

Årsredovisning

Rosti Group AB

556308-9456

Styrelsen och verkställande direktören för Rosti Group AB får härmed lämna sin redogörelse för bolagets utveckling under räkenskapsåret 2021-01-01 - 2021-12-31.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (sek).

<u>INNEHÅLLSFÖRTECKNING</u>	<u>SIDA</u>
- Förvaltningsberättelse	2 - 3
- Resultaträkning	4
- Balansräkning	5 - 6
- Kassaflödesanalys	7
- Noter	8 - 19
- Underskrifter	20

FASTSTÄLLELSEINTYG

Undertecknad styrelseledamot i Rosti Group AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma 2022-06-22. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska fördelas. Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Malmö 2022-06-22


Jonas Persson, Verkställande direktör

Årsredovisning

Rosti Group AB

556308-9456

Styrelsen och verkställande direktören för Rosti Group AB får härmed lämna sin redogörelse för bolagets utveckling under räkenskapsåret 2021-01-01 - 2021-12-31.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (sek).

INNEHÅLLSFÖRTECKNING	SIDA
- Förvaltningsberättelse	2 - 3
- Resultaträkning	4
- Balansräkning	5 - 6
- Kassaflödesanalys	7
- Noter	8 - 19
- Underskrifter	20

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

VERKSAMHETEN

Information om verksamheten

Rosti Group AB har sitt säte i Malmö och företags verksamhet består av att genom dotterbolag bedriva tillverkning och försäljning av formsprutade plastdetaljer samt av där tillhörande tjänster. Företaget tillhandahåller koncernövergripande funktioner och bolagets omsättning består av till dotterbolaget debiterade kostnader.

Ägarförhållande

Uppgifter om moderföretag och transaktioner med närstående:

Moderföretaget till Rosti Group AB är Nordstjernen Investment AB, Orgnr 556308-9381, som i sin tur ägs av Nordstjernen AB, Orgnr 556000-1421.

Nordstjernen AB, som är yttersta moderbolag avger koncernredovisning. Rosti Group AB har därför med stöd av ÅRL 7 kap 2 § inte upprättat någon koncernredovisning.

Väsentliga händelser

Rosti Group AB har beaktat hur covid-19 pandemin och kriget i Ukraina kommer att fortsätta påverka bolagets framtida utveckling och finansiella rapportering och kan ännu inte bedömma effekterna fullt ut.

Rosti Group AB har under året expanderat ytterligare på den Nordamerikanska marknaden genom att dotterbolaget i USA den 29 december 2021 förvärvat Plastic Components Inc. med verksamhet i Milwaukee (Wisconsin), Cary (North Carolina) och Clearfield (Utah).

Framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Rosti Group AB fortsätter att arbeta med att stärka dotterbolagens konkurrensförmåga och arbeta aktivt för att växa genom organisk tillväxt och förvärv av ytterligare bolag. Pågående covidpandemi och kriget i Ukraina har sammantaget inte försämrat efterfrågan för dotterbolagen, men fortsatta svårigheter kan skönjas inom områdena transporter, tillgång på insatsvaror och osäkerhet runt marknadsefterfrågan.

Hållbarhet

Rosti Group AB:s dotterbolag, som alla är ledande företag inom formsprutning av plast, arbetar aktivt för en hållbar produktion och tillverkning. Bolagen strävar ständigt efter att minska avfall, energi- och materialförbrukning i produktionskedjan olika steg. Samtliga bolag arbetar för hållbarhet och stöder miljöansvarsinitiativ. Att följa miljölagstiftningen är en självklar grund och ambitionen är att göra mer på alla hållbarhetsområden.

FLERÅRSÖVERSIKT

Beloppen i flerårsöversikten är angivna i tusental kronor om inte annat anges.

	2101-2112	2001-2012	1901-1912	1801-1812	1701-1712
Nettoomsättning	84 956	89 403	89 752	85 078	79 020
Resultat efter finansiella poster	177 920	234 775	262 429	149 309	188 484
Balansomslutning	3 230 923	976 936	971 005	1 082 241	1 107 320
Soliditet %	20	41	44	50	47,2
Anställda	16	21	21	20	18

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	112	161 989	241 723	403 824
<i>Resultatdisposition enligt bolagsstämman:</i>				
Utdelning		0		0
Balanseras i ny räkning		241 723	-241 723	0
Årets resultat			233 466	233 466
Belopp vid årets utgång	112	403 712	233 466	637 290

RESULTATDISPOSITION

Medel att disponera:

Balanserat resultat	403 712 111
Årets resultat	233 466 426
<i>Summa</i>	<i>637 178 537</i>

Förslag till disposition:

Till aktieägare utdelas 217,15 kr per aktie	48 642 100
Balanseras i ny räkning	588 536 437
<i>Summa</i>	<i>637 178 537</i>

Bolagets resultat och ställning är god, vilket framgår av årets resultat och balansräkning. Styrelsen anser att föreslagen utdelning har täckning i bolagets eget kapital. Soliditet och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara tillräcklig i relation till den bransch bolaget verkar inom. Soliditeten efter föreslagen utdelning kommer att uppgå till 18,22%.

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att utdelningen är försvarbar enligt ABL 17 kap 3 §.

Bolagets resultat och finansiella ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med tillhörande noter.

RESULTATRÄKNING

1

		2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
Rörelseintäkter, lagerförändring m.m.			
Nettoomsättning	2	84 955 634	89 403 197
Summa rörelseintäkter, lagerförändringar m.m.		84 955 634	89 403 197
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	3, 4	-48 119 610	-51 309 761
Personalkostnader	5	-52 803 378	-62 777 603
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 053 426	-1 705 289
Övriga rörelsekostnader		-410 256	-
Summa rörelsekostnader		-103 386 670	-115 792 653
Rörelseresultat		-18 431 036	-26 389 456
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	6	220 311 192	235 491 269
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	8 085 112	37 203 193
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-32 045 610	-11 530 228
Summa finansiella poster		196 350 694	261 164 234
Resultat efter finansiella poster		177 919 658	234 774 778
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		59 998 199	9 500 000
Summa bokslutsdispositioner		59 998 199	9 500 000
Resultat före skatt		237 917 857	244 274 778
Skatter			
Skatt på årets resultat	9	-4 451 431	-2 551 248
Årets resultat		233 466 426	241 723 530

BALANSRÄKNING

1

2021-12-31

2020-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	10		
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter		25 556	505 885
Pågående investering immateriella anläggningstillgångar		10 881 093	–
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>10 906 649</i>	<i>505 885</i>

Materiella anläggningstillgångar

<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	11		
Inventarier, verktyg och installationer		3 190 764	4 606 248
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		<i>3 190 764</i>	<i>4 606 248</i>

Finansiella anläggningstillgångar

<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	12	1 706 660 761	776 712 367
Fordringar hos koncernföretag	13	1 123 412 500	–
Uppskjuten skattefordran	14	2 435 148	6 886 579
Andra långfristiga fordringar	15, 16	4 517 071	1 136 223
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<i>2 837 025 480</i>	<i>784 735 169</i>

Summa anläggningstillgångar

2 851 122 893 **789 847 302**

Omsättningstillgångar

<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		256 978 707	179 025 991
Aktuella skattefordringar		1 104 048	1 104 048
Övriga fordringar		881 444	252 816
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	18 585 576	6 698 560
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>277 549 775</i>	<i>187 081 415</i>

Kassa och bank

<i>Kassa och bank</i>	18		
Kassa och bank		102 250 306	6 833
<i>Summa kassa och bank</i>		<i>102 250 306</i>	<i>6 833</i>

Summa omsättningstillgångar

379 800 081 **187 088 248**

SUMMA TILLGÅNGAR

3 230 922 974 **976 935 550** ✓

		2021-12-31	2020-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		112 000	112 000
<i>Summa bundet eget kapital</i>		112 000	112 000
<i>Fritt eget kapital</i>	20		
Balanserat resultat		403 712 111	161 988 581
Årets resultat		233 466 426	241 723 530
<i>Summa fritt eget kapital</i>		637 178 537	403 712 111
Summa eget kapital		637 290 537	403 824 111
Avsättningar	21		
Övriga avsättningar		15 863 871	1 411 871
Summa avsättningar		15 863 871	1 411 871
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	2 475 496 100	498 077 500
Summa långfristiga skulder		2 475 496 100	498 077 500
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	23	–	6 752 920
Skulder till kreditinstitut	24	73 928 400	–
Leverantörsskulder		6 137 559	3 230 423
Skulder till koncernföretag		786 612	1 610 051
Övriga skulder		684 044	823 226
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	20 735 849	61 205 448
Summa kortfristiga skulder		102 272 466	73 622 068
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 230 922 974	976 935 550

KASSAFLÖDESANALYS

1, 26

ank=20220704;2022070505077

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-18 431 036	-26 389 456
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		
- Avskrivningar	2 053 426	1 705 289
- Avsättningar	-18 977 999	-8 790 605
Erhållen ränta	8 085 112	37 203 193
Erhållen utdelning	220 311 192	235 491 269
Erlagd ränta	-32 045 610	-11 530 228
Betald inkomstskatt	-	298 619
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>160 995 085</i>	<i>227 988 081</i>
Förändringar i rörelsekapital		
- Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-90 468 360	-8 166 101
- Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-5 095 083	15 926 757
Kassaflöde från den löpande verksamheten	65 431 642	235 748 737
Investeringsverksamheten		
Lämnade kapitaltillskott	-882 161 162	-
Förvärv av aktier i dotterföretag	-47 787 232	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-10 881 093	-
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-	260 091
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-616 869	-1 443 883
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	459 256	-
Förvärv av finansiella tillgångar	-3 380 848	-1 136 223
Lämnade koncernlån	-1 123 412 500	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 067 780 448	-2 320 015
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-	-264 022 200
Erhållna koncernbidrag	59 998 199	9 500 000
Upptagna lån	2 051 347 000	19 381 200
Förändring av checkräkningskredit	-6 752 920	1 711 656
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 104 592 279	-233 429 344
Årets kassaflöde	26	-622
Likvida medel vid årets början	6 833	7 455
Likvida medel vid årets slut	102 250 306	6 833

NOTER

Not 1 ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Redovisnings- och värderingsprinciper

Valt regelverk

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1, Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter består av vidarefakturerering av koncerngemensamma tjänster och har tagits upp till verkligt värde av det som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan samt eventuella nedskrivningar.

Typ

Licensavtal

Nyttjandeperiod

3-5 år

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan samt eventuella nedskrivningar.

Typ

Inventarier, verktyg, installationer

Nyttjandeperiod

3-10 år

Aktier och andelar i dotterbolag

Aktier och andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillningen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas.

Utdelning från dotterbolag redovisas som intäkt under finansiella poster.

Avsättningar

Som avsättning har företaget redovisat sådana förpliktelser (legala eller informella) gentemot tredje man som är hänförliga till en inträffad händelse under räkenskapsåret eller tidigare räkenskapsår och där det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet har kunnat göras. ✓

Bokslutsdispositioner

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

Likvida medel

Likvida medel klassificeras som fordran i balansräkningen.

Utöver redovisade medel har bolaget tillsammans med sina dotterbolag en gemensam cashpool. Outnyttjad cashpool på balansdagen uppgår till 261 468 tkr.

Inkomstskatt

Total skatt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen.

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat, den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats samt avdragen skatt på utdelningar från dotterbolag i andra länder, sk withholding tax.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Värderingen baseras på hur det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller skuld förväntas återvinnas respektive regleras. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen och har inte nuvärdeberäknats.

Finansiella instrument

Företagets finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet enligt kapitel 11 i BFNAR 2012:1.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar, övriga fordringar, leverantörsskulder, låneskulder.

Instrumenten redovisas i balansräkningen.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts.

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

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

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

Kvittningsrätt av finansiell fordran och finansiell skuld

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

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättning som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut ersättning.

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Planer för ersättningar efter avslutad anställning klassificeras som avgiftsbestämda.

Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter.

Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen. Obetalda avgifter redovisas som skuld.

Ersättning till anställda vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning utgår då bolaget beslutar att avsluta en anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller då en anställd accepterar ett erbjudande om frivillig avgång i utbyte mot sådan ersättning. Om ersättningen inte ger bolaget någon framtida ekonomisk fördel redovisas en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att lämna sådan ersättning. Ersättningen värderas till den bästa uppskattningen av ersättning som skulle ha krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen.

De pensionsförpliktelser vars värde är beroende av värdet på en kapitalförsäkring, redovisas till kapitalförsäkringens verkliga värde.

Leasing

Företaget redovisar samtliga finansiella leasingavtal enligt reglerna för operationella leasingavtal. Det innebär att leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Uppskattningar och bedömningar

Långsiktigt incitamentsprogram, LTI

Vissa ledande befattningshavare omfattas av ett långsiktigt incitamentsprogram där ersättning utgår baserat på uppnådda resultat under perioden 2021 - 2024.

LTI-programmet kommer att regleras under 2024 och uppskjuten skatt på utgående skuld beräknats enligt skattesatsen 20,6%.

Övriga upplysningar

Koncernförhållanden

Rosti Group AB 556308-9456 är moderbolag till:

- Rosti GP AB, 556307-6685
- Rosti GP Germany GmbH, 21813
- Rosti IMS Sdn Bhd, 982244-T
- Tebplast Plastik Sanayi ve Tic A.S, 8360028478
- Rosti UK Ltd, 09847166
- Rosti Poland Sp.Z.o.o, 371393
- Rosti Romania SRL, 30168597
- Rosti Technical Plastics India Privat Ltd, TCO68268
- Rosti A/S, 26131820 (indirekt innehav: Rosti Integrated Manufacturing solutions Co.Ltd, 44000014638)
- Rosti US Corp, 98-1592666 ✓

Undantag från skyldighet att upprätta koncernredovisning

Undantag från skyldighet att upprätta koncernredovisning, 7 kap 2 § Årsredovisningslagen.

Företaget är moderföretag men med hänvisning till undantagsreglerna i årsredovisningslagen 7 kap 2 § upprättas ingen egen koncernredovisning. Det överordnade moderföretaget Nordstjernen AB, organisationsnummer 556000-1421 med säte i Stockholm upprättar koncernredovisning.

Nyckeltalsdefinitioner

Nedan definieras nyckeltalen i förvaltningsberättelsens flerårsöversikt.

Soliditet = Justerat eget kapital / Totalt kapital

Kommentar: Justerat eget kapital beräknas som eget kapital plus 79,4 % av obeskattade reserver.

Noter till resultaträkning

Not 2	Nettoomsättning	2021	2020
	Management fee	84 955 634	85 234 841
	Vidarefakturerade kostnader	–	4 168 357

Not 3	Ersättning till revisorer	2021	2020
	<i>PWC</i>		
	Revisionsuppdrag	500 936	398 852
	Skatterådgivning	144 500	37 500
	Övriga tjänster	–	3 552 500
	<i>Summa</i>	<i>645 436</i>	<i>3 988 852</i>

Not 4	Operationella leasingavtal	2021	2020
	<i>Förfallotid för framtida leasingavgifter</i>		
	Inom ett år	972 810	1 271 085
	Senare än ett år men innan fem år	1 321 496	2 086 474
	<i>Kostnadsförda leasingavgifter</i>		
	Leasingavgifter som kostnadsförts under räkenskapsåret	1 384 405	1 236 886

Leasingavtal

1. Billeasing, avser 36 månaders operationella och finansiella avtal med möjlighet att förvärva bil eller förlänga avtal.
2. Hyresavtal för lokal avser både nuvarande avtal som löper ut 31 aug 2021 och nytt avtal fr.om 1 sep t.o.m 31 aug 2024. ✓

Not 5	Personal	2021	2020
	<i>Löner och andra ersättningar</i>		
	Styrelse/VD	5 042 845	2 709 045
	Övriga anställda	21 078 455	26 998 906
	<i>Totala löner och andra ersättningar</i>	<i>26 121 300</i>	<i>29 707 951</i>
	<i>Sociala kostnader och pensionskostnader</i>		
	Sociala kostnader	20 323 296	16 773 530
	(varav sociala kostnader styrelse/VD)	1 391 301	808 762
	(varav pensionskostnader övriga anställda)	5 419 398	5 658 828
	<i>Totala löner, andra ersättningar, sociala kostnader samt pensioner</i>	<i>46 444 596</i>	<i>46 481 481</i>
	<i>Medelantalet anställda</i>		
	Män	10	12
	Kvinnor	6	9
	<i>Medelantalet anställda</i>	<i>16</i>	<i>21</i>
	<i>Könsfördelning i företags styrelse</i>		
	Män	4	5
	Kvinnor	1	2
	<i>Könsfördelning i företags ledning</i>		
	Män	3	3
Not 6	Resultat från andelar i koncernföretag	2021	2020
	Utdelning från dotterbolag	220 311 192	235 491 269
Not 7	Ränteintäkter och liknande resultatposter	2021	2020
	Externa ränteintäkter	2 116 885	5 444 540
	Ränteintäkter koncernföretag	5 968 228	4 786 095
	Kursdifferenser	–	26 972 558
	<i>Summa</i>	<i>8 085 113</i>	<i>37 203 193</i>
Not 8	Räntekostnader och liknande resultatposter	2021	2020
	Externa ränta och finansiella kostnader	8 802 449	11 530 228
	Kursdifferenser	23 243 160	–
	Summa	32 045 609	11 530 228

Not 9	Inkomstskatt	2021	2020
Skattekostnaden består i huvudsak av följande delar:			
<i>Redovisad skatt i resultaträkningen</i>			
	Skatt på utdelning från dotterbolag	–	449 538
	Förändring av uppskjuten skatt	4 451 431	2 101 710
	<i>Summa redovisad skatt</i>	<i>4 451 431</i>	<i>2 551 248</i>
	Effektiv skattesats (%)	1,87	1,04
<i>Avstämning av effektiv skattesats</i>			
	Resultat före skatt	237 917 857	244 274 778
	Skatt enligt gällande skattesats 20,6 (21,4) %	49 011 079	52 274 802
	Ej skattepliktiga intäkter	-50 184 855	-50 567 149
	Ej avdragsgilla kostnader	1 207 088	-1 798 971
	Förändring uppskjuten skatt, LTI	4 451 431	2 101 710
	Återföring negativt räntenetto	-33 311	91 318
	Utdelning från dotterbolag i andra länder	–	449 538
	<i>Summa redovisad skatt</i>	<i>4 451 432</i>	<i>2 551 248</i>
	Effektiv skattesats (%)	1,87	1,04

Noter till balansräkning

Not 10	Imateriella anläggningstillgångar, licensavtal	2021-12-31	2020-12-31
	Ingående anskaffningsvärden	3 539 756	4 810 954
	<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>		
	Försäljningar/utrangeringar	–	-1 271 199
	Pågående investering	10 906 649	–
	Utgående anskaffningsvärden	14 446 405	3 539 755
	Ingående avskrivningar	-3 033 871	-3 111 855
	<i>Förändringar av avskrivningar</i>		
	Återförda avskrivningar på försäljningar resp. utrangeringar	–	1 011 108
	Årets avskrivningar	-480 329	-933 124
	Utgående avskrivningar	-3 514 200	-3 033 871
	Redovisat värde	10 932 205	505 884

Not 11	Materiella anläggningstillgångar, inventarier, verktyg och installationer	2021-12-31	2020-12-31
	Ingående anskaffningsvärden	7 492 912	8 858 207
	<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>		
	Inköp	616 869	4 138 240
	Försäljningar/utrangeringar	-2 457 553	-5 503 535
	Utgående anskaffningsvärden	5 652 228	7 492 912
	Ingående avskrivningar	-2 886 664	-7 618 033
	<i>Förändringar av avskrivningar</i>		
	Återförda avskrivningar på försäljningar resp. utrangeringar	1 998 297	5 503 535
	Årets avskrivningar	-1 573 098	-772 166
	Utgående avskrivningar	-2 461 465	-2 886 664
	Redovisat värde	3 190 763	4 606 248

Not 12	Andelar i koncernföretag	2021-12-31	2020-12-31
	Ingående anskaffningsvärden*	785 182	785 182
	<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>		
	Anskaffningar	47 787	-
	Kapitaltillskott	882 161	-
	Utgående anskaffningsvärden	1 715 130	785 182
	Ingående nedskrivningar	-8 469	-8 469
	Utgående nedskrivningar	-8 469	-8 469
	Redovisat värde	1 706 661	776 713

*Beloppen i not 12 är angivna i tusental kronor om inte annat anges.

Direkt innehav, dotterbolag	Org.nr	Säte		
Rosti GP AB	556307-6685	Gislaved		
Antal andelar			10 000	10 000
Eget kapital			59 567	67 011
Årets resultat			8 751	22 929
Kapitalandel i %			100	100
Rösträttsandel			10 000	10 000
Redovisat värde			100 000	100 000

Direkt innehav, dotterbolag	Org.nr	Säte		
Rosti GP GmbH	21813	Tyskland		
Antal andelar			500	500
Eget kapital			92 772	72 390
Årets resultat			19 413	12 722
Kapitalandel i %			100	100
Rösträttsandel			500	500
Redovisat värde			5 219	5 219

ank=20220704;2022070505085

Direkt innehav, dotterbolag	Org.nr	Säte		
Rosti IMS Sdn Bhd	982244-T	Malaysia		
Antal andelar			300 000	3 000 000
Eget kapital			30 914	41 488
Årets resultat			5 386	5 511
Kapitalandel i %			100	100
Rösträttsandel			3 000 000	3 000 000
Redovisat värde			6 832	6 832

Direkt innehav, dotterbolag	Org.nr	Säte		
Tebplast Plastik Sanayi ve Tic A.S	8360028478	Turkiet		
Antal andelar			83 081	68 093
Eget kapital			34 601	58 157
Årets resultat			8 408	21 750
Kapitalandel i %			100	70
Rösträttsandel			83 081	68 093
Redovisat värde			170 505	122 975

Direkt innehav, dotterbolag	Org.nr	Säte		
Rosti UK Ltd	371393	Storbritannien		
Antal andelar			500 000	500 000
Eget kapital			63 396	42 999
Årets resultat			18 170	13 599
Kapitalandel i %			100	100
Rösträttsandel			500 000	500 000
Redovisat värde			6 619	6 619

Direkt innehav, dotterbolag	Org.nr	Säte		
Rosti Poland Sp z.o.o	371393	Polen		
Antal andelar			132 733	132 733
Eget kapital			498 055	393 908
Årets resultat			113 295	69 498
Kapitalandel i %			100	100
Rösträttsandel			132 733	132 733
Redovisat värde			325 582	325 582

Direkt innehav, dotterbolag	Org.nr	Säte		
Rosti Romania SRL	30168597	Rumänien		
Antal andelar			177 315	177 315
Eget kapital			24 405	15 934
Årets resultat			8 549	13 860
Kapitalandel i %			100	100
Rösträttsandel			177 315	177 315
Redovisat värde			25 980	25 980 ✓

ank=20220704;2022070505086

Direkt innehav, dotterbolag	Org.nr	Säte		
Rosti AS	26131820	Danmark		
Antal andelar			108 000	108 000
Eget kapital			90 002	83 605
Årets resultat			206 379	238 339
Kapitalandel i %			100	100
Rösträttsandel			108 000	108 000
Redovisat värde			183 506	183 506

Direktinnehav, dotterbolag	Org.nr	Säte		
Rosti US Corp	98-1592666	USA		
Antal andelar			100	-
Eget kapital			852 022	-
Årets resultat			-20 484	-
Kapitalandel			100	-
Rösträttsandel			100	-
Redovisat värde			882 418	-

Direkt innehav, dotterbolag	Org.nr	Säte		
Rosti Technical Plastics India Privat Ltd	5200TN2008P	Indien		
Antal andelar			100	100
Eget kapital			0	0
Årets resultat			0	0
Kapitalandel i %			100	100
Rösträttsandel			100	100

Indirekt innehav	Org.nr	Säte		
Rosti Integrated Manufakturering Solutions co	44000014638	Kina		
Antal andelar			100	100
Eget kapital			390 707	353 200
Årets resultat			200 164	207 196
*Kapitalandel i %			100	100
*Rösträttsandel			100	100

Rosti Integrated Manufakturering Solutions co ägs till 100% av Rosti AS.

Not 13	Fordringar hos koncernföretag	2021-12-31	2020-12-31
	Ingående anskaffningsvärden	0	0
	<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>		
	Inköp	1 123 412 500	0
	Utgående anskaffningsvärden	1 123 412 500	0
	Redovisat värde	1 123 412 500	0 ✓

Not 14	Uppskjuten skattefordran	2021-12-31	2020-12-31
	Uppskjuten skatt avseende LTI avsättning:		
	Ingående fordran	6 886 579	8 988 289
	Årets justering	-4 451 431	-2 101 710
	Utgående uppskjuten skattefordran	2 435 148	6 886 579
Not 15	Ställda säkerheter	2021-12-31	2020-12-31
	Andra ställda säkerheter avseende direkt pension	4 517 071	1 136 223
	<i>Varav till VD och ledande befattningshavare</i>	<i>4 517 071</i>	<i>1 136 223</i>
	Summa ställda säkerheter	4 517 071	1 136 223
Not 16	Andra långfristiga fordringar	2021-12-31	2020-12-31
	Ingående anskaffningsvärden	1 136 223	0
	<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>		
	Inköp	3 380 848	1 136 223
	Utgående anskaffningsvärden	4 517 071	1 136 223
	Redovisat värde	4 517 071	1 136 223
Not 17	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2021-12-31	2020-12-31
	Bank och kreditavgifter	10 615 258	2 720 839
	Förutbetalda IT-kostnader	2 670 511	3 158 058
	Förutbetalda HR-rekrytering och utbildningskostnader	175 574	143 890
	Förutbetald lokalhyra	161 835	235 916
	Förutbetald försäkringskostnad	220 085	268 314
	Förutbetald leasing tjänstebil	-	27 845
	Övriga förutbetalda kostnader	740 024	143 698
	Upplupen intäkt PCI	3 573 923	-
	Upplupen intäkt TEB	428 366	-
	Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 585 576	6 698 560
Not 18	Likvida medel	2021-12-31	2020-12-31
	Handkassa	-	6 833
	Bankkonto	102 250 306	-
	Redovisat värde	102 250 306	6 833

Not 19 Antal aktier och kvotvärde

Aktier	2021	2020
Antal aktier	224 000	224 000
Kvotvärde	0,5	0,5

Not 20 Resultatdisposition

Medel att disponera

Balanserat resultat		403 712 111
Årets resultat		233 466 426
Summa		637 178 537

Förslag till disposition

Utdelning		48 642 100
Balanseras i ny räkning		588 536 437
Summa		637 178 537

Not 21 Avsättningar 2021-12-31 2020-12-31

Avsättning till incitamentsprogram (LTI)

Årets avsättningar (inkl. justeringar på grund av förändringar i nuvärdet)	10 250 959	–
<i>Redovisat värde vid årets utgång</i>	<i>10 250 959</i>	<i>–</i>

Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser

Redovisat värde vid årets ingång	1 411 871	–
Årets avsättningar (inkl. ev. justering för nuvärde)	4 201 041	1 411 871
<i>Redovisat värde vid årets utgång</i>	<i>5 612 912</i>	<i>1 411 871</i>

Not 22 Långfristiga skulder 2021-12-31 2020-12-31

Övriga skulder till kreditinstitut

Inga skulder förfaller senare än 5 år	2 475 496 100	498 077 500
---------------------------------------	---------------	-------------

Not 23 Checkräkningskredit 2021-12-31 2020-12-31

Nyttjad checkräkningskredit	0	6 752 920
-----------------------------	---	-----------

Företaget och dess dotterbolag har en gemensam cash pool där utgående tillgodosaldo per balansdagen uppgick till 108.681.024 SEK. Cash poolen har dessutom en outnyttjad kredit på 152.787.000 SEK (15.000.000 EUR).

Totalt outnyttjad cash pool per den 31 december 2021: 261.468.024 SEK (25.669.856 EUR). ✓

Not 24	Kortfristiga skulder	2021-12-31	2020-12-31
	<i>Skulder till kreditinstitut</i>		
	Förfaller inom 1 år	73 928 400	0

Not 25	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2021-12-31	2020-12-31
	Upplupna personalkostnader (inkl sociala avgifter)	17 162 811	26 566 514
	Upplupna övriga kostnader	3 397 401	1 208 934
	Upplupen kostnad LTI program 2017-2020	-	33 430 000
	Upplupen ränta	175 637	-
	Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20 735 849	61 205 448

Not 26	Justering poster som inte ingår i kassaflödesanalys	2021	2020
	Avskrivningar	2 053 426	1 705 289
	Avsättning LTI	-23 179 041	-10 202 476
	Avsättning direkt pension	4 201 042	1 411 871
	Redovisat värde	-16 924 573	-7 085 316

Övriga noter

Not 27	Eventualförpliktelser	2021-12-31	2020-12-31
	Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	10 650 000	14 089 000

I huvudsak avseende hyresavtal

UNDERSKRIFTER

Malmö 2022-06-21

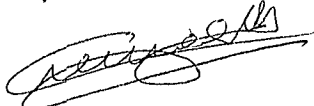


Jonas Persson
Verkställande direktör




Eric Persson
Styrelseordförande

Roar Isaksen
Styrelseledamot



Nadine Crauwels
Styrelseledamot


Piet Gruwez
Styrelseledamot



Khashayar Nikavar
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2022-06-22

Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB



Ola Bjärehäll
Huvudansvarig revisor

UNDERSKRIFTER

Malmö 2022-06-21

Jonas Persson
Verkställande direktör



Roar Isaksen
Styrelseledamot

Eric Persson
Styrelseordförande

Piet Gruwez
Styrelseledamot

Nadine Crauwels
Styrelseledamot

Khashayar Nikavar
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2022-06-22

Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB

Ola Bjärehäll
Huvudansvarig revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Rosti Group AB, org.nr 556308-9456

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Rosti Group AB för år 2021.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Rosti Group ABs finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Rosti Group AB.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rosti Group AB för år 2021 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 Rosti Group AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

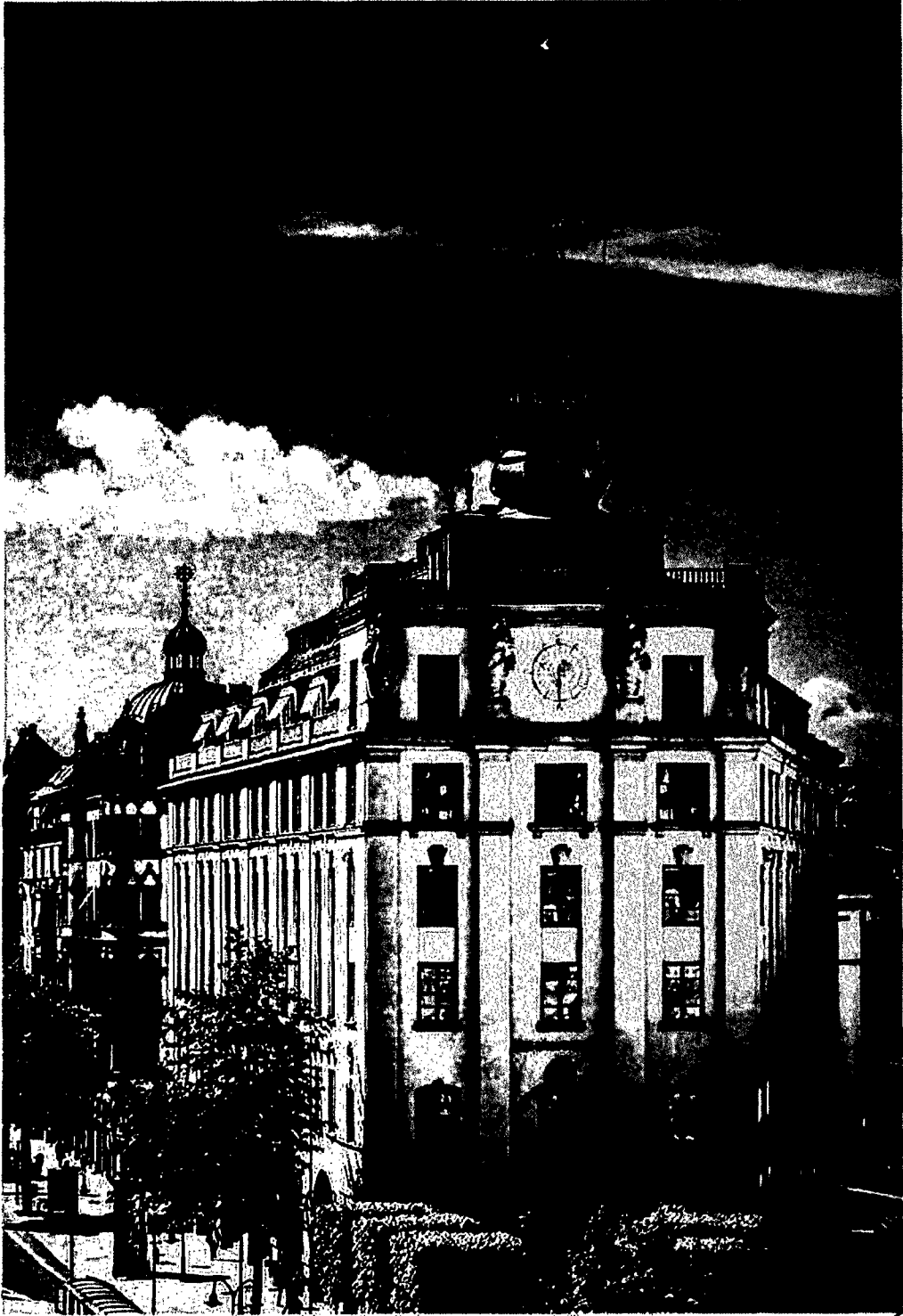
En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Malmö den 22 juni 2022

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll
Auktoriserad revisor

Årsredovisning 2021



Innehåll

STYRELSEORDFÖRANDEN HAR ORDET	2
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS REDOGÖRELSE	4
NORDSTJERNANS AFFÄRSOMRÅDEN OCH INNEHAV	7
AFFÄRSIDÉ OCH INVESTERINGSSTRATEGI	14
ENGAGEMANG	16
HISTORIA	17
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	25
RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN	31
BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN	32
FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL	34
KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN	35
RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	36
BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	37
FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL	38
KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET	39
NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	40
REVISIONSBERÄTTELSE	61
STYRELSE, VD OCH REVISOR	63
SEKTORSANSVARIGA, CFO OCH KOMMUNIKATIONSANSVARIG	64
ADRESSER	65

Den formella årsredovisningen som styrelsen och verkställande direktören undertecknat och som revisorn reviderat omfattar sidorna 25–60.

Styrelseordföranden har ordet



Dessa rader skrivs i början av mars. Det har gått ungefär en vecka sedan Ryssland inledde sitt stora anfall på Ukraina. Ingen vet hur kriget kommer att utvecklas och sluta, men tragedin är redan ett faktum. Tusentals soldater och civila har dödats och miljontals människor är på flykt. Den materiella förstörelsen är enorm. Hela den europeiska säkerhetsordning som byggdes upp efter Murens fall och Sovjetunionens sammanbrott har slutgiltigt rämnat. Vi är på väg mot något nytt, vars än så länge vaga konturer påminner om något gammalt: en multipolär och svåröversäglbar värld där makter och maktblock tävlar om land, positioner, resurser och inflytande.

USA uppfattas inte längre som robust ensam världspolis. Av en rad skäl har den amerikanska hegemonin försvagats, och när en världsmakt träder tillbaka så kliver andra fram för att fylla det uppkomna tomrummet. Kina är ett uppenbart exempel vid sidan om Ryssland, men de två har sällskap av fler. Iran och Turkiet har inte globala men väl regionala ambitioner. Indiens styrka växer.

Relationen mellan USA, Europa och alla de andra demokratiska stater runt om i världen som brukar räknas till Väst är inte okomplicerad, men en oavsiktlig effekt av den ryska attacken på Ukraina har nu blivit att gemensamma värden och intressen har tydliggjorts. Väst har så att säga återupptäckt sig själv. I både USA och Europa har man påmint om vikten av den transatlantiska länken, men det har också blivit klart att Europa måste ta ökat ansvar för sin egen säkerhet.

En av de viktigaste händelserna i den ryska invasionens kölvatten är Tysklands beslut om kraftiga satsningar på försvaret och en ny energipolitik. Beroendet av ryska gasleveranser ska minskas. Tyskland är Europas ekonomiska stormakt, men har länge värjt sig mot att ta politiskt och militärt ansvar i motsvarande grad. Om detta nu ändras på allvar får samarbetet inom Nato ny stadga och ändrar karaktär.

Men detta betyder inte att det råder allmänt god ordning i det västliga huset. I USA har det republikanska partiet fått alltmer auktoritära och i negativ mening nationalistiska drag, medan Demokraterna försvagats och plågas av konflikter mellan moderata krafter och radikala identitetspolitiker. Många befärrar nu att presidenten efter 2024 års val åter kan heta Donald Trump. I en rad länder är polariseringen hård längs konfliktaxlar som centrum-periferi, stad-land, konservatism-radikalism, identitet-rationalitet. Klimatfrågan förtjänar att tas på stort allvar, inte minst inom näringslivet, men används ibland för att elda på apokalyptiska stämningar och aggressiv kritik mot individuell frihet, demokrati och marknadsekonomi. Invandring och integration förblir svårlösta frågor, som ger upphov till starka känslor och konflikter.

Hur ska man klara sig i detta besvärliga landskap? Historikern Arnold Toynbee har fört fram intressanta idéer om att framgångsrika samhällen kännetecknas av

att de har kreativa minoriteter, som löser de problem som medborgarna upplever i sin vardag. Man skulle också kunna tala om dugliga eliter, som inte bara tänker på sig själva utan även agerar med det gemensamma bästa för ögonen. Problem uppstår när sådana grupper blir bekväma och egennyttiga och helst bara ser om sitt eget hus. Med Toynbees ord har de då degenererat till dominanta minoriteter, som gärna vill utöva makt men har stelnat i tänkandet och hellre tar betalt än tar ansvar och agerar utifrån sitt egenintresse. Samhällen som i ökande grad präglas av sådana grupperingar får växande problem och går slutligen under, menar Toynbee.

Näringslivet kan spela en avgörande roll som positiv samhällskraft i denna tid av stor geopolitisk komplexitet och osäkerhet. I politiken stängas makter och partier mot varandra, medan företagsamheten är skapande till sin natur och frodas när det finns möjlighet för kreativa minoriteter att förverkliga sina idéer. Att värna och sporra talanger inom näringslivet är av största vikt om vi vill att ekonomin ska utvecklas och växa. Att värna och sporra alla sorters goda talanger är nyckeln till att få hela samhället att utvecklas och blomstra inom konst, vetenskap, statskonst och näringsliv.

Nordstjärnan och dess ägare bidrar båda, om än på olika sätt, till det svenska samhället. Nordstjärnan skapar *samhällsnytta* genom att tillhandahålla varor, tjänster, lösningar på kundproblem, skatteintäkter och arbetstillfällen. Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål, som erhåller utdelning från Nordstjärnan, skapar *allmännytt* genom att stödja och själv idka verksamhet som spelar stor roll för en kvalificerad kunskapskultur men som inte bär sig själv i ett strikt ekonomiskt perspektiv. När vi lyckas har vi bidragit till både välbefinnande och kunskapsutveckling.

Arbetet tar sig många uttryck. Ett oroligt år som detta vill jag särskilt lyfta fram Stiftelsens satsning på att utbilda framtidens ledare och hur detta nu förverkligas genom en ny satsning på statsmannaskap och diplomati. Det handlar om The Ax:son Johnson Institute for Statecraft and Diplomacy, ett nytt samarbete mellan Stiftelsen, Handelshögskolan i Stockholm, King's College London, Cambridge University och John Hopkins University. Yngre talanger ges här möjlighet att fördjupa sig inom geopolitik, grand strategy och tillämpad historia i syfte att tolka och förstå en komplex värld för att i framtiden kunna utgöra de kreativa minoriteter som varje samhälle är i behov av.

Stockholm i mars 2022

Viveca Ax:son Johnson
Styrelseordförande

Verkställande direktörens redogörelse



2021 – transformationens år

2021 gick den globala pandemin in i en ny fas. I takt med att vaccinet gav många länders befolkningar ökad motståndskraft – och efter att viruset mot slutet av året muterade till mildare varianter – så började restriktioner och krisåtgärder successivt att avvecklas. Centralbanker och regeringar förbereder åter penningpolitik och finanspolitik för ett nytt konjunkturläge bortom covid-19. Cirka 95 procent av världens BNP har stått emot trycket av pandemins ekonomiska påfrestningar. Variationerna är dock stora mellan exempelvis hög- och låginkomstländer.

Den strukturomvandling som blir bestående efter åren av covid-19 gäller främst etableringen av digitala kanaler i såväl näringsliv, arbetsliv som i människors privatliv. Efter att de globala leverantörskedjorna tidvis var satta under stark press så påverkas också lagerhållningen samtidigt som automatiseringen påskyndas. Företag världen över har gjort klokt i att nyttja transformationen till att arbeta innovativt och nytänkande med både kunderbjudanden och affärsmodeller. Många bolag har förändrat sina strategier.

Även Nordstjernans strategiarbete tog under året sitt nästa kliv. Strategiförändringarna, som inleddes år 2020,

utgår framför allt ifrån ett stärkt sektorsfokus. Man kan säga att vi rör oss från att vara generalister till att bli mer av specialister. Nuvarande sektorer är huvudsakligen en funktion av var vi historiskt har varit starka och var vi har våra nätverk, men vi kompletterar och utvecklar oss mot de teman och nischer där vi ser bäst möjligheter för Nordstjernan i framtiden. Vårt fokus är investeringar i noterade såväl som onoterade bolag i sektorer med starka strukturella marknadstrender. Nordstjernan vill äga bolag som är ledande, eller har potential att bli ledande, inom sina områden.

De sektorer vi i dag är aktiva inom är Hälsa, Industri, Distribution & Handel samt Bygg & Fastighet. Utöver dessa sektorer har vi kreditinvesteringar inom Nordstjernan Kredit och det nystartade affärsområdet Nordstjernan Growth med fokus på investeringar inom sektorn Tillväxt & Ny teknik. Syftet är att Nordstjernan Growth ska bygga kunskap för Nordstjernan inom nya områden med hög tillväxt- och avkastningspotential. Vi ser yngre tillväxtbolag som ett intressant komplement till våra befintliga investeringar med övervikt i mer mogna industrier. Vi tror att det här finns en intressant position att ta för Nordstjernan och ser att vi, som aktiv ägare med en lång industriell tradition, kan vara en bra och långsiktig partner till entreprenörer. Vi letar därför proaktivt efter skalbara snabbväxande bolag med en tech-inriktad eller digital affärsmodell. Över tid är vår ambition att en betydande andel av Nordstjernans substansvärde ska vara hänförligt till bolag med tydlig tillväxtprofil.

Utvecklad företagskultur

En framgångsrik strategi förutsätter en god och inspirerande företagskultur. Det visar omfattande forskning. Nordstjernans kultur har i alla tider skapats i skärningspunkten mellan förändringarna i omvärlden och våra egna erfarenheter. Att vår största ägare är en allmännyttig stiftelse grundad av familjen Ax:son Johnson ~~ger~~

oss delaktiga i något som består över tid. Affärsverksamhetens vinstdrivande del kan på så vis kombineras med en icke vinstdrivande allmännyttig del. Detta återspeglas i Nordstjernans företagskultur och värderingar. Jag brukar säga att vi som ägare är *långsiktigt otåliga*. Det innebär att vi alltid ska ha fokus på det långsiktiga värdeskapandet i bolagen, men samtidigt inte låta långsiktighet vara en ursäkt för att inte agera snabbt.

Vi vill också vara ett lärande företag med motiverade medarbetare, med många kompletterande perspektiv, i organisationen. *Tillsammans* kan vi då sporra allas ansträngningar till ett gemensamt lagarbete. Som verksamhet ska vi därtill vara *möjlighetsfokuserade*. Vi vill präglas av förändringsbenägenhet och nyfikenhet när vi möter utmaningar, tar risker och gör aktiva vägval. Som organisation eftersträvar vi också *enkelhet* i det vi gör. Vi vill ge frihet och delegerat ansvar samt undvika onödigt komplexitet. Under året var såväl medarbetarna som styrelsen engagerade i att diskutera och vidareutveckla Nordstjernans kärnvärderingar.

Det flexibla investeringsmandatet – en av våra styrkor

Vid tillfällen när marknaderna är lite skakiga, så gör Nordstjernans starka finansiella ställning att vi kan tillvarata affärsmöjligheter. Vi kan både göra nyförvärv och stödja initiativ från våra bolag.

Ytterligare en styrka är vårt flexibla investeringsmandat. Vi har ingen preferens mellan att äga bolag i noterad eller onoterad miljö. Sex av våra tretton innehav vid utgången av 2021 är noterade bolag, men värdeandelen onoterade innehav i portföljen har över en femårsperiod ökat från cirka 30 procent till dagens 60 procent. Huvudförklaringen är en stark operativ utveckling för våra största onoterade innehav Rosti, Etac och Dacke Industri. Samtidigt har vi avyttrat noterade bolag som exempelvis Ramirent och Ekornes, där vi i båda fallen accepterade publika bud från industriella aktörer.

I det flexibla investeringsmandatet ligger även att vi kan vara ensam ägare, största ägare, samägare och partner, eller bara en betydande ägare. Andelen noterat respektive onoterat i portföljen kommer att variera över tid. Inte minst inom onoterat tror vi att vi kan vara en attraktiv partner till entreprenörer och familjer.

I samband med affärer i onoterad miljö gynnas Nordstjernan av att vi är stiftelseägda och familje-

kontrollerade med en lång historia av ansvarsfullt företagande. Vi har ingen förutbestämd exitstrategi. Genom vår egen organisation och vårt industriella nätverk bidrar vi till att utmana och stötta våra bolag att nå sin bästa potential.

Affärer och substansvärde

Under 2021 hann vi också slutföra flera affärer. Vårt helägda dotterföretag Etac förvärvade det amerikanska bolaget Ki Mobility. Förvärvet ligger i linje med Nordstjernans ambition att bygga och vidareutveckla ledande bolag inom hälso- och sjukvård samt medicinteknik. Nordstjernan Growth investerade i fintech-bolaget Roaring, som tillhandahåller digitala kunddataprocesser och kundkännedomskontroller, liksom i insurtech-bolaget Insurello, som via en konsumenttjänst hjälper privatpersoner att få ut rätt försäkringsersättning efter olyckor. Vårt bolag Prima Vård (tidigare Lideta) expanderade under året antalet vårdcentraler och förvärvade bland annat PRIMA barn- och vuxenpsykiatri. Nordstjernan Kredit skalade upp sin verksamhet och är i dag ett snabbt växande investeringspartnerskap som investerar i högavkastande skuldinstrument i nordvästra Europa.

Nordstjernans största noterade innehav Alligo delades under året upp i två operativt fristående affärsområden – *Alligo* samt *Komponenter & Tjänster*. I mars 2022 särnoterades *Komponenter & Tjänster* på Stockholmsbörsen under namnet Momentum Group.

Vid årsskiftet förvärvade vårt helägda dotterföretag Rosti det amerikanska bolaget Plastic Components, Inc. Rosti blir genom tilläggsförvärvet en global aktör inom formsprutning av avancerade plastdetaljer och komponenter. Affären är i linje med Nordstjernans satsning på att bygga ledande internationella industribolag.

Nordstjernan kan se tillbaka på ett intensivt år. Vi fortsätter också att investera i attraktiva bolag. Under första kvartalet 2022 förvärvade Nordstjernan det finska diagnostikbolaget Aidian, som är en stark aktör inom patientnära diagnostik med stora tillväxtpotentialer. Vi blev även näst största ägare i det svenska medicinteknikbolaget Ascilion, som har utvecklat och patenterat en teknologi inom medicinsk diagnostik.

Nordstjernans substansvärde uppgick till 41,8 Mdr SEK vid utgången av år 2021, jämfört med 35,4 Mdr SEK vid föregående årsskifte. Det är nytt "all-time"

high". I absoluta tal är ökningen om 6,4 Mdr SEK under 2021 den högsta någonsin och den är främst driven av att flera av Nordstjernans onoterade innehav ökade i värde till följd av stark operativ utveckling. Nordstjernans totalavkastning uppgick till +19 procent under 2021. Det är högre än vårt genomsnitt om +12 procent per år hittills under 2000-talet, men samtidigt klart lägre än Stockholmsbörsens totalavkastning om +37 procent under 2021. Det är positivt att – trots en svagare utveckling för flera av våra noterade innehav – så har vinsten i vår totala portfölj, vilken vi mäter som varje bolags vinst multiplicerat med vår ägarandel, mer än fördubblats sedan 2015. Totalt sett ökade rörelseresultatet med cirka 40 procent under 2021 jämfört med 2020. Samtliga innehav ökade vinsten jämfört med föregående år och vårt helägda dotterföretag Dacke Industri mer än fördubblade resultatet.

En tid av ökad global osäkerhet

I spåren av Rysslands invasion av Ukraina har vi under inledningen av 2022 sett förhållandevis kraftiga kursnedgångar generellt på Stockholmsbörsen, så också i merparten av Nordstjernans noterade innehav.

De humanitära och säkerhetspolitiska följderna av krigets fasor i Sveriges och EU:s närområde går ännu inte att fullt ut överblicka. Vi följer noga och analyserar krigets effekter för Nordstjernan och våra bolag, både på kort och lång sikt.

Oron och osäkerheten i den globala ekonomin ökar nu återigen. Många av världens bolag kan komma att möta leveransproblem. Vi står inför en energikris som kan få långtgående effekter på Europas ekonomi, samtidigt som råvaror fördyras och matpriser stiger. Den nya säkerhetsordningen gör att länder som Sverige och Finland behöver se över sin säkerhetspolitik. Även företag behöver höja sin beredskap, inte minst inom cybersäkerhet. I likhet med tech-kriget mellan USA och Kina samt covid-19-pandemin, så kommer kriget i Ukraina att få negativa effekter på den globala ekonomin och världshandeln, inte minst genom ökad protektionism. Om kriget skulle få spridningseffekter så ökar riskerna ytterligare.

Nordstjernan står starkt rustat

När vi nu gått in i 2022 så bedöms pandemin vara under större kontroll, men kriget i Ukraina ökar åter osäkerheten kring säkerhetsläget, världsekonomin och geopolitiken. Västvärldens sanktioner mot Ryssland kommer att sätta sina spår i flera marknader.

Organisatoriskt och finansiellt står Nordstjernan trots de globala utmaningarna starkt rustat inför kommande år. Vi fortsätter att bygga ledande bolag inom sektorer med starka strukturella marknadstrender.

Jag vill avslutningsvis tacka alla medarbetare, kollegor, styrelsen och aktieägarna för fina insatser och gott samarbete under 2021.

Stockholm den 11 april 2022

Peter Hofvenstam
Verkställande direktör

Nordstjernans affärsområden och innehav

Nordstjernan hade vid utgången av 2021 betydande innehav i dels de noterade bolagen Alligo (tidigare Momentum Group), NCC, Nobia, Bonava, Diös och Attendo, dels i de onoterade bolagen Rosti, Etac, Dacke Industri, Prima Vård (tidigare Lideta) och Sunparadise. Därutöver hade Nordstjernan kreditinvesteringar samt ett antal mindre aktieinnehav. För mer information om innehaven, se beskrivningar och tabeller under respektive sektor.

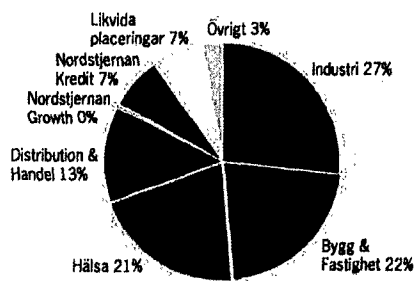
Nordstjernans innehav har sammanlagt drygt 50 000 anställda med en total omsättning under 2021 om 121 Mdr SEK samt en total rörelsevinst (EBITA) om 10,0 Mdr SEK. Justerat för Nordstjernans kapitalandel i respektive innehav uppgick omsättningen under 2021 till 37 Mdr SEK och EBITA till 3,1 Mdr SEK.

Sedan hösten 2020 är innehaven inom affärsområdet Nordstjernan Investment organiserade i fyra sektorer: *Industri* (Rosti, Dacke Industri och Sunparadise), *Bygg & Fastighet* (NCC, Nobia, Bonava och Diös), *Hälsa* (Etac, Prima Vård och Attendo) samt *Distribution & Handel* (Alligo).

Nordstjernan har därutöver ett affärsområde inom kreditinvesteringar, *Nordstjernan Kredit*, samt ett affärsområde för investeringar inom sektorn *Tillväxt & Ny teknik*, *Nordstjernan Growth*, som är under uppbyggnad och under 2021 gjorde investeringar i bolagen Roaring och Insurello.

Nordstjernans substansvärde fördelade sig per den 31 december 2021 mellan affärsområden och sektorer enligt nedan.

Nordstjernans substansvärde 2021-12-31



Nyckeltal per sektor 2021

INDUSTRI	BYGG & FASTIGHET	HÄLSA	DISTRIBUTION & HANDEL
Innehav¹	Innehav¹	Innehav¹	Innehav¹
Rosti (100%/100%)	NCC (17%/48%)	Etac (100%/100%)	Alligo (55%/53%)
Dacke Industri (100%/100%)	Nobia (25%/25%)	Prima Vård (84%/84%)	
Sunparadise (100%/100%)	Bonava (25%/49%)	Attendo (18%/18%)	
	Diös (10%/10%)		
Omsättning²	Omsättning²	Omsättning²	Omsättning²
8,3 Mdr SEK	16,4 Mdr SEK	7,2 Mdr SEK	5,4 Mdr SEK
Antal anställda	Antal anställda	Antal anställda	Antal anställda
4 383	21 202	22 303	2 739

¹ Nordstjernans andel av kapital/röster per den 31 december 2021.

² Justerat för Nordstjernans kapitalandel i respektive innehav per den 31 december 2021.

INDUSTRI

Sektorn Industri fokuserar på att investera i och utveckla ledande industribolag med en långsiktig global tillväxtpotential.

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 2021 var Rosti helägt av Nordstjernan. För mer information, se www.rosti.com.

Dacke Industri

Dacke Industri utvecklar och förvärvar teknikföretag med fokus på design, tillverkning och försäljning av kundspecifika komponenter och system. 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 2021 var Dacke Industri helägt av Nordstjernan. För mer information, se www.dackeindustri.se.

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 2021 var Sunparadise helägt av Nordstjernan. För mer information, se www.sunparadise.com.

Sektorn Industri per den 31 december 2021

	Rosti	Dacke Industri	Sunparadise
Första investeringstidpunkt	2004	2016	2009
Andel av kapital	100%	100%	100%
Andel av röster	100%	100%	100%
<i>Uppgifter om innehaven (2021)</i>			
Nettoomsättning (MSEK)	3 726	3 947	616
Antal anställda (medeltal)	2 289	1 658	436
Verkställande direktör	Jonas Persson	Lars Fredin	Rickard Lindqvist
Styrelseordförande	Eric Persson	Khashayar Nikavar	Olov Böback

BYGG & FASTIGHET

Sektorn Bygg & Fastighet fokuserar på investeringar 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. Nordstjärnan var vid utgången av 2021 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 17 procent av kapitalet och 48 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 Marbodol, HTH och Magnet. Nordstjärnan var vid utgången av 2021 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.

Bonava

Bonava är en av de största bostadsutvecklarna i norra Europa med omkring 10 000 bostäder i pågående produktion. Bolaget utvecklar och säljer bostäder till konsumenter och investerare på utvalda marknader i Tyskland, Sverige, Finland, Danmark, Norge, S:t Petersburg, Estland, Lettland och Litauen. Nordstjärnan var vid utgången av 2021 bolagets största aktieägare med en ägarandel om 25 procent av kapitalet och 49 procent av rösterna. Bonava är noterat i Stockholm. I mars 2022 har Bonava beslutat att stänga verksamheten i S:t Petersburg. För mer information, se www.bonava.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. Nordstjärnan var vid utgången av 2021 bolagets tredje största aktieägare med en ägarandel om 10 procent av såväl kapital som röster. Diös är noterat i Stockholm. För mer information, se www.dios.se.

Sektorn Bygg & Fastighet per den 31 december 2021

	NCC	Nobia	Bonava	Diös
Första investeringstidpunkt	1928	2010	2016	2018
Andel av kapital	17%	25%	25%	10%
Andel av röster	48%	25%	49%	10%
<i>Uppgifter om innehaven (2021)</i>				
Nettoomsättning (MSEK)	53 414	13 719	15 491	1 967
Börsvärde 2021-12-31 (MSEK) ¹	18 185	9 281	8 485	16 844
Totalavkastning ²	15%	-14%	6%	59%
Antal anställda (medeltal)	13 002	5 901	2 136	163
Verkställande direktör	Tomas Carlsson	Jon Sintorn	Peter Wallin	Knut Rost
Styrelseordförande	Alf Göransson	Nora F. Larssen ³	Mats Jönsson	Bob Persson

1 Baserat på totalt antal utestående aktier samt stängningskurs den 30 december 2021 (för B-aktien vad gäller NCC och Bonava).

2 Aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning (för B-aktien vad gäller NCC och Bonava).

3 Valberedningen har föreslagit att Jan Svensson utses till ny styrelseordförande efter Nora F. Larssen vid bolagets årsstämma den 5 maj 2022. Valberedningen föreslår att Nora F. Larssen utses till styrelseledamot.

HÄLSA

Sektorn Hälsa fokuserar på investeringar inom vård och omsorg samt medicinteknik, 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 2021 var Etac helägt av Nordstjernen. För mer information, se www.etac.com.

Prima Vård

Prima Vård (under 2021 namnändrat från Lideta) är ett svenskt vårdbolag verksamt inom primärvård, kvinno- och barnhälsa, psykisk hälsa samt företagshälsovård. Bolaget har cirka 75 vårdenheter och omkring 300 000 listade patienter i 12 regioner. I Prima Vård ingår ett flertal vårdcentraler, Mama Mia, PRIMA barn- och vuxenpsykiatri, BrolinWestrell, LARO Sund samt Sjöströms Hemservice. Vid utgången av 2021 ägde Nordstjernen 84 procent av såväl kapital som röster i Prima Vård. Övriga ägare utgjordes av familjerna Lewné (Lidetas grundare) och Wahlström/Laurin (Mama Mias grundare). 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. Nordstjernen var vid utgången av 2021 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.

Sektorn Hälsa per den 31 december 2021

	Etac	Prima Vård	Attendo
Första investeringstidpunkt	2007	2017	2015
Andel av kapital	100%	84%	18%
Andel av röster	100%	84%	18%
<i>Uppgifter om innehaven (2021)</i>			
Nettoomsättning (MSEK)	3 066	2 103	12 867
Börsvärde 2021-12-31 (MSEK) ¹	n/a	n/a	6 213
Totalavkastning ²	n/a	n/a	-13%
Antal anställda (medeltal)	1 372	1 890	19 041
Verkställande direktör	Michael Wirzberger	Hugo Lewné	Martin Tivéus
Styrelseordförande	Nora F. Larssen	Ulf Mattsson	Ulf Lundahl ³

¹ För noterade innehav. Baserat på totalt antal utestående aktier samt stängningskurs den 30 december 2021.

² För noterade innehav. Aktiekursutveckling, inklusive återlagd utdelning.

³ Valberedningen har föreslagit att Ulf Mattsson utses till ny styrelseordförande efter Ulf Lundahl vid bolagets årsstämma den 26 april 2022. Ulf Lundahl har avböjt titeln.

*Prima Vård är verksam inom primärvård, kvinnor och barnhälso-,
psykiatrisk hälso- samt företagshälsovård genom omkring 75 verksamheter
i 12 regioner. Denna bild är tagen vid vårdsenheten ToC Care Clinic på
Karolinska i Stockholm.*





ant=20220704-2022070505100

Allige är en ledande nordisk aktör inom arbetskläder, personligt skydd, verktyg och förnödenheter. Produkterna marknadsförs bland annat under varumärkena Swedol, Tools, Gwells och U-nisvern. Denna bild är tagen i Swedols butik i Huddinge, där Anton Larsson arbetar

DISTRIBUTION & HANDEL

Sektorn Distribution & Handel fokuserar på investeringar i ledande distributionsbolag med bevisad intjäningsförmåga och tillväxtpotential kombinerat med investeringar i snabbväxande mindre bolag som erbjuder tjänster relaterade till sektorn.

Alligo

Alligo AB (i december 2021 namnändrat från Momentum Group AB) bestod till och med mars 2022 av två operativt fristående affärsområden – Alligo samt Komponenter & Tjänster. Med sina respektive konkurrenskraftiga erbjudanden av produkter och tjänster, hög kompetens och god tillgänglighet samt lokal närvaro under starka varumärken tillgodoser de professionella slutanvändares behov av industriförmådenheter, industrikomponenter och relaterade tjänster inom främst industri-, bygg- och offentlig sektor i Norden. Nordstjernen är Alligo AB:s största aktieägare med en ägarandel om 55 procent av kapitalet och 53 procent av rösterna vid utgången av 2021. Alligo AB är noterat i Stockholm. I mars 2022 genomfördes en särnotering av Komponenter & Tjänster på Stockholmsbörsen under namnet Momentum Group. För mer information, se www.alligo.com.

Sektorn Distribution & Handel per den 31 december 2021

	Alligo
Första investeringstidpunkt	2015 ¹
Andel av kapital	55% ⁴
Andel av röster	53% ⁴
Uppgifter om innehavet (2021)	
Nettoomsättning (MSEK)	9 949
Börsvärde 2021-12-31 (MSEK) ¹	9 774
Totalavkastning ²	36%
Antal anställda (medeltal)	2 739
Verkställande direktör	Clein Ullenvik
Styrelseordförande	Göran Näsholm ⁵

¹ Baserat på totalt antal utestående aktier samt slängningskurs för B-aktien den 30 december 2021.

² Aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning för B-aktien.

³ Avser Nordstjernans investering i Swedol, som 2020 förvärvades av Alligo. Nordstjernans första investering i Alligo ägde rum 2019.

⁴ Som ett led i förberedelserna för en särnotering av Momentum Group AB begärde Nordstjernen i januari 2022 konvertering av 498 363 A-aktier i Alligo AB till motsvarande antal B-aktier. Efter konverteringen innehar Nordstjernen aktier motsvarande 54,6 procent av kapitalet och 49,6 procent av rösterna i Alligo AB (baserat på totalt antal utestående aktier).

⁵ Göran Näsholm utsågs till ny styrelseordförande efter Johan Sjö vid en extra bolagsstämma i Alligo AB den 23 mars 2022, vid vilken beslutades om utdelningen av Momentum Group AB. Johan Sjö kvarstår som styrelseledamot i Alligo AB och är styrelseordförande i Momentum Group AB.

NORDSTJERNAN KREDIT

Nordstjernen Kredit ansvarar för ett investeringspartnerskap med syfte att skapa stabil och långsiktig värde-tillväxt genom investeringar i högavkastande skuldinstrument i bolag i nordvästra Europa. Nordstjernen Kredit agerar som partner till bolag i behov av olika typer av finansieringslösningar för tillväxt, förvärv, omorganisering och refinansiering. Investeringar sker typiskt sett i noterade och onoterade högavkastande företagslån, obligationer och preferensaktier i såväl privata som publika bolag.

Under 2021 ingick Nordstjernen Kredit ett samarbete och investeringspartnerskap med en extern partner för att expandera verksamheten ytterligare. Vid utgången av 2021 hade Nordstjernen Kredit innehav i 52 olika instrument utgivna av 44 olika bolag med ett totalt marknadsvärde om 4,4 Mdr SEK. Nordstjernans andel av investeringspartnerskapets nettotillgångar uppgick till 2,9 Mdr SEK.

NORDSTJERNAN GROWTH

Nordstjernen Growth investerar i skalbara tillväxtbolag med digitala affärsmodeller. Ambitionen är att över tid bygga en portfölj av investeringar som har möjlighet att utvecklas till långsiktiga kärninnehav för Nordstjernen. Under 2021 gjorde Nordstjernen Growth investeringar i bolagen Roaring och Insurello.

Roaring

Roaring är ett svenskt fintech-bolag grundat 2016 med huvudkontor i Stockholm. Företaget tillhandahåller digitala tjänster till bolag i alla sektorer som är i behov av att automatisera kunddataprocesser och kundkännedomskontroller. Roaring är en aktör med eftertraktade tjänster inom bland annat automatiserad penningtvätskontroll (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 försäkringsersättning efter en olycka. 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.

Affärsidé och investeringsstrategi

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

Nordstjernen 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. Nordstjernen 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. Nordstjernen har dock oavsett ägarroll ett tydligt fokus på värdeskapande och att nå bolagens bästa potential.

Nordstjernen 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.

Nordstjernans investeringsverksamhet är indelad i tre affärsområden:

- *Nordstjernen Investment* (investeringar i noterade och onoterade bolag inom sektorerna Industri, Bygg & Fastighet, Hälsa samt Distribution & Handel)
- *Nordstjernen Growth* (investeringar i bolag inom sektorn Tillväxt & Ny teknik)
- *Nordstjernen Kredit* (investeringar i obligationer, företagslån och preferensaktier).

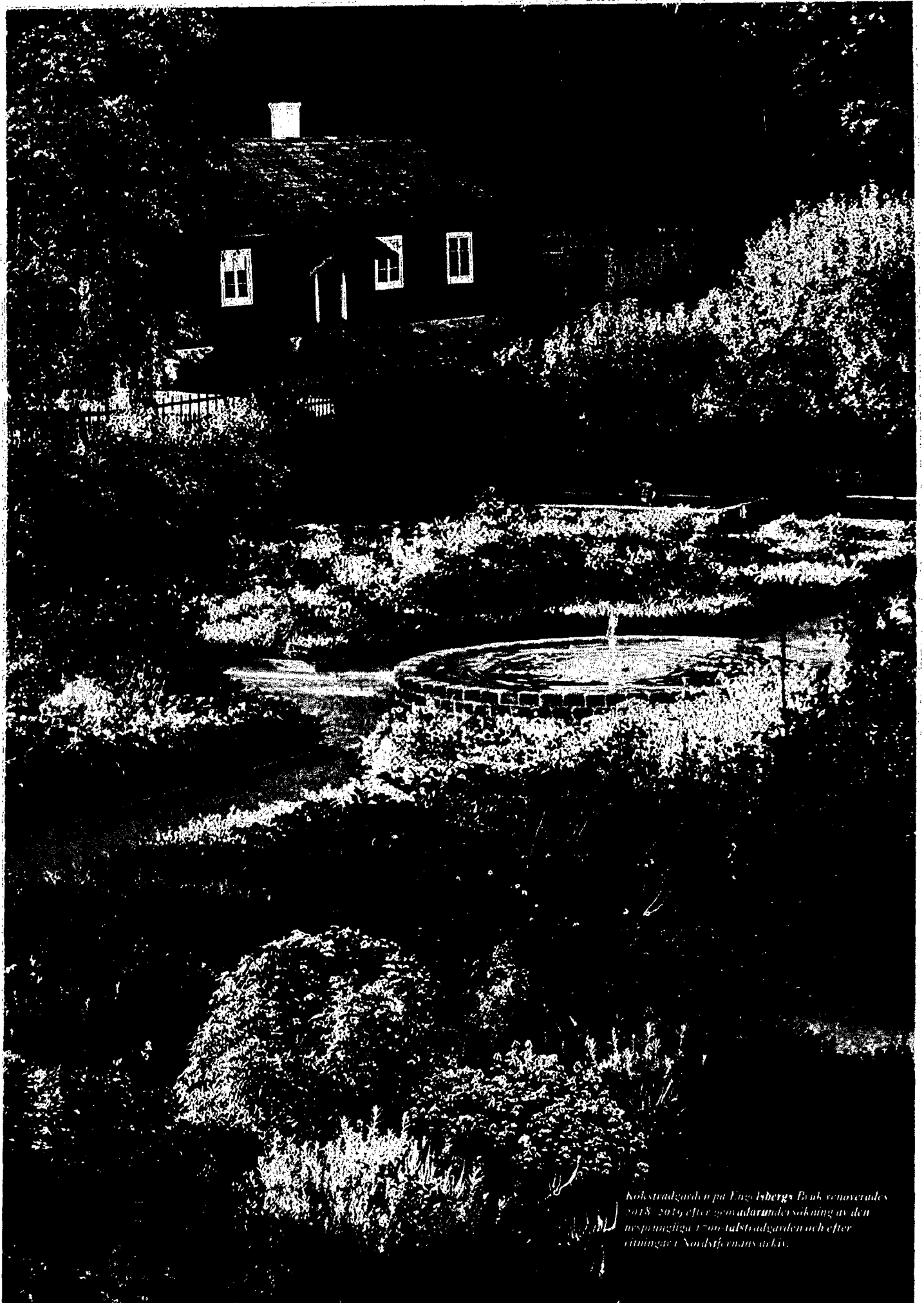
Nordstjernen har en stark balansräkning och ett flexibelt investeringsmandat som alltid situationsanpassas för att

på bästa sätt stödja värdeskapande. Storleken på en aktieinvestering ska normalt uppgå till 500–3 000 MSEK. Vi kan även göra mindre investeringar om vi ser en tydlig möjlighet till tilläggsinvesteringar. 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.

Som ett familjekontrollerat ägarbolag erbjuder Nordstjernen 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.

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 de bästa möjligheterna för våra bolag att nå sin bästa potential.

Vi tror på företagande som positiv kraft i samhället och vill kombinera lönsamhet med större samhällsnytta. Vi är besjälade av att använda styrkan i företaget för att hitta lösningar på kunders behov och bidra till att lösa större samhällsproblem. Som ägarbolag agerar Nordstjernen långsiktigt, ansvarsfullt och med hög affäretik. Vi driver kontinuerliga förbättringar i våra egna och innehavens verksamheter med resurseffektivitet och pluralism som fokusområden.



Kölssträdgården på Engesbergs Bruk renoverades 2018-2019 efter genomförd undersökning av den ursprungliga 1700-talssträdgården och efter ritningar i Nordströmans arkiv.

Engagemang

Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål

Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål är inte bara Nordstjernans kapitalmässigt största ägare utan arbetar även med att bidra till samhällsnyttan. Stiftelsen grundades 1947 av Generalkonsul Axel Ax:son Johnson (1876–1958) tillsammans med hans hustru Margaret (1887–1966). Dess huvudsakliga ändamål är att allmänt främja vetenskaplig forskning. Sedan 1999 har stiftelsen valt att stödja de humanistiska vetenskaperna och samhällsvetenskaperna. Stiftelsen står bland annat bakom mediebolaget Axess Publishing AB, som äger den fria TV-kanalen *Axess Television*, den vetenskapliga tidskriften *Axess* samt den internationella nättidskriften *Engelsberg Ideas*. Kurt Almqvist är stiftelsens VD. PJ Anders Linder är chefredaktör för *Axess* och VD för Axess Publishing AB. 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, förtydla 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 världsarvet Engelsbergs Bruk. Det grundades år 1681 och utvecklades successivt till ett av världens modernaste järnbruk. 1916 köpte Generalkonsul Axel Ax:son Johnson (1876–1958) Engelsbergs Bruk och 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 under året, bedrivs även trädgårdsskötsel, arkiverksamhet samt en så kallad scholars-in-residence-verksamhet där forskare i lugn och ro under perioder kan bedriva forskning. I Engelsbergs-arkivet 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. Nordstjernan har i mars 2022 donerat 5 MSEK till ukrainska Röda Korset, som på marken organiserar akut humanitär hjälp.

Coronaforskning

Nordstjernan är donator till Karolinska Institutets (KI) forskning på Coronaviruset för att bekämpa infektionen covid-19. En donation från Nordstjernan i mars 2020 har gjort att KI kunnat bygga upp en biobank som tillgängliggör data för att bekämpa pandemin, bland annat genom att kunskaperna om immunitet och tillfrisknande ökar. För mer information, se www.ki.se/covid-19.

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 information, se www.centrumforrattvisa.se.

Historia

1890-talet: Rederiet grundas

Nordstjernans grundare, Axel Johnson (1844–1910), föds i en sadelmakarfamilj i Jönköping. Han flyttar som ung till Stockholm, arbetar sig upp i en sidenkramhandel samtidigt som han förkovrar sig med självstudier i bland annat engelsk och tysk affärskorrespondens. Under 1870-talet bedriver han verksamhet i en egen firma, som importerar kol och exporterar järn. Han blir snabbt framgångsrik.

Rederiverksamhet är ett naturligt nästa steg när Axel Johnson utvecklar sin affärsrörelse. Med pengar han tjänat på aktieaffärer förvärvar han det lilla tremastade ångfartyget *Annie Thérèse*, uppkallat efter hans hustru. Nordstjernen grundas den 19 maj 1890 när fartyget sätts på bolag. Verksamheten växer i snabb takt. Redan i början av 1900-talet är Nordstjernen ett av de främsta rederierna i Sverige.

1900-talet: La Platalinjen bildas

Vid sekelskiftet producerar Brasilien omkring 90 procent av allt kaffe som dricks runt om i världen. Den så kallade Kaffekonferensen, bestående av tyska och brittiska redare, kontrollerar all kaffetransport från Brasilien till Europa. Som ett sätt att ta sig in på marknaden startar Nordstjernen 1905 en ny linje, den så kallade La Platalinjen, mellan Göteborg och Buenos Aires – den enda sydamerikanska hamn som kan komma i fråga när Brasiliens hamnar är stängda. I stället för det utomlands-svåruttalade namnet "Nordstjernen" används "Johnson Line". Därför finns ett "J" i den rederiflagga som än i dag är Nordstjernans märke.

Fem år senare är La Platalinjen fast etablerad. Axel Johnson ställer de tyska redarna inför ett ultimatum: släpp in Johnson Line i Kaffekonferensen – annars blir det priskrig. Nordstjernen tillåts frakta kaffe framför allt

till de skandinaviska marknaderna, något som kommer att få stor betydelse för Nordstjernans fortsatta ekonomiska expansion. Tjuugo år efter dess blygsamma start är Nordstjernen ett betydelsefullt transatlantiskt rederi.

1910-talet: Ny teknik som drivkraft

Axel Ax:son Johnson (1876–1958), eller Generalkonsuln som han kommer att kallas efter att ha ärvt sin fars uppdrag som Siams (nuvarande Thailands) konsul i Sverige, tar över efter sin fars död år 1910. Han får ingen bra start som ledare för faderns företagsgrupp då han ger sig i kast med att fusionera två fartygstillverkare – Bergsunds Mekaniska Verkstad och Motala Mekaniska Verkstad. Affären går över styr och det ska dröja till mitten av 1940-talet innan han kan införliva ett varv i sin företagsgrupp.

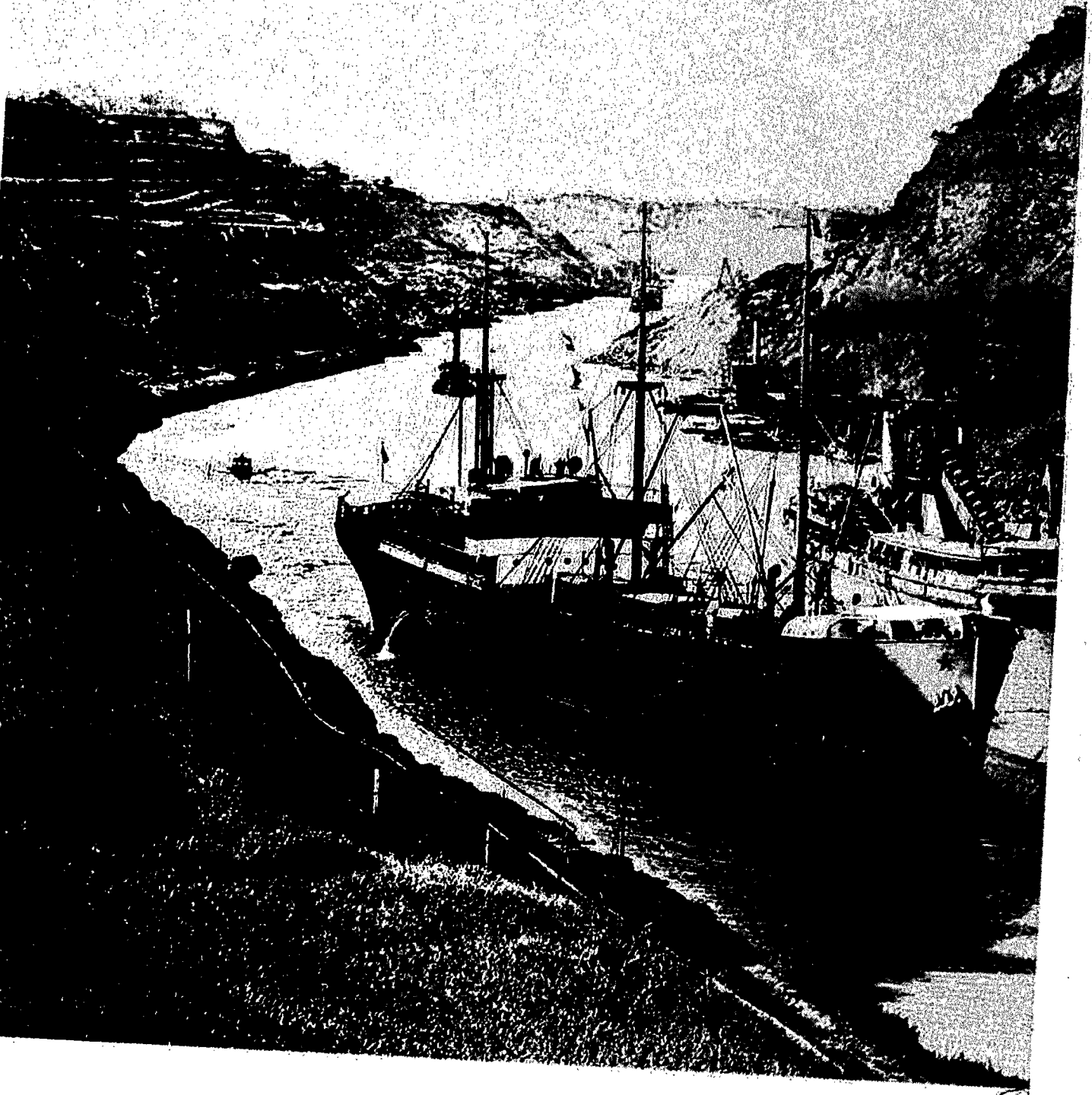
Axels nästa projekt blir också stort och visionärt, men väsentligt mer framgångsrikt. När det dieseldrivna fraktfartyget *Suecia* beställs 1911 blir Nordstjernen en pionjär i övergången från ång- till dieseldrift för oceangående lastfartyg. Dieselmotorerna är dels mindre personalkrävande än ångmaskiner, dels tar bränslet väsentligt mindre av fartygens värdefulla lastutrymme i anspråk. Nordstjernen anammar den nya tekniken och säljer de äldre fartygen innan konkurrerande rederier hunnit inse vad som håller på att hända.

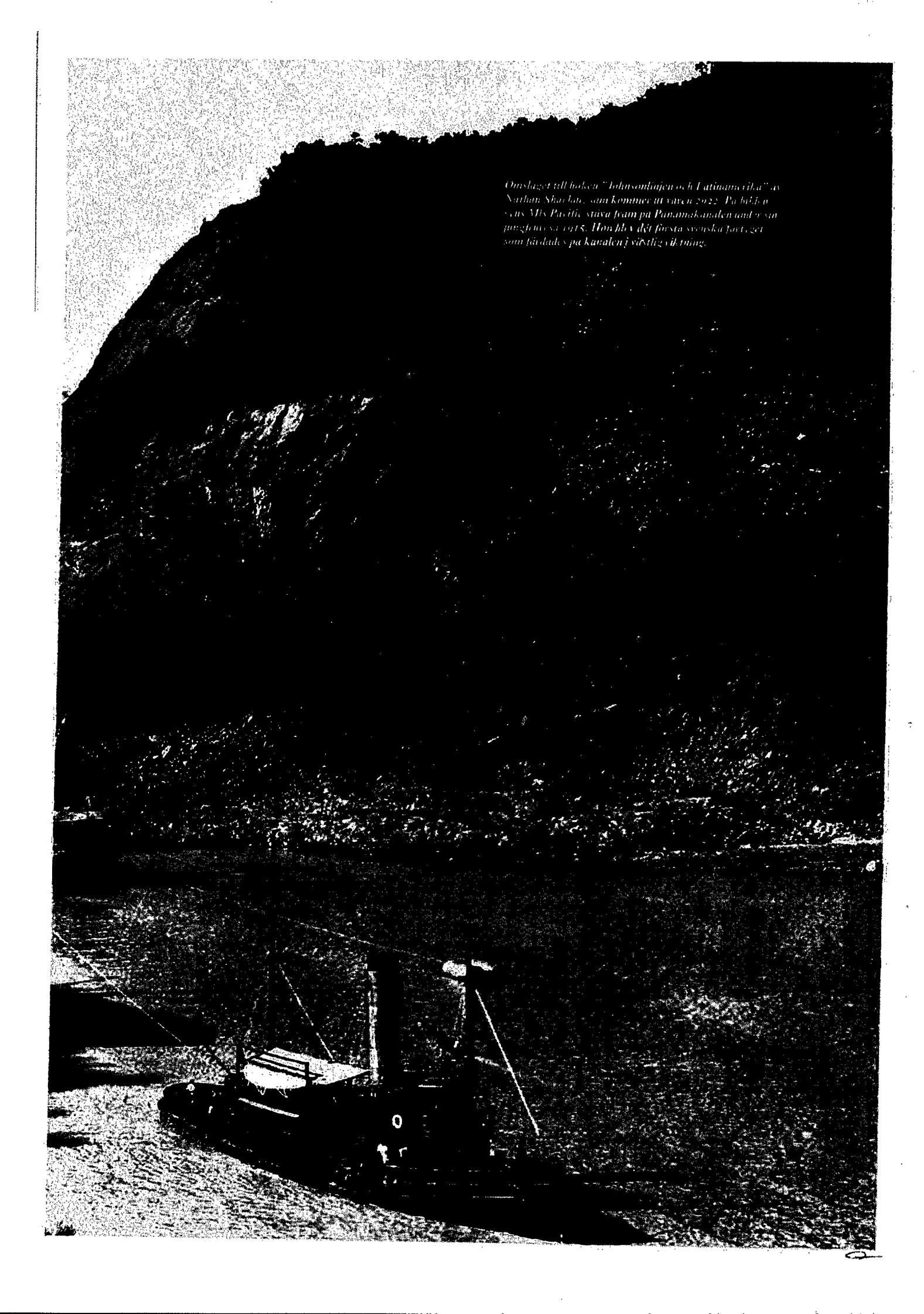
Första världskrigets inledande år blir en tid av framgång för det expansiva rederiet i det neutrala Sverige. Fraktraterna stiger och vinsterna rullar in. 1917 inleder dock tyskarna sitt så kallade oinskränkta ubåtskrig, då de i strid med gällande konventioner angriper handelsfartyg utan förvarning. Situationen förbättras dock i takt med att handelsavtal med både Tyskland och Storbritannien förhandlas fram.

ank=20220704;2022070505103

JOHNSONLINJEN OCH LATINAMERIKA

Washburn





Omslaget till boken "Johnsonlinjen och Latinamerika" av Nathan Scharbat, som kommer ut våren 2022. På boken syns *M/S Pacific* ströva fram på Panamakanalen under sin panglossresa 1915. Hon blev det första svenska fartyget som färdades på kanalen i västlig riktning.

1920-talet: Nav i en växande grupp

När kriget tar slut fortsätter Nordstjernen att ersätta äldre tonnage med nytillverkade fartyg. I början av 1920-talet kan man öppna nya rutter, främst de så kallade Pacific-linjerna till Nord- och Sydamerikas västkuster via Panamakanalen.

Avesta Jernverk, som förvärvats 1904, blir genom systematisk utveckling av nya legeringar och produktionsmetoder en av världens främsta specialstålstillverkare. År 1924 lanseras det rostfria stålet. Av stålet byggs fartyg som under Nordstjernans flagg skeppar ut stål i världen och fraktar hem importvaror. För att minska Nordstjernans beroende av utländska leverantörer av diesel byggs 1928 Sveriges första raffinaderi i Nynäshamn. Detta leder i sin tur bland annat till etableringen av Nynäs bensinstationer och satsningen på Linjebuss. För att förse raffinaderiet med råvara införlivas tankbåtar i Nordstjernans tonnage.

En biprodukt från raffinaderiet är bindemedlet bitumen, som används i asfalt. Genom att starta Svenska Vägaktiebolaget och Nya Asfalt ger sig Nordstjernen in i bygg- och anläggningsbranschen. De båda bolagen slås så småningom ihop. Via JCC och ABV har dagens NCC här sina rötter.

1930-talet: Fortsatt expansion

Under 1930-talet fortsätter Nordstjernen att växa. Expansionen styrs av två grundtankar. Den första är självhushållningstanken. Generalkonsulns olika företag ska agera i sammanhängande värdekedjor och förse varandra med varor och tjänster. Den andra tanken handlar om konkurrenskraft baserad på teknisk försprång. Generalkonsuln anser att företag värda att satsa på antingen har en unik produkt eller en unik produktionsmetod. Dessutom ska de ha förmåga och resurser att utveckla sina produkter och produktionsmetoder för att hålla konkurrenterna på avstånd.

1940-talet: Nya möjligheter, ny ägarstruktur

Tyskland upprättar i april 1940 den så kallade Skagerackspärren, som i praktiken stänger av Sverige från världshaven. Sverige lyckas så småningom förhandla fram avtal om lejdtrafik, i vilken Nordstjernans fartyg deltar under resten av Andra världskriget.

Under kriget förlorar Nordstjernen tio fartyg. Sammanlagt omkommer 128 besättningsmän. Ändå har Nordstjernen vid krigets slut 24 fartyg – fler än vid krigs-

utbrottet. Under 1940-talet kompletteras företagsgruppen genom förvärvet av Lindholmens varv i Göteborg. Samtidigt införlivas en rad verkstadsföretag, bland annat Karlstads Mekaniska Werkstad/KaMeWa med sina världsberömda ställbara propellrar.

1947 beslutar Generalkonsuln att genom sitt testamente donera 80 procent av kapitalet i Nordstjernen till en allmännyttig stiftelse, som huvudsakligen allmänt skall främja vetenskap, och en mindre del av kapitalet till en familjestiftelse. Familjestiftelsen får de röststarka aktierna i Nordstjernen. Den 3 augusti 1958 träder testamentet och donationen i kraft.

1950-talet: Ny ledning, oförändrad strategi


Under 1950-talet fortsätter rederiet sin expansion. En fjärde linje, Fjärran Östernlinjen, öppnas och flera nya fartyg beställs. Generalkonsulns äldste son, Axel Ax:son Johnson (1910–1988), ofta kallad Bergsingenjören, har vistats i USA under kriget och åren därefter. När han flyttar hem 1952 börjar han successivt ta över rollen som VD för Nordstjernen. Den yngre brodern Bo Ax:son Johnson (1917–1997) kommer under samma period hem från utlandet för att bli VD för Nynäs Petroleum.

1960-talet: Orientering österut

Vid Generalkonsulns död 1958 omfattar hans företagsgrupp ett hundratal företag i Sverige och utomlands med sammanlagt 22 000 anställda och en årlig omsättning om 1,4 Mdr SEK. Bergsingenjören Axel Ax:son Johnson blir ordförande i Nordstjernen. Strategin är att de befintliga företagen ska växa och internationaliseras.

Den första digitaliseringsvägen sköljer in från USA under tidigt 1960-tal och dataföretaget Datema startas 1964 för att försörja hela gruppen med framför allt administrativ databehandling.

Relationerna med Sovjetunionen, som under Nikita Chrusjtjov genomgår en period av "töväder", utvecklas. Det öppnas möjligheter att köpa olja och kol, samtidigt som Lindholmens varv tar emot sovjetiska beställningar.

Nordstjernen och Salénrederierna slår samman sina verksamheter inom frukt- och grönsaksimport och bildar JS Saba. I slutet av 1960-talet börjar Nordstjernen ställa om till containertrafik – även i detta är man en pionjär i den konservativa rederibranschen. 1966 beställs fyra containerfartyg till mycket höga kostnader och osäker efterfrågan. Men vägspelet går hem. 

1970-talet: Avmattning och oljekris

Konjunkturuppgången som följt efter kriget mattas av i slutet av 1960-talet. Nordstjernans mindre verkstadsföretag får problem med att hålla jämna steg med stora internationella tillverkare av allt från fartygsmotorer till pappersmaskiner.

Den ekonomiska nedgången får förnyad kraft i och med oljekrisen år 1973. Genomslaget blir hårt i alla Nordstjernans verksamheter – sjöfarten, verkstäderna, oljan och stålet. Nordstjernan tvingas bryta mot den heliga principen om totalt oberoende. Man börjar diskutera börsnotering av delar av koncernen för att få tillgång till externt riskkapital.

I mitten av decenniet förvärvar Nordstjernan en aktiepost i Stockholms Rederi AB Svea, som i sin tur äger en tredjedel av färjerederiet Silja Line. Med tiden expanderar Silja Line och blir en kärnaffär inom Nordstjernan.

1980-talet: Stora förändringar

Våren 1979 tar Bo Ax:son Johnson över ledningen av Nordstjernan. Efter en tid delas kontrollen av verksamheterna upp så att Bo ansvarar för det stiftelseägda Nordstjernan, medan Bergsingenjören fortsätter verksamheten i A. Johnson & Co (i dag Axel Johnson AB), som han äger till 100 procent sedan 1961 efter att brodern Bo sålt 50 procent av aktierna.

1982 slås Svenska Väg och Nya Asfalt samman och ICC (Johnson Construction Company) bildas. Ungefär samtidigt säljer Nordstjernan JS Saba till finansmannen Erik Pensser, dock utan varuhuset NK som blir kvar hos Nordstjernan.

Trots flera strukturaffärer förblir Nordstjernan vildvuxet och svårstyrt, samtidigt som många av verksamheterna brottas med lönsamhetsproblem. Efter ett omfattande strategiarbete beslutas att genomföra en genomgripande omstrukturering samt att ta in en extern VD för att genomföra planen.

Valet faller på Bernt Magnusson, som har erfarenhet från bland annat Swedish Match. Han tillträder vid årsskiftet 1984/1985. Nordstjernan omvandlas nu från ett konglomerat av rörelsedrivande företag i en lång rad branscher till ett blandat investeringsföretag, där helägda verksamheter samsas med poster i börsnoterade företag. Under åren som följer säljs 180 av de omkring 380 legala enheter som Nordstjernan ägde när Bernt Magnusson tillträdde.

För att säkra tillgången på riskkapital öppnas Nordstjernan för ägarspridning. Nordstjernan blir två bolag – Nordstjernan I och II. Nordstjernan I är moderbolag för Nordstjernan II, i vilket i stort sett alla rörelsedrivande tillgångar läggs. Dessa är koncentrerade till rederi-, verkstads- och byggverksamhet. Nordstjernan II börsnoteras 1988 med Nordstjernan I som tydlig huvudägare.

Avesta börsnoteras 1987 och fusioneras sedan med en division i British Steel under namnet Avesta Sheffield. När aktierna i Avesta Sheffield säljs 1994 är det en epok som tar slut. Utöver Avesta börsnoteras fyra bolag: Databolin (1987), NK (1987), Silja Line (1990) och Linjebuss (1992).

1990-talet: Fokus på byggbranschen

I slutet på 1980-talet väljer styrelsen i Nordstjernan II att satsa på en enda kärnverksamhet – byggbranschen. Här finns traditioner att bygga på. Strå Kalkbruk förvärvades 1915, Nya Asfalt startades 1928 och Svenska Väg 1930. Byggverksamheten svarar vid denna tid för 30 procent av Nordstjernans omsättning. NCC (Nordic Construction Company) bildas 1988 genom en sammanslagning av JCC och Armerad Betong Vägförbättringar (ABV).

Mycket av det kapital som frigörs när de många företagen säljs och börsnoteras investeras i 1980-talets hetaste sektor – fastigheter. Därmed läggs grunden till ännu en turbulent period. 1989 slås Nordstjernan II ihop med det största dotterföretaget, NCC, under namnet NCC. Nordstjernan I leds av Bertil Hansson (1932–2021). Han efterträds 1992 av Hans Larsson. Bygg- och fastighetskrisen i början av 1990-talet utsätter NCC för stora påfrestningar. Genom förvärvet av SIAB våren 1997 förverkligas dock målet att bli ett av de ledande byggföretagen i Norden.

Vid bolagsstämman 1997 lämnar Bo Ax:son Johnson Nordstjernans styrelse efter 50 år i koncernens tjänst. Han avlider en månad senare och efterträds av sin dotter Viveca Ax:son Johnson. Kusinerna Antonia Ax:son Johnson och Viveca Ax:son Johnson övertar nu ansvaret för Nordstjernan. Johan Björkman (1944–2007) och Marcus Storch väljs in i Nordstjernans styrelse och den förstnämnde utses till dess ordförande.

2000-talet: Nystart

Nordstjernans nya styrelse utser 1999 Tomas Billing till VD. Nordstjernan består vid denna tidpunkt av en stor aktiepost i NCC, fastigheten på Stureplan, en mindre

fastighet på Karlavägen, världsarvet Engelsbergs Bruk och Avesta Herrgård. Tomas Billing prioriterar två saker: att förbättra lönsamheten i NCC och att se till att Nordstjernen inte har alla ägg i samma korg.

Den nya strategin bygger vidare på Nordstjernans industriella tradition och långa erfarenhet av att äga och utveckla företag. Affärsidén formuleras till att Nordstjernen är ett investeringsföretag som genom aktivt ägande i företag med huvudkontor i Norden skapar långsiktig värdetillväxt.

Det nya millenniets första decennium präglas av investeringar i medelstora bolag med tillväxtpotential. Bland annat förvärvas KMT Group (maskiner för vattenskärning och precisionsslipning), Exel Composites (produkter i kol- och glasfiber), Välinge (golvsystem), Ramirent (maskinuthyrning), GP Plastindustri/Rosti (formsprutade plastkomponenter), Sirius Machinery (tubfyllningsmaskiner), Etac (produkter för personer med nedsatt rörelseförmåga), Salcomp (laddare för mobiltelefoner), Ekornes (möbler) samt WinGroup/Sunparadise (inglasningsprodukter).

När Johan Björkman avlider 2007 efterträds han av Viveca Ax:son Johnson som Nordstjernans ordförande.

2010-talet: Kontinuitet och tillväxt

Nordstjernen fortsätter under 2010-talet på den inslagna vägen med investeringar i både onoterade och noterade företag med huvudkontor i Norden. Decenniet inleds med att Nordstjernen förvärvar 20 procent av aktierna i kökstillverkaren Nobia och därigenom blir bolagets största aktieägare.

Nordstjernen gör också avyttringar. Bland annat säljs Välinge 2011, KMT Group 2013 och nästan hälften av aktierna i Salcomp 2013. I rollen som långsiktig ägare ingår att sälja när mer värde kan skapas i andra ägarkonstellationer. Försäljningarna frigör också kapital till nya investeringar.

Nordstjernans största noterade innehav, NCC, blir två börsnoterade bolag när affärsområdet Housing 2016 knoppas av och börsintroduceras under namnet Bonava. Nordstjernen genomför dessutom flera investeringar under perioden 2014–2016, bland annat i Bygghemma (e-handel inom byggprodukter och heminredning), Swedol (handel med bland annat verktyg och arbetskläder), Attendo (omsorg) samt PMC Group/Dacke Industri (hydrauliklösningar). 2016 avyttras Bygghemma.

2015 kompletteras Nordstjernans dåvarande affärsområden för aktieinvesteringar i noterade respektive onoterade bolag genom bildandet av affärsområdet Nordstjernen Kredit, som investerar i högavkastande företagslån, obligationer och preferensaktier.

Vid årsstämman 2016 lämnar Antonia Ax:son Johnson Nordstjernans styrelse efter 34 år och efterträds av sin dotter Caroline Berg.

I slutet av 2017 köper Nordstjernen aktiemajoriteten i Lideta, som bedriver primärvård och företagshälsovård. I början av 2018 förvärvar Lideta i sin tur barn- och mödrahälsovårdsföretaget Mama Mia. De följande åren gör Lideta flera kompletterande förvärv. Efter förvärvet av PRIMA barn- och vuxenpsykiatri byter Lideta hösten 2021 namn till Prima Vård som en del av en ny varumärkesstrategi.

2018 blir Nordstjernen även Swedols klart största aktieägare genom att först förvärva merparten av den näst största ägarens aktier och därefter lämna ett publikt bud till Swedols aktieägare. 2018–2019 blir Nordstjernen dessutom en av de större aktieägarna i fastighetsbolaget Diös.

Vid Nordstjernans årsstämma i maj 2019 lämnar Tomas Billing VD-posten efter tjugo år. Den som tar över VD-skapet är Peter Hofvenstam, som i nästan tjugo år varit vice VD.

Sommaren 2019 förvärvar Nordstjernans helägda dotterföretag Etac 70 procent av aktierna i amerikanska HoverTech International, en ledande tillverkare av luftassisterade förflytningshjälpmedel. Ett par år senare köper Etac amerikanska Ki Mobility, som är en ledande nordamerikansk aktör inom avancerade manuella rullstolar för rehabilitering. Affärerna ligger i linje med Nordstjernans ambition att bygga och vidareutveckla ledande bolag inom hälso- och sjukvård samt medicin-teknik.

Under de två sista åren av 2010-talet koncentrerar Nordstjernen samtidigt ägandet till större och något färre bolag. Det minskar komplexiteten och frigör tid för att fortsätta arbetet med att hitta nya investeringar. 2018 säljer Nordstjernen hela sitt innehav i möbelföretaget Ekornes, efter ett decennium som bolagets största aktieägare, genom att acceptera kinesiska Qumeis bud på samtliga aktier i bolaget.

Ett år senare förhandlar Nordstjernen fram ett bud på samtliga aktier i Ramirent från det franska maskinuthyrningsföretaget Loxam med en betydande bud-

premie. Nordstjernen, som varit huvudägare i Ramirent sedan bolaget 2004 förvärvade NCC:s avknoppade maskinuthyrningsföretag Altima, accepterar budet.

2019 avyttrar Nordstjernen även det kvarvarande innehavet i Salcomp till kinesiska Lingyi iTech. Transaktionen görs gemensamt med Sjätte AP-fonden, som var Salcomps andra aktieägare.

2020-talet: Ny strategi och organisation

Under 2019 blir Nordstjernen största aktieägare i Momentum Group, en av de ledande nordiska återförsäljarna av industriförnödenheter och industrikomponenter. I slutet av året lämnar Momentum Group ett publikt bud till aktieägarna i Swedol. När budet fullföljs i början av 2020 blir Swedol ett helägt dotterföretag till Momentum Group. Nordstjernen blir efter samgåendet en tydlig huvudägare i Momentum Group med en ägarandel om drygt 50 procent av såväl kapitalet som rösterna.

Under 2021 delas Momentum Groups verksamheter upp i två operativt fristående affärsområden – *Alligo* samt *Komponenter & Tjänster*. Momentum Group byter i december 2021 namn till Alligo som ett led i bolagets förberedelser för en särnotering av *Komponenter & Tjänster* på Stockholmsbörsen under första halvåret 2022 under namnet Momentum Group. Som två självständiga börsbolag bedöms de två affärsområdena båda stärkas och ges frihet att drivas utifrån sina egna inriktningar och förutsättningar.

2020 genomförs den första större revideringen av Nordstjernans strategi sedan 1999. En ny sektorsfokuserad investeringsorganisation införs. Nordstjernen

delas in i de tre affärsområdena *Nordstjernen Investment* (investeringar i noterade och onoterade bolag inom de fyra sektorerna *Industri, Bygg & Fastighet, Hälsa och Distribution & Handel*), *Nordstjernen Growth* (investeringar i bolag inom sektorn *Tillväxt & Ny teknik*) samt *Nordstjernen Kredit* (investeringar i företagslån, obligationer och preferensaktier). Till varje sektor knyts ett nätverk av erfarna industriella rådgivare.

Nordstjernen ska, enligt den nya strategin, vara 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. Nordstjernen har ett flexibelt ägarmandat och investerar i såväl noterade som onoterade bolag där Nordstjernen kan vara ensam ägare, största ägare, samägare och partner, eller bara en betydande ägare. Oavsett ägarroll har Nordstjernen ett tydligt fokus på värdeskapande och att nå bolagens bästa potential.

Det nystartade affärsområdet Nordstjernen Growth investerar i skalbara tillväxtbolag med digitala affärsmodeller. Ambitionen är att över tid bygga en portfölj av investeringar som har möjlighet att utvecklas till långsiktiga kärninnehav för Nordstjernen. Under 2021 investerar Nordstjernen Growth i fintech-bolaget Roaring och insurtech-företaget Insurello.

I december 2021 förvärvar Nordstjernans helägda dotterföretag Rosti det amerikanska företaget Plastic Components, Inc. Rosti blir genom tilläggsförvärvet en global aktör inom formsprutning av avancerade plastdetaljer och komponenter. Affären är i linje med Nordstjernans satsning på att bygga ledande internationella industribolag.



I samlingen av naturalier från 1800-talet på Engelsbergs Bruk finns växter, insekter och mineraler som tillsammans illustrerar tidens fascination för vetenskapliga naturstudier.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nordstjernen Aktiefbolag ("Nordstjernen" eller "moderbolaget"), organisationsnummer 556000-1421, har upprättat denna årsredovisning över moderbolagets och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2021.

Verksamhetsbeskrivning

Ägarstruktur

Nordstjernens 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 Nordstjernen.

Investeringsstrategi

Nordstjernen är ett investeringsföretag som är inriktat på att skapa långsiktig värdetillväxt genom att aktivt äga och utveckla såväl börsnoterade som onoterade bolag. Nordstjernen kan vara ensam ägare, största ägare, samägare och partner, eller bara en betydande ägare. Oavsett ägarroll har Nordstjernen ett tydligt fokus på värdeskapande och på att nå bolagens bästa potential.

Investeringsverksamheten är organiserad i tre affärsområden:

- *Nordstjernen Investment* (akticinvesteringar i börsnoterade och onoterade bolag inom sektorerna Industri, Bygg & Fastighet, Hälsa samt Distribution & Handel)
- *Nordstjernen Growth* (investeringar inom sektorn Tillväxt & Ny teknik)
- *Nordstjernen Kredit* (investeringar i obligationer, företagslån och preferensaktier).

Innehav

Nordstjernen var vid utgången av 2021 största aktieägare i följande börsnoterade bolag:

- Alligo AB (publ), under räkenskapsåret namnändrat från Momentum Group AB (publ)
- NCC AB (publ)
- Nobia AB (publ)
- Bonava AB (publ)
- Attendo AB (publ).

Per den 31 december 2021 var Nordstjernen även aktieägare i nedanstående börsnoterade bolag:

- Diös Fastigheter AB (publ)
- Active Biotech AB (publ).

Via helägda koncernföretag ägde Nordstjernen per den 31 december 2021 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 2021 var Nordstjernen dessutom, via helägda koncernföretag, största aktieägare i det onoterade bolaget Prima Vård Sverige AB (under räkenskapsåret namnändrat från Lideta AB) samt aktieägare i Insurello AB och Roaring Group AB.

Nordstjernen ägde per den 31 december 2021 även, via det helägda koncernföretaget Nordstjernen Kultur och Media AB, 44 procent av såväl kapitalet som rösterna i FPG Media AB, som ger ut nyhetsmagasinet *Fokus*.

Fastigheter

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

Väsentliga händelser under 2021

Liksom många andra företag och organisationer stod Nordstjernen och Nordstjernans innehav under 2021 inför fortsatta utmaningar föränledda av den globala spridningen av Coronaviruset (covid-19).

Nordstjernen och Nordstjernans innehav arbetade under 2021 fortsatt aktivt för att dämpa effekterna av Coronaviruset. Bland annat bromsade Nordstjernen smittspridningen bland Nordstjernans medarbetare och andra nyckelpersoner genom testning och uppföljning samt med omfattande riktlinjer.

I takt med att vaccinering gett många länders befolkningar ökad motståndskraft mot covid-19, och efter att Coronaviruset mot slutet av 2021 muterade till mildare varianter, började restriktioner och krisåtgärder successivt att avvecklas.

Förvärv

I mars 2021 genomförde Nordstjernen, via ett helägt koncernföretag, en investering i Roaring Group AB ("Roaring") genom att dels teckna nyemitterade aktier i Roaring, dels genom att förvärva aktier från vissa av Roarings befintliga aktieägare. Roaring tillhandahåller digitala tjänster till bolag som är i behov av att automatisera sina kunddataprocesser och kundkännedomskontroller. Per den 31 december 2021 uppgick Nordstjernans andel av aktierna i Roaring till 22 procent.

I juli 2021 investerade Nordstjernen, via ett helägt koncernföretag, i insurtech-bolaget Insurello AB ("Insurello") genom att teckna nyemitterade aktier. Insurello tillhandahåller en konsumenttjänst som hjälper privatpersoner att få ut rätt försäkringsersättning efter en olycka. Genom en automatiserad process hjälper Insurello till med hela ärendehanteringsprocessen gente-

mot försäkringsbolagen. Per den 31 december 2021 uppgick Nordstjernans andel av aktierna i Insurello till 19 procent.

I september 2021 lämnade Nordstjernen, via ett helägt koncernföretag, ett aktieägartillskott om 175 MSEK till Etac AB ("Etac"). Aktieägartillskottet föränleddes av att Etac förvärvat det amerikanska bolaget Ki Mobility, som är en ledande nordamerikansk aktör inom avancerade manuella rullstolar för rehabilitering.

I december 2021 förvärvade Rosti Group AB ("Rosti") samtliga aktier i det amerikanska bolaget Plastic Components, Inc. Genom förvärvet blir Rosti en global aktör inom formsprutning av avancerade plastdetaljer och komponenter.

En extra bolagsstämma i Momentum Group AB (publ) fattade i december 2021 beslut om att ändra bolagets namn till Alligo AB (publ) ("Alligo") som ett led i Alligos förberedelser för att under första halvåret 2022 särnotera affärsområdet, tillika rörelsesegmentet, *Komponenter & Tjänster* på Nasdaq Stockholm under namnet Momentum Group AB (publ) ("Momentum"; se även "Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång" nedan). Under året förvärvade Nordstjernen 50 000 B-aktier i Alligo för en köpeskilling om 119 SEK per aktie motsvarande totalt 6 MSEK genom att utnyttja köpoptioner. Till följd av detta aktieförvärv ökade Nordstjernans kapitalandel i Alligo från 54 procent till 55 procent, medan röstandelen oförändrat uppgick till 53 procent.

I december 2021 förvärvade Nordstjernen 733 950 aktier i Diös Fastigheter AB (publ) ("Diös") för en köpeskilling om 110 SEK per aktie motsvarande totalt 81 MSEK genom att teckna Nordstjernans pro rata-andel i den riktade nyemission som Diös genomförde.

Utdelning

Årsstämman i Nordstjernen den 12 maj 2021 beslöt om en utdelning för räkenskapsåret 2020 om 3 200 (2 900) SEK per aktie, motsvarande totalt 358 (325) MSEK.

Moderbolagets finansiella utveckling under 2021

Resultat

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick under 2021 till 97 (-446) MSEK. Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag uppgick totalt till 366

(-31) MSEK. Detta resultat bestod 2021 av utdelningar om 358 (46) MSEK samt nedskrivningar och återföring av nedskrivningar om netto 8 (135) MSEK. Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar och omsättnings-tillgångar uppgick totalt till -120 (-258) MSEK. Detta resultat bestod 2021 av utdelningar om 49 (27) MSEK, ränteutgifter om 7 (14) MSEK, realisationsresultat om 1 (-668) MSEK, valutakursdifferenser om 0 (0) MSEK samt nedskrivningar och återföring av nedskrivningar om netto -176 (369) MSEK. Moderbolaget redovisade under 2021 räntekostnader och liknande resultatposter om -5 (-11) MSEK. Årets resultat uppgick till 255 (-363) MSEK.

Moderbolagets försäljning till koncernföretag uppgick under 2021 till 16 (13) MSEK och inköpen från koncernföretag till 7 (9) MSEK.

Finansiell ställning

Moderbolagets finansiella anläggningstillgångar hade per den 31 december 2021 ett redovisat värde om 8 557 (8 986) MSEK. Förändringen förklaras av nettot av aktieförvärv (bland annat av aktier i Diös och Alligo), 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 6 913 (7 001) MSEK och ett marknadsvärde om 15 624 (13 925) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 december 2021 till 12 359 (12 462) MSEK och soliditeten till 96 (97) procent.

Per den 31 december 2021 hade moderbolaget likvida tillgångar med ett redovisat värde om 2 542 (2 595) MSEK, varav kortfristiga placeringar i räntefonder om 1 584 (1 080) MSEK. Därutöver innehade moderbolaget företagsobligationer med ett redovisat värde om 282 (615) MSEK, vilka ingår i "Andra långfristiga värdepappersinnehav" (se även not 15 på sidorna 50-51). Vid räkenskapsårets utgång hade moderbolaget, liksom vid dess ingång, inte några räntebärande skulder.

Kassaflöde

Under 2021 uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till -331 (127) MSEK och kassaflöde från investeringsverksamheten till 632 (193) MSEK. Moderbolagets förvärv av andelar i koncern- och intresse-

företag samt övriga långfristiga värdepappersinnehav uppgick till -87 (-453) MSEK och avsåg under 2021 förvärv av aktier i bland annat Diös och Alligo. Försäljning av andelar i koncern- och intresseföretag samt övriga långfristiga värdepappersinnehav uppgick totalt till 1 (34) MSEK. Under 2021 erhöll moderbolaget utdelningar om sammanlagt 402 (68) MSEK. Förvärv och försäljningar av finansiella anläggningstillgångar uppgick netto till 332 (558) MSEK och avsåg under 2021 främst försäljning av företagsobligationer. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -355 (-325) MSEK och utgjordes 2021 av lämnad utdelning till Nordstjernans aktieägare om -358 (-325) MSEK samt erhållet koncernbidrag om 4 (-) MSEK.

Koncernens finansiella utveckling under 2021

Resultat

Nordstjerman-koncernen hade under 2021 en nettoomsättning om 23 416 (18 823) MSEK. Ökningen beror till stor del på att Alligo 2021 konsoliderades som ett koncernföretag hela året jämfört med endast under perioden april-december 2020. Resultat efter finansiella poster uppgick till 853 (400) MSEK och årets resultat till 420 (82) MSEK. Resultatförändringen jämfört med 2020 beror främst på ett ökat resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar.

Finansiell ställning

Koncernens likvida tillgångar uppgick per den 31 december 2021 till 4 354 (4 531) MSEK och de räntebärande skulderna till 8 738 (5 172) MSEK. Vid räkenskapsårets utgång hade koncernen ett eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare om 18 242 (17 843) MSEK, innehav utan bestämmande inflytande om 1 439 (1 350) MSEK samt en soliditet uppgående till 54 (63) procent.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2022 investerade Nordstjerman, via ett helägt koncernföretag, i medicinteknikbolaget Ascilion AB ("Ascilion") genom att teckna nyemitterade preferensaktier i enlighet med ett avtal som ingicks i december 2021. I februari 2022 förvärvade Nordstjerman, via ett helägt koncernföretag, stamaktier i Ascilion från vissa av bolagets befintliga aktieägare. Ascilion har utvecklat och

patenterat en teknologi som, med hjälp av inhåliga mikronålar, kan extrahera den interstitialvätska som finns mellan kroppens celler och som är en god bärare av biomarkörer. Ascilions teknologi har flera applikationsområden, bland annat inom medicinsk diagnostik. Per den 11 april 2022 uppgick Nordstjernans ägarandel i Ascilion till 16 procent.

I januari 2022 omvandlade Nordstjernan 498 363 A-aktier i Alligo till motsvarande antal B-aktier. Till följd av omvandlingen minskade Nordstjernans röstandel i Alligo från 53 procent vid utgången av 2021 till knappt 50 procent, medan kapitalandelen oförändrat uppgår till 55 procent. Alligo är därmed inte längre ett dotterföretag till Nordstjernan och kommer att dekonso-lideras under 2022. Omvandlingen syftade till att möjliggöra för Alligo att genomföra utdelningen av aktierna i Momentum i enlighet med de så kallade Lex ASEA-reglerna, vilket skulle medföra att ingen omedelbar beskattning uppkommer.

Den 23 mars 2022 fattade en extra bolagsstämma i Alligo beslut om att dela ut Alligos samtliga aktier i dotterföretaget Momentum till Alligos aktieägare. För varje A-aktie erhöll Alligos aktieägare en A-aktie i Momentum och för varje B-aktie i Alligo en B-aktie i Momentum. Nordstjernan erhöll 213 A-aktier och 27 776 641 B-aktier motsvarande 55 procent av aktierna och knappt 50 procent av rösterna i Momentum. Sedan den 31 mars 2022 är Momentums B-aktie noterad på Nasdaq Stockholm.

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 (tillsammans "Aidian"). Aidian, med huvudkontor i Finland, är en stark aktör verksam på marknaden för patientnära diagnostik. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer instrument och tester som används inom bland annat primärvården för att ge snabba och pålitliga testresultat. Aktierna tillträdde i mars 2022.

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 är ett svenskt betalningsbolag grundat 2012. Bolaget erbjuder direkta bankbetalningar till kunder inom en rad områden. Zimplers teknik

gör det möjligt att genomföra enkla, snabba, kostnads-effektiva och säkra direktbetalningar. Per den 11 april 2022 uppgick Nordstjernans andel av aktierna i Zimpler till 5 procent.

Rysslands invasion av Ukraina i slutet av februari 2022 medför en humanitär katastrof och ökar osäkerheten kring säkerhetsläget, världsekonomin och geopolitiken. Nordstjernan följer och analyserar invasionens effekter för Nordstjernan och Nordstjernans innehav, både på kort och lång sikt. Nordstjernans intressföretag Bonava AB (publ) fattade i början av mars 2022 beslut om att stänga sin verksamhet i S:t Petersburg.

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 påverkats starkt av de två senaste årens pandemi, samt för att tillvarata möjligheter att genomföra förvärv och flytta fram marknadspositioner.

Vid utgången av 2021 hade Nordstjernan ett substansvärde om 41,8 Mdr SEK samt likvida tillgångar, obligationer och outnyttjade kreditfaciliteter om totalt 5,3 Mdr SEK. Nordstjernan har under inledningen av 2022 genomfört flera förvärv, men har alltså 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 33 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 rörelse-drivande helägda koncernföretag. 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 löpande risk-exponeringen i Nordstjernan.

Operationella risker

Nordstjernans operationella risker är främst hänförliga till den verksamhet som bedrivs av bolagets innehav. Policies för hantering av dessa risker beslutas av respektive bolags styrelse. De operationella riskerna innefattar bland annat kontraktsrisker, tekniska risker, produktionsrisker, utvecklingsrisker samt risker för verksamhetsstörningar till följd av exempelvis reserestriktioner samt regler som begränsar offentliga tillställningar och allmänna sammankomster. Därutöver föreligger operationella risker relaterade till 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 2021 till 10 369 (8 718) i koncernen och 22 (20) i moderbolaget. Ytterligare upplysningar om antal anställda och personalkostnader framgår av noterna 26–27 på sidorna 55–56.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel

balanserade vinstmedel	11 967 620 281 SEK
årets resultat	255 170 994 SEK
	<u>12 222 791 275 SEK</u>

disponeras enligt följande

till aktieägarna utdelas	
3 700 SEK per aktie	414 400 000 SEK
i ny räkning överföres	11 808 391 275 SEK
	<u>12 222 791 275 SEK</u>

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 96 procent i moderbolaget och till 54 procent i koncernen per den 31 december 2021. 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.

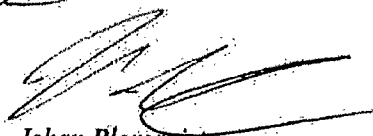
Beträffande Nordstjernans resultat och finansiella ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tillhörande noter och tilläggsupplysningar för koncernen och moderbolaget.

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.

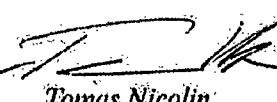
Stockholm den 11 april 2022

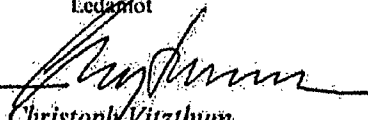

Viveca Ax:son Johnson
Ordförande


Caroline Berg
Vice:ordförande


Johan Blomquist
Ledamot


Peter Leindörfer
Ledamot

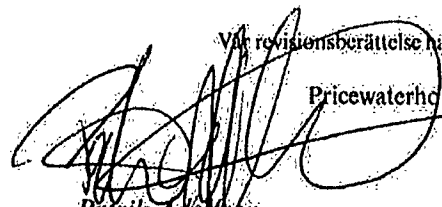

Tomas Nicolin
Ledamot


Christoph Vitzthum
Ledamot


Peter Höfvenstam
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2022

PricewaterhouseCoopers AB


Patrik Adolfsen
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor


Eva Medbrant
Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen

MSEK	Not	2021	2020
Nettoomsättning	2	23 416	18 823
Kostnader för sålda varor		-13 570	-11 141
Bruttoresultat		9 847	7 682
Försäljnings- och administrationskostnader	14, 26, 28, 29	-9 174	-7 203
Forsknings- och utvecklingskostnader		-93	-62
Resultat från fastighetsförvaltning	3	16	11
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	13	-5	-3
Resultat från andelar i koncernföretag	4, 13	15	22
Resultat från andelar i intresseföretag	5	78	153
Övriga rörelseintäkter	6	152	169
Övriga rörelsekostnader	6	-132	-74
Röreliseresultat		703	695
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	7	524	-353
Resultat från finansiella omsättningstillgångar	8	41	285
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-415	-227
Resultat efter finansiella poster		653	400
Skatt på årets resultat	11	-433	-318
ÅRETS RESULTAT	32, 34	420	82
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		359	76
Innehav utan bestämmande inflytande	12	62	6

Balansräkning för koncernen

MSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR	32, 34		
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13		
Goodwill		7 752	5 316
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1 097	523
Summa immateriella anläggningstillgångar		8 849	5 839
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14		
Byggnader och mark		1 155	936
Maskiner och inventarier		1 439	1 121
Pågående nyanläggningar		13	64
Summa Materiella anläggningstillgångar		2 607	2 121
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	15		
Andelar i intresseföretag	17	5 547	5 391
Andra långfristiga värdepappersinnehav		5 582	5 371
Övriga långfristiga fordringar	11	898	716
Summa Finansiella anläggningstillgångar		12 026	11 478
Summa Anläggningstillgångar		23 483	19 438
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager och dylikt</i>			
Material- och varulager	18	3 780	2 935
Förskott till leverantörer		8	2
Summa Varulager och dylikt		3 787	2 937
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		3 455	2 676
Fordringar hos intresseföretag		2	2
Övriga kortfristiga fordringar	11	673	399
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		556	501
Summa Kortfristiga fordringar		4 686	3 578
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
		1 586	1 080
<i>Kassa och bank</i>			
		2 768	3 451
Summa Omsättningstillgångar		12 827	11 046
SUMMA TILLGÅNGAR		36 310	30 484

MSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	32, 34		
Eget kapital	19		
Aktiekapital		112	112
Annat eget kapital inklusive årets resultat		18 130	17 731
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		18 242	17 843
Innehav utan bestämmande inflytande	12	1 439	1 350
Summa Eget kapital		19 681	19 193
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	140	176
Uppskjuten skatt	11	265	225
Övriga avsättningar	21	679	353
Summa Avsättningar		1 084	754
Långfristiga skulder	22		
Skulder till kreditinstitut		7 348	4 394
Övriga långfristiga skulder		1 387	1 139
Summa Långfristiga skulder		8 735	5 533
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		1 390	778
Förskott från kunder		85	63
Leverantörsskulder		2 659	2 067
Skulder till intresseföretag		6	6
Skatteskulder	11	230	131
Avsättningar	21	6	2
Övriga kortfristiga skulder		695	647
Opplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 741	1 310
Summa Kortfristiga skulder		6 811	5 004
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		36 310	30 484

För uppgifter om ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se noterna 24 och 25.

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2020-01-01	112	18 974	19 086	955	20 041
Årets resultat	-	76	76	6	82
Omräkningsdifferenser m.m.	-	-457	-457	-57	-514
Aktierelaterad ersättning	-	4	4	0	4
Aktuariella vinster och förluster, förmånsbestämda pensionsplaner	-	-16	-16	-2	-18
Skatt redovisad direkt mot eget kapital ¹	-	3	3	-	3
Förändring innehav aktier i eget förvar ²	-	-10	-10	-	-10
Förändring ägarandel ³	-	8	8	-	8
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande ⁴	-	-526	-526	449	-77
Utdelning	-	-325	-325	-1	-326
Utgående eget kapital 2020-12-31	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

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 kommanditdelägare.

4 Avser i allt väsentligt förändringar av innehav utan bestämmande inflytande i samband med Alligos, dåvarande Momentum Groups, förvärv av Swedol.

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	Not	2021	2020
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		703	695
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	30	1 524	1 416
Betald skatt		-500	-417
Finansiella intäkter och kostnader		98	26
		1 825	1 720
Förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-678	126
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		-504	40
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		656	228
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga avsättningar		29	12
		-496	406
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 329	2 126
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i koncernföretag, nettokassaflöde	31	-3 786	-915
Förvärv av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		-275	-308
Försäljning av andelar i koncernföretag	31	-23	-6
Försäljning av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar		1	512
Erhållen utdelning från intresseföretag och övriga företag		360	72
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar		31	58
Ökning (+)/minskning (-) av långfristiga skulder		0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-2 232	-2 021
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		2 104	1 113
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-728	-511
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		6	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 541	-2 001
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna lån		3 488	1 508
Amortering av lån		-108	-377
Lämnad utdelning		-393	-325
Ökning (+)/minskning (-) av långfristiga räntebärande skulder		-14	7
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga räntebärande skulder		19	-110
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande		-26	-10
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 967	693
ÅRETS KASSAFLÖDE	34	-245	818
Likvida tillgångar vid årets början	31	4 531	3 772
Årets kassaflöde		-245	818
Kursdifferens i likvida tillgångar		68	-59
Likvida tillgångar vid årets slut	31	4 354	4 531

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Not	2021	2020
Nettoomsättning	2	17	15
Bruttoresultat		17	15
Försäljnings- och administrationskostnader	14, 26, 28, 29	-180	-174
Resultat från fastighetsförvaltning	3	19	13
Röreliseresultat		-144	-146
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	50	-77
Resultat från andelar i intresseföretag	5	316	46
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	7	-125	-262
Resultat från finansiella omsättningstillgångar	8	5	4
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-5	-11
Resultat efter finansiella poster		97	-446
Bokslutsdispositioner	10	166	40
Skatt på årets resultat	11	-7	43
ÅRETS RESULTAT	32, 34	255	-363

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR	32, 34		
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14		
Byggnader och mark		143	118
Maskiner och inventarier		31	29
Pågående nyanläggningar		13	33
<i>Summa Materiella anläggningstillgångar</i>		187	180
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	15		
Andelar i koncernföretag	16	3 180	3 175
Andelar i intresseföretag	17	3 061	3 061
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2 279	2 706
Övriga långfristiga fordringar	11	37	44
<i>Summa Finansiella anläggningstillgångar</i>		8 557	8 986
Summa Anläggningstillgångar		8 743	9 166
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		6	5
Fordringar hos koncernföretag		1 624	1 132
Övriga kortfristiga fordringar	11	9	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5	6
<i>Summa Kortfristiga fordringar</i>		1 644	1 151
<i>Kortfristiga placeringar</i>		1 584	1 080
Kassa och bank		958	1 515
Summa Omsättningstillgångar		4 186	3 746
SUMMA TILLGÅNGAR		12 929	12 912
EGET KAPITAL OCH SKULDER	32, 34		
Eget kapital	19		
Aktiekapital		112	112
Reservfond		24	24
<i>Summa Bundet eget kapital</i>		136	136
Balanserad vinst		11 968	12 689
Årets resultat		255	-363
<i>Summa Fritt eget kapital</i>		12 223	12 326
Summa Eget kapital		12 359	12 462
Obeaktade reserver	10	13	13
Avsättningar			
Övriga avsättningar	21	91	84
Summa Avsättningar		91	84
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		8	7
Skulder till koncernföretag		350	308
Skulder till intresseföretag		1	0
Övriga kortfristiga skulder		6	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	102	32
Summa Kortfristiga skulder		466	353
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 929	12 912

För uppgifter om ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se noterna 24 och 25.

Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat
Ingående eget kapital 2020-01-01	112	24	11 074	1 940
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	-	-	1 940	-1 940
Utdelning	-	-	-325	-
Årets resultat	-	-	-	-363
Utgående eget kapital 2020-12-31	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

2

Kassaflödesanalys för moderbolaget

MSEK	Not	2021	2020
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-144	-146
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	30	14	65
Finansiella intäkter och kostnader		7	8
		-123	-73
<i>Förändringar i rörelsekapitalet</i>			
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		-327	143
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		120	57
		-207	200
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-331	127
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i koncernföretag	31	-6	-171
Förvärv av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar	15	-81	-282
Försäljning av andelar i intresseföretag och övriga finansiella anläggningstillgångar	15	1	34
Erhållen utdelning från koncernföretag	4	42	-
Erhållen utdelning från intresseföretag och övriga företag	5, 7	360	68
Minskning av långfristiga skulder		1	1
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	15	332	558
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	14	-17	-15
Kassaflöde från investeringsverksamheten		632	193
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		-358	-325
Erhållet koncernbidrag		4	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-355	-325
ÅRETS KASSAFLÖDE	34	-53	-5
Likvida tillgångar vid årets början	31	2 695	2 600
Årets kassaflöde		-53	-5
Likvida tillgångar vid årets slut	31	2 542	2 595

Noter och tilläggsupplysningar

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 Nordstjärnan Aktieföretag ("Nordstjärnan" 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 köpeskillningar, 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 hänförligt 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 rapporter redovisas samarbetsarrangemang enligt klyvningsmetoden. I koncernen konsolideras ett bolag enligt klyvningsmetoden, Nordstjärnan Kredit KB, organisationsnummer 969795-6572, där den ägda andelen är 85 procent. I koncernens finansiella rapporter ingår koncernens ägarandel i samarbetsarrangemanget i periodens resultat med 41 MSEK, tillgångar med 3 898 MSEK och skulder med 973 MSEK.

- 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 erhållna utdelningar. 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 resultaträkningen. 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 realiserade vinster och förluster som uppstår när ett koncernföretag säljer en vara eller tjänst till ett annat koncernföretag eliminerar. Detsamma gäller realiserade 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.

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

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 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.

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.

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 hänförs. 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 skatte-

pliktiga temporära skillnader som skall betalas i framtiden. Uppskjuten skattefordran representerar reduktion av framtida skatt som hänförs 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 balansräkningens slut.

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 hänförs 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 Nordstjärnan 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.

En goodwillnedskrivning återförs endast i de fall nedskrivningen var orsakad av en specifik extern händelse av exceptionell natur som inte förväntas återkomma och de händelser som förorsakade nedskrivningen har återställts.

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 avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs 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 omsättnings-tillgångar 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 infläta.

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 likviditetsoverskott 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 bedömning 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 (efters 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".

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, värdestebringning 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 hänförs 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 osäkerhet 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 förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt 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.

Eventuallförpliktelser

En eventuallförpliktelse 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.

Kassaflödesanalyser

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

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 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 löneökningar, 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 eventuallförpliktelser avseende skatterisker.

Verksamhetsgrenar och geografiska marknader

Nordstjärnan 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.

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

NOT 2 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Plastkomponenter	3 457	3 269	--	--
Maskiner och reservdelar	5 491	3 974	--	--
Verktyg och skyddsutrustning	8 475	6 837	--	--
Hjälpmedelprodukter inom sjukvård	3 045	2 653	--	--
Sjukvårdstjänster	1 953	1 290	--	--
Övrigt	994	800	17	15
Summa	23 416	18 823	17	15

NOT 3 RESULTAT FRÅN FASTIGHETSFÖRVALTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Hysesintäkter	46	42	49	44
Drifts- och underhållskostnader	-22	-25	-22	-25
Driftnetto	23	17	26	19
Avskrivningar enligt plan	-7	-6	-7	-6
Summa	16	11	19	13

NOT 4 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget ¹	
	2021	2020	2021	2020
Utdelningar	--	--	42	--
Återföring av nedskrivningar	--	--	8	135
Realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag	15	22	--	-212
Summa	15	22	50	-77

1 I moderbolaget har andelar i börsnoterade 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.

NOT 5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Utdelningar	--	--	316	46
Andelar i intresseföretags resultat	78	-1	--	--
Realisationsresultat från sålda andelar i intresseföretag	--	331	--	--
Omvärderingseffekter	--	-177	--	--
Summa	78	153	316	46

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

	Koncernen	
	2021	2020
Övriga rörelseintäkter		
Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	27	1
Valutakurseffekter	8	38
Erhållna anslag/Offentliga stöd ¹	37	104
Övrigt	80	26
Summa	152	169

Övriga rörelsekostnader

Realisationsresultat vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	0	-1
Omvärdering optionsskuld	-14	--
Valutakurseffekter	-34	-63
Övrigt	-84	-10
Summa	-132	-74

1 Tillkommer offentligt stöd i form av uppskjutna inbetalningar av skatt och arbetsgivaravgifter om - (36) MSEK, vilka regleras under kommande år.

NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Utdelningar	47	22	45	22
Ränteintäkter, övriga	249	198	6	12
Realisationsresultat vid försäljningar	96	-663	1	-664
Realisationsresultat från andra långfristiga värdepappersinnehav	--	3	--	--
Valutakursdifferenser	281	-251	--	--
Nedskrivningar	-150	-316	-176	-286
Återföring av nedskrivningar	--	654	--	654
Summa	524	-353	-125	-262

NOT 8 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Utdelningar	4	5	4	5
Realisationsresultat vid försäljningar	--	-4	--	-4
Ränteintäkter, övriga	5	13	1	2
Valutakursdifferenser	28	258	0	0
Återföring av nedskrivningar	--	1	--	1
Övriga finansiella intäkter	3	12	--	--
Summa	41	285	5	2

NOT 9 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Räntekostnader, övriga	-95	-121	-5	-11
Valutakursdifferenser	-282	-73	-	0
Övriga finansiella poster	-38	-33	-	-
Summa	-415	-227	-5	-11

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

	Boksluts- dispositioner		Obeskattade reserver	
	2021	2020	2021	2020
Moderbolaget				
Koncernbidrag, netto	166	38	-	-
Akkumulerade avskrivningar utöver plan				
- byggnader	-	2	-	0
- maskiner och inventarier	0	0	13	13
Summa	166	40	13	13

NOT 11 SKATTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	-426	-419	-	-
Förändring av uppskjuten skatt	8	101	-7	43
Övrig skatt	-15	-	-	-
Summa	-433	-318	-7	43
Skattefordran/Skatteskuld				
Skattefordran aktuell skatt ¹	147	71	6	6
Skatteskuld aktuell skatt	-230	-130	-	-
	-83	-59	6	6
Skattefordran uppskjuten skatt ²	315	229	37	44
Skatteskuld uppskjuten skatt	-265	-225	-	-
	50	4	37	44
Summa	-33	-55	43	50

1. Redovisas under Övriga kortfristiga fordringar.

2. Redovisas under Övriga långfristiga fordringar.

Underskottsavdrag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Totala skattemässiga underskottsavdrag	239	457	2	110
Avgår: Underskottsavdrag som inte har aktiverats ³	-223	-320	-	-
Skattemässiga underskotts- avdrag som har aktiverats	15	137	2	110

Redovisad uppskjuten
skattefordran på
ovanstående belopp³

Genomsnittlig skattesats på
aktiverade underskottsavdrag

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				
2020-01-01	115	191	1	-
Förvärv av dotterföretag	10	22	-	-
Redovisad skatt på årets resultat	117	16	43	-
Effekt av ändrad skattesats	-1	-	-	-
Redovisat mot eget kapital	3	0	-	-
Omklassificeringar	-4	-4	-	-
Övrigt	-10	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-1	0	-	-
Utgående bokfört värde	229	225	44	-
2020-12-31				
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	315	265	37	-
2021-12-31				

NOT 11 SKATTER (forts)**Avstämning effektiv skatt**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Resultat före skatt	853	400	262	-406
Skatt enligt gällande skattesats	-176	-86	-54	87
Effekt av andra skattesatser för utländska bolag	-58	-32	-	-
Skatteeffekt ned- och avskrivning goodwill	-239	-164	-	-
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	-133	-279	-53	-206
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	58	199	85	135
Skatteeffekt till följd av ej aktiverade underskottsavdrag	-2	-16	-	-
Skatteeffekt till följd av tidigare ej utnyttjade underkottsavdrag	30	16	-	-
Skatteeffekt intresseföretag	16	1	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	1	5	-1	7
Effekt av ändrad skattesats	0	-2	-	-2
Övrigt	70	40	15	22
Skatt på årets resultat	-433	-318	-7	43
Effektiv skattesats	50,8%	79,5%	2,8%	10,6%

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:	2021	2020
Koncernen		
Alligo AB (publ) ¹	61	0
Dacke Industri AB	0	-3
Prima Vård AB ²	0	4
Rosti Group AB	-	6
Salcomp Holding AB	0	8
Swedol AB (publ) ¹	-	-9
Summa	62	6

Innehav utan bestämmande inflytande i balansräkningarna

Den del av dotterföretagets nettotillgångar som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderbolaget:	2021	2020
Koncernen		
Alligo AB (publ) ¹	1 307	1 255
Dacke Industri AB	2	2
Prima Vård AB ²	129	63
Rosti Group AB	-	30
Summa	1 439	1 350

1 Under 2020 förvärvade Alligo, tidigare Momentum Group, samtliga aktier i Swedol varefter Swedol ingår som ett helägt dotterföretag i Alligo.

2 Nämändrat från Lidela AB

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill ¹	Övriga	Summa
Koncernen			
Ingående anskaffningsvärden 2020-01-01	8 581	835	9 416
Nyanskaffningar	60	54	114
Justerad förvärsanalys	-609	-	-609
Via förvärvade bolag	989	163	1 152
Avyttringar och utrangeringar	-	-35	-35
Via sålda bolag	-48	-54	-102
Årets valutakursdifferenser	-575	-17	-592
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2020-12-31	8 398	946	9 344
Ingående avskrivningar enligt plan 2020-01-01	-2 059	-278	-2 337
Avyttringar och utrangeringar	-	32	32
Via sålda bolag	36	7	43
Via förvärvade bolag	-192	-165	-357
Årets valutakursdifferenser	115	8	123
Årets avskrivningar enligt plan	-828	-27	-855
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan 2020-12-31	-2 928	-423	-3 351
Ingående nedskrivningar 2020-01-01	-164	-51	-215
Årets nedskrivningar	-3	0	-3
Via sålda bolag	12	47	59
Årets valutakursdifferenser	1	4	5
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2020-12-31	-154	0	-154
Utgående planenligt restvärde 2020-12-31	5 316	523	5 839
Ingående anskaffningsvärden 2021-01-01	8 398	946	9 345
Nyanskaffningar ²	3 137	73	3 210
Justerad förvärsanalys	-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

¹ Goodwill skrivs årligen av med 10–20 procent. En avskrivningstid överstigande 5 år (motsvarande 20 procent per år) motiveras med att Nordstjärnan 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. (PCI) och Ki Mobility.

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Förvaltnings- fastigheter	Rörelse- fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärden 2020-01-01	94	1 379	3 993	174	5 640
Nyanskaffningar	-	69	334	39	442
Via förvärvade bolag	-	-15	294	0	279
Avyttringar och utrangeringar	-	1	-67	-1	-67
Via sålda bolag	-	-179	-1 112	-	-1 291
Omklassificeringar	-	130	14	-142	2
Årets valutakursdifferenser	-	-67	-241	-7	-315
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2020-12-31	94	1 318	3 215	63	4 690
Ingående ned- och avskrivningar 2020-01-01	-50	-583	-3 011	-	-3 644
Via förvärvade bolag	-	-17	-206	-	-223
Avyttringar och utrangeringar	-	-1	58	-	57
Via sålda bolag	-	186	1 085	-	1 271
Omklassificeringar	-	0	3	-	3
Årets valutakursdifferenser	-	28	191	-	219
Årets ned- och avskrivningar	-2	-43	-214	-	-259
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2020-12-31¹	-52	-430	-2 094	-	-2 576
Ingående uppskrivningar 2020-01-01	7	0	-	-	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2020-12-31²	7	0	-	-	7
Utgående planenligt restvärde 2020-12-31	49	888	1 121	63	2 121
1 Ackumulerade nedskrivningar vid årets utgång	-	-	-6	-	-6
2 Avser mark.					
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 2021-12-31¹	-54	-467	-2 170	-	-2 691
Ingående uppskrivningar 2021-01-01	7	0	-	-	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2021-12-31²	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.					

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (forts)

	Förvaltnings- fastigheter ²	Rörelse- fastigheter	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa
Moderbolaget					
Ingående anskaffningsvärden 2020-01-01	94	77	62	26	259
Nyanskaffningar	-	2	1	13	16
Omklassificeringar	-	6	0	-6	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2020-12-31	94	85	63	33	275
Ingående ned- och avskrivningar 2020-01-01	-51	-13	-31	-	-95
Årets ned- och avskrivningar	-2	-2	-3	-	-7
Avyttringar och utrangeringar	-	-	0	-	0
Utgående ackumulerade ned- och avskrivningar 2020-12-31	-53	-15	-34	-	-102
Ingående uppskrivningar 2020-01-01	7	-	-	-	7
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto 2020-12-31¹	7	-	-	-	7
Utgående planenligt restvärde 2020-12-31	48	70	29	33	180
1 Avser mark.					
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 2021-12-31¹	7	-	-	-	7
Utgående planenligt restvärde 2021-12-31	47	96	31	13	187

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 kassalöften. Extern värdering görs när förutsättningarna har förändrats på ett sätt som kan antas väsentligt öververka fastighetens verkliga värde, dock minst vart annat år. Fastigheten värderades per den 31 december 2020 till 1 570 MSEK av en oberoende värderingsman. Denna värdering bibehölls i årsbokslutet per den 31 december 2021.

För uppgifter om leasing, se not 29.

NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Övriga långfristiga fordringar	Summa
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärden 2020-01-01	9 347	5 612	613	15 572
Tillkommande tillgångar	282	1 922	205	2 409
Via förvärvade bolag	-	-	58	58
Omklassificeringar	-423	-	-	-423
Avgående tillgångar	-249	-1 745	-100	-2 094
Årets valutakursdifferenser	-209	-72	-49	-330
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2020-12-31	8 748	5 717	727	15 192
Ingående uppskrivningar/resultatandelar 2020-01-01	-2 296	-	-	-2 296
Årets resultatandelar efter skatt	-1	-	-	-1
Årets andelar av poster i eget kapital	-50	-	-	-50
Avgår: Erhållna utdelningar	18	-	-	18
Utgående ackumulerade uppskrivningar/resultatandelar 2020-12-31	-2 329	-	-	-2 329
Ingående nedskrivningar 2020-01-01	-1 107	-679	-15	-1 801
Avgående tillgångar	-	5	1	6
Årets nedskrivningar	-	-337	-7	-344
Årets återföring av nedskrivningar	79	664	10	753
Årets valutakursdifferenser	-	1	0	1
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2020-12-31	-1 028	-346	-11	-1 385
Utgående planenligt restvärde 2020-12-31	5 391	5 371	716	11 478
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

NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (forts)

	Andelar i koncern- företag	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappers- innehav	Övriga långfristiga fordringar	Summa	
Moderbolaget						
Ingående anskaffningsvärden 2020-01-01	4 155	3 202	4 260	1	11 618	
Tillkommande tillgångar	1 426	282	2	43	1 753	
Avgående tillgångar	-1 467	-	-1 258	-	-2 725	
Omklassificeringar	423	-423	-	-	-	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2020-12-31	4 537	3 061	3 004	44	10 646	
Ingående nedskrivningar 2020-01-01	-1 497	-	-666	-	-2 163	
Årets nedskrivningar	-	-	-286	-	-286	
Återföring av nedskrivningar	135	-	654	-	789	
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2020-12-31	-1 362	-	-298	-	-1 660	
Utgående planenligt restvärde 2020-12-31	3 175	3 061	2 706	44	8 986	
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	
			2021	2020		
Koncernens "Andra långfristiga värdepappersinnehav" utgörs av:			Redovisat värde	Marknads- värde	Redovisat värde	Marknads- värde
Börsnoterade aktier						
Attendo AB (publ)			1 148	1 148	1 323	1 323
Diös Fastigheter AB (publ)			848	1 700	767	1 043
Active Biotech AB (publ)			1	1	1	1
Obligationer			282	284	615	615
Övriga värdepapper			3 303	-	2 665	-
Summa			5 582		5 371	
			Koncernen	Moderbolaget		
"Övriga långfristiga fordringar" utgörs av:			2021	2020	2021	2020
Fordringar hos intresseföretag			10	-	-	-
Uppskjutna skattefordringar			315	229	37	44
Företagslån			548	479	-	-
Övrigt			25	8	-	-
Summa			898	716	37	44

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

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

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel (procent)	Röstandel (procent)	Antal andelar ¹	Redovisat värde		Marknadsvärde	
						2021	2020	2021	2020
Moderbolaget²									
Alligo AB (publ) ³	559072-1352	Stockholm	55	53	27 777	1 856	1 849	5 333	3 937
Furholmen Holding AB	559037-4707	Stockholm	100	100	1	0	0	-	-
Fyrmästaren AB	556822-6251	Stockholm	100	100	1	97	97	-	-
Johnson Line AB	556099-3163	Stockholm	100	100	1	0	0	-	-
Nordstjärnan Industriutveckling AB	556625-0923	Stockholm	100	100	10	160	160	-	-
Nordstjärnan Investment AB	556308-9381	Stockholm	100	100	1	968	968	-	-
Nordstjärnan Kultur och Media AB	556006-3447	Stockholm	100	100	0	47	47	-	-
Nordstjärnan Ventures AB ⁴	556308-9423	Stockholm	-	-	-	-	10	-	-
Salcomp Holding AB	556868-7999	Stockholm	55	55	275	53	44	-	-
Summa						3 180	3 175		

1 Antal aktier i 1 000 tal.

2 Endast direkt ägda koncernföretag specificeras. En fullständig specifikation kan erhållas från Nordstjärnan Aktieföretag.

3 Namnändrat från Mornentum Group AB (publ).

4 Bolaget är likviderat per den 30 april 2021.

NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Andel (procent) ¹	Antal andelar ²	Redovisat värde 2021		Redovisat värde 2020		Marknadsvärde	
					Kon-cernen	Moder-bolaget	Kon-cernen	Moder-bolaget	2021	2020
Bonava AB (publ) ³	556928-0380	Stockholm	25	26 577	2 639	642	2 669	642	2 076	2 094
FPG Media AB	556673-9065	Stockholm	44	13 848	0	-	0	-	-	-
HR Intressenter AB	556601-0293	Stockholm	20	250	3	-	-	-	-	-
NCC AB (publ) ⁴	556034-5174	Solna	17	18 252	1 963	508	1 935	508	3 054	2 733
Nobia AB (publ)	556528-2752	Stockholm	25	42 432	881	1 911	787	1 911	2 313	2 794
Limb GmbH	131213	Eichenau	41	10 250	1	-	-	-	-	-
Roaring Group AB	559067-2613	Stockholm	22	2 102	61	-	-	-	-	-
Summa					5 547	3 061	5 391	3 061		

1 Andel av kapital.

2 Antal aktier i 1 000 tal.

3 Nordstjernans röstandel i Bonava uppgick per den 31 december 2021 till 49 procent.

4 Nordstjernans röstandel i NCC uppgick per den 31 december 2021 till 48 procent.

e

NOT 18 MATERIAL- OCH VARULAGER

	Koncernen	
	2021	2020
Färdiga varor och handelsvaror	2 895	2 349
Råvaror för produktion	710	457
Varor under tillverkning	159	116
Övrigt	15	13
Summa	3 780	2 935

NOT 19 ANTAL AKTIER OCH KVOTVÄRDE SAMT VINSTDISPOSITION

Aktiekapitalet utgörs av 112 000 aktier, varav 1 920 aktier av serie A och 110 080 aktier av serie B. Aktierna har ett kvotvärde om 1 000 SEK. Aktier av serie A berättigar till 1 000 röster och aktier av serie B till 1 röst vardera.

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel om 12 222 791 275 SEK disponeras enligt följande:

till aktieägarna utdelas	
3 700 SEK per aktie	414 400 000 SEK
i ny räkning överföres	11 808 391 275 SEK
	<u>12 222 791 275 SEK</u>

NOT 20 FÖRMÄNSBESTÄMDA 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	
	2021	2020
Diskonteringsränta	1,8–1,9%	1,1–1,5%
Framtida löneökningar	2,2–3,3%	2,3–2,8%
Förväntad inflation	2,2%	1,5%
Livslängdsantagande vid 65 års ålder, år	20,7–25,7	20,7–25,5

Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisad i eget kapital

	Koncernen	
	2021	2020
Aktuariella vinster och förluster på förpliktelse förmånsbestämda planer	27	-24
Aktuariella vinster och förluster till följd av ändrade finansiella antaganden	32	-65
Aktuariella vinster och förluster på förvaltningstillgångar	179	73
Summa	239	-16

NOT 21 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Garantiåtaganden ¹	44	29	-	-
Lönerelaterade avsättningar	227	199	66	59
Optionspremier	25	25	25	25
Tilläggsköpeskillingar	186	44	-	-
Övriga avsättningar	202	58	-	-
Summa²	685	355	91	84

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

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

NOT 22 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Förfallotider	Koncernen	
	2021	2020
<i>Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen:</i>		
Skulder till kreditinstitut	379	1 551
Övriga långfristiga skulder ¹	1 307	86
Summa	1 686	1 637

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

NOT 23 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Upplupna lönerelaterade kostnader	1 094	820	83	15
Drifts- och försäljningskostnader	29	20	-	-
Digitala sjukvårdstjänster	19	11	-	-
Förskott från kunder	73	57	-	-
Förutbetalda hyresintäkter	39	32	12	11
Projektrelaterade kostnader	153	131	-	-
Övriga upplupna kostnader	333	239	7	6
Summa	1 741	1 310	102	32

NOT 24 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<i>För egna skulder:</i>				
Fastighetsinteckningar	2	-	-	-
Företagsinteckningar	91	111	-	-
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll och dylikt	41	2	-	-
Spärrade bankmedel	29	58	-	-
Summa	163	171	-	-

NOT 25 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<i>Egna åtaganden:</i>				
Övriga borgensåtaganden och eventualförpliktelser	287	165	-	-
<i>Övriga borgensåtaganden:</i>				
Garantiförbindelser	163	146	-	-
Investeringsåtaganden	200	-	-	-
Övrigt	1	1	-	-
Summa	651	312	-	-

NOT 26 PERSONALKOSTNADER


För uppgifter om antal anställda samt könsfördelning, se not 27.

Löner och andra ersättningar	2021			2020		
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda (varav rörlig ersättning)	Summa (varav rörlig ersättning)	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda (varav rörlig ersättning)	Summa (varav rörlig ersättning)
Moderbolaget	92	19	111	47	30	77
(varav rörlig ersättning)	(69)	(6)	(75)	(31)	(10)	(41)
Koncernföretag	223	4 586	4 809	130	3 316	3 446
(varav rörlig ersättning)	(98)	(157)	(255)	(50)	(108)	(158)
Koncernen	315	4 605	4 920	177	3 346	3 523
(varav rörlig ersättning)	(167)	(163)	(330)	(81)	(118)	(199)

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2021			2020		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	111	37	2	77	50	21
Koncernföretag	4 809	1 320	388	3 446	1 023	282
Koncernen	4 920	1 357	390	3 523	1 073	303

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0 (17) MSEK Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare. Beloppet för 2021 inkluderar återföring av föregående års överreservering. Moderbolaget har inga utestående pensionsförpliktelser till Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare.

Av koncernens pensionskostnader avser 13 (38) 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 

NOT 27 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2021			2020		
	Antal anställda	varav kvinnor	varav män	Antal anställda	varav kvinnor	varav män
<i>Moderbolaget</i>						
Sverige	22	14	8	20	13	7
<i>Koncernföretag</i>						
Sverige	4 757	2 328	2 429	3 727	1 527	2 200
Danmark	280	107	173	282	110	172
Finland	590	115	475	546	100	446
Indien	105	6	99	76	3	73
Kina	896	378	518	870	366	504
Malaysia	82	34	48	105	64	41
Norge	741	154	587	738	157	581
Polen	1 128	516	612	1 014	416	598
Storbritannien	138	32	106	115	27	88
Turkiet	496	131	365	489	129	360
Tyskland	142	28	114	139	26	113
USA	539	206	333	221	80	141
Övriga länder	453	186	267	376	124	252
Summa	10 347	4 221	6 126	8 698	3 129	5 569
Koncernen	10 369	4 235	6 134	8 718	3 142	5 576

Könstfördelning i företagsledning

	2021		2020	
	Andel kvinnor	Andel män	Andel kvinnor	Andel män
<i>Moderbolaget</i>				
Styrelse	33%	67%	40%	60%
Övriga ledande befattningshavare	14%	86%	38%	62%
<i>Koncernen</i>				
Styrelse	22%	78%	22%	78%
Övriga ledande befattningshavare	9%	91%	12%	88%

**NOT 28 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL
REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Revisionsföretag				
<i>PricewaterhouseCoopers AB</i>				
Revisionsuppdrag	13	13	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1	-	-
Skatterådgivning	2	2	-	-
Övriga tjänster	6	6	-	-
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	8	8	-	-
Skatterådgivning	4	1	-	-
Övriga tjänster	5	1	0	0
Summa	39	32	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 jämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 29 LEASING

Finansiell leasing, leasetagare

	Koncernen	
	2021	2020
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	8	6
Inom 2-5 år	32	27
Senare än om 5 år	6	10
Summa	46	43

Variabla utgifter som ingår i periodens resultat

	Koncernen			
	2021		2020	
	Avskrivningar	Ränta	Avskrivningar	Ränta
Leasade maskiner och inventarier	5	1	4	1
Leasade byggnader	6	1	4	1
Summa	11	1	8	2

NOT 29 LEASING (forts)

Operationell leasing, leasetagare

Framtida betalningsåtaganden för operationella leasingkontrakt fördelar sig tidsmässigt enligt följande:

	Koncernen	
	2021	2020
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	584	532
Inom 2-5 år	1 364	1 023
Senare än om 5 år	91	53
Summa	2 039	1 608

Årets kostnad för operationell leasing

716 534

	Moderbolaget	
	2021	2020

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

Operationell leasing, leasegivare

	Koncernen	
	2021	2020

**Framtida minimileaseavgifter -
leasegivare (uthyrda lokaler)**

Fördelade på förfalloperioder:

Inom 1 år	43	39
Inom 2-5 år	105	109
Senare än om 5 år	-	12
Summa	149	160

	Koncernen	
	2021	2020

**Framtida minimileaseavgifter -
leasegivare (övriga)**

Fördelade på förfalloperioder:

Inom 1 år	0	0
Summa	0	0

	Moderbolaget	
	2021	2020

**Framtida minimileaseavgifter -
leasegivare (uthyrda lokaler)**

Fördelade på förfalloperioder:

Inom 1 år	43	39
Inom 2-5 år	105	109
Senare än om 5 år	-	12
Summa	149	160

NOT 30 POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Ned- och avskrivningar	1 453	1 201	7	6
Orealiserade omräknings-effekter	27	99	-	-
Resultat sålda anläggningsutgångar	9	2	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	-81	-261	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	63	203	-	-
Förändring "Avsättningar"	7	84	7	59
Övrigt	45	88	-	-
Summa	1 524	1 416	14	65

NOT 31 KASSAFLÖDESANALYS**Förvärv/Försäljning av andelar i koncernföretag**

Påverkan på likvida medel har analyserats för varje transaktion (likvidbelopp justerat med förvärvade/försålda likvida medel).

Förvärv av andelar i koncernföretag	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Utbetalade likvidbelopp	-3 983	-941	-6	-171
Förvärvade likvida medel	197	26	-	-
Summa	-3 786	-915	-6	-171

Försäljning av andelar i koncernföretag	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Erhållen köpeskilling	-23	-6	-	-
Summa	-23	-6	-	-

Likvida tillgångar

Likvida tillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Kortfristiga placeringar	1 586	1 080	1 584	1 080
Kassa och bank	2 768	3 451	958	1 515
Summa	4 354	4 531	2 542	2 595

NOT 32 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Med närstående avses bolag där Nordstjärnan 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 med närstående bolag.

Konsultarvode till styrelseledamot i moderbolaget har utgått med totalt 1 (1) MSEK. Till styrelseledamot i ett dotterföretag har konsultarvode utgått om 2 (0) MSEK.

Transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag

	Koncernen	
	2021	2020
Försäljning till intresseföretag och joint venture-företag	1	3
Inköp från intresseföretag och joint venture-företag	0	1
Utdelning från intresseföretag och joint venture-företag	316	50
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	165	166
Kortfristiga skulder till intresseföretag och joint venture-företag	6	5

Transaktioner med koncernföretag

	Moderbolaget	
	2021	2020
Försäljning till koncernföretag	16	13
Inköp från koncernföretag	7	9
Utdelningar från koncernföretag	42	-
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	1 624	1 132
Kortfristiga skulder till koncernföretag	350	308
Långfristiga skulder till koncernföretag	0	0

Transaktioner med intresseföretag och joint venture-företag

	Moderbolaget	
	2021	2020
Försäljning till intresseföretag	1	1
Inköp från intresseföretag	0	1
Utdelning från intresseföretag och joint venture-företag	316	46
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag och joint venture-företag	-	0
Kortfristiga skulder till intresseföretag och joint venture-företag	1	0

NOT 33 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 värdet 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 skuldernas räntebindningslöd med prognostiserad placeringshorisont. 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 terminssäkra 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.

NOT 34 VALUTAKURSER

Tabellen nedan visar de genomsnittskurser och balansdagskurser som har använts inom koncernen och moderbolaget vid upprättande av årsbokslut för 2021 och 2020.

		Genomsnittskurs 2021	Balansdagskurs 2021-12-31	Genomsnittskurs 2020	Balansdagskurs 2020-12-31
Australien	AUD	6,4415	6,5625	6,2954	6,2646
Danmark	DKK	1,3641	1,3753	1,3690	1,3492
EURO	EUR	10,1449	10,2269	10,1874	10,0375
Hongkong	HKD	1,1040	1,1597	1,0808	1,0563
Indien	INR	0,1160	0,1216	0,1138	0,1117
Island	ISK	0,0676	0,0695	0,0657	0,0642
Japan	JPY	0,0781	0,0785	0,0807	0,0792
Kina	CNY	1,3307	1,4186	1,2807	1,2537
Norge	NOK	0,9980	1,0254	0,9608	0,9546
Polen	PLN	2,2228	2,2279	2,2804	2,2166
Ryssland	RUB	0,1165	0,1216	0,1130	0,1106
Saudiarabien	SAR	2,2871	2,4091	2,2324	2,1812
Schweiz	CHF	9,3845	9,8545	9,4195	9,2541
Singapore	SGD	6,3842	6,6806	6,2828	6,1788
Storbritannien	GBP	11,8022	12,1790	11,2390	11,0873
Sydafrika	ZAR	0,5809	0,5660	0,5609	0,5590
Thailand	THB	0,2682	0,2712	0,2784	0,2728
Tjeckien	CZK	0,3956	0,4105	0,3872	0,3831
Turkiet	TRY	0,9899	0,7012	1,3266	1,1192
USA	USD	8,5815	9,0437	8,3787	8,1886

**NOT 35 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS
UTGÅNG**

I januari 2022 investerade Nordstjärnan, via ett helägt koncernföretag, i medicinteknikbolaget Ascilion AB ("Ascilion") genom att teckna nyemitterade preferensaktier i enlighet med ett avtal som ingicks i december 2021. I februari 2022 förvärvade Nordstjärnan, via ett helägt koncernföretag, stamaktier i Ascilion från vissa av bolagets befintliga aktieägare. Ascilion har utvecklat och patenterat en teknologi som, med hjälp av ihåliga mikronålar, kan extrahera den interstitiälvätska som finns mellan kroppens celler och som är en god bärare av biomarkörer. Ascilions teknologi har flera applikationsområden, bland annat inom den medicinska diagnostiken. Per den 11 april 2022 uppgick Nordstjernans ägarandel i Ascilion till 16 procent.

I januari 2022 omvandlade Nordstjärnan 498 363 A-aktier i Alligo AB (publ) ("Alligo") till motsvarande antal B-aktier. Till följd av omvandlingen minskade Nordstjernans röstandel i Alligo från 53 procent vid utgången av 2021 till knappt 50 procent, medan kapitalandelen oförändrat uppgår till 55 procent. Alligo är därmed inte längre ett dotterföretag till Nordstjärnan och kommer att dekonsolideras under 2022. Omvandlingen syftade till att möjliggöra för Alligo att genomföra utdelningen av aktierna i Momentum Group AB (publ) ("Momentum") i enlighet med de så kallade Lex ASEA-reglerna, vilket skulle medföra att ingen ormedelbar beskattning uppkommer.

Den 23 mars 2022 fattade en extra bolagsstämma i Alligo beslut om att dela ut Alligos samtliga aktier i dotterföretaget Momentum till Alligos aktieägare. För varje A-aktie erhöll Alligos aktieägare en A-aktie i Momentum och för varje B-aktie i Alligo en B-aktie i Momentum. Nordstjärnan erhöll 213 A-aktier och 27 776 641 B-aktier motsva-

rande 55 procent av aktierna och knappt 50 procent av rösterna i Momentum. Sedan den 31 mars 2022 är Momentums B-aktie noterad på Nasdaq Stockholm.

I februari 2022 tecknade Nordstjärnan, 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 (tillsammans "Aidian"). Aidian, med huvudkontor i Finland, är en stark aktör verksam på marknaden för patientnära diagnostik. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer instrument och tester som används inom bland annat primärvården för att ge snabba och pålitliga testresultat. Aktierna tillträdades i mars 2022.

I mars 2022 genomförde Nordstjärnan, 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 är ett svenskt betalningsbolag grundat 2012. Bolaget erbjuder direkta bankbetalningar till kunder inom en rad områden. Zimplers teknik gör det möjligt att genomföra enkla, snabba, kostnadseffektiva och säkra direkta betalningar. Per den 11 april 2022 uppgick Nordstjernans andel av aktierna i Zimpler till 5 procent.

Rysslands invasion av Ukraina i slutet av februari 2022 medför en humanitär katastrof och ökar osäkerheten kring säkerhetsläget, världsekonomin och geopolitiken. Nordstjärnan följer och analyserar invasionens effekter för Nordstjärnan och Nordstjernans innehav, både på kort och lång sikt. Nordstjernans intresseföretag Bonava AB (publ) fattade i början av mars 2022 beslut om att stänga sin verksamhet i S:t Petersburg.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nordstjärnan Aktieföretag, organisationsnummer 556000-1421

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordstjärnan Aktieföretag för år 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 25–60 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 2021 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 revisionssed 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 2021. Denna information återfinns på sidorna 1–24 och 63–65. 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 allt 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 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 Nordstjärnan Aktieföretag för år 2021 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 ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktieföretagslagen, 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 aktieföretagslagen.

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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktieföretagslagen.

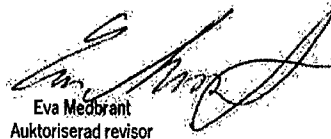
En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/ revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 11 april 2022

PricewaterhouseCoopers AB



Patrik Adonson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Eva Medbrant
Auktoriserad revisor

Styrelse, VD och Revisor

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.
Ledamot i Bonava AB, FPG
Media AB, Prima Vård Sverige
AB (namnändrat från Lideta
AB), Axel och Margaret Ax:son
Johnsons stiftelse, Parkinson
Research Foundation samt
NCC AB (till och med bolagets
årsstämma den 5 april 2022).



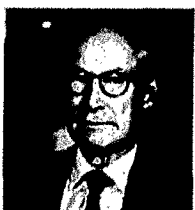
Caroline Berg
Ledamot och vice ordförande
sedan 2016. Bachelor of Arts.
Ordförande i Axel Johnson AB,
Martin & Servera AB, Axel och
Margaret Ax:son Johnsons
stiftelse, Erik och Göran
Ennerfelts stiftelse samt
Stiftelsen The Global Village.
Ledamot i Axfast AB,
Axfood AB, Novax AB samt
Forum för Omställning.



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 Bostad 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 livsmedelsindustri-
förbund ETL, Finsk-svenska
handelskammaren, East Office
of Finnish Industries Oy,
Oras Invest Oy samt Crisis
Management Initiative (CMI).

Verkställande direktör



Peter Hofvenstam
Verkställande direktör samt
ansvarig för Bygg & Fastighet.
Anställd sedan 1999.
Civilekonom.
Ledamot i Nordstjernen
Growth AB samt Nordstjernen
Kredit KB:s Supervisory Board
och Executive Committee.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB
Huvudansvarig revisor: Patrik Adolffson,
auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB.
Revisor i Nordstjernen AB sedan 2008.

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

Sektorsansvariga, CFO och Kommunikationsansvarig

Ansvariga för sektorer



Pontus Boman
Ansvarig för Distribution & Handel och Investment Director. Anställd sedan 2021. Civilingenjör.



Thomas Naess
Ansvarig för Nordstjärnan Kredit och Investment Director. Anställd sedan 2015. Civilekonom. Ledamot i investeringsrådgivningskommittén för Brunswick Real Estate Capital Advisory AB.



Torbjörn Folkesson
Ansvarig för Nordstjärnan Growth/Tillväxt & Ny teknik tillsammans med Eric Persson och Investment Director. Anställd sedan 2020. Civilekonom och Fil. kand. psykologi. Ledamot i Roaring Group AB.



Khashayar Nikavar
Ansvarig för Industri och Investment Director. Anställd sedan 2013. Civilingenjör och civilekonom. Ordförande i Dacke Industri AB. Ledamot i Rosti Group AB.



Nora F. Larssen
Ansvarig för Hälsa och Investment Director. Anställd sedan 2008. Civilekonom och MBA. Ordförande i Etac AB, Emma S. AB samt Nobia AB (av valberedningen föreslagen att utses till styrelseledamot vid bolagets årsstämma den 5 maj 2022). Ledamot i Disruptive Materials AB.



Eric Persson
Ansvarig för Nordstjärnan Growth/Tillväxt & Ny teknik tillsammans med Torbjörn Folkesson och Investment Director. Anställd sedan 2020. Civilekonom. Ordförande i Rosti Group AB. Ledamot i Livio AB samt Stiftelsen Promobilia.

Chief Financial Officer



Marion Bernhardsson
Chief Financial Officer. Anställd sedan 2012. Civilekonom.

Kommunikationsansvarig



Stefan Stern
Kommunikationsansvarig/ talesperson. Anställd sedan 2019. Studier i statsvetenskap. Ordförande i Mando Group AB. Ledamot i Prima Vård Sverige AB (namnändrat från Lideta AB) samt Demoskop AB.

Adresser

Nordstjernen AB

Stureplan 3
103 75 Stockholm
Telefon: 08-788 50 00
www.nordstjernen.se

Alligo AB

Vindkraftsvägen 2
Box 631
135 26 Tyresö
Telefon: 08-727 27 20
www.alligo.com

Attendo AB

Vendevägen 85 B
Box 715
182 17 Danderyd
Telefon: 08-586 252 00
www.attendo.com

Bonava AB

Lindhagensgatan 72
Box 12064
102 22 Stockholm
Telefon: 08-409 544 00
www.bonava.com

Dacke Industri AB

Stortorget 17
252 20 Helsingborg
www.dackeindustri.se

Diös Fastigheter AB

Hamngatan 14
Box 188
831 22 Östersund
Telefon: 0770-33 22 00
www.dios.se

Etac AB

Kista Science Tower, Färögatan 33
164 51 Kista
Telefon: 08-633 47 00
www.etac.com

Insurello AB

Luntnakargatan 26
111 37 Stockholm
www.insurello.se

NCC AB

Herrjärva torg 4
170 80 Solna
Telefon: 08-585 510 00
www.ncc.se

Nobia AB

Bleholmstorget 30 E7
111 64 Stockholm
Telefon: 08-440 16 00
www.nobia.com

Prima Vård AB

Gasverksgratan 9
252 25 Helsingborg
Telefon: 042-453 04 90
www.primavard.se

Roaring Group AB

Svärdvägen 7
182 33 Danderyd
www.roaring.io

Rosti Group AB

Västra Varvsgatan 19
211 77 Malmö
Telefon: 040-204 701
www.rosti.com

Sunparadise Group AG

Untermüli 6
CH-6300 Zug, Schweiz
Telefon: +41 71 511 11 91
www.sunparadise.com

Fotografer:

Omslag: Bruno Ehms / Sidorna 2-4: Magnus Mårding / Sidan 11: Niklas Lindman / Sidan 12: Jann Lipka / Sidan 15: Lena Granefelt / Sidorna 18-19: © Engelsbergs Arkiv/Nordstjernen AB, 2021 / Sidan 24: Lena Granefelt / Sidorna 63-64: Magnus Mårding