38	45
Ränteintäkter, övriga	414	249	–1	6
Realisationsresultat vid försäljningar	65	96	64	1
Valutakursdifferenser	479	281	–	–
Nedskrivningar	–817	–150	–426	–176
Summa	**179**	**524**	**–324**	**–125**

NOT 8 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Utdelningar	1	4	1	4
Realisationsresultat vid försäljningar	–10	–	–10	–
Ränteintäkter, övriga	16	5	3	1
Valutakursdifferenser	71	28	0	0
Övriga finansiella intäkter	2	3	–	–
Summa	**81**	**41**	**–5**	**5**

20230508062933

NOT 9 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Räntekostnader, övriga	–323	–95	–19	–5
Valutakursdifferenser	–559	–282	–	–
Övriga finansiella poster	–8	–38	–	–
Summa	–890	–415	–19	–5

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

	Bokslutsdispositioner		Obeskattade reserver	
	2022	2021	2022	2021
Moderbolaget				
Koncernbidrag, netto	143	166	–	–
Ackumulerade avskrivningar utöver plan				
– maskiner och inventarier	–3	0	15	13
Summa	141	166	15	13

NOT 11 SKATTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	–282	–426	–5	–
Förändring av uppskjuten skatt	92	8	–24	–7
Övrig skatt	–21	–15	–	–
Summa	–212	–433	–29	–7
Skattefordran/Skatteskuld				
Skattefordran aktuell skatt[1]	194	147	6	6
Skatteskuld aktuell skatt	–183	–230	0	–
	10	*–83*	*5*	*6*
Skattefordran uppskjuten skatt[2]	368	315	13	37
Skatteskuld uppskjuten skatt	–91	–265	–	–
	276	*50*	*13*	*37*
Summa	287	–33	18	43

1 Redovisas under Övriga kortfristiga fordringar.
2 Redovisas under Övriga långfristiga fordringar.

Underskottsavdrag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Totala skattemässiga underskottsavdrag	35	239	1	2
Avgår: Underskottsavdrag som inte har aktiverats[3]	–177	–223	–	–
Skattemässiga underskottsavdrag som har aktiverats	–142	15	1	2
Redovisad uppskjuten skattefordran på ovanstående belopp[3]	26	3	0	0
Genomsnittlig skattesats på aktiverade underskottsavdrag	–18,0%	21,3%	20,6%	20,6%

3 Uppskjuten skattefordran värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på framtida skattepliktiga resultat. Värderingen omprövas varje balansdag.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Koncernen		Moderbolaget	
	Tillgång	Skuld	Tillgång	Skuld
Ingående bokfört värde 2021-01-01	229	225	44	–
Förvärv av dotterföretag	30	1	–	–
Avyttring av dotterföretag	–4	–	–	–
Redovisad skatt på årets resultat	26	18	–7	–
Effekt av ändrad skattesats	0	–	–	–
Redovisat mot eget kapital	–3	2	–	–
Omklassificeringar	3	3	–	–
Övrigt	31	15	–	–
Omräkningsdifferenser	4	1	–	–
Utgående bokfört värde 2021-12-31	315	265	37	–
Förvärv av dotterföretag	1	22	–	–
Avyttring av dotterföretag	–71	–218	–	–
Redovisad skatt på årets resultat	122	31	–24	–
Effekt av ändrad skattesats	–	0	–	–
Redovisat mot eget kapital	2	–	–	–
Omklassificeringar	–12	–12	–	–
Övrigt	–1	–	–	–
Omräkningsdifferenser	12	3	–	–
Utgående bokfört värde 2022-12-31	368	91	13	–

20230508062934

NOT 11 SKATTER (FORTS)

Avstämning effektiv skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Resultat före skatt	**–135**	**853**	**–225**	**262**
Skatt enligt gällande skattesats	28	–176	46	–54
Effekt av andra skattesatser för utländska bolag	1	–58	–	–
Skatteeffekt ned- och avskrivning goodwill	–277	–239	–	–
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	–448	–133	–313	–53
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	885	58	267	85
Skatteeffekt till följd av ej aktiverade underskottsavdrag	–15	–2	–	–
Skatteeffekt till följd av tidigare ej utnyttjade underkottsavdrag	13	30	–	–
Skatteeffekt intresseföretag	–468	16	–	–
Skatt hänförlig till tidigare år	51	1	–5	–1
Effekt av ändrad skattesats	–1	0	–	–
Övrigt	22	70	–24	15
Skatt på årets resultat	**–212**	**–433**	**–29**	**–7**
Effektiv skattesats	–156,8%	50,8%	–10,7%	2,8%

NOT 12 INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Innehav utan bestämmande inflytande i resultaträkningarna

Den del av dotterföretagets resultat som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderbolaget:

	Koncernen	
	2022	2021
Koncernen		
Aidian Oy	–88	–
Alligo AB (publ)	–	61
Dacke Industri AB	1	0
Prima Vård Sverige AB	–3	0
Salcomp Holding AB	5	0
Summa	**–85**	**62**

Innehav utan bestämmande inflytande i balansräkningarna

Den del av dotterföretagets nettotillgångar som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderbolaget:

	Koncernen	
	2022	2021
Koncernen		
Aidian Oy	879	–
Alligo AB (publ)	–	1 307
Dacke Industri AB	3	2
Prima Vård Sverige AB	125	129
Salcomp Holding AB	9	–
Summa	**1 016**	**1 439**

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill[1]	Övriga	Summa
Koncernen			
Ingående anskaffningsvärden 2021-01-01	8 398	946	9 345
Nyanskaffningar[2]	3 137	73	3 210
Justerad förvärvsanalys	–5	–	–5
Via förvärvade bolag	–	591	591
Avyttringar och utrangeringar	–14	–39	–53
Via sålda bolag	–1	–10	–11
Omklassificeringar	–	–7	–7
Årets valutakursdifferenser	450	45	495
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2021-12-31	*11 966*	*1 599*	*13 565*
Ingående avskrivningar enligt plan 2021-01-01	–2 928	–423	–3 351
Avyttringar och utrangeringar	10	37	47
Via sålda bolag	–	10	10
Årets valutakursdifferenser	–98	–8	–106
Årets avskrivningar enligt plan	–1 036	–118	–1 153
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan 2021-12-31	*–4 053*	*–501*	*–4 554*
Ingående nedskrivningar 2021-01-01	–154	0	–154
Årets valutakursdifferenser	–2	0	–2
Årets nedskrivningar	–5	0	–5
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2021-12-31	*–161*	*0*	*–161*
Utgående planenligt restvärde 2021-12-31	**7 752**	**1 097**	**8 849**
Ingående anskaffningsvärden 2022-01-01	11 966	1 599	13 565
Nyanskaffningar[3]	3 393	138	3 532
Justerad förvärvsanalys	277	15	293
Via förvärvade bolag	652	1	653
Avyttringar och utrangeringar	–	–17	–17
Via sålda bolag	–2 907	–682	–3 589
Omklassificeringar	–10	–162	–171
Årets valutakursdifferenser	1 017	102	1 119
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31	*14 388*	*995*	*15 383*
Ingående avskrivningar enligt plan 2022-01-01	–4 053	–501	–4 554
Justerad förvärvsanalys	–241	–15	–256
Avyttringar och utrangeringar	–	17	17
Via sålda bolag	1 206	233	1 440
Omklassificeringar	–	164	164
Årets valutakursdifferenser	–313	–14	–327
Årets avskrivningar enligt plan	–1 284	–67	–1 351
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan 2022-12-31	*–4 684*	*–184*	*–4 868*
Ingående nedskrivningar 2022-01-01	–161	0	–161
Årets valutakursdifferenser	–	0	0
Årets nedskrivningar	–	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2022-12-31	*–161*	*0*	*–161*
Utgående planenligt restvärde 2022-12-31	**9 543**	**811**	**10 353**

1 Goodwill skrivs årligen av med 10–20 procent. En avskrivningstid överstigande 5 år (motsvarande 20 procent per år) motiveras med att Nordstjernan i egenskap av investeringsföretag gör detaljerade analyser av varje enskild investerings marknadsvärde och har ett långsiktigt perspektiv för att skapa största möjliga värdetillväxt.

2 Avser främst förvärven av Plastic Components, Inc. och Ki Mobility.

3 Se vidare not 31 Rörelseförvärv.

20230308062905

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Förvaltnings-fastigheter	Rörelse-fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärden 2021-01-01	94	1 318	3 215	63	4 690
Nyanskaffningar	–	41	456	11	508
Via förvärvade bolag	–	75	183	–	258
Avyttringar och utrangeringar	–	–23	–192	–	–215
Via sålda bolag	–	–	–24	–	–24
Omklassificeringar	–	141	–70	–61	10
Årets valutakursdifferenser	–	24	40	0	64
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2021-12-31	*94*	*1 576*	*3 609*	*13*	*5 291*
Ingående ned- och avskrivningar 2021-01-01	–52	–430	–2 094	–	–2 576
Via förvärvade bolag	–	–	–8	–	–8
Avyttringar och utrangeringar	–	23	177	–	200
Via sålda bolag	–	–	22	–	22
Årets valutakursdifferenser	–	–11	–29	–	–41
Årets ned- och avskrivningar	–2	–49	–238	–	–288
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2021-12-31[1]	*–54*	*–467*	*–2 170*	–	*–2 691*
Ingående uppskrivningar 2021-01-01	7	0	–	–	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2021-12-31[2]	*7*	*0*	–	–	*7*
Utgående planenligt restvärde 2021-12-31	47	1 109	1 439	13	2 607
1 Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	–	–	–7	–	–7
2 Avser mark.					
Ingående anskaffningsvärden 2022-01-01	94	1 576	3 609	13	5 291
Nyanskaffningar	–	20	524	53	597
Via förvärvade bolag	–	127	79	–	206
Avyttringar och utrangeringar	–	–18	923	–	905
Via sålda bolag	–	–278	–1 623	–	–1 901
Omklassificeringar	2	81	–2	-30	50
Årets valutakursdifferenser	–	66	162	0	228
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31	*95*	*1 574*	*3 671*	*37*	*5 377*
Ingående ned- och avskrivningar 2022-01-01	–54	–467	–2 170	–	–2 691
Via förvärvade bolag	–	–24	–45	–	–69
Avyttringar och utrangeringar	–	11	86	–	96
Via sålda bolag	–	41	302	–	343
Omklassificeringar	–	0	–54	–	–54
Årets valutakursdifferenser	–	–17	–82	–	–99
Årets ned- och avskrivningar	–2	–50	–255	–	–307
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2022-12-31[1]	*–56*	*–505*	*–2 219*	–	*–2 781*
Ingående uppskrivningar 2022-01-01	7	0	–	–	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2022-12-31[2]	*7*	*0*	–	–	*7*
Utgående planenligt restvärde 2022-12-31	46	1 069	1 452	37	2 604
1 Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång.	–	–	–7	–	–7
2 Avser mark.					

20230308086296

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (FORTS)

	Förvaltnings-fastigheter[2]	Rörelse-fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Moderbolaget					
Ingående anskaffningsvärden 2021-01-01	94	85	63	33	275
Nyanskaffningar	–	3	3	11	17
Avyttringar och utrangeringar	–	–	0	–	0
Omklassificeringar	–	25	3	–31	–3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2021-12-31	*94*	*113*	*69*	*13*	*289*
Ingående ned- och avskrivningar 2021-01-01	–53	–15	–34	–	–102
Avyttringar och utrangeringar	–	–	0	–	0
Årets ned- och avskrivningar	–2	–2	–3	–	–7
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2021-12-31	*–54*	*–17*	*–38*	–	*–109*
Ingående uppskrivningar 2021-01-01	7	–	–	–	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2021-12-31[1]	*7*	–	–	–	*7*
Utgående planenligt restvärde 2021-12-31	**47**	**96**	**31**	**13**	**187**
Ingående anskaffningsvärden 2022-01-01	94	113	69	13	289
Nyanskaffningar	–	0	2	52	55
Avyttringar och utrangeringar	–	–	0	–	0
Omklassificeringar	2	11	9	–30	–7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31	*95*	*125*	*80*	*36*	*336*
Ingående ned- och avskrivningar 2022-01-01	–54	–17	–38	–	–109
Avyttringar och utrangeringar	–	–	0	–	0
Årets ned- och avskrivningar	–2	–3	–3	–	–7
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2022-12-31	*–56*	*–20*	*–40*	–	*–117*
Ingående uppskrivningar 2022-01-01	7	–	–	–	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2022-12-31[1]	*7*	–	–	–	7
Utgående planenligt restvärde 2022-12-31	46	105	40	36	227

1 Avser mark.

2 En av moderbolagets fastigheter är en kontorsfastighet som delvis hyrs ut till koncernföretag och externa hyresgäster. Fastigheten klassificeras därför delvis som förvaltningsfastighet. En värdering görs regelbundet för att bedöma fastighetens verkliga värde. Verkligt värde fastställs utifrån aktuella marknadspriser på jämförbara fastigheter samt med en avkastningsmetod baserad på nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. Extern värdering av en oberoende värderingsman görs när förutsättningarna har förändrats på ett sätt som kan antas väsentligt påverka fastighetens verkliga värde. Fastigheten värderades per den 31 december 2022 till 1 570 MSEK.

För uppgifter om leasing, se not 30.

20230308062917

NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Andelar i intresseföretag	Andra långfristiga värdepappers-innehav	Övriga långfristiga fordringar	Summa
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärden 2021-01-01	8 748	5 717	727	15 192
Tillkommande tillgångar	66	5 258	799	6 123
Via förvärvade bolag	0	2	25	27
Omklassificeringar	3	–4	–1	–2
Avgående tillgångar	–	–4 945	–688	–5 633
Årets valutakursdifferenser	135	59	35	228
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2021-12-31	*8 953*	*6 089*	*896*	*15 937*
Ingående uppskrivningar/resultatandelar 2021-01-01	–2 329	–	–	–2 329
Årets resultatandelar efter skatt	78	–	3	81
Årets andelar av poster i eget kapital	190	–	–	190
Avgår: Erhållna utdelningar	–316	–	–	–316
Utgående ackumulerade uppskrivningar/resultatandelar 2021-12-31	*–2 378*	*–*	*3*	*–2 375*
Ingående nedskrivningar 2021-01-01	–1 028	–346	–11	–1 385
Avgående tillgångar	–	10	8	19
Årets nedskrivningar	–	–208	–2	–210
Årets återföring av nedskrivningar	–	38	4	43
Årets valutakursdifferenser	–	–1	0	–2
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2021-12-31	*–1 028*	*–507*	*–1*	*–1 536*
Utgående planenligt restvärde 2021-12-31	5 547	5 582	898	12 026
Ingående anskaffningsvärden 2022-01-01	8 953	6 089	896	15 937
Tillkommande tillgångar	11	3 358	145	3 514
Via förvärvade bolag	–	–	4	4
Via avyttrade bolag[1]	–	–971	–252	–1 222
Omklassificeringar	5 156	–	35	5 191
Avgående tillgångar	–846	–1 228	–214	–2 288
Årets valutakursdifferenser	225	79	87	391
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31	*13 499*	*7 326*	*700*	*21 526*
Ingående uppskrivningar/resultatandelar 2022-01-01	–2 378	–	3	–2 375
Årets resultatandelar efter skatt	–487	–	–	–487
Årets andelar av poster i eget kapital	33	–	–	33
Årets uppskrivningar	–	–	1	1
Omklassificeringar	–	–	0	0
Årets valutakursdifferenser	0	–	0	0
Avgår: Erhållna utdelningar	–353	–	–	–353
Utgående ackumulerade uppskrivningar/resultatandelar 2022-12-31	*–3 184*	*0*	*4*	*–3 180*
Ingående nedskrivningar 2022-01-01	–1 028	–507	–1	–1 536
Via avyttrade bolag[1]	–	10	0	10
Årets nedskrivningar	–2 877	–797	–27	–3 701
Årets återföring av nedskrivningar	–	28	2	31
Årets valutakursdifferenser	–	–13	–1	–14
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2022-12-31	*–3 905*	*–1 279*	*–27*	*–5 211*
Utgående planenligt restvärde 2022-12-31	6 409	6 048	678	13 135

1 Inkluderar effekt av ändrad ägarandel i kommanditbolag.
2 Inkluderar omklassificering av Alligo AB (publ) från koncernföretag till intresseföretag

20230508062938

NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (FORTS)

	Andelar i koncern-företag	Andelar i intresse-företag	Andra långfristiga värdepappers-innehav	Övriga långfristiga fordringar	Summa
Moderbolaget					
Ingående anskaffningsvärden 2021-01-01	4 537	3 061	3 004	44	10 646
Tillkommande tillgångar	6	–	81	–	87
Avgående tillgångar	–303	–	–333	–7	–643
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2021-12-31	*4 240*	*3 061*	*2 752*	*37*	*10 091*
Ingående nedskrivningar 2021-01-01	–1 362	–	–298	–	–1 660
Årets nedskrivningar	–	–	–176	–	–176
Återföring av nedskrivningar	301	–	–	–	301
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2021-12-31	*–1 060*	–	*–474*	–	*–1 534*
Utgående planenligt restvärde 2021-12-31	**3 180**	**3 061**	**2 279**	**37**	**8 557**
Ingående anskaffningsvärden 2022-01-01	4 240	3 061	2 752	37	10 091
Tillkommande tillgångar	2 748	–	810	–	3 558
Avgående tillgångar	–	–236	–479	–24	–739
Omklassificeringar	–1 856	1 856	–	–	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31	*5 132*	*4 681*	*3 084*	*13*	*12 910*
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 planenligt restvärde 2022-12-31	**4 030**	**3 673**	**2 196**	13	**9 912**

		2022		2021	
Koncernens "Andra långfristiga värdepappersinnehav" utgörs av:		Redovisat värde	Marknads-värde	Redovisat värde	Marknads-värde
Börsnoterade aktier	Attendo AB (publ)	722	722	1 148	1 148
	Diös Fastigheter AB (publ)	664	846	848	1 700
	Norva24 Group AB (publ)	459	526	–	–
	engcon AB (publ)	350	506	–	–
	Active Biotech AB (publ)	–	–	1	1
Obligationer		–	–	282	284
Övriga värdepapper		3 851	5 838	3 303	–
Summa		**6 048**		**5 582**	

	Koncernen		Moderbolaget	
"Övriga långfristiga fordringar" utgörs av:	2022	2021	2022	2021
Fordringar hos intresseföretag	10	10	–	–
Uppskjutna skattefordringar	284	315	13	37
Företagslån	280	548	–	–
Övrigt	104	25	–	–
Summa	**678**	**898**	13	37

För ytterligare information om andelar i koncernföretag, se not 16.
För ytterligare information om andelar i intresseföretag, se not 17.

20230308062929

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel (procent)	Röst-andel (procent)	Antal andelar[1]	Redovisat värde 2022	Redovisat värde 2021	Marknadsvärde 2022	Marknadsvärde 2021
Moderbolaget[2]									
Alligo AB (publ)	559072-1352	Stockholm	–	–	–	–	1 856	–	5 333
Furholmen Holding AB	559037-4707	Stockholm	100	100	1	0	0	–	–
Fyrmästaren AB	556822-6251	Stockholm	100	100	1	97	97	–	–
Johnson Linc AB	556099-3163	Stockholm	100	100	1	0	0	–	–
Nordstjernan Industriutveckling AB	556625-0923	Stockholm	100	100	10	160	160	–	–
Nordstjernan Investment AB	556308-9381	Stockholm	100	100	1	3 716	968	–	–
Nordstjernan Kultur och Media AB	556006-3447	Stockholm	100	100	0	47	47	–	–
Salcomp Holding AB	556868-7999	Stockholm	55	55	275	11	53	–	–
Summa						**4 030**	**3 180**		

1 Antal aktier i 1 000-tal.
2 Endast direkt ägda koncernföretag specificeras. En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjernan Aktiebolag.

NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Andel (procent)[1]	Antal andelar[2]	Redovisat värde 2022 Koncernen	Redovisat värde 2022 Moderbolaget	Redovisat värde 2021 Koncernen	Redovisat värde 2021 Moderbolaget	Marknadsvärde 2022	Marknadsvärde 2021
Alligo AB (publ)[3]	559072-1352	Stockholm	55	27 777	2 203	1 429	2 639	642	2 203	–
Bonava AB (publ)[3]	556928-0380	Stockholm	25	26 577	794	642	–	–	794	2 076
FPG Media AB	556673-9065	Stockholm	44	13 848	0	–	0	–	–	–
HR Intressenter AB	556601-0293	Stockholm	20	250	3	–	3	–	–	–
Insurello AB	559074-2028	Stockholm	28	2 538	23	–	–	–	–	–
Momentum Group AB (publ)[4]	559266-0699	Stockholm	56	27 777	1 612	427	–	–	1 625	–
NCC AB (publ)[5]	556034-5174	Solna	10	9 684	998	271	1 963	508	998	3 054
Nobia AB (publ)	556528-2752	Stockholm	25	42 432	723	904	881	1 911	904	2 313
Limab GmbH	131213	Eichenau	41	10 250	1	–	1	–	–	–
Roaring Group AB	559067-2613	Stockholm	22	2 102	53	–	61	–	–	–
Summa					**6 409**	**3 673**	**5 547**	**3 061**		

1 Andel av kapital.
2 Antal aktier i 1 000-tal.
3 Nordstjernans röstandel i Bonava uppgick per den 31 december 2022 till 50 procent.
4 Till följd av aktieåterköp genomförda under 2022 innehade Momentum 1 259 624 egna aktier av serie B per den 31 december 2022. Med beaktande av Momentums innehav av egna aktier översteg Nordstjernans röstandel i Momentum 50 procent vid räkenskapsårets utgång. Ett av huvudsyftena med Momentums 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 Momentum som ett intresseföretag.
5 Nordstjernans röstandel i NCC uppgick per den 31 december 2022 till 26 procent.

NOT 18 SAMARBETSARRANGEMANG

I koncernen redovisas ett bolag enligt klyvningsmetoden, Nordstjernan Kredit KB, organisationsnummer 969795-6572, där den ägda andelen är 60 (85) procent.

I koncernen ingår nedan poster som utgör koncernens ägarandel i samarbetsarrangemangets nettoomsättning, kostnader, tillgångar och skulder.

	2022	2021
Intäkter	536	92
Kostnader	–447	–51
Resultat	*89*	*41*
Anläggningstillgångar	3 755	3 728
Omsättningstillgångar	271	170
Summa tillgångar	*4 026*	*3 898*
Kortfristiga skulder	1 029	973
Summa skulder	*1 029*	*973*
Nettotillgångar	**2 997**	**2 925**

20230508063000

NOT 19 MATERIAL- OCH VARULAGER

	Koncernen	
	2022	2021
Färdiga varor och handelsvaror	1 241	2 895
Råvaror för produktion	1 129	710
Varor under tillverkning	275	159
Ovrigt	15	15
Summa	**2 661**	**3 780**

NOT 20 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 11 554 689 409 SEK disponeras enligt följande:

till aktieägarna utdelas 2 700 SEK per aktie	302 400 000 SEK
i ny räkning överföres	11 252 289 409 SEK
	11 554 689 409 SEK

NOT 21 FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONSPLANER

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras genom inbetalningar från respektive koncernföretag. Årets kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period redovisas i rörelseresultatet och räntekostnad samt beräknad avkastning på förvaltningstillgångar redovisas i "Resultat från finansiella investeringar".

Aktuariella antaganden, vägda genomsnittsvärden

	Koncernen	
	2022	2021
Diskonteringsränta	3,7–5,0%	1,8–1,9%
Framtida löneökningar	2,5–3,0%	2,2–2,3%
Förväntad inflation	2,0%	2,2%
Livslängdsantagande vid 65 års ålder, år	20,7–23,9	20,7–25,7

Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisad i eget kapital

	Koncernen	
	2022	2021
Aktuariella vinster och förluster på förpliktelse förmånsbestämda planer	503	27
Aktuariella vinster och förluster till följd av ändrade finansiella antagaden	–16	32
Aktuariella vinster och förluster på förvaltningstillgångar	–149	179
Summa	**338**	**239**

NOT 22 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Garantiåtaganden[1]	47	44	–	–
Lönerelaterade avsättningar	29	227	–	66
Optionspremier	31	25	31	25
Tilläggsköpeskillingar	589	186	–	–
Övriga avsättningar	228	202	–	–
Summa[2]	**924**	**685**	**31**	**91**

1 Garantiåtaganden avser förmodade utgifter i framtiden hänförliga till sålda produkter eller tjänster.

2 Varav 5 (6) MSEK redovisas som kortfristig avsättning i koncernens balansrakningar.

NOT 23 LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen	
Förfallotider	2022	2021
Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen:		
Skulder till kreditinstitut	2 624	379
Övriga långfristiga skulder[1]	1 364	1 307
Summa	**3 988**	**1 686**

1 Varav 1 189 (1 228) MSEK avser optionsskuld för att förvärva utestående ägarandel av dotterföretag.

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Upplupna lönerelaterade kostnader	693	1 094	43	83
Drifts- och försäljnings-kostnader	23	29	–	–
Digitala sjukvårdstjänster	16	19	–	–
Förskott från kunder	82	73	–	–
Förutbetalda hyresintäkter	15	39	14	12
Projektrelaterade kostnader	–	153	–	–
Övriga upplupna kostnader	319	333	18	7
Summa	**1 147**	**1 741**	**75**	**102**

NOT 25 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
För egna skulder:				
Fastighetsinteckningar	2	2	–	–
Företagsinteckningar	81	91	–	–
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll och dylikt	61	41	–	–
Spärrade bankmedel	–	29	–	–
Summa	**145**	**163**	**–**	**–**

NOT 26 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Egna åtaganden:				
Övriga borgensåtaganden och eventualförpliktelser[1]	200	287	52	–
Övriga borgensåtaganden:			–	–
Garantiförbindelser	214	163	–	–
Investeringsåtaganden	269	200	–	–
Övrigt	2	1	–	–
Summa	**685**	**651**	**52**	**–**

1 Moderbolaget har åtagit sig att under vissa omständigheter till ett koncernföretag återbära maximalt 52 MSEK motsvarande den utdelning som moderbolaget 2022 erhöll från koncernföretaget.

20230508063031

NOT 27 PERSONALKOSTNADER

Löner och andra ersättningar	2022 Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	2022 Övriga anställda (varav rörlig ersättning)	2022 **Summa (varav rörlig ersättning)**	2021 Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	2021 Övriga anställda (varav rörlig ersättning)	2021 **Summa (varav rörlig ersättning)**
Moderbolaget	35	20	**54**	92	19	**111**
(varav rörlig ersättning)	(5)	(0)	**(5)**	(69)	(6)	**(75)**
Koncernföretag	130	3 911	**4 041**	223	4 586	**4 809**
(varav rörlig ersättning)	(24)	(73)	**(97)**	(98)	(157)	**(255)**
Koncernen	**164**	**3 931**	**4 095**	**315**	**4 605**	**4 920**
(varav rörlig ersättning)	(29)	(74)	**(102)**	(167)	(163)	**(330)**

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2022 Löner och andra ersättningar	2022 Sociala kostnader	2022 varav pensions-kostnader	2021 Löner och andra ersättningar	2021 Sociala kostnader	2021 varav pensions-kostnader
Moderbolaget	54	30	11	111	37	2
Koncernföretag	4 041	987	325	4 809	1 320	388
Koncernen	**4 095**	**1 017**	**336**	**4 920**	**1 357**	**390**

Av moderbolagets pensionskostnader avser 8 (0) MSEK Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare. Moderbolaget har inga utestående pensionsförpliktelser till Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare.

Av koncernens pensionskostnader avser 22 (13) MSEK Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare. Koncernen har inga utestående pensionsförpliktelser till dessa. Angivna pensionskostnader redovisas inklusive tillskott till pensionsstiftelse.

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

För uppgifter om antal anställda samt könsfördelning, se not 28.

20230508062302

NOT 28 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2022			2021		
Löner och andra ersättningar	Antal anställda	varav kvinnor	varav män	Antal anställda	varav kvinnor	varav män
Moderbolaget						
Sverige	**23**	**14**	**9**	**22**	**14**	**8**
Koncernföretag						
Sverige	3 173	1 831	1 342	4 757	2 328	2 429
Danmark	258	110	148	280	107	173
Finland	504	192	312	590	115	475
Indien	116	8	108	105	6	99
Kina	762	396	366	896	378	518
Malaysia	96	44	52	82	34	48
Norge	159	30	129	741	154	587
Polen	1 125	425	700	1 128	516	612
Storbritannien	133	35	98	138	32	106
Turkiet	533	130	403	496	131	365
Tyskland	150	30	120	142	28	114
USA	732	265	467	539	206	333
Övriga länder	509	225	284	453	186	267
Summa	**8 250**	**3 721**	**4 529**	**10 347**	**4 221**	**6 126**
Koncernen	**8 273**	**3 735**	**4 538**	**10 369**	**4 235**	**6 134**

Könsfördelning i företagsledning

	2022		2021	
Löner och andra ersättningar	Andel kvinnor	Andel män	Andel kvinnor	Andel män
Moderbolaget				
Styrelse	33%	67%	33%	67%
Övriga ledande befattningshavare	17%	83%	14%	86%
Koncernen				
Styrelse	21%	79%	22%	78%
Övriga ledande befattningshavare	22%	78%	9%	91%

20230508063O5

NOT 29 ARVODEN OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Revisionsföretag				
PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdrag	14	13	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1	–	–
Skatterådgivning	1	2	–	–
Övriga tjänster	5	6	–	–
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	6	8	–	–
Skatterådgivning	12	4	–	–
Övriga tjänster	1	5	0	0
Summa	**41**	**39**	**1**	**1**

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 30 LEASING

Finansiell leasing, leasetagare

	Koncernen	
	2022	2021
Leasingkontrakt som löper ut:		
Inom 1 år	15	8
Inom 2–5 år	41	32
Senare än om 5 år	2	6
Summa	**58**	**46**

Variabla utgifter som ingår i periodens resultat

	Koncernen			
	2022		2021	
	Avskrivningar	Ränta	Avskrivningar	Ränta
Leasade maskiner och inventarier	8	1	5	1
Leasade byggnader	7	1	6	1
Summa	**15**	**2**	**11**	**1**

Operationell leasing, leasetagare

Framtida betalningsåtaganden för operationella leasingkontrakt fördelar sig tidsmässigt enligt följande:

	Koncernen	
	2022	2021
Leasingkontrakt som löper ut:		
Inom 1 år	239	584
Inom 2–5 år	711	1 364
Senare än om 5 år	29	91
Summa	**979**	**2 039**
Årets kostnad för operationell leasing	284	716

	Moderbolaget	
	2022	2021
Leasingkontrakt som löper ut:		
Inom 1 år	0	0
Inom 2–5 år	0	0
Summa	**0**	**0**
Årets kostnad för operationell leasing	0	0

NOT 30 LEASING (FORTS)

Operationell leasing, leasegivare

	Koncernen	
	2022	2021
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)		
Fördelade på förfalloperioder:		
Inom 1 år	50	43
Inom 2–5 år	114	105
Senare än om 5 år	16	–
Summa	**179**	**149**

	Koncernen	
	2022	2021
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (övriga)		
Fördelade på förfalloperioder:		
Inom 1 år	–	0
Summa	**–**	**0**

	Moderbolaget	
	2022	2021
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)		
Fördelade på förfalloperioder:		
Inom 1 år	50	43
Inom 2–5 år	114	105
Senare än om 5 år	16	–
Summa	**179**	**149**

NOT 31 RÖRELSEFÖRVÄRV

Per den 31 mars 2022 förvärvade Nordstjernan, via helägda koncernföretag, samtliga utestående aktier i Ax V INV1 Holding II Oy och i Ax V INV1 Holding III Oy med direkt och indirekt ägda dotterföretag, däribland Aidian Oy (tillsammans "Aidian"). Aidian har inkluderats i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvstidpunkten. Aidian, som har sitt huvudkontor i Finland, utvecklar, tillverkar och säljer instrument och tester som används inom bland annat primärvården. I april 2022 avyttrade Nordstjernan, via ett helägt dotterföretag, 33 procent av aktierna och rösterna i Aidian, varefter Nordstjernan äger 67 procent av aktierna och rösterna i Aidian.

Sedan förvärvstidpunkten har Aidian bidragit med 623 MSEK till koncernens nettoomsättning och med -178 MSEK till koncernens resultat.

	Aidian
Immateriella anläggningstillgångar	72
Materiella anläggningstillgångar	58
Varulager	155
Kundfordringar	191
Övriga kortfristiga fordringar	44
Likvida medel	77
Långfristiga räntebärande skulder	–849
Uppskjutna skatteskulder	–6
Övriga kortfristiga skulder	–300
Netto identifierbara tillgångar	*–557*
Koncerngoodwill	3 100
Köpeskilling	*2 543*

20230308063304

NOT 32 POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Ned- och avskrivningar	1 630	1 453	7	7
Orealiserade omräknings-effekter	–33	27	–	–
Resultat sålda anläggningstillgångar	–14	9	–	–
Resultat från andelar i intresseföretag	–2 641	–81	–	–
Resultat från andelar i koncernföretag	2 903	63	–	–
Förändring "Avsättningar"	–85	7	–66	7
Övrigt	–267	45	–	–
Summa	1 493	1 524	–59	14

NOT 33 KASSAFLÖDESANALYS

Förvärv/Försäljning av andelar i koncernföretag
Påverkan på likvida medel har analyserats för varje transaktion (likvidbelopp justerat med förvärvade/försålda likvida medel).

	Koncernen		Moderbolaget	
Förvärv av andelar i koncernföretag	2022	2021	2022	2021
Utbetalade likvidbelopp	–3 204	–3 983	–	–6
Förvärvade likvida medel	18	197	–	–
Summa	–3 186	–3 786	–	–6

	Koncernen		Moderbolaget	
Försäljning av andelar i koncernföretag	2022	2021	2022	2021
Erhållen köpeskilling	907	–23	–	–
Summa	907	–23	–	–

Likvida tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
Likvida tillgångar	2022	2021	2022	2021
Kortfristiga placeringar	2	1 586	–	1 584
Kassa och bank	3 099	2 768	1 406	958
Summa	3 101	4 354	1 406	2 542

NOT 34 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Med närstående avses bolag där Nordstjernan har möjlighet att utöva ett betydande, men inte bestämmande, inflytande. Alla transaktioner med närstående görs på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med joint venture-företag och intresseföretag, som redovisas enligt kapitalandelsmetoden, elimineras inte i koncernredovisningen. Därför lämnas nedan separata uppgifter om Nordstjernans transaktioner mod närstående bolag.

Konsultarvode till styrelseledamot i moderbolaget har utgått med totalt 1 (1) MSEK. Till styrelseledamot i ett dotterföretag har konsultarvode utgått om 2 (2) MSEK.

Transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag

	Koncernen	
	2022	2021
Försäljning till intresseföretag och joint venture-företag	1	1
Inköp från intresseföretag och joint venture-företag	8	0
Utdelning från intresseföretag och joint venture-företag	353	316
Kortfristiga fordringar hos intresse-företag och joint venture-företag	163	165
Kortfristiga skulder till intresseföretag och joint venture-företag	3	6

Transaktioner med koncernföretag

	Moderbolaget	
	2022	2021
Försäljning till koncernföretag	7	16
Inköp från koncernföretag	0	7
Utdelningar från koncernföretag	52	42
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	1 441	1 624
Kortfristiga skulder till koncernföretag	399	350
Långfristiga skulder till koncernföretag	0	0

Transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag

	Moderbolaget	
	2022	2021
Försäljning till intresseföretag	1	1
Inköp från intresseföretag	8	0
Utdelning från intresseföretag och joint venture-företag	353	316
Kortfristiga fordringar hos intresse-företag och joint venture-företag	0	–
Kortfristiga skulder till intresseföretag och joint venture-företag	–	1

20230308063O5

NOT 35 RISKER OCH RISKHANTERING

Finansiella risker
Koncernen och moderbolaget är genom sina verksamheter exponerade för finansiella risker. Moderbolagets styrelse har fastställt en finanspolicy som anger övergripande regler för hur finansverksamheten skall bedrivas i moderbolaget och dess icke rörelsedrivande helägda koncernföretag. Finanspolicies i de rörelsedrivande koncernföretagen beslutas av respektive bolags styrelse. Nedan redogörs kortfattat för moderbolagets och koncernens exponering för och hantering av de vanligaste finansiella riskerna.

Prisrisk är risken att vardet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i aktiekurser, räntenivåer, valutakurser och andra marknadspriser. Ränterisk uppstår vid upplåning och placering av likvida medel. Bolagen inom koncernen eftersträvar en balans mellan lång och kort räntebindning. Vid finansiering av investeringar matchas eventuella låns räntebindningstid med prognostiserad investeringshorisont. Valutarisk kan uppstå vid omräkning av koncern- och intresseföretags utländska nettotillgångar till svenska kronor samt vid försäljning och inköp i utländsk valuta. Moderbolaget valutakurssäkrar normalt inte vare sig bokförda värden av utländska nettotillgångar eller försäljning och inköp i utländsk valuta. Koncernföretag tar dock i vissa fall positioner i utländska valutor för att valutakurssäkra delar av nettoinvesteringarna i utländska koncern- och intresseföretag samt terminssäkrar enskilda större försäljnings- och inköpstransaktioner samt det sammantagna flödet av flera mindre transaktioner.

Kreditrisk är risken att en part i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust. Moderbolagets samt koncernföretagens placeringsreglementen revideras kontinuerligt och den generella policyn är att minimera kreditriskerna. I moderbolaget får kreditrisker, vid likviditetsförvaltning, endast förekomma gentemot nordiska stater, kommuner, regioner och företag med investment-grade-kreditbetyg eller motsvarande kreditkvalitet.

Likviditetsrisk är risken att koncernens bolag inte kan tillgodose sitt kapitalbehov eller uppfylla sina betalningsförpliktelser till följd av otillräcklig likviditet, eller drabbas av svårigheter att uppta externa lån (refinansieringsrisk). Moderbolaget samt koncernföretagen placerar tillgängliga likvida medel i finansiella instrument med hög likviditet och låg kreditrisk. Koncernens och moderbolagets kort- och långsiktiga betalningsberedskap tryggas genom ett antal bindande kreditlöften.

Affärsmässiga risker
Nordstjernans affärsmässiga risker utgörs huvudsakligen av hög exponering mot enskilda innehav, branscher och geografiska områden. Andra väsentliga affärsmässiga risker är risken att marknadsförutsättningarna ändras på sådant sätt att möjligheten att genomföra avyttringar vid önskvärd tidpunkt och till tillfredsställande villkor begränsas samt att möjligheterna att göra nya investeringar minskar. Moderbolagets styrelse utvärderar löpande Nordstjernans riskexponering.

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 och andra legala risker, tekniska risker, produktionsrisker, utvecklingsrisker samt risker för verksamhetsstörningar. Därutöver föreligger operationella risker relaterade till brist på material och andra insatsvaror, prisökningar, att verksamheterna kan ge upphov till egendoms- eller personskador samt risker som är hänförliga till IT- och informationssäkerhet.

NOT 36 VALUTAKURSER

Tabellen nedan visar de genomsnittskurser och balansdagskurser som har använts inom koncernen och moderbolaget vid upprättande av årsbokslut för 2022 och 2021.

		Genomsnittskurs 2022	Balansdagskurs 2022-12-31	Genomsnittskurs 2021	Balansdagskurs 2021-12-31
Australien	AUD	7,0135	7,0892	6,4415	6,5625
Danmark	DKK	1,4290	1,4965	1,3641	1,3753
EURO	EUR	10,6317	11,1283	10,1449	10,2269
Hongkong	HKD	1,2929	1,3385	1,1040	1,1597
Indien	INR	0,1287	0,1262	0,1160	0,1216
Island	ISK	0,0748	0,0732	0,0676	0,0695
Japan	JPY	0,0771	0,0792	0,0781	0,0785
Kina	CNY	1,5020	1,5017	1,3307	1,4186
Norge	NOK	1,0523	1,0572	0,9980	1,0254
Polen	PLN	2,2685	2,3741	2,2228	2,2279
Ryssland	RUB	0,1086	0,0954	0,1165	0,1216
Saudiarabien	SAR	2,6962	2,7752	2,2871	2,4091
Schweiz	CHF	10,5950	11,2915	9,3845	9,8545
Singapore	SGD	7,3368	7,7748	6,3842	6,6806
Storbritannien	GBP	12,4669	12,5811	11,8022	12,1790
Sydafrika	ZAR	0,6182	0,6146	0,5809	0,5660
Thailand	THB	0,2884	0,3024	0,2682	0,2712
Tjeckien	CZK	0,4329	0,4607	0,3956	0,4105
Turkiet	TRY	0,6135	0,5575	0,9899	0,7012
USA	USD	10,1245	10,4371	8,5815	9,0437

NOT 37 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har Nordstjernan förvärvat 1 275 054 aktier Norva24 för en köpeskilling om 38 MSEK. Per den 28 mars 2023 uppgick Nordstjernans andel av såväl kapital som röster i Norva24, i likhet med vid räkenskapsårets utgång, till 9 procent.

Efter räkenskapsårets utgång har Nordstjernan avyttrat 2 973 396 aktier i Diös för en försäljningslikvid om 232 MSEK och en realisationsvinst i moderbolaget om 56 MSEK. Per den 28 mars 2023 uppgick Nordstjernans ägarandel i Diös till 6 procent av såväl kapital som röster, jamfort med 8 procent vid räkenskapsårets utgång.

20230508063305

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 2022. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28–59 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och 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 över moderbolagets och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2022. Denna information återfinns på sidorna 1–27 och 62–64. 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de 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 och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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 och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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

20230508063O7

grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

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 2022 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 den 28 mars 2023

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Eva Medbrant
Auktoriserad revisor

20230308063O8

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 Parkinson Research Foundation.



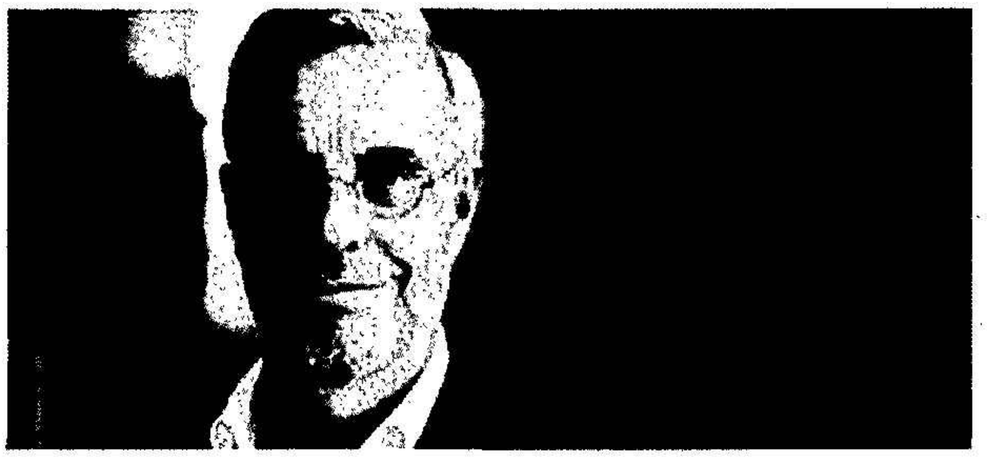
CAROLINE BERG

Ledamot och vice ordförande sedan 2016. Bachelor of Arts.
Ordförande i Axel Johnson AB, Martin & Servera AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse, Erik och Göran Ennerfelts stiftelse samt Stiftelsen The Global Village. Ledamot i Axfast AB, Axfood AB, Novax AB, Handelshögskolan SSE Advisory Board samt Forum för Omställning.



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, Ortala AB samt Pensan AB. Ledamot i Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse samt Nobelstiftelsen.



CHRISTOPH VITZTHUM

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

Revisor

PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

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

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

20230508063O9

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 (sedan den 16 februari 2023).
Ledamot i Alligo AB.



ERIK HJELMSTEDT

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



TORBJÖRN FOLKESSON

Investment Director samt ansvarig för sektorn Tillväxt & Ny teknik. Anställd sedan 2020. Civilekonom och Fil.kand. psykologi.
Ledamot i Roaring Group AB.



NORA F. LARSSEN

Investment Director samt ansvarig för sektorn Hälsa. Anställd sedan 2008. Civilekonom och MBA.
Ordförande i Etac AB samt Emma S. AB. Ledamot i Aidian Oy, Nobia AB samt Disruptive Materials AB. Av valberedningen föreslagen att utses till styrelseledamot i Attendo AB vid bolagets årsstämma den 26 april 2023.



THOMAS NAESS

Investment Director samt ansvarig för sektorn Kreditinvesteringar. Anställd sedan 2015. Civilekonom.
Ledamot i investeringsrådgivningskommittén för Brunswick Real Estate Capital Advisory AB.

20230508063510

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

DIÖS FASTIGHETER AB
Hamngatan 14
831 22 Östersund
www.dios.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

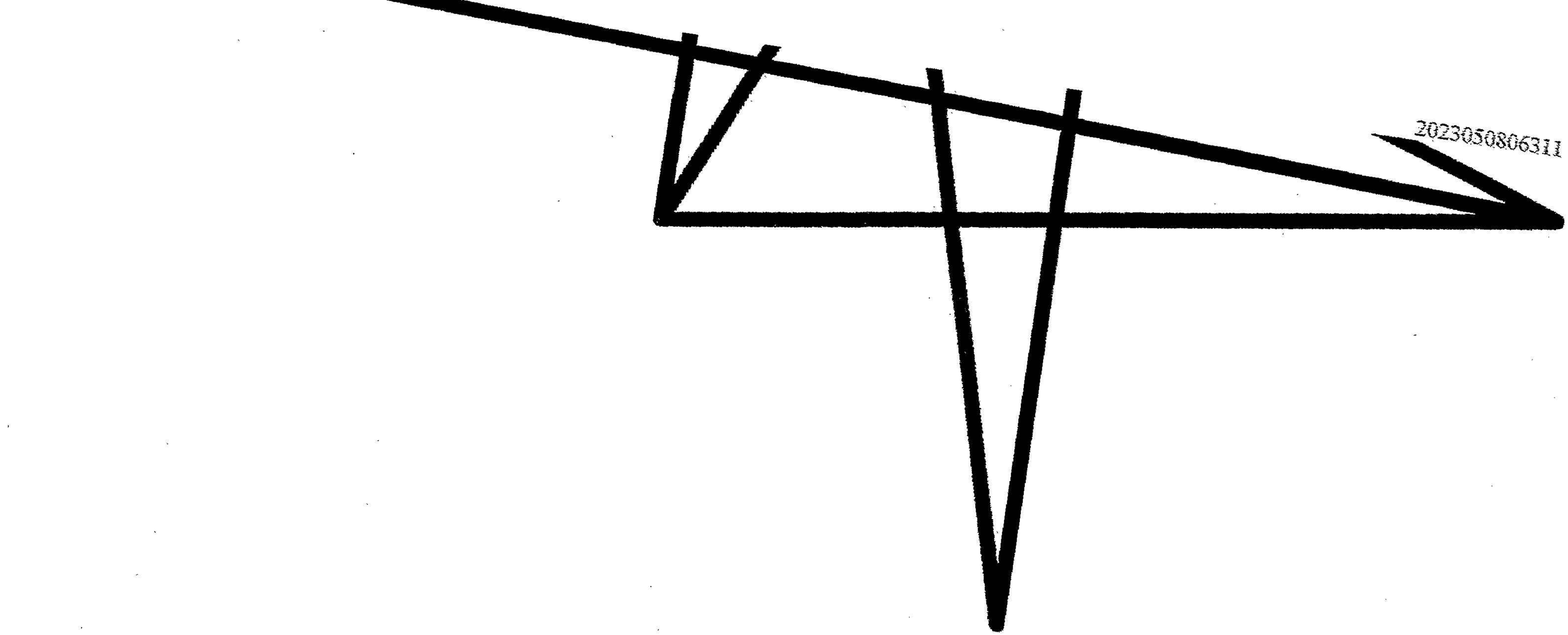
ROARING GROUP AB
Svärdvägen 7
182 33 Danderyd
www.roaring.io

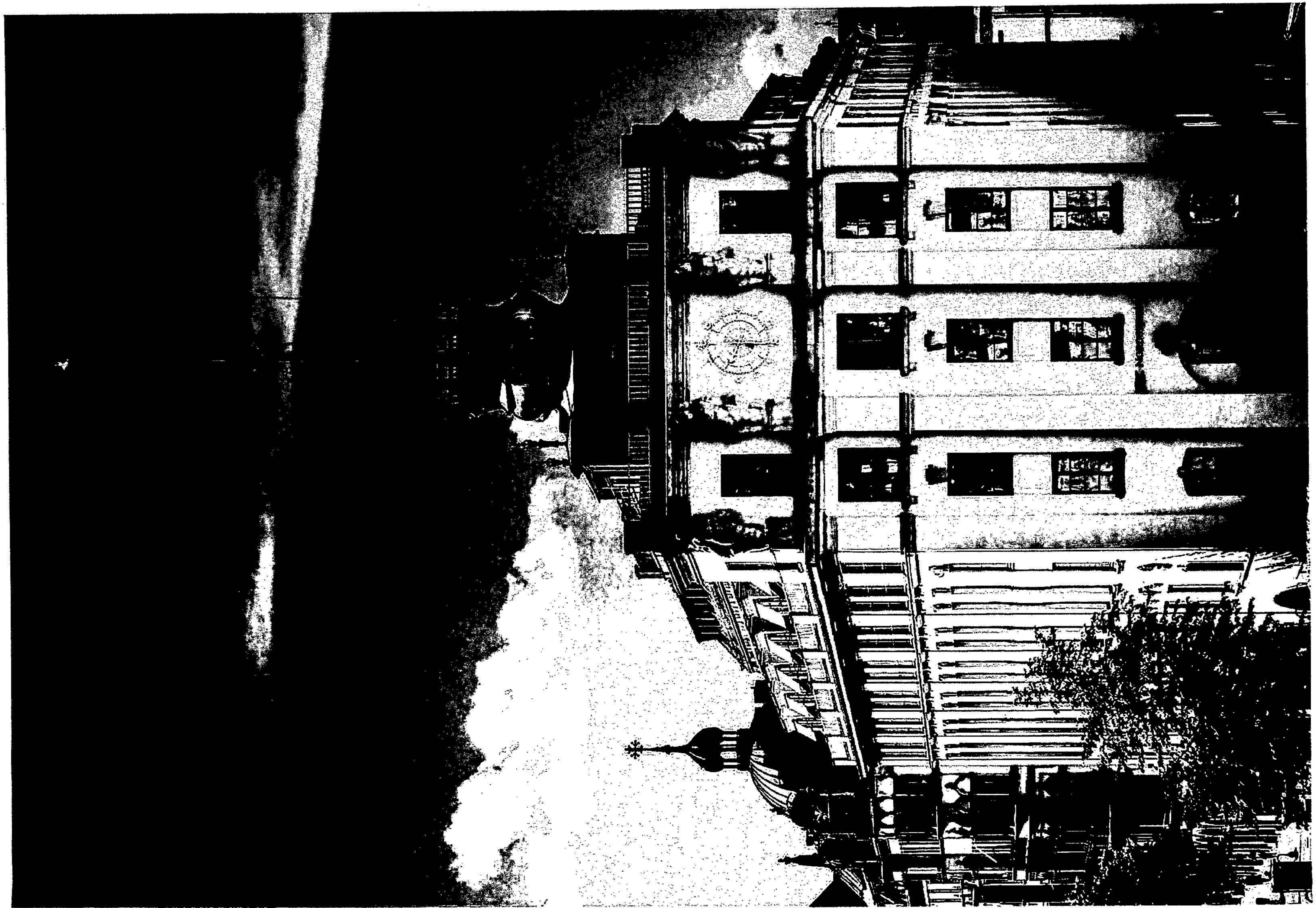
ROSTI GROUP AB
Västra Varvsgatan 19
211 77 Malmö
www.rosti.com

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

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

Fotografer:
Omslag: Bruno Ehrs / Sidan 1 (ovan): Niklas Lindman / Sidan 1 (nedan): Lena Granefelt / Sidorna 5–7: Magnus Mårding / Sidan 9: Peter Hoelstad / Sidan 10 (till vänster): © Dacke Industri AB / Sidan 10 (till höger ovanifrån): iStock/©Pimatic Oy/iStock/Michel Ahlström / Sidan 13: Fogra foto / Sidan 14 (ovan): Emilia Bergmark Jiménez / Sidan 14 (nedan): © Prima Vård Sverige AB / Sidan 17: Joakim Kröger / Sidan 18: © Mentimeter AB / Sidan 21: svenssonmolin marknadskommunikation AB / Sidan 24: Sten Jansin / Sidan 26: © Nordstjernan AB / Sidan 27: Ola Torkelsson / Sidorna 62–63: Magnus Mårding


202305080631 1



20230508063P