



# LUNDBERGS

## Bokslutskommuniké 2019

- Substansvärdet efter uppskjuten skatt uppgick den 31 december 2019 till 96,3 mdkr (388 kronor per aktie) jämfört med 71,4 mdkr (288 kronor per aktie) den 31 december 2018. Den 18 februari 2020 var motsvarande värde 102,6 mdkr (414 kronor per aktie).
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 21 655 mnkr (20 219).
- Det redovisade värdet på Holmens skogstillgångar per den 31 december 2019 ökade med 22 134 mnkr till 41 345 mnkr till följd av att tillgångarna redovisas beräknat utifrån transaktionspriser. Av ökningen redovisas 9 079 mnkr i rörelseresultatet och 13 055 mnkr i övrigt totalresultat.
- Resultat efter finansiella poster blev 23 335 mnkr (8 230). Resultat efter finansiella poster exklusive orealiserade värdeförändringar och nedskrivningar uppgick till 9 760 mnkr (3 445).
- Koncernens resultat efter skatt blev 19 535 mnkr (7 483) varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande 7 607 mnkr (3 893).
- Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 48,09 kronor (14,48).
- Utdelningen föreslås höjas till 3,40 kronor (3,20) per aktie.

Som komplement till koncernens rapportering enligt IFRS (sidorna 4-9) redovisas Lundbergs substansvärde och kassaflöde (alternativa nyckeltal).

Substansvärdet är beräknat med utgångspunkt från de tillgångar och skulder som finns i moderbolaget och i de helägda dotterbolagen.

Kassaflödet avser moderbolaget samt helägda dotterbolag.

För att tydliggöra skillnaden mellan Lundbergs som grupp och vår fastighetsrörelse kommer vår helägda verksamhet i framtiden arbeta under varumärket Lundbergs Fastigheter.

## SUBSTANSVÄRDE

Per den 31 december 2019 uppgick substansvärdet efter avdrag för uppskjuten skatt till 96 320 mnkr (388 kronor per aktie) jämfört med 71 373 mnkr (288 kronor per aktie) per den 31 december 2018, se tabell nedan.

Per den 18 februari 2020 har substansvärdet efter uppskjuten skatt uppskattats till 102,6 mnkr (414 kronor per aktie).

Kapitalandel, röstandel, marknadsvärde och anskaffningsvärde på aktieinnehaven framgår av tabellerna på sidan 3.

## KASSAFLÖDE

Under året har utdelningar erhållits med sammanlagt 1 891 mnkr (1 907). Tillförda medel från försäljning av värdepapper, efter omkostnader i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB, uppgick till 110 mnkr (-40).

Tillförda medel från fastighetsrörelsen uppgick till 835 mnkr (853).

Under året har moderbolaget totalt investerat 1 026 mnkr (957) i börsnoterade aktier. Investeringarna utgjordes av 4 000 000 aktier av serie A i Handelsbanken för 364 mnkr, 192 012 aktier av serie B i Husqvarna för 15 mnkr samt 3 000 000 aktier av serie C i Industrivärden för 648 mnkr. I februari 2020 har 1 000 000 aktier av serie C i Industrivärden förvärvat för 249 mnkr.

I fastighetsrörelsen har totalt investerats 1 174 mnkr (1 017).

Likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 441 mnkr (121). Räntebärande skulder var 6 346 mnkr (5 682). Den räntebärande nettoskulden ökade med 344 mnkr till 5 906 mnkr (5 562). Skuldsättning i förhållande till bruttotillgångarna (fastigheter och aktier) värderade till marknadsvärde uppgick till cirka 6 procent. I substansvärdeberäkningen nedan har moderbolagets och de helägda dotterbolagens hela nettoskuld (5 906 mnkr) hänförs till Lundbergs Fastigheter.

Kassaflödesrapport redovisas på sidan 3.

Förvaltningskostnaderna i aktieförvaltningen (moderbolaget och L E Lundberg Kapitalförvaltning AB) uppgick till 71 mnkr (40) vilket på årsbasis motsvarar 0,08 procent (0,05) av innehaven beräknade till marknadsvärde.

## SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

	31 december 2019						31 december 2018					
	Ägarandel, %		Substansvärde			Andel av värdet, %	Substansvärde			Andel av värdet, %		
	Antal aktier	Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie		mnkr	kr/aktie				
Handelsbanken A	50 000 000	2,5	2,6	5 045	20	5	4 522	18	6			
Holmen A	33 244 000			9 807	40		5 917	24				
Holmen B	22 000 000	34,1	62,3	6 274	25	17	3 849	16	14			
Hufvudstaden A	85 200 000			15 771	64		11 664	47				
Hufvudstaden C	8 177 680	45,3	88,1	1 665	7	18	1 231	5	18			
Husqvarna A	39 400 000			2 939	12		2 585	10				
Husqvarna B	4 142 012	7,6	25,2	311	1	3	260	1	4			
Industrivärden A	67 100 000			15 567	63		12 293	50				
Industrivärden C	7 500 000	17,1	23,8	1 694	7	18	806	3	18			
Indutrade	32 280 000	26,7	26,7	10 820	44	11	6 637	27	9			
Sandvik	30 000 000	2,4	2,4	5 480	22	6	3 791	15	5			
Skanska A	6 032 000			1 405	6		936	4				
Skanska B	14 050 000	4,9	12,6	2 974	12	5	1 981	8	4			
Övriga värdepapper				571	2	1	543	2	1			
<b>Aktieportfölj</b>				<b>80 323</b>	<b>324</b>	<b>83</b>	<b>57 013</b>	<b>230</b>	<b>79</b>			
Lundbergs Fastigheter												
Fastighetsvärde				24 367			21 809					
Räntebärande nettoskuld <sup>1)</sup>				-5 906			-5 562					
Övrigt netto, inklusive uppskjuten skatt <sup>2)</sup>				-1 477			-1 326					
<b>Lundbergs Fastigheter</b>				<b>16 984</b>	<b>68</b>	<b>17</b>	<b>14 921</b>	<b>60</b>	<b>21</b>			
<b>Summa marknadsvärderade innehav</b>				<b>97 308</b>	<b>392</b>	<b>100</b>	<b>71 934</b>	<b>290</b>	<b>100</b>			
Övrigt netto, inklusive uppskjuten skatt <sup>2)</sup>				-988	-4		-561	-2				
<b>Substansvärde efter uppskjuten skatt</b>				<b>96 320</b>	<b>388</b>		<b>71 373</b>	<b>288</b>				
Börsvärde				101 928	411		64 778	261				
Kurs/substans, procent					106			91				

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

1) Moderbolagets och de helägda dotterbolagens räntebärande nettoskuld har i sin helhet hänförs till Lundbergs Fastigheter som därigenom får en skuldsättning som uppgår till 24 procent (26) av fastigheternas marknadsvärde.

2) Övriga tillgångar, avsättningar och skulder är upptagna till bokförda värden. Uppskjuten skatt på skillnaden mellan bedömt marknadsvärde och skattemässigt värde på fastigheterna har schablonmässigt bedömts till 5 procent. Uppskjuten skatt om 21,4 procent (22) har beräknats på avsättning till periodiseringsfond och Övriga värdepapper, medan 20,6 procent har beräknats på övriga skillnader mellan marknadsvärden och skattemässiga värden. I enlighet med gällande lagstiftning utgår ingen skatt på näringsbetingade andelar.

## AKTIEINNEHAVEN

Procent <sup>1)</sup>	2020-02-18		2019-12-31		2018-12-31	
	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel
Handelsbanken	2,5	2,6	2,5	2,6	2,4	2,4
Holmen	34,1	62,3	34,1	62,3	32,9	61,6
Hufvudstaden	45,3	88,1	45,3	88,1	45,3	88,1
Husqvarna	7,6	25,2	7,6	25,2	7,6	25,1
Industrivärden	17,4	23,9	17,1	23,8	16,5	23,7
Indutrade	26,7	26,7	26,7	26,7	26,7	26,7
Sandvik	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Skanska	4,9	12,6	4,9	12,6	4,9	12,7

mnkr	2020-02-18		2019-12-31		2018-12-31	
	Marknadsvärde <sup>2)</sup>	Anskaffningsvärde <sup>3)</sup>	Marknadsvärde <sup>2)</sup>	Anskaffningsvärde <sup>3)</sup>	Marknadsvärde <sup>2)</sup>	Anskaffningsvärde <sup>3)</sup>
Handelsbanken	5 468	3 700	5 045	3 700	4 522	3 336
Holmen	18 323	3 828	16 081	3 828	9 766	3 828
Hufvudstaden	18 453	2 830	17 436	2 830	12 895	2 830
Husqvarna	3 161	2 021	3 250	2 021	2 844	2 006
Industrivärden	19 559	11 623	17 261	11 375	13 099	10 727
Indutrade	11 098	2 510	10 820	2 510	6 637	2 510
Sandvik	5 435	2 729	5 480	2 729	3 791	2 729
Skanska	4 896	2 508	4 379	2 508	2 917	2 508
Övriga aktier	571	472	571	479	543	496
<b>SUMMA</b>	<b>86 964</b>	<b>32 222</b>	<b>80 323</b>	<b>31 980</b>	<b>57 013</b>	<b>30 971</b>

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

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

3) Bokföringsmässigt anskaffningsvärde, i förekommande fall efter nedskrivning och uppskrivning med anledning av att aktieinnehav övergått till att redovisas som intresseföretag.

## KASSAFLÖDESRAPPORT

mnkr	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Utdelningar</b>					
Handelsbanken	253	323	195	226	219
Holmen	373	359	331	290	276
Hufvudstaden	345	327	308	289	271
Husqvarna	98	98	85	72	72
Industrivärden	412	394	365	303	331
Indutrade	145	119	101	92	79
Sandvik	128	105	83	75	105
Skanska	120	166	145	124	112
Övrigt	16	17	11	10	8
	<b>1 891</b>	<b>1 907</b>	<b>1 624</b>	<b>1 482</b>	<b>1 473</b>
Försäljningar av värdepapper <sup>1)</sup>	110	-40	41	-62	6
Fastighetsrörelsen	794	735	705	702	690
Försäljningar fastighetsrörelsen	41	118	237	964	84
<b>SUMMA TILLFÖRDA MEDEL</b>	<b>2 836</b>	<b>2 719</b>	<b>2 607</b>	<b>3 086</b>	<b>2 252</b>
<b>Investeringar aktieförvaltning</b>					
Handelsbanken	364	403	360	153	
Husqvarna	15				
Industrivärden	648		425	1 612	1 012
Indutrade		147		133	
Skanska		407		176	
	<b>1 026</b>	<b>957</b>	<b>785</b>	<b>2 075</b>	<b>1 012</b>
Investeringar fastighetsrörelsen	1 174	1 017	732	630	494
Egen utdelning	794	744	694	657	620
Centrala omkostnader	31	30	29	28	25
Betald skatt	197	136	132	129	115
Finansiella poster	91	93	133	121	124
Övrigt	30	18	-7	-6	47
<b>SUMMA ANVÄNDA MEDEL</b>	<b>3 342</b>	<b>2 995</b>	<b>2 499</b>	<b>3 634</b>	<b>2 437</b>
<b>FÖRÄNDRING NETTOSKULD</b>	<b>-506</b>	<b>-275</b>	<b>108</b>	<b>-549</b>	<b>-184</b>
Utgående nettoskuld	-6 719	-6 214	-5 938	-6 047	-5 499
varav räntebärande	-5 906	-5 562	-5 355	-5 440	-4 944

1) Netto redovisning av L E Lundberg Kapitalförvaltning AB ingår.

## KONCERNEN

Verksamheten består av fastighetsrörelse, skogs- och kraftrörelse, tillverkning och försäljning av kartong, papper, trävaror, samt aktieförvaltning (inklusive handel med värdepapper).

Koncernens verksamhet beskrivs nedan. Information om koncernens verksamhetsgrenar (Lundbergs, Hufvudstaden och Holmen) redovisas på sidorna 4, 5 och 9. Moderbolaget beskrivs på sidorna 5 och 10.

### Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 21 655 mnkr (20 219).

Rörelseresultatet blev 23 560 mnkr (8 458).

Orealiserade värdeförändringar och nedskrivningar har påverkat resultatet med 13 574 mnkr (4 785) varav omvärdering av Holmens skogstillgångar uppgår till 9 079 mnkr.

Finansnettot var -225 mnkr (-228).

Resultatet efter finansiella poster blev 23 335 mnkr (8 230).

Resultatet efter skatt uppgick till 19 535 mnkr (7 483).

Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare blev 48,09 kronor (14,48).

Införandet av den nya redovisningsstandarden IFRS 16 Leasingavtal (IFRS 16) som trädde i kraft 1 januari 2019 har inneburit att rörelsens kostnader minskat med 129 mnkr, avskrivningar ökat med 107 mnkr samt att räntekostnader ökat med 27 mnkr.

### Skatt

Koncernens skattekostnad uppgick till 3 800 mnkr (747).

Under 2018 påverkades skatten positivt med 1 084 mnkr till följd av sänkt skattesats.

### Investeringar

Investeringar redovisas under respektive verksamhetsgren och moderbolaget nedan.

### Eget kapital

Koncernens egna kapital ökade med 29 567 mnkr. Förändringen består främst av årets resultat 19 535 mnkr, övrigt totalresultat 13 430 mnkr, utdelning -1 972 mnkr samt återköp av aktier i Holmen -1 430 mnkr.

Koncernens egna kapital uppgick till 125 410 mnkr (95 844) varav innehav utan bestämmande inflytande utgjorde 44 214 mnkr (31 681).

### Finansiering

Den räntebärande nettoskulden ökade med 2 465 mnkr till 17 208 mnkr (14 743). Räntebärande skulder uppgick till 20 325 mnkr (16 732) och räntebärande tillgångar till 3 117 mnkr (1 989). Införandet av IFRS 16 Leasingavtal har medfört en skuldökning om 960 mnkr. Soliditeten uppgick till 72 procent (71).

Skuldsättningsgraden var 0,14 (0,15).

### Oktober - december

Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 124 mnkr (4 799).

Rörelseresultatet blev 13 509 mnkr (-540). Orealiserade värdeförändringar har påverkat resultatet med 10 593 mnkr (1 449) varav omvärdering av Holmens skogstillgångar uppgår till 9 079 mnkr.

Rörelseresultat för respektive verksamhetsgren, se sidan 9. Finansnettot var -59 mnkr (-52).

Resultatet efter finansiella poster blev 13 450 mnkr (-592).

Resultatet efter skatt uppgick till 11 098 mnkr (-877). Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare blev 22,29 kronor (-7,62).

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs på sidorna 44-45 och i not 35 och 36 i årsredovisningen för 2018. Storbritanniens utträde ur EU kan komma att påverka de marknader på vilka Holmen säljer sina produkter. Holmen har även produktion av kartong i Storbritannien. Utvecklingen i förhandlingarna följs noga, men utkomsten och konsekvenserna är svåra att förutse. Några ytterligare väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer bedöms inte ha tillkommit.

## VERKSAMHETSGRENAR

### Lundbergs

Med Lundbergs avses här moderbolaget L E Lundberg-företagen AB, de helägda dotterföretagen och i förekommande fall deras koncerner inom fastighetsrörelse och aktieförvaltning (handel med värdepapper). Verksamheten är uppdelad i två rörelsegrenar, Fastighetsrörelse och Aktieförvaltning.

### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 2 715 mnkr (2 281) och rörelseresultatet blev 8 390 mnkr (1 167).

### Fastighetsrörelse

Nettoomsättningen uppgick till 1 477 mnkr (1 383) och rörelseresultatet till 2 168 mnkr (1 569).

Investeringar i förvaltningsfastigheter har skett med 448 mnkr (408), i fastighetsprojekt med 722 mnkr (613) och i inventarier med 2 mnkr (2). För närvarande pågår nyproduktion av två bostadsprojekt i Linköping samt ett kommersiellt projekt i Eskilstuna och ett i Linköping.

En intern värdering av förvaltningsfastigheterna har per den 31 december 2019 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Värderingarna har genomförts på likartat sätt för alla fastigheter och baseras såväl på ortsprismaterial som på nuvärdet av uppskattade framtida betalningsströmmar.

Sammantaget bedöms det verkliga värdet uppgå till 23 945 mnkr (21 427).

### Sammanfattning förändring verkligt värde

<b>Ingående verkligt värde</b>	<b>21 427</b>
Investeringar i förvaltningsfastigheter	448
Investeringar i fastighetsprojekt	722
Orealiserad värdeförändring	1 348
<b>Utgående verkligt värde</b>	<b>23 945</b>

Exploateringsfastigheterna upptas i balansräkningen till 122 mnkr (116) utgörande det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Exploateringsfastigheter har sålts för 41 mnkr (48).

### Aktieförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 1 238 mnkr (899) och rörelseresultatet till 6 221 mnkr (-402).

I rörelseresultat ingår resultat från andelar i intresseföretag med 5 566 mnkr (-916) varav Husqvarna 191 mnkr (91), Indutrade 388 mnkr (363) och Industrivärden 4 986 mnkr (-1 370).

Under året har moderbolaget totalt investerat 1 026 mnkr (957) i börsnoterade aktier. Investeringarna utgjordes av 4 000 000 aktier av serie A i Handelsbanken för 364 mnkr, 192 012 aktier av serie B i Husqvarna för 15 mnkr samt 3 000 000 aktier av serie C i Industrivärden för 648 mnkr. I februari 2020 har 1 000 000 aktier av serie C i Industrivärden förvärvat för 249 mnkr.

Nettoinvesteringar i aktier uppgick till 876 mnkr (981).

### Hufvudstaden

Hufvudstadens verksamhet består i att äga och förvalta kommersiella kontors- och butiksfastigheter i centrala Stockholm och centrala Göteborg.

### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1 981 mnkr (1 883).

Rörelseresultatet blev 4 086 mnkr (4 940), där resultatet före orealiserade värdeförändringar ökade med 63 mnkr.

### Förvaltningsfastigheter

Under året investerades 865 mnkr (738) i befintliga fastigheter och 63 mnkr (18) i övriga anläggningstillgångar.

En intern värdering av fastighetsbeståndet har per den 31 december 2019 skett genom att varje enskild fastighets verkliga värde bedömts. Bedömningen har gjorts genom tillämpning av värdering enligt en variant av ortsprismetoden som kallas för nettokapitaliseringsmetoden. Metoden innebär att marknadens avkastningskrav sätts i relation till fastigheternas driftsnetto.

Sammantaget bedöms det verkliga värdet uppgå till 47 681 mnkr (44 089).

#### Sammanfattning förändring verkligt värde

<b>Ingående verkligt värde</b>	<b>44 089</b>
Investeringar i befintliga fastigheter	865
Orealiserad värdeförändring	2 727
<b>Utgående verkligt värde</b>	<b>47 681</b>

#### Holmen

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

#### Skogstillgångar – ny princip och ändrade antaganden

Med anledning av ett antal nyligen genomförda transaktioner av större skogsinnehav har Holmen genomfört en översyn av metod och antaganden för värdering av sina skogstillgångar.

För att bättre återspegla marknadsvärdet har Holmen från och med den 31 december 2019 valt att övergå till att redovisa skogstillgångar till marknadsvärde beräknat utifrån transaktioner i de områden där Holmen har skogsmark.

Förändringen innebär dels att skogsmarken redovisas till verkligt värde, dels att antaganden vid värdering av biologiska tillgångar har setts över.

Nya antaganden avseende biologiska tillgångar har påverkat rörelseresultatet med 9 079 mnkr. Förändrad redovisningsprincip för skogsmark har påverkat värdet med 13 055 mnkr, vilket redovisats i övrigt totalresultat. Den ändrade redovisningen innebär att redovisad uppskjuten skatteskuld har ökat med 4 560 mnkr.

Skogstillgångarnas redovisade värde uppgick per den 31 december 2019 till 41 345 mnkr, varav 27 979 mnkr redovisats som biologisk tillgång och 13 366 mnkr som skogsmark.

#### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 16 959 mnkr (16 055).

Rörelseresultatet blev 11 115 mnkr (2 382) varav omvärdering av skogstillgångar uppgick till 9 079 mnkr.

Utöver omvärdering har resultatet påverkats av högre försäljningspriser men negativt av ökade kostnader för ved och mer omfattande underhållsstopp.

#### Investeringar

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 1 071 mnkr (1 140).

#### Återköp aktier

Holmen har under perioden återköpt egna aktier för 1 430 mnkr motsvarande 3,7 procent av totalt antal aktier.

#### MODERBOLAGET

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

Resultat efter finansiella poster uppgick till 1 840 mnkr (1 850). I resultatet ingår utdelningar med 1 874 mnkr (1 890).

Under året har moderbolaget totalt investerat 1 026 mnkr (957) i börsnoterade aktier. Investeringarna utgjordes av 4 000 000 aktier av serie A i Handelsbanken för 364 mnkr, 192 012 aktier av serie B i Husqvarna för 15 mnkr samt 3 000 000 aktier av serie C i Industrivärden för 648 mnkr.

I februari 2020 har 1 000 000 aktier av serie C i Industrivärden förvärvats för 249 mnkr.

#### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolagets risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs på sidan 44 och i not 35 och 36 i årsredovisningen för 2018. Några ytterligare väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer bedöms inte ha tillkommit.

#### Väsentliga transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

#### Återköp av egna aktier

Inga återköp har skett under perioden vilket innebär att bolaget per den 31 december 2019 inte ägde några egna aktier. Vid årsstämma den 3 april 2019 förnyades bemyndigandet för styrelsen att fatta beslut att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier.

#### UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning för verksamhetsåret 2019 om 3,40 kronor (3,20) per aktie. Till utdelningen åtgår totalt 843 mnkr (794). Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 3 april 2020.

#### FÖRSLAG TILL VAL AV STYRELSE

Aktieägare som representerar drygt 90 procent av rösterna i L E Lundbergföretagen AB har meddelat bolaget att man avser föreslå årsstämman 2020 följande val av styrelse. Som ordinarie styrelseledamöter föreslås omval av Carl Bennet, Lilian Fossum Biner, Mats Guldbrand, Louise Lindh, Fredrik Lundberg, Katarina Martinson, Sten Peterson och Lars Pettersson. Vidare föreslås Mats Guldbrand bli omvald till styrelsens ordförande.

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport är för koncernen upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen, ÄRL och lagen om värdepappersmarknaden tillämpats. För moderbolaget är rapporten upprättad i enlighet med ÄRL och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2018 förutom värdering av skogstillgångar (se nedan) och den nya redovisningsstandard IFRS 16 Leasingavtal som trädde i kraft den 1 januari 2019 och som ersätter den tidigare IAS 17 Leasingavtal och de relaterade tolkningarna IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. I resultatet redovisas leasingkostnaden uppdelad på avskrivningar och räntekostnader. Avtal som berörs av de nya reglerna är främst tomträttsavtal, kontorshyror, leasingbilar och fartyg.

Den förenklade framåtriktade metoden har använts vilket innebär att tillgång och skuld sätts till samma värde i samband med övergången. Därmed har inga effekter redovisats i eget kapital vid införandet.

Tillgångar och skulder har per den 1 januari 2019 redovisats till ett belopp om 999 mnkr. Den 31 december 2019 uppgick tillgångarna till 958 mnkr och skulderna till 958 mnkr, varav 54 mnkr redovisats som kortfristiga.

I egenskap av leasegivare konstateras att införandet av IFRS 16 inte medfört några väsentliga effekter på koncernens finansiella rapporter.

#### Frivilligt byte av redovisningsprincip

Med anledning av ett antal nyligen genomförda transaktioner av större skogsinnehav har Holmen genomfört en översyn av metod och antaganden för värdering av skogstillgångar i balansräkningen. Det kan konstateras att det sker ett stort antal transaktioner av skogsfastigheter i de områden där Holmen har mark och att priserna som betalas för mindre och medelstora skogsfastigheter ligger i nivå med priset för större skogstillgångar. För att bättre återspegla marknadsvärdet på skogstillgångar har Holmen därför från och med den 31 december 2019 valt att övergå till att redovisa skogstillgångar till marknadsvärde beräknat utifrån transaktioner i de områden där Holmen har skogsmark. För att möjliggöra detta ändras redovisningsprincipen för skogsmark till verkligt värde enligt den så kallade omvärderingsmetoden i IAS16. Fram till den 31 december 2019 redovisades skogsmark till anskaffningsvärde. Sedan tidigare redovisas de träd som växer på skogsmarken till verkligt värde enligt IAS 41. Ändringen medför att redovisat värde på skogsmark i koncernen ökat från 311 mnkr till 13 366 mnkr, vilket har medfört en ökning av den uppskjutna skatteskulden om 2 689 mnkr. I enlighet med IAS 16 redovisas ökningen som en omvärdering i övrigt totalresultat.

### Värdering av skogstillgångar

Holmens skogstillgångar redovisas till verkligt värde baserat på transaktionspriser för skogsfastigheter i de områden där skogsmark finns. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre. Det totala värdet på skogstillgångarna fördelas på växande träd, som redovisas som biologisk tillgång, och skogsmark. Hur mycket av värdet som fördelas på de biologiska tillgångarna fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från skörd av de nu växande träden. Vid beräkning av nuvärdet används en diskonteringsränta före skatt som beräknats med ledning av transaktioner med skogsfastigheter. Värdet på skogsmarken beräknas som skillnaden mellan det totala värdet på skogstillgångarna och de biologiska tillgångarna. Förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde på skogsmark redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital benämnd omvärderingsreserv. Om det verkliga värdet på skogsmark skulle understiga anskaffningsvärdet kommer skillnaden redovisas i resultaträkningen som nedskrivning.

Angivna värden inom parentes avser jämförelsetal för motsvarande period föregående år om inte annat anges. De siffror som redovisas har i vissa fall avrundats, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar. De siffror som redovisas har i vissa fall avrundats, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar.

### ÅRSREDOVISNING

Under vecka 9 kommer årsredovisningen för 2019 att finnas tillgänglig på bolagets hemsida [www.lundbergforetagen.se](http://www.lundbergforetagen.se). Den kommer så snart den föreligger i tryckt form att distribueras till de aktieägarna som anmält sitt intresse.

### ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas i Vinterträdgården, Grand Hôtel, Stockholm den 1 april 2020 kl 14.00.

Stockholm den 20 februari 2020  
L E Lundbergföretagen AB (publ)

### STYRELSEN

*Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för särskild granskning av revisorerna i L E Lundbergföretagen AB (publ).*

**RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

mnr	Januari - december		Oktober - december	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	21 655	20 219	5 124	4 799
Rörelsens kostnader	-16 037	-14 659	-3 970	-3 746
Avskrivningar	-1 161	-1 022	-291	-252
Nedskrivningar	-109	-25	-109	-25
Resultat från andelar i intresseföretag och joint venture	5 566	-925	2 092	-2 833
Värdeförändringar förvaltningsfastigheter och derivat	4 079	4 446	1 504	1 405
Värdeförändringar biologiska tillgångar	9 566	425	9 158	112
<b>Rörelseresultat</b>	<b>23 560</b>	<b>8 458</b>	<b>13 509</b>	<b>-540</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiella intäkter	14	18	4	3
Finansiella kostnader	-239	-246	-63	-56
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>23 335</b>	<b>8 230</b>	<b>13 450</b>	<b>-592</b>
Skatter	-3 800	-747	-2 352	-285
<b>Periodens resultat</b>	<b>19 535</b>	<b>7 483</b>	<b>11 098</b>	<b>-877</b>
<b>Hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	11 927	3 590	5 529	-1 891
Innehav utan bestämmande inflytande	7 607	3 893	5 570	1 014
	<b>19 535</b>	<b>7 483</b>	<b>11 098</b>	<b>-877</b>
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare	48,09	14,48	22,29	-7,62

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

mnr	Januari - december		Oktober - december	
	2019	2018	2019	2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>19 535</b>	<b>7 483</b>	<b>11 098</b>	<b>-877</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av skogsmark	13 055		13 055	
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	3 311	-1 696	1 565	-2 262
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-9	-57	38	-40
Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till periodens resultat	-3 056	286	-2 953	330
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	-32	-9	-4	-15
	<b>13 269</b>	<b>-1 476</b>	<b>11 700</b>	<b>-1 985</b>
<i>Poster som kan omföras/har omförts till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	-37	329	295	218
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	141	55	25	-32
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-2	-8	2	
Skatt hänförlig till poster som kan omföras/har omförts till periodens resultat	8	-69	-63	-42
Andel i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	50	51	-45	-33
	<b>161</b>	<b>358</b>	<b>215</b>	<b>111</b>
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>13 430</b>	<b>-1 118</b>	<b>11 915</b>	<b>-1 875</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>32 965</b>	<b>6 365</b>	<b>23 014</b>	<b>-2 751</b>
<b>Hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	18 288	2 309	10 248	-3 827
Innehav utan bestämmande inflytande	14 677	4 056	12 765	1 076
	<b>32 965</b>	<b>6 365</b>	<b>23 014</b>	<b>-2 751</b>

**BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

mnkr	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	227	168
Materiella anläggningstillgångar	122 870	93 030
Finansiella anläggningstillgångar	42 467	33 318
	<b>165 564</b>	<b>126 516</b>
Omsättningstillgångar		
Omsättningsfastigheter	122	116
Övriga omsättningstillgångar	9 617	9 110
	<b>9 739</b>	<b>9 226</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>175 302</b>	<b>135 742</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	81 196	64 163
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	44 214	31 681
Summa eget kapital	125 410	95 844
Långfristiga skulder (inklusive avsättningar)	39 045	28 934
Kortfristiga skulder (inklusive avsättningar)	10 847	10 965
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>175 302</b>	<b>135 742</b>

**FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

mnkr	2019-12-31			2018-12-31		
	Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital</b>	64 163	31 681	<b>95 844</b>	62 596	28 756	<b>91 352</b>
Periodens resultat	11 927	7 607	<b>19 535</b>	3 590	3 893	<b>7 483</b>
Övrigt totalresultat	6 360	7 069	<b>13 430</b>	-1 281	163	<b>-1 118</b>
Utdelningar	-794	-1 179	<b>-1 972</b>	-744	-1 128	<b>-1 872</b>
Aktieåterköp <sup>1)</sup>	-466	-964	<b>-1 430</b>	-	-	<b>-</b>
Aktiesparprogram <sup>1)</sup>	1	3	<b>4</b>	0	0	<b>0</b>
Förändringar i koncernens sammansättning	3	-3	<b>0</b>	2	-3	<b>-1</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>81 196</b>	<b>44 214</b>	<b>125 410</b>	<b>64 163</b>	<b>31 681</b>	<b>95 844</b>

1) Avser i sin helhet Holmen.

**KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

mnkr	2019	2018
Resultat före skatt	23 335	8 230
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-17 208	-2 308
Betalda skatter	-482	-694
Förändringar i rörelsekapitalet	544	-167
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>6 189</b>	<b>5 061</b>
Förvärv av anläggningstillgångar	-4 182	-4 311
Avyttring av anläggningstillgångar	21	204
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 161</b>	<b>-4 107</b>
Förändringar av finansiella fordringar och skulder	2 535	1 505
Utbetald utdelning	-1 972	-1 872
Återköp aktier i Holmen	-1 430	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-867</b>	<b>-367</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 161</b>	<b>587</b>
Likvida medel vid årets början	1 466	880
Likvida medel vid periodens slut	2 628	1 466

Upplysningar enligt IAS 34.16A framgår förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.



**Nyckeltal för koncernen**

	2019-12-31	2018-12-31
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	327	259
Skuldsättningsgrad	0,14	0,15
Soliditet, procent	72	71

**Information om rörelsegrenar**

Januari - december	Lundbergs		Lundbergs		Hufvudstaden		Holmen		Totalt	
	Fastighetsrörelse		Aktieförvaltning		2019	2018	2019	2018	2019	2018
mnkr	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	1 477	1 383	1 238	899	1 981	1 883	16 959	16 055	21 655	20 219
Rörelsens kostnader	-649	-606	-582	-384	-615	-586	-14 160	-13 053	-16 006	-14 629
Avskrivningar	-8	-6	-0	-0	-11	-3	-1 141	-1 012	-1 160	-1 022
Nedskrivningar							-109	-25	-109	-25
Resultat från andelar i intresseföretag, joint venture			5 566	-916			0	-9	5 566	-925
Värdeförändringar <sup>2)</sup>	1 348	798			2 731	3 647	9 566	425	13 645	4 871
Resultat per rörelsegren	2 168	1 569	6 221	-402	4 086	4 940	11 115	2 382	23 591	8 489
Ofördelade kostnader									-31	-31
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 168</b>	<b>1 569</b>	<b>6 221</b>	<b>-402</b>	<b>4 086</b>	<b>4 940</b>	<b>11 115</b>	<b>2 382</b>	<b>23 560</b>	<b>8 458</b>

Oktober - december	Lundbergs		Lundbergs		Hufvudstaden		Holmen		Totalt	
	Fastighetsrörelse		Aktieförvaltning		2019	2018	2019	2018	2019	2018
mnkr	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	383	341	35	23	512	487	4 194	3 948	5 124	4 799
Rörelsens kostnader	-190	-176	1	-145	-170	-160	-3 602	-3 257	-3 960	-3 738
Avskrivningar	-3	-2	-0	-0	-4	-1	-283	-249	-291	-252
Nedskrivningar							-109	-25	-109	-25
Resultat från andelar i intresseföretag, joint venture			2 093	-2 824			0	-8	2 092	-2 833
Värdeförändringar <sup>2)</sup>	477	247			1 027	1 158	9 158	112	10 662	1 517
Resultat per rörelsegren	667	410	2 130	-2 946	1 365	1 485	9 357	519	13 519	-531
Ofördelade kostnader									-10	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>667</b>	<b>410</b>	<b>2 130</b>	<b>-2 946</b>	<b>1 365</b>	<b>1 485</b>	<b>9 357</b>	<b>519</b>	<b>13 509</b>	<b>-540</b>

<sup>1)</sup> Av nettoomsättningen i Fastighetsrörelsen utgör serviceintäkter 61 mnkr (55) och försäljning av exploateringsfastigheter utgör 41 mnkr (48). Av nettoomsättningen i Aktieförvaltningen utgör utdelningar 515 mnkr (610) och aktiehandel 687 mnkr (288). Serviceintäkter i Hufvudstaden uppgår till 87 mnkr (78). Nettoomsättning i Holmen härrör till 17 % (16) från Skog, 37 % (36) från Kartong, 34 % (35) från Papper, 10 % (11) från Trävaror och 2 % (2) från Energi.

<sup>2)</sup> Avser förvaltningsfastigheter och derivat i Lundbergs och Hufvudstaden samt biologiska tillgångar i Holmen.

**Finansiella instrument värderade till verkligt värde**

I enlighet med IFRS 7 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre nivåer baserat på de indata som använts i värderingen.

Värdering av finansiella placeringar (aktier) samt aktier i noterade bolag baseras på noterade priser för likadana instrument vilket innebär att de är hänförliga till nivå ett.

Indata för värdering av derivat och övriga finansiella skulder har gjorts baserat på observerbara marknadspriser vilket innebär att de är hänförliga till nivå två.

Aktier av serie A i Skanska är ej noterade varför dessa beräknas med 10 procents premium på börsnoterad aktie av serie B. Denna värdering baseras på antaganden som inte är underbyggda av priser på observerbar data och är därmed hänförliga till nivå tre.

Kvittning av tillgångar och skulder tillämpas ej i redovisningen. Redovisade derivat på tillgångssidan uppgick till 326 mnkr (557) och på skuldsidan till 194 mnkr (389).

mnkr	2019-12-31				2018-12-31			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 <sup>1)</sup>	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 <sup>1)</sup>	Summa
<b>Tillgångar</b>								
Finansiella placeringar	13 499		1 405	14 904	10 293		936	11 229
Aktier i noterade bolag	571			571	543			543
Derivat		326		326		557		557
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 070</b>	<b>326</b>	<b>1 405</b>	<b>15 801</b>	<b>10 836</b>	<b>557</b>	<b>936</b>	<b>12 329</b>
<b>Skulder</b>								
Derivat		194		194		389		389
<b>Summa skulder</b>		<b>194</b>		<b>194</b>		<b>389</b>		<b>389</b>

<sup>1)</sup> Värdet har förändrats med 469 mnkr (-192) och är i sin helhet hänförliga till realiserad värdeförändring och har redovisats i övrigt totalresultat under Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde.

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

mnkr	Januari - december		Oktober - december	
	2019	2018	2019	2018
Personalkostnader	-14	-14	-4	-4
Avskrivningar	-0	-1	-0	-0
Övriga externa kostnader	-17	-17	-6	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-31</b>	<b>-31</b>	<b>-11</b>	<b>-8</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	718	686		
Resultat från andelar i intresseföretag	655	611		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	501	593		
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	52	52	12	13
Räntekostnader och liknande kostnader	-55	-61	-15	-16
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 840</b>	<b>1 850</b>	<b>-13</b>	<b>-11</b>
Bokslutsdispositioner	-24	-63	97	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 816</b>	<b>1 787</b>	<b>84</b>	<b>-11</b>
Skatt	-161	-73	-19	2
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 655</b>	<b>1 715</b>	<b>65</b>	<b>-10</b>

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

mnkr	Januari - december		Oktober - december	
	2019	2018	2019	2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 655</b>	<b>1 715</b>	<b>65</b>	<b>-10</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	3 311	-1 696	1 565	-2 262
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-381	275	-270	323
	<b>2 930</b>	<b>-1 421</b>	<b>1 295</b>	<b>-1 939</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>4 585</b>	<b>293</b>	<b>1 360</b>	<b>-1 948</b>

### MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

mnkr	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	8	6
Finansiella anläggningstillgångar	37 649	33 312
	<b>37 657</b>	<b>33 319</b>
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	4 049	3 425
Kassa och bank	438	118
	<b>4 487</b>	<b>3 543</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>42 144</b>	<b>36 861</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	35 260	31 469
Obeskattade reserver	725	607
Avsättningar	815	435
Långfristiga skulder	4 514	2 505
Kortfristiga skulder	829	1 846
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>42 144</b>	<b>36 861</b>

### Alternativa nyckeltal

I rapporten används nyckeltal som komplement till mått som definieras inom IFRS-regelverket i syfte att åskådliggöra koncernens finansiella ställning och utveckling. Utöver substansvärde och kassaflöde på sidorna 2 och 3 beskrivs nedan övriga alternativa nyckeltal.

### Justerat resultat efter finansiella poster

Justerat resultat efter finansiella poster redovisas separat i rapporten. Syftet är att öka jämförbarheten mellan olika perioder. Poster som resultatet justeras med består av nedskrivningar samt orealiserade värdeförändringar och framgår av nedanstående tabell.

mnkr	Januari - december		Oktober - december	
	2019	2018	2019	2018
Resultat efter finansiella poster	23 335	8 230	13 450	-592
Nedskrivningar	109	25	109	25
Värdeförändringar förvaltningsfastigheter och derivat	-4 079	-4 446	-1 504	-1 405
Värdeförändringar biologiska tillgångar	-9 566	-425	-9 158	-112
Övriga värdeförändringar	-38	61	-39	43
<b>Justerat resultat efter finansiella poster</b>	<b>9 760</b>	<b>3 445</b>	<b>2 857</b>	<b>-2 040</b>

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande nettoskuld används för att belysa koncernens finansiella ställning och består av nedanstående komponenter.

mnkr	2019-12-31	2018-12-31
Långfristiga finansiella skulder	13 218	10 133
Långfristiga skulder nyttjanderättstillgångar	907	
Avsättning för pensioner	210	194
Kortfristiga finansiella skulder	5 936	6 405
Kortfristiga skulder nyttjanderättstillgångar	54	
Långfristiga finansiella fordringar	-474	-486
Kortfristiga finansiella fordringar	-15	-36
Likvida medel	-2 628	-1 466
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>17 208</b>	<b>14 743</b>

### Definitioner

Skuldsättningsgrad beräknas genom att räntebärande nettoskuld divideras med summan av eget kapital. Soliditet beräknas som eget kapital genom balansomslutningen.

### Kommande information

Årsredovisning för 2019	Vecka 9 2020
Årsstämma 2020	1 april 2020
Delårsrapport januari – mars 2020	29 maj 2020
Delårsrapport januari – juni 2020	27 augusti 2020
Delårsrapport januari – september 2020	19 november 2020

### Kontaktpersoner

Lars Johansson, CFO  
Fredrik Lundberg, VD

Denna information är sådan information som L E Lundbergföretagen AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom den ovan angivna CFOs försorg, för offentliggörande den 20 februari 2020 klockan 13:00 CET.