

# Bokslutskommuniké

## 1 januari – 31 december 2014

### 1 oktober – 31 december 2014

- Orderingång 18 469 (14 363) MSEK
- Nettoomsättning 18 760 (21 073) MSEK
- Resultat efter finansiella poster 1 017 (1 472) MSEK
- Periodens resultat efter skatt 878 (1 231) MSEK
- Resultat per aktie 8,13 (11,39) SEK

### 1 januari – 31 december 2014

- Orderingång 61 379 (56 979) MSEK
- Nettoomsättning 56 867 (57 823) MSEK
- Resultat efter finansiella poster 2 234 (2 400) MSEK
- Periodens resultat efter skatt 1 838 (1 989) MSEK
- Resultat per aktie 17,01 (18,40) SEK
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2014 på 12,00 (12,00) SEK per aktie, uppdelat på två utbetalningstillfällen (se sid 21)

MSEK	2014 Okt-dec	2013 Okt-dec	2014 Jan-dec	2013 Jan-dec
Orderingång	18 469	14 363	61 379	56 979
Nettoomsättning	18 760	21 073	56 867	57 823
Rörelseresultat	1 101	1 547	2 604	2 679
Resultat efter finansiella poster	1 017	1 472	2 234	2 400
Periodens resultat efter skatt	878	1 231	1 838	1 989
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8,13	11,39	17,01	18,40
Kassaflöde före finansiering	3 428	4 240	574	1 661
Avkastning på eget kapital efter skatt, %			22	26
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	0,7	0,8	0,7
Nettolåneskuld	6 836	5 656	6 836	5 656



### INNEHÅLL

- VD-kommentar 2
- Koncernens utveckling 3
- NCC:s Construction-enheter 5
- NCC Roads 7
- NCC Housing 8
- NCC Property Development 10
- Räkenskaper, koncernen 12
- Noter, koncernen 15
- Räkenskaper, moderbolaget 19
- Noter, moderbolaget 20
- Redovisning per geografisk marknad och kvartalsöversikt 23
- Nyckeltal 24
- Kort om NCC 25

## Kommentar från vd Peter Wågström

Jag är nöjd med utvecklingen i det fjärde kvartalet. Orderingången var hög och vi har en bra orderbok med oss in i 2015. Vi lyckades också färdigställa, sälja och starta betydligt fler bostäder i kvartalet. Kassaflödet var bra och resultat efter finansiella poster uppgick till 1 017 (1 472) MSEK i det fjärde kvartalet. Resultatet i det fjärde kvartalet 2013 var det bästa någonsin för NCC till följd av att flera stora fastighetsprojekt resultatavräknades i kvartalet och 2014 var det bara ett fastighetsprojekt som resultatavräknades.

För helåret uppgick resultatet efter skatt till 1 829 (1 988) MSEK och avkastningen på eget kapital efter skatt blev 22 procent, vilket är över vårt mål om 20 procent.

### OMSÄTTNINGEN PÅ VÄG UPP I BYGGVERKSAMHETEN

Det går åt rätt håll inom byggverksamheten. Nettoomsättningen ökade något i kvartalet, orderingången var nästan 40 procent högre och vid årsskiftet uppgick orderstocken till höga 38 562 MSEK. Även resultatet och rörelsemarginalen förbättrades något, men här finns det mer att göra.

### BÄTTRE RESULTAT FÖR INDUSTRIAFFÄREN

Verksamheten inom vår industriaffär kunde tack vare mild väderväder pågå längre än vanligt och vår vägserviceverksamhet, som belastade föregående års resultat negativt bidrog i år till det förbättrade kvartalsresultatet. Försäljning av stenmaterial och asfalt var under 2014 på samma nivå som föregående år.

### INTENSIVT KVARTAL FÖR BOSTADSUTVECKLINGSAFFÄREN

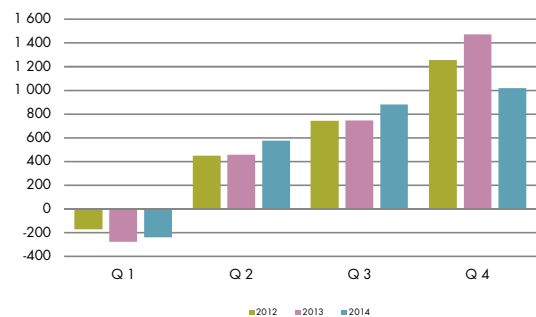
Vi har under kvartalet lyckats färdigställa och överlämna 1 728 (1 454) bostäder till privatkunder, sälja 2 253 (1 393) bostäder till privatkunder och investerare samt startat 2 040 (1 326) nya bostäder. Ett fantastiskt resultat.

Resultat och marginal var i nivå med föregående års kvartal, medan resultatet och marginalen för helåret var klart bättre än föregående år. Vi har också en bra grund för 2015 då vi vid årsskiftet hade 18 procent fler bostäder som ska färdigställas 2015 jämfört med samma tidpunkt föregående år för färdigställande 2014.

### LÄGRE RESULTAT FRÅN KOMMERSIELL FASTIGHETSUTVECKLING

Färre fastighetsprojekt resultatavräknades i vår kommersiella fastighetsutvecklingsaffär, framför allt i jämförelse med 2013 som var något av ett rekordår med

RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, MSEK



flera stora avslutade projekt. Resultat och omsättning försämrades jämfört med föregående år både i kvartalet och för helåret. Men jag kan glädja mig åt att vi under året fyllt på portföljen med flera nya och större projekt, såsom Torsplan 2 i Stockholm och SCA-huset i Mölndal.

### EN STABIL GRUND FÖR ÖKAD LÖNSAMHET

Jag kan konstatera att NCC har ett bra utgångsläge inför 2015. Med en hög orderstock i byggverksamheten, bättre aktivitet i vår stenmaterials- och asfaltsproduktion och en ny högre nivå i vår bostadsutvecklingsaffär så är förutsättningarna goda för en fortsatt positiv utveckling.

Peter Wågström, vd och koncernchef

Solna den 27 januari 2015



## Koncernens utveckling

### SENASTE KVARTALET OKTOBER – DECEMBER 2014

#### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Orderingången uppgick till 18 469 (14 363) MSEK. Orderingången var högre i NCC:s Construction-enheter i Danmark, Norge och Sverige. I Danmark genom fler renoveringsprojekt och i Norge genom två större anläggningsprojekt. I Sverige var orderingången högre inom alla segment; anläggning, bostäder och övriga hus. Orderingången var lägre i bostadssegmentet i NCC Construction Finland. NCC Housings orderingång var högre till följd av fler starter av bostäder till privatkunder i Norge och Tyskland samt till investerarmarknaden. NCC Roads hade lägre orderingång främst inom asfaltverksamheten, men också inom vägservice. Valutakurseffekter ökade orderingången med 111 MSEK jämfört med föregående år. Koncernens orderstock ökade med 168 MSEK jämfört med föregående kvartal och uppgick till 54 777 MSEK. Valutakurseffekter minskade orderstocken med 662 MSEK under kvartalet.

#### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen var lägre jämfört med föregående år och uppgick till 18 760 (21 073) MSEK. NCC Property Development, NCC Housing och NCC Construction Norway redovisade lägre nettoomsättning. Endast ett projekt resultatavräknades inom NCC Property Development jämfört med åtta projekt föregående år. Omsättningen var högre för NCC:s Construction-enheter i Sverige, Danmark och Finland. För NCC Construction Sweden var nettoomsättningen högre inom segmentet bostäder och för NCC Construction Denmark inom segmenten anläggning och bostäder medan minskningen i NCC Construction Norway förklaras av nedgång i segmentet övriga hus. Omsättningen ökade i NCC Roads till följd av en lång säsong. Valutakurseffekter ökade omsättningen med 271 MSEK jämfört med föregående år.

#### RESULTAT

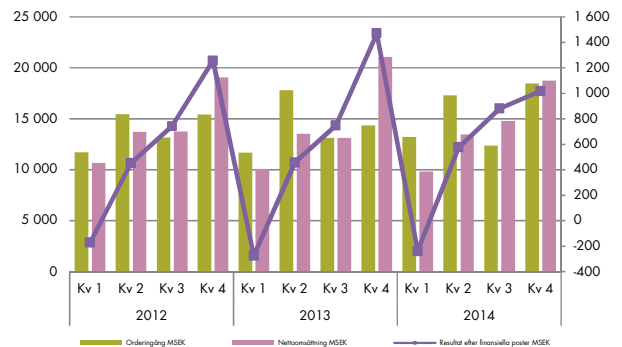
NCC:s rörelseresultat uppgick till 1 101 (1 547) MSEK. Det lägre resultatet förklaras främst av att färre fastighetsprojekt resultatavräknades inom NCC Property Development. I år endast ett projekt i fjärde kvartalet jämfört med åtta projekt i motsvarande kvartal föregående år. Samtidigt påverkade högre produktion i NCC Construction Sweden och NCC Construction Denmark resultatet positivt. NCC Roads resultat blev högre genom förbättrat resultat inom segmentet vägservice som hade en bra utveckling i Sverige.

#### KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3 603 (4 523) MSEK. Under kvartalet har kassaflödet varit positivt från både bostads- och fastighetsprojekten men även från övriga förändringar i rörelsekapitalet där främst kapitalbindningen i kundfordringarna minskade. Jämfört

med fjärde kvartalet föregående år minskade inbetalningar från försäljning av fastighetsprojekt.

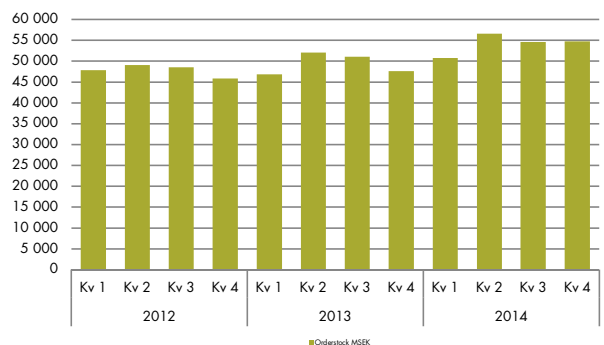
#### KONCERNENS UTVECKLING



#### SÄSONGSEFFEKTER

Verksamheten inom NCC Roads och viss verksamhet inom NCC:s Construction-enheter påverkas av säsongsmässiga svängningar till följd av kall väderlek. Normalt är första kvartalet svagare jämfört med resten av året.

#### ORDERSTOCK



#### NETTOLÅNESKULD

Nettolåneskulden (räntebärande skulder - likvida tillgångar - räntebärande fordringar) uppgick per den 31 december till 6 836 (5 656) MSEK, se även not 5, Specifikation nettolåneskuld. Per den 30 september 2014 var nettolåneskulden 9 823 (9 893) MSEK. De räntebärande skuldernas genomsnittliga löptid, exklusive lån i finländska bostadsaktiebolag och svenska bostadsrättsföreningar samt pensionsskuld enligt IAS 19 uppgick till 34 (36) månader vid kvartalets utgång. I december 2014 refinansierades koncernens syndikerade lånefacilitet. Volymen ökade från 325 MEUR till 400 MEUR och löptiden förlängdes från två till fem år med två ettåriga förlängningsoptioner. Outnyttjade bindande kreditlöften uppgick därmed till 4 774 (3 869) MSEK och den återstående genomsnittliga löptiden på outnyttjade kreditlöften har förlängts och uppgick till 52 (33) månader.

## HELÅRSPERIODEN JANUARI – DECEMBER 2014

## ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Orderingången ökade och uppgick till 61 379 (56 979) MSEK. NCC:s Construction-enheter i Sverige, Danmark och Norge hade högre orderingång. NCC Housing hade högre orderingång samtidigt som NCC Construction Finland och NCC Roads hade lägre. Föregående år orderanmäldes fler infrastrukturprojekt inom NCC Roads. Valutakurseffekter ökade orderingången med 445 MSEK jämfört med föregående år. Orderstocken ökade och uppgick vid periodens slut till 54 777 MSEK. Valutakurseffekter ökade orderstocken med 211 MSEK.

## NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen uppgick till 56 867 (57 823) MSEK. Minskningen beror på lägre omsättning i NCC:s Construction-enheter i Sverige, Norge och Finland samt i NCC Property Development. Valutakurseffekter ökade omsättningen med 626 MSEK.

## RESULTAT

NCC:s rörelseresultat uppgick till 2 604 (2 679) MSEK. Samtliga affärsområden hade högre resultat än föregående år förutom NCC Property Development, som hade färre och lägre resultat från resultatavräknade projekt. Den största resultatförbättringen svarade NCC Housing för,

som resultatavräknade fler bostäder under året.

Föregående år påverkades NCC:s resultat negativt av projektnedskrivningar om 199 MSEK i ett antal projekt i NCC Construction Norway samtidigt som en förändrad pensionsordning hade en positiv effekt på 65 MSEK. Finansnettot uppgick till -370 (-279) MSEK. Högre finansiella kostnader främst på grund av ett högre ränteläge i Ryssland försämrade finansnettot. Den effektiva skattesatsen uppgick till 18 (17) procent.

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten var lägre under perioden jämfört med föregående år, vilket främst beror på att den räntefria finansieringen var lägre. Kassaflödet från fastighets- och bostadsprojekt var i nivå med föregående år. Ökad försäljning av bostadsprojekt under året har möjliggjort fler starter vilket ökat investeringarna i samma takt. Under året har lägre försäljning av fastighetsprojekt motverkats av lägre investeringar.

## NETTOLÅNESKULD

Nettolåneskulden (räntebärande skulder - likvida tillgångar - räntebärande fordringar) uppgick per den 31 december till 6 836 (5 656) MSEK, se även not 5, Specifikation nettolåneskuld.

## NETTOLÅNESKULD

MSEK	2014	2013	2014	2013
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
<b>Nettolåneskuld ingående balans</b>	<b>-9 823</b>	<b>-9 893</b>	<b>-5 656</b>	<b>-6 467</b>
Kassaflöde före finansiering	3 428	4 240	574	1 661
Förvärv/Försäljning av egna aktier				-28
Förändring av pensionsskuld	206	29	-460	268
Betald utdelning	-647		-1 294	-1 080
Övriga förändringar nettolåneskuld		-32		-10
<b>Nettolåneskuld utgående balans</b>	<b>-6 836</b>	<b>-5 656</b>	<b>-6 836</b>	<b>-5 656</b>

## ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

MSEK	Orderingång				Orderstock	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec	31 dec	31 dec
NCC Construction Sweden	6 974	5 205	24 899	20 348	20 321	16 211
NCC Construction Denmark	1 752	1 370	5 587	4 929	6 056	4 447
NCC Construction Finland	1 558	1 945	5 799	6 491	4 927	5 630
NCC Construction Norway	3 790	1 626	7 653	7 098	7 258	6 364
NCC Roads	2 108	3 001	10 526	12 311	4 608	4 598
NCC Housing	3 842	3 247	12 480	10 921	16 575	14 200
<b>Summa</b>	<b>20 023</b>	<b>16 395</b>	<b>66 944</b>	<b>62 097</b>	<b>59 744</b>	<b>51 450</b>
Övrigt och elimineringsar	-1 554	-2 032	-5 565	-5 118	-4 967	-3 812
<b>Koncernen</b>	<b>18 469</b>	<b>14 363</b>	<b>61 379</b>	<b>56 979</b>	<b>54 777</b>	<b>47 637</b>
<i>varav egen regi-projekt för boendeutveckling till privatkund fastighetsutveckling</i>						
	3 278	2 681	11 295	9 029	15 026	12 300
	130	203	1 996	2 309	1 847	2 374

## NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT

MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
NCC Construction Sweden	6 594	6 332	20 788	21 530	263	243	640	637
NCC Construction Denmark	1 390	1 196	4 330	3 546	99	67	281	208
NCC Construction Finland	1 817	1 808	6 621	6 680	41	45	148	127
NCC Construction Norway	1 989	2 253	6 733	7 408	44	77	146	3
NCC Roads	3 620	3 416	12 153	11 999	186	106	459	406
NCC Housing	4 524	4 670	10 135	9 030	480	483	918	605
NCC Property Development	1 164	3 443	3 125	4 811	43	475	169	713
<b>Summa</b>	<b>21 099</b>	<b>23 118</b>	<b>63 885</b>	<b>65 003</b>	<b>1 155</b>	<b>1 496</b>	<b>2 761</b>	<b>2 700</b>
Övrigt och elimineringsar	-2 339	-2 044	-7 019	-7 180	-55	51	-157	-21
<b>Koncernen</b>	<b>18 760</b>	<b>21 073</b>	<b>56 867</b>	<b>57 823</b>	<b>1 101</b>	<b>1 547</b>	<b>2 604</b>	<b>2 679</b>

## NCC:s Construction-enheter

### MARKNADENS UTVECKLING

Efterfrågan på den svenska byggmarknaden har förbättrats i alla segment. I Norge bidrar infrastruktursatsningar till en växande anläggningsmarknad. Den finska marknaden är fortsatt svag. I Danmark finns tillväxten främst i storstadsregionerna Köpenhamn och Århus i segmenten bostäder och övriga hus, både inom nybyggnation och renovering. NCC förväntar sig att den nordiska byggmarknaden växer något 2015 och att den starkaste utvecklingen väntas på den norska och den svenska marknaden. I Finland förväntas en fortsatt svag marknad 2015.

### SENASTE KVARTALET OKTOBER – DECEMBER 2014

#### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Orderingången för NCC:s Construction-enheter ökade till 14 074 (10 146) MSEK. Samtliga NCC:s Construction-enheter, förutom NCC Construction Finland, hade högre orderingång jämfört med föregående år. Störst var förbättringen i NCC Construction Norway, bland annat till följd av två större anläggningsprojekt, Bjørnegårdstunnelen (1,3 Mdr SEK) och E134 Gvammen – Århus (1,1 Mdr SEK), samt i NCC Construction Sweden med högre orderingång inom samtliga segment. NCC Construction Denmark ordergång ökade till följd av fler renoveringsprojekt. Totalt ökade orderstocken med 2 108 MSEK i kvartalet och uppgick till 38 562 MSEK.

#### NETTOOMSÄTTNING

Omsättningen för NCC:s Construction-enheter uppgick till 11 790 (11 589) MSEK. Nettoomsättningen var högre för NCC Construction Sweden genom hög upparbetning i bostadssegmentet. NCC Construction Denmark hade högre nettoomsättning till följd av högre

upparbetning i segmenten anläggning och bostäder. NCC Construction Norway hade lägre omsättning genom lägre upparbetning i segmentet övriga hus.

#### RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för NCC:s Construction-enheter uppgick till 446 (432) MSEK. Störst resultatförbättringar uppvisade NCC Construction Denmark och NCC Construction Sweden till följd av marginalförbättringar i projekt och högre produktion. Det lägre resultatet hos NCC Construction Norway beror på lägre produktion och projektmarginal i kvartalet.

### HELÅRSPERIODEN JANUARI – DECEMBER 2014

#### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Orderingången för NCC:s Construction-enheter var högre än föregående år främst genom ökning i det fjärde kvartalet och uppgick till 43 938 (38 866) MSEK. Ökningen förklaras av högre orderingång i bostadssegmentet, framförallt i Sverige och Danmark.

#### NETTOOMSÄTTNING

Totalt uppgick NCC:s Construction-enheters omsättning till 38 472 (39 163) MSEK. Förändringen förklaras främst av lägre produktion i Sverige och Norge.

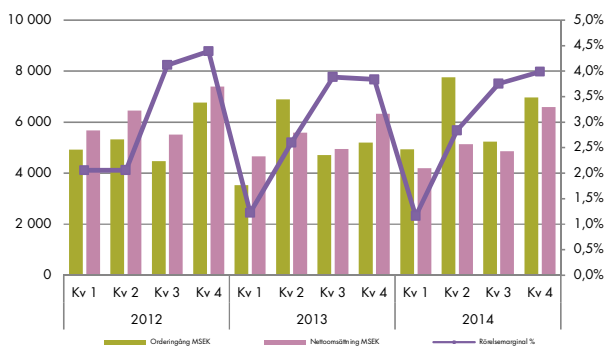
#### RÖRELSERESULTAT

Totalt uppgick rörelseresultatet till 1 215 (976) MSEK. Samtliga NCC:s Construction-enheter förbättrade rörelsemarginalen. Föregående år påverkades NCC Construction Norways resultat negativt av projektnedskrivningar om totalt 199 MSEK samt av en positiv effekt från förändrad pensionsordning med 65 MSEK.

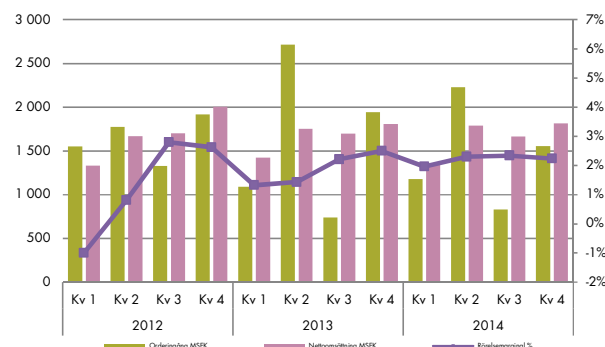
MSEK	2014	2013	2014	2013
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
<b>NCC Construction Sweden</b>				
Orderingång	6 974	5 205	24 899	20 348
Orderstock	20 321	16 211	20 321	16 211
Nettoomsättning	6 594	6 332	20 788	21 530
Rörelseresultat	263	243	640	637
Rörelsemarginal, %	4,0	3,8	3,1	3,0
<b>NCC Construction Denmark</b>				
Orderingång	1 752	1 370	5 587	4 929
Orderstock	6 056	4 447	6 056	4 447
Nettoomsättning	1 390	1 196	4 330	3 546
Rörelseresultat	99	67	281	208
Rörelsemarginal, %	7,1	5,6	6,5	5,9
<b>NCC Construction Finland</b>				
Orderingång	1 558	1 945	5 799	6 491
Orderstock	4 927	5 630	4 927	5 630
Nettoomsättning	1 817	1 808	6 621	6 680
Rörelseresultat	41	45	148	127
Rörelsemarginal, %	2,2	2,5	2,2	1,9
<b>NCC Construction Norway</b>				
Orderingång	3 790	1 626	7 653	7 098
Orderstock	7 258	6 364	7 258	6 364
Nettoomsättning	1 989	2 253	6 733	7 408
Rörelseresultat	44	77	146	3
Rörelsemarginal, %	2,2	3,4	2,2	0,0
<b>Construction totalt</b>				
Orderingång	14 074	10 146	43 938	38 866
Orderstock	38 562	32 653	38 562	32 653
Nettoomsättning	11 790	11 589	38 472	39 163
Rörelseresultat	446	432	1 215	976
Rörelsemarginal, %	3,8	3,7	3,2	2,5



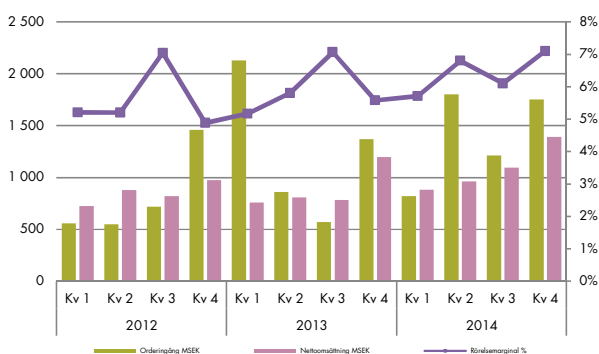
NCC CONSTRUCTION SWEDEN



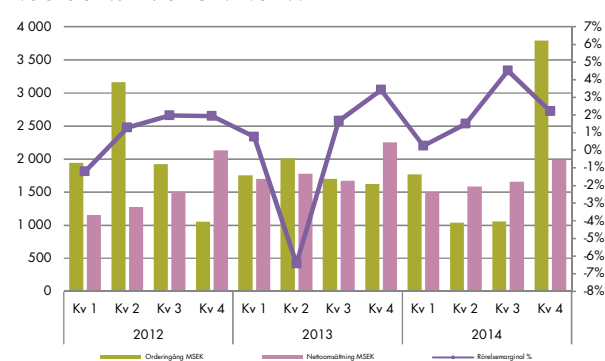
NCC CONSTRUCTION FINLAND



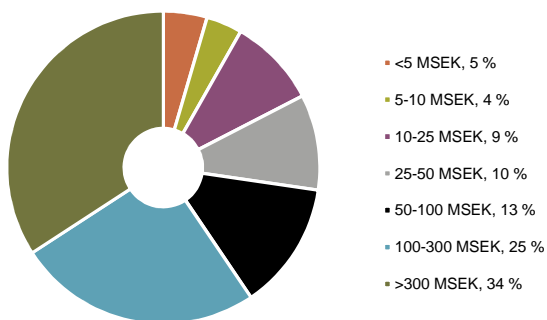
NCC CONSTRUCTION DENMARK



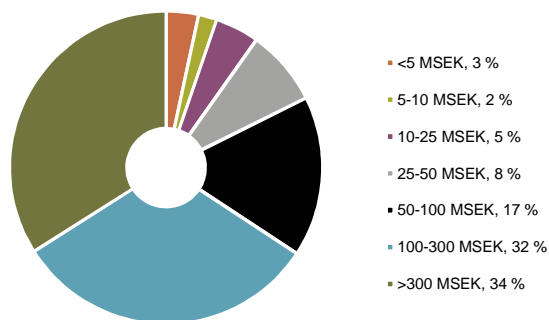
NCC CONSTRUCTION NORWAY



PROJEKTSTORLEK I ORDERINGÅNGEN UNDER KVARTAL 4 FÖR NCC:S CONSTRUCTION-ENHETER



PROJEKTSTORLEK I ORDERSTOCKEN PER 31 DECEMBER 2014 FÖR NCC:S CONSTRUCTION-ENHETER



ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK PER SEGMENT

MSEK	Orderingång				Orderstock	
	2014 Okt-dec	2013 Okt-dec	2014 Jan-dec	2013 Jan-dec	2014 31 dec	2013 31 dec
Anläggningsverksamhet	6 299	3 137	15 620	14 344	12 541	10 817
Bostäder	4 132	3 400	13 007	8 964	12 100	8 609
Övriga hus	3 791	3 794	15 344	15 715	13 501	13 415
Övrigt och eliminerings	-148	-185	-34	-157	420	-188
<b>Summa</b>	<b>14 074</b>	<b>10 146</b>	<b>43 938</b>	<b>38 866</b>	<b>38 562</b>	<b>32 653</b>

## NCC Roads

### MARKNADENS UTVECKLING

Efterfrågan på asfalt var god i kvartalet på alla marknader förutom i S:t Petersburg. Även efterfrågan på stenmaterial var god, framförallt i Sverige och Norge. För 2015 bedömer NCC att ett ökat byggande, framförallt ett ökat bostadsbyggande, kommer att medföra högre efterfrågan på stenmaterial. Asfaltmarknaden har också förutsättningar för tillväxt 2015. Efterfrågan inom vägservice är stabil men marknaden präglas av hård konkurrens.

### SENASTE KVARTALET OKTOBER – DECEMBER 2014

#### NETTOOMSÄTTNING

Omsättningen var högre än föregående år och uppgick till 3 620 (3 416) MSEK. Omsättningen var högre i asfaltverksamheten i Finland och Norge, delvis på grund av lång säsong. Däremot var volymen asfalt lägre i S:t Petersburg och Danmark. Sålida volymer stenmaterial var högre än föregående år genom bra försäljning i Sverige.

#### RÖRELSERESULTAT

Resultatet i kvartalet var högre än föregående år och uppgick till 186 (106) MSEK. Resultatet för vägservice har förbättrats främst tack vare gynnsam utveckling i Sverige. Föregående års resultat tyngdes av ett antal vägserviceprojekt i Sverige. Stenmaterialverksamheten har volym- och omsättningsmässigt haft ett bättre kvartal än föregående år, men något lägre marginaler på grund av kostnadsökningar i den danska verksamheten.

#### SYSSELSATT KAPITAL

Sysselsatt kapital minskade säsongsmässigt under kvartalet och uppgick till 3,6 Mdr SEK vid årsskiftet.

### HELÅRSPERIODEN JANUARI – DECEMBER 2014

#### NETTOOMSÄTTNING

Omsättningen var något högre än föregående år och uppgick till 12 153 (11 999) MSEK. Ökningen förklaras främst av högre omsättning inom stenmaterialverksamheten. Volymerna stenmaterial ökade jämfört med föregående år främst till följd av en bra utveckling i Sverige och Norge i det fjärde kvartalet.

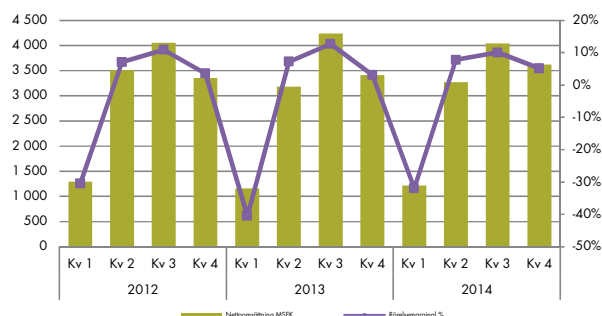
#### RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till 459 (406) MSEK. Ökningen förklaras främst av ett förbättrat resultat inom vägservice. Trots högre omsättning inom stenmaterial blev resultatet lägre till följd av ökade kostnader i Danmark och kostnader för uppbyggnad av verksamhet inom återvinning. Asfaltverksamheten har haft ytterligare ett starkt år med en marginal i nivå med föregående år.

#### SYSSELSATT KAPITAL

Sysselsatt kapital uppgick till 3,6 Mdr SEK.

#### KVARTALSDATA



MSEK	2014 Okt-dec	2013 Okt-dec	2014 Jan-dec	2013 Jan-dec
<b>NCC Roads</b>				
Orderingång	2 108	3 001	10 526	12 311
Orderstock <sup>1)</sup>	4 608	4 598	4 608	4 598
Nettoomsättning	3 620	3 416	12 153	11 999
Rörelseresultat	186	106	459	406
Rörelsemarginal, %	5,1	3,1	3,8	3,4
Sysselsatt kapital			3 619	3 557
Tusentals ton stenmaterial	7 650	7 287	28 272	27 395
Tusentals ton asfalt <sup>2)</sup>	1 572	1 610	6 216	6 257

1) Under året har orderstocken justerats upp med 1,3 Mdr SEK för fleråriga kontrakt från tidigare år. Tidigare har orderingången på de kontrakten rapporterats i takt med nettoomsättning.

2) Sålida volym

## NCC Housing

### MARKNADENS UTVECKLING

I Sverige och Tyskland är efterfrågan god med stigande priser. I Finland är efterfrågan svagare men det finns en efterfrågan från investerarmarknaden och från privatkunder på små och prisvärda bostäder. Bostadspriserna ökar något i Norge men ett sjunkande oljepris påverkar ekonomin. Det försämrade ekonomiska läget i Ryssland har ännu inte påverkat efterfrågan på bostäder i S:t Petersburg, som har en stabil arbetsmarknad med låg arbetslöshet. Efterfrågan på bostäder är fortsatt god i Köpenhamn. För 2015 förväntar sig NCC sammantaget en god efterfrågan på bostadsmarknaden, framförallt i Sverige och Tyskland. I Finland förväntas efterfrågan vara svag 2015.

### SENASTE KVARTALET OKTOBER– DECEMBER 2014

#### BOSTADSFÖRSÄLJNING OCH BYGGSTARTER

Totalt såldes 1 479 (1 112) bostäder till privatkunder och 774 (281) bostäder till investerare. Bostadsförsäljningen till privatkunder ökade främst i Sverige och Tyskland. Flest nya bostäder byggstartades i Tyskland och Sverige där efterfrågan är hög. Totalt byggstartades 1 266 (1 079) bostäder till privatkunder och 774 (247) bostäder till investerarmarknaden. Starter till investerarmarknaden ökade i Sverige, Finland och Tyskland. Trots en något avvaktande bostadsmarknad i Finland finns intresse från investerare.

#### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen var marginellt lägre än föregående år till följd av lägre genomsnittligt pris per bostad främst till investerarmarknaden men även till privatkunder. Markförsäljningar bidrog till nettoomsättningen. I kvartalet resultatavräknades 1 728 (1 454) bostäder till privatkunder och 708 (511) bostäder till investerarmarknaden.

#### RÖRELSERESULTAT

Resultatet uppgick till 480 (483) MSEK. Lägre omsättning uppvägdes av något högre marginaler, lägre kostnader samt resultat från markförsäljningar.

#### SYSSELSATT KAPITAL

Sysselsatt kapital minskade med 0,9 Mdr SEK till 10,5 Mdr SEK, främst beroende på lägre värde i exploateringsfastigheter och färre bostäder i produktion.

### HELÅRSPERIODEN JANUARI – DECEMBER 2014

#### BOSTADSFÖRSÄLJNING OCH BYGGSTARTER

Totalt såldes 4 575 (3 747) bostäder till privatkunder och 1 472 (1 129) bostäder till investerarmarknaden. Bostadsförsäljningen till privatkunder ökade mest i Sverige och i S:t Petersburg men även i Tyskland och Lettland medan försäljningen i Estland, Norge och Danmark var i nivå med föregående år. Däremot minskade försäljningen i Finland. Under perioden byggstartades totalt 4 503 (3 715) bostäder till privatkunder och 1 445 (1 095) bostäder till investerarmarknaden. Ökad försäljning gav möjlighet till fler starter av bostäder till privatkunder.

#### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen var högre än föregående år till följd av fler överlämnade och resultatavräknade bostäder till privatkunder. Under perioden resultatavräknades 3 661 (2 951) bostäder till privatkunder och 1 393 (903) bostäder till investerarmarknaden.

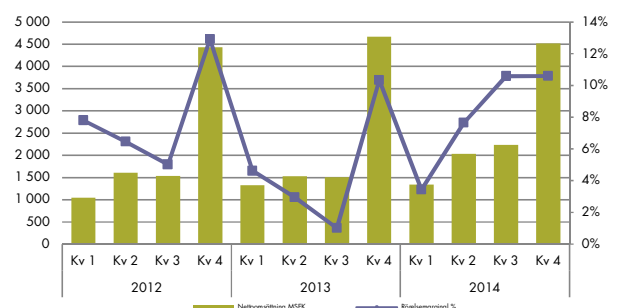
#### RÖRELSERESULTAT

Resultatet uppgick till 918 (605) MSEK. Resultatet var högre än föregående år till följd av fler resultatavräknade bostäder till privatkunder, en högre marginal till investerarmarknaden och markförsäljningar. NCC har under året fortsatt arbetet med omallokering av markportföljen och sålt oprioriterad mark för 650 MSEK, vilket påverkat resultatet positivt med 85 MSEK. Föregående års resultat påverkades negativt av försäljning mark samt nedskrivning av mark om 62 MSEK.

#### SYSSELSATT KAPITAL

Sysselsatt kapital uppgick till 10,5 Mdr SEK, en ökning med 0,7 Mdr SEK jämfört med årsskiftet till följd av fler pågående bostäder, som delvis motverkas av lägre kapitalbindning i S:t Petersburg på grund av valutakurseffekter i rubel.

#### KVARTALSDATA



	2014	2013	2014	2013
MSEK	Oktober-december	Oktober-december	Januari-december	Januari-december
<b>NCC Housing</b>				
Orderingång	3 842	3 247	12 480	10 921
Orderstock	16 575	14 200	16 575	14 200
Nettoomsättning	4 524	4 670	10 135	9 030
Rörelseresultat	480	483	918	605
Rörelsemarginal, %	10,6	10,3	9,1	6,7
Sysselsatt kapital			10 508	9 856



## BOSTADSUTVECKLING

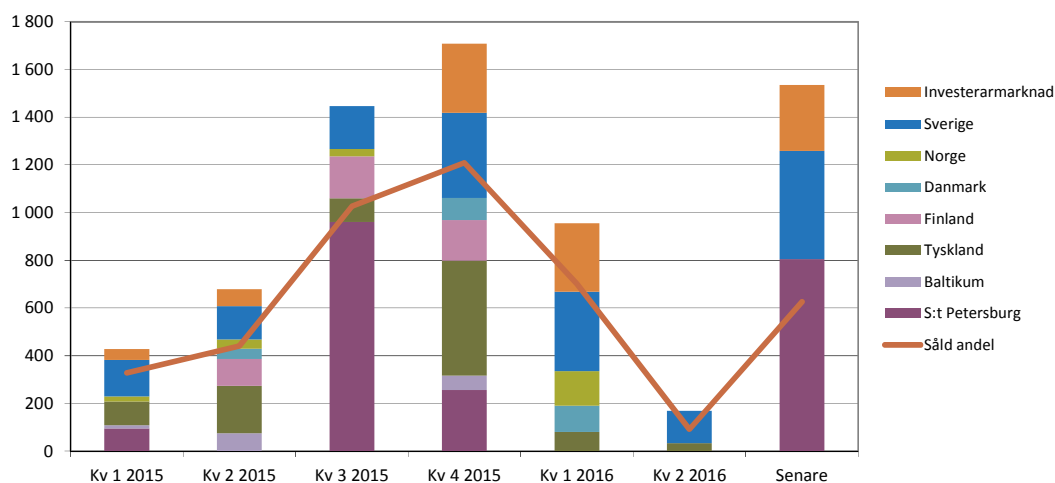
	Koncernen			
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2014	2013	2014	2013
Byggrätter, vid periodens slut	31300	33200	31300	33200
varav byggrätter ej i balansräkningen	9800	13200	9800	13200
<b>Bostadsutveckling till privatkunder</b>				
Startade bostäder, under perioden	1266	1079	4503	375
Sålda bostäder, under perioden	1479	1112	4575	3747
Bostäder i pågående produktion, vid periodens slut	5952	4831	5952	4831
Försäljningsgrad pågående produktion, vid periodens slut %	58	47	58	47
Färdigställandegrad pågående produktion, vid periodens slut %	45	49	45	49
Resultatavräknade bostäder, under perioden	1728	1454	3661	2951
Färdigställda, ej resultatavräknade bostäder, vid periodens slut <sup>1)</sup>	438	717	438	717
Bostäder till salu (pågående och färdigställda), vid periodens slut	2812	2884	2812	2884
<b>Bostadsutveckling till investerarmarknad</b>				
Startade bostäder, under perioden	774	247	1445	1095
Sålda bostäder, under perioden	774	281	1472	1129
Bostäder i pågående produktion, vid periodens slut <sup>2)</sup>	1735	1552	1735	1552
Försäljningsgrad pågående produktion, vid periodens slut %	100	98	100	98
Färdigställandegrad pågående produktion, vid periodens slut %	65	38	65	38
Resultatavräknade bostäder, under perioden	708	511	1393	903
Färdigställda, ej resultatavräknade bostäder, vid periodens slut <sup>3)</sup>	0	0	0	0

1) Av färdigställda, ej resultatavräknade bostäder vid periodens slut till privatkunder var 124 (375) sålda.

2) Av totalt antal bostäder i pågående produktion till investerarmarknad, 1735 (1552), har 767 (636) resultatavräknats och 968 (916) återstår att resultatavräknas.

3) Av färdigställda, ej resultatavräknade bostäder vid periodens slut till investerarmarknaden var 0 (0) sålda.

En fullständig tabell per marknad finns på [ncc.se](http://ncc.se).



Diagrammet visar bedömd färdigställandetidpunkt för bostäder till privatkunder och bostäder till investerarmarknaden som ännu inte resultatavräknats. Kurvan visar såld andel. Sålda bostäder resultatavräknas vid tidpunkten för överlämnande.

## NCC Property Development

### MARKNADENS UTVECKLING

I Sverige är efterfrågan på hyresmarknaden god, vakanserna låga och intresset från investerarna högt. I Köpenhamn finns ett tryck nedåt på hyresnivåerna eftersom det finns höga vakanser i det gamla kontorsbeståndet. Vakanserna är stabila i Oslo då få nya kontorsprojekt färdigställts under 2014. I Helsingfors var transaktionsvolymerna höga men på hyresmarknaden är efterfrågan svag. Transaktionsvolymen på NCC:s marknader förbättrades under 2014 och volymerna 2015 förväntas ligga i nivå med 2014.

### SENASTE KVARTALET OKTOBER – DECEMBER 2014

#### FASTIGHETSPROJEKT

Under kvartalet har en projektförsäljning resultatavräknats; handelsplatsen Tavastehus Centrum i Finland. För framtida resultatavräkningar av projekt, se tabell på nästa sida. Under perioden tecknades hyresavtal om 11 400 (35 900) kvadratmeter.

Ett nytt projekt startades under kvartalet; logistikprojektet Brunna 1 i Sverige med en uthyrningsgrad på 26 procent.

Vid kvartalets utgång var 17 (17) projekt pågående eller färdigställda men ännu inte resultatavräknade. Nedlagda kostnader i samtliga projekt var 3,0 (3,0) Mdr SEK, vilket motsvarar en färdigställandegrad om 56 (60) procent. Uthyrningsgraden uppgick till 63 (74) procent.

#### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen var lägre jämfört med föregående år och uppgick till 1 164 (3 443) MSEK. Det resultatavräknade projektet i Finland stod för största delen av omsättningen. Föregående år resultatavräknades åtta projekt.

#### RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till 43 (475) MSEK. Under kvartalet har ett projekt resultatavräknats med svagt resultat och tillkommande kostnader i ett tidigare resultatavräknat projekt i Finland belastade resultatet. Resultatet från försäljning av mark samt resultat från tidigare försäljningar bidrog också till resultatet. Driftnettot för kvartalet uppgick till 22 (11) MSEK.

### SYSSELSATT KAPITAL

Sysselsatt kapital ökade under kvartalet med 0,3 Mdr SEK främst till följd av ökad produktion i pågående projekt och uppgick till 4,8 Mdr SEK.

### HELÅRSPERIODEN JANUARI – DECEMBER 2014

#### FASTIGHETSPROJEKT

Totalt har sju (elva) projekt resultatavräknats; fem i Finland och två i Danmark. Under perioden tecknades hyresavtal om 71 100 (120 100) kvadratmeter.

#### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen uppgick till 3 125 (4 811) MSEK. Nettoomsättningen i perioden kom i huvudsak från de resultatavräknade projekten.

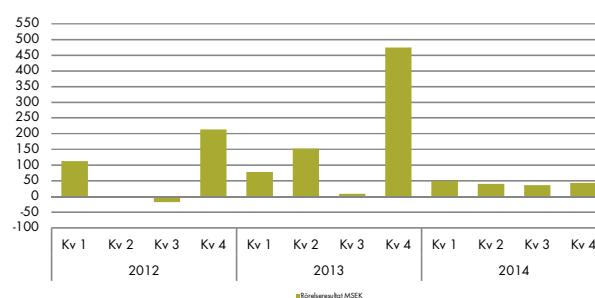
#### RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till 169 (713) MSEK. Under perioden resultatavräknades sju projekt. Föregående år resultatavräknades elva projekt med bättre marginal. Resultat från tidigare försäljningar samt markförsäljning bidrog till resultatet. Driftnettot för perioden uppgick till 68 (68) MSEK.

### SYSSELSATT KAPITAL

Sysselsatt kapital ökade med 0,8 Mdr SEK och uppgick till 4,8 Mdr SEK.

### KVARTALSDATA



MSEK	2014 Okt-dec	2013 Okt-dec	2014 Jan-dec	2013 Jan-dec
<b>NCC Property Development</b>				
Nettoomsättning	<b>1 164</b>	3 443	<b>3 125</b>	4 811
Rörelseresultat	<b>43</b>	475	<b>169</b>	713
Sysselsatt kapital			<b>4 784</b>	3 991

FASTIGHETSUTVECKLINGSPROJEKT PER 2014-12-31 <sup>1)</sup>

Projekt	Typ	Stad	Såld, beräknas resultat- avräknas	Färdig- ställande- grad, %	Uthyrnings- bar, area, kvm	Uthyrnings- grad, %
CH Vallensbæk 3	Kontor	Vallensbæk	Kv 3 2015	65	8 811	51
CH Zenit 4.1	Kontor	Århus		96	2 780	42
CH Zenit 4.2	Kontor	Århus		89	3 490	41
Gladsaxe Company house	Kontor	Köpenhamn	Kv 1 2015	88	14 870	69
Kolding Retailpark	Handel	Kolding		91	4 642	71
Roskildevej	Handel	Taastrup		99	4 001	51
Viborg Retail II + III <sup>2)</sup>	Handel	Viborg		89	1 633	46
<b>Totalt Danmark</b>				<b>85</b>	<b>40 227</b>	<b>58</b>
Aitio 1 Vivaldi	Kontor	Helsingfors		100	6 155	84
Alberga D	Kontor	Esbo		50	5 306	7
Mattby <sup>3)</sup>	Kontor	Esbo		54	12 636	34
<b>Totalt Finland</b>				<b>64</b>	<b>24 098</b>	<b>40</b>
Lysaker Polaris 1	Kontor	Oslo		68	19 783	100
Stavanger Business Park 1	Kontor	Stavanger		89	9 228	100
<b>Totalt Norge</b>				<b>74</b>	<b>29 011</b>	<b>100</b>
Brunna 1	Logistik	Upplands-Bro		5	10 813	26
Hyllie	Kontor	Malmö		29	7 331	55
SCA Huset	Kontor	Mölnadal	Kv 4 2016	21	24 400	100
Torsplan 2	Kontor	Stockholm		35	22 439	2
Ullevi park 4	Kontor	Göteborg	Kv 4 2015	66	20 302	100
<b>Totalt Sverige</b>				<b>37</b>	<b>85 285</b>	<b>59</b>
<b>Totalt</b>				<b>56</b>	<b>178 621</b>	<b>63</b>

1) Tabellen avser pågående eller färdigställda fastighetsprojekt som ännu inte har resultatavräknats. Utöver dessa arbetar NCC med uthyrning (hyresgarantier/tilläggsköpeskilling) i sju tidigare sålda och resultatavräknade fastighetsprojekt.

2) Under 2014 har 1 523 kvadratmeter sålts till befintliga hyresgäster och resultatavräknats utan resultatpåverkan.

I tabellen angiven del kvarstår att resultatavräkna i takt med försäljning.

3) Projektet omfattar cirka 25 000 kvm uthyrningsbar area och genomförs tillsammans med Citycon, ett i Finland noterat fastighetsbolag, i ett hälftenägt bolag. Uppgifterna i tabellen avser NCC:s andel av projektet.

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not 1	2014 Okt-dec	2013 Okt-dec	2014 Jan-dec	2013 Jan-dec
Nettoomsättning		18 760	21 073	56 867	57 823
Kostnader för produktion	Not 2,3	-16 761	-18 674	-51 176	-52 027
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 999</b>	<b>2 400</b>	<b>5 691</b>	<b>5 796</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	Not 2	-923	-852	-3 117	-3 130
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	Not 3	24	-1	31	14
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 101</b>	<b>1 547</b>	<b>2 604</b>	<b>2 679</b>
Finansiella intäkter		12	38	46	75
Finansiella kostnader		-96	-113	-416	-354
<b>Finansnetto</b>		<b>-84</b>	<b>-75</b>	<b>-370</b>	<b>-279</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 017</b>	<b>1 472</b>	<b>2 234</b>	<b>2 400</b>
Skatt på periodens resultat		-140	-241	-396	-411
<b>Periodens resultat</b>		<b>878</b>	<b>1 231</b>	<b>1 838</b>	<b>1 989</b>
<b>Hänförs till:</b>					
NCC:s aktieägare		877	1 229	1 835	1 986
Innehav utan bestämmande inflytande		1	3	3	3
<b>Periodens resultat</b>		<b>878</b>	<b>1 231</b>	<b>1 838</b>	<b>1 989</b>
<b>Resultat per aktie</b>					
<i>Före utspädning</i>					
Resultat efter skatt, SEK		8,13	11,39	17,01	18,40
<i>Efter utspädning</i>					
Resultat efter skatt, SEK		8,13	11,39	17,01	18,40
<b>Antal aktier, miljoner</b>					
Totalt antal utgivna aktier		108,4	108,4	108,4	108,4
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under perioden		107,8	107,8	107,8	107,9
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		107,8	107,8	107,8	107,9
Antal utestående aktier före utspädning vid periodens slut		107,8	107,8	107,8	107,8

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not 1	2014 Okt-dec	2013 Okt-dec	2014 Jan-dec	2013 Jan-dec
<b>Periodens resultat</b>		<b>878</b>	<b>1 231</b>	<b>1 838</b>	<b>1 989</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser		23	61	138	
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		-36	-28	-85	-18
Kassaflödessäkringar		-21	-10	-60	19
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat		12	8	32	
		<b>-22</b>	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>1</b>
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		194	36	-497	187
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat		-43	-9	109	-41
		<b>151</b>	<b>27</b>	<b>-388</b>	<b>146</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>		<b>129</b>	<b>58</b>	<b>-364</b>	<b>147</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>1 007</b>	<b>1 289</b>	<b>1 474</b>	<b>2 136</b>
<b>Hänförs till:</b>					
NCC:s aktieägare		1 006	1 286	1 471	2 133
Innehav utan bestämmande inflytande		1	3	3	3
<b>Periodens summa totalresultat</b>		<b>1 007</b>	<b>1 289</b>	<b>1 474</b>	<b>2 136</b>

## Koncernens balansräkning

MSEK	Not 1	2014 31 dec	2013 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Goodwill		1 865	1 802
Övriga immateriella tillgångar		389	267
Rörelsefastigheter		774	704
Maskiner och inventarier		2 487	2 502
Långfristiga värdepappersinnehav		208	141
Långfristiga fordringar	Not 5	434	247
Uppskjutna skattefordringar		237	249
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	Not 7	<b>6 395</b>	<b>5 910</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Fastighetsprojekt	Not 4	5 059	5 251
Bostadsprojekt	Not 4	13 246	12 625
Material- och varulager		746	673
Skattefordringar		35	92
Kundfordringar		7 178	7 377
Upparbetade ej fakturerade intäkter		1 066	918
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 415	1 325
Övriga fordringar	Not 5	1 013	932
Kortfristiga placeringar <sup>1)</sup>	Not 5	242	143
Likvida medel	Not 5	2 592	3 548
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	Not 7	<b>32 592</b>	<b>32 883</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>38 987</b>	<b>38 793</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital		867	867
Övrigt tillskjutet kapital		1 844	1 844
Reserver		-182	-206
Balanserat resultat inkl årets resultat		6 318	6 152
<b>Aktieägarnas kapital</b>		<b>8 847</b>	<b>8 658</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		20	17
<b>Summa eget kapital</b>		<b>8 867</b>	<b>8 675</b>
<b>SKULDER</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	Not 5	6 957	7 029
Övriga långfristiga skulder		548	299
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	Not 5	585	125
Uppskjutna skatteskulder		268	414
Övriga avsättningar		2 017	2 070
<b>Summa långfristiga skulder</b>	Not 7	<b>10 376</b>	<b>9 937</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Kortfristiga räntebärande skulder	Not 5	2 526	2 515
Leverantörsskulder		3 960	4 096
Skatteskulder		117	58
Fakturerade ej upparbetade intäkter		4 408	4 264
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 952	3 888
Övriga kortfristiga skulder		4 782	5 360
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	Not 7	<b>19 745</b>	<b>20 181</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>30 120</b>	<b>30 118</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>38 987</b>	<b>38 793</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>		<b>1 510</b>	<b>1 482</b>
<b>BORGENS- OCH GARANTIFÖRPLIKTELSE</b>		<b>2 037</b>	<b>2 261</b>

1) Kortfristiga placeringar med en löptid längre än tre månader vid förvärvstidpunkten ingår, se kassaflödesanalysen.



## Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

MSEK	31 dec 2014			31 dec 2013		
	Aktieägarnas kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Aktieägarnas kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital, 1 januari</b>	<b>8 658</b>	<b>17</b>	<b>8 675</b>	<b>7 634</b>	<b>15</b>	<b>7 649</b>
Periodens totalresultat	1 471	3	1 474	2 132	3	2 135
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande				-7		-7
Utdelning	-1 294	-1	-1 295	-1 080	-1	-1 081
Förvärv/försäljning av egna aktier				-28		-28
Prestationsbaserat incitamentsprogram	12		12	6		6
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>8 847</b>	<b>20</b>	<b>8 867</b>	<b>8 658</b>	<b>17</b>	<b>8 675</b>

Om tidigare principer för redovisning av pensioner enligt IAS 19 hade tillämpats, skulle eget kapital ha varit 1 639 MSEK högre och nettolåneskulden 585 MSEK lägre per 31 december 2014.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2014		2013	
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Resultat efter finansiella poster	1 017	1 472	2 234	2 400
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	421	197	406	359
Betald skatt	-11	-38	-367	-438
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>1 427</b>	<b>1 631</b>	<b>2 273</b>	<b>2 321</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>				
Försäljningar av fastighetsprojekt	939	3 150	2 400	4 170
Investeringar i fastighetsprojekt	-458	-1 546	-2 255	-3 890
Försäljningar av bostadsprojekt	3 830	3 605	8 951	7 067
Investeringar i bostadsprojekt	-2 770	-2 405	-9 712	-7 912
Övriga förändringar i rörelsekapital	634	88	-313	775
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>2 176</b>	<b>2 893</b>	<b>-928</b>	<b>211</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 603</b>	<b>4 523</b>	<b>1 345</b>	<b>2 532</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Försäljning av byggnader och mark	22	6	25	9
Ökning av investeringsverksamheten	-197	-289	-796	-880
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-175</b>	<b>-283</b>	<b>-771</b>	<b>-870</b>
<b>KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERING</b>	<b>3 428</b>	<b>4 240</b>	<b>574</b>	<b>1 661</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 610</b>	<b>-2 118</b>	<b>-1 515</b>	<b>-741</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>1 818</b>	<b>2 122</b>	<b>-941</b>	<b>920</b>
Likvida medel vid periodens/årets början	789	1 422	3 548	2 634
Kursdifferens i likvida medel	-14	4	-14	-6
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT</b>	<b>2 592</b>	<b>3 548</b>	<b>2 592</b>	<b>3 548</b>
Kortfristiga placeringar med en löptid längre än tre månader	242	143	242	143
<b>Totalt likvida tillgångar vid periodens slut</b>	<b>2 833</b>	<b>3 691</b>	<b>2 833</b>	<b>3 691</b>

## Noter

### NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutskommuniké har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Bokslutskommunikén är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av gällande standards, International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de är antagna av EU. Avseende utdelning till aktieägarna redovisas den i samband med årsstämman beslut och skuldförs till dess utbetalning sker.

Från och med den 1 januari 2014 tillämpas IFRS 11, Samarbetsarrangemang, en ny standard för redovisning av joint ventures och joint operations. Den nya standarden innebär att joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden istället för som tidigare enligt klyvningsmetoden. Klyvningsmetoden tillämpas dock fortsatt för joint

operations. Den nya standarden ger marginella effekter på NCC:s finansiella rapportering varför NCC inte har räknat om jämförelsetalen för 2013. Övriga nya standarder eller ändrade standarder som tillämpas från och med 1 januari 2014 är IFRS 10, Koncernredovisning, IFRS 12, Upplýsingar om andelar i andra företag, ändrad IAS 27, Separata finansiella rapporter, ändrad IAS 28, Innehav i intresseföretag och joint ventures, ändrad IAS 32, Finansiella instrument: klassificering, ändrad IAS 36, Nedskrivningar, samt ändrad IAS 39, Finansiella instrument. Dessa har ingen eller i liten utsträckning effekt på NCC:s finansiella rapportering.

I övrigt har bokslutskommunikén upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i Årsredovisningen för 2013 (Not 1 sid 60-67).

### NOT 2. AVSKRIVNINGAR

MSEK	2014	2013	2014	2013
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Övriga immateriella tillgångar	-15	-12	-44	-36
Rörelsefastigheter	-7	-8	-26	-26
Maskiner och inventarier	-165	-178	-638	-641
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>-187</b>	<b>-198</b>	<b>-708</b>	<b>-703</b>

### NOT 3. NEDSKRIVNINGAR OCH ÅTERFÖRDA NEDSKRIVNINGAR

MSEK	2014	2013	2014	2013
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Bostadsprojekt				-23
Fastighetsprojekt		-2	-4	-2
Rörelsefastigheter				7
<b>Summa nedskrivningar</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-17</b>

Nedskrivningar av bostads- respektive fastighetsprojekt redovisas i bruttoresultatet.

### NOT 4. SPECIFIKATION AV FASTIGHETSPROJEKT OCH BOSTADSPROJEKT

MSEK	2014	2013
	31 dec	31 dec
Exploateringsfastigheter	2 064	2 224
Pågående fastighetsprojekt	2 256	1 996
Färdigställda fastighetsprojekt	740	1 031
<b>Summa fastighetsprojekt</b>	<b>5 059</b>	<b>5 251</b>
Exploateringsfastigheter bostäder	4 872	4 865
Aktiverade projektutvecklingskostnader	1 177	1 321
Pågående bostadsprojekt i egen regi	6 234	5 303
Färdigställda bostäder	964	1 136
<b>Summa bostadsprojekt</b>	<b>13 246</b>	<b>12 625</b>

**NOT 5. SPECIFIKATION NETTOLÅNESKULD**

	<b>2014</b>	2013
MSEK	<b>31 dec</b>	31 dec
Långfristiga räntebärande fordringar	235	230
Kortfristiga räntebärande fordringar	406	237
Likvida medel	2 592	3 548
<b>Summa räntebärande fordringar och likvida medel</b>	<b>3 232</b>	<b>4 014</b>
Långfristiga räntebärande skulder	6 957	7 029
Pensioner och liknande förpliktelser	585	125
Kortfristiga räntebärande skulder	2 526	2 515
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>10 068</b>	<b>9 670</b>
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>6 836</b>	<b>5 656</b>
<i>varav nettolåneskuld i pågående projekt i svenska bostadsrättsföreningar och finländska bostadsaktiebolag</i>		
Räntebärande skulder	2 056	1 750
Likvida medel	93	36
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>1 963</b>	<b>1 714</b>

## NOT 6. SEGMENTREDOVISNING

MSEK	NCC Construction				NCC			Summa segment	Övrigt och elimineringsar <sup>1)</sup>	Koncernen
	Sweden	Denmark	Finland	Norway	NCC Roads	NCC Housing	Property Development			
<b>Januari - december 2014</b>										
Extern nettoomsättning	18 408	3 488	4 227	6 181	11 370	10 134	3 058	56 867		56 867
Intern nettoomsättning	2 379	842	2 394	552	783	1	68	7 019	-7 019	
Total nettoomsättning	20 788	4 330	6 621	6 733	12 153	10 135	3 125	63 885	-7 019	56 867
Rörelseresultat	640	281	148	146	459	918	169	2 761	-157	2 604
Finansiella poster										-370
Resultat efter finansiella poster										2 234
	NCC Construction				NCC					
	Sweden	Denmark	Finland	Norway	NCC Roads	NCC Housing	Property Development	Summa segment	Övrigt och elimineringsar <sup>2)</sup>	Koncernen
<b>Oktober - december 2014</b>										
Extern nettoomsättning	5 707	1 186	1 176	1 809	3 212	4 524	1 147	18 760		18 760
Intern nettoomsättning	887	204	641	180	409		17	2 339	-2 339	
Total nettoomsättning	6 594	1 390	1 817	1 989	3 620	4 524	1 164	21 099	-2 339	18 760
Rörelseresultat	263	99	41	44	186	480	43	1 155	-55	1 101
Finansiella poster										-84
Resultat efter finansiella poster										1 017
	NCC Construction				NCC					
	Sweden	Denmark	Finland	Norway	NCC Roads	NCC Housing	Property Development	Summa segment	Övrigt och elimineringsar <sup>1)</sup>	Koncernen
<b>Januari - december 2013</b>										
Extern nettoomsättning	19 129	2 857	4 134	6 752	11 177	9 026	4 746	57 821	2	57 823
Intern nettoomsättning	2 401	688	2 546	656	822	4	65	7 182	-7 182	
Total nettoomsättning	21 530	3 546	6 680	7 408	11 999	9 030	4 811	65 003	-7 180	57 823
Rörelseresultat	637	208	127	3	406	605	713	2 700	-21	2 679
Finansiella poster										-279
Resultat efter finansiella poster										2 400
	NCC Construction				NCC					
	Sweden	Denmark	Finland	Norway	NCC Roads	NCC Housing	Property Development	Summa segment	Övrigt och elimineringsar <sup>2)</sup>	Koncernen
<b>Oktober - december 2013</b>										
Extern nettoomsättning	5 685	914	1 174	2 075	3 131	4 669	3 426	21 072	2	21 073
Intern nettoomsättning	647	282	634	179	286	2	17	2 046	-2 046	
Total nettoomsättning	6 332	1 196	1 808	2 253	3 416	4 670	3 443	23 118	-2 044	21 073
Rörelseresultat	243	67	45	77	106	483	475	1 496	51	1 547
Finansiella poster										-75
Resultat efter finansiella poster										1 472

1) Under helåret ingår bland annat NCC:s huvudkontor, resultat från mindre dotter- och intresseföretag och resterande delar av NCC International Projects, totalt -231 (-215) MSEK. Vidare ingår elimineringsar av internvinster om -18 (66) MSEK och övriga koncernjusteringar, i allt väsentligt bestående av skillnad i redovisningsprincip mellan segment och koncern (bl.a. pensioner) om 93 (127) MSEK.

2) I kvartalet ingår bland annat NCC:s huvudkontor, resultat från mindre dotter- och intresseföretag och resterande delar av NCC International Projects med -68 (-72). Vidare ingår internvinster med 9 (87) samt övriga koncernjusteringar, i allt väsentligt bestående av skillnad i redovisningsprincip mellan segment och koncern (bl.a. pensioner) med 4 (37).

## NOT 7. VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som löpande värderas till verkligt värde i NCC:s balansräkning.

Uppdelning av hur verkligt värde bestäms ska göras utifrån tre nivåer. Under perioden har inga förflyttningar gjorts mellan nivåerna.

I nivå 1 sker värdering enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Derivat i nivå 2 består av

valutaterminer, cross-currency swappar och ränteswappar som används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminer och cross-currency swappar baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. NCC har inga finansiella instrument i nivå 3.

MSEK	31 dec 2014			31 dec 2013		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Värdepapper som innehas för handel	115		115	21		21
Derivatinstrument		417	417		93	93
Derivatinstrument som används i säkringsredovisning		27	27		14	14
<b>Summa tillgångar</b>	<b>115</b>	<b>444</b>	<b>559</b>	<b>21</b>	<b>107</b>	<b>128</b>
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Derivatinstrument		118	118		28	28
Derivatinstrument som används i säkringsredovisning		141	141		67	67
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>259</b>	<b>259</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>95</b>

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om verkligt värde för de finansiella instrument som inte redovisas till verkligt värde.

MSEK	31 dec 2014		31 dec 2013	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Långfristiga värdepappersinnehav som hålles till förfall	115	119	108	112
Kortfristiga placeringar som hålles till förfall	127	128	122	122
Långfristiga räntebärande skulder	6 957	7 059	7 029	7 140
Kortfristiga räntebärande skulder	2 526	2 531	2 515	2 517

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde; kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och andra räntefria skulder, bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet.

## NOT 8. KVITTNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

NCC har bindande ramavtal (ISDA-avtal) om nettnig med alla motparter avseende derivathandel, vilket innebär att NCC kan kvitta fordringar mot skulder i händelse av motpartens obestånd eller annan händelse. Nedanstående tabell visar redovisade finansiella tillgångar och skulder brutto samt belopp som är möjliga att kvitta.

MSEK	31 dec 2014		31 dec 2013	
	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade bruttobelopp	444	259	107	95
Belopp som omfattas av avtal om nettnig	-179	-179	-61	-61
<b>Nettobelopp efter avtal om nettnig</b>	<b>265</b>	<b>80</b>	<b>46</b>	<b>34</b>



## Moderbolaget

### SENASTE KVARTALET OKTOBER – DECEMBER 2014

Faktureringen för moderbolaget uppgick till 1 463 (3 243) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till -213 (352) MSEK. Kvartalets vinstavräkningar av projekt ger ett lägre resultat än föregående år. I moderbolaget vinstavräknas projekt när de är avslutade.

### HELÅRSPERIODEN JANUARI – DECEMBER 2014

Faktureringen för moderbolaget uppgick till 19 614 (23 357) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 1 338 (1 723) MSEK. Förändringen förklaras främst av lägre utdelningar från dotterföretag samt nedskrivningar av andelar i koncernföretag. I moderbolaget vinstavräknas projekt när de är avslutade.

Medelantalet anställda var 6 610 (7 173).

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not 1	2014	2013	2014	2013
		Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Nettoomsättning		1 463	3 243	19 614	23 357
Kostnader för produktion		-1 402	-2 540	-17 728	-21 341
<b>Bruttoresultat</b>		<b>61</b>	<b>703</b>	<b>1 886</b>	<b>2 016</b>
Försäljnings- och administrationskostnader		-298	-392	-1 304	-1 464
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-237</b>	<b>311</b>	<b>582</b>	<b>553</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag		82	95	962	1 308
Resultat från andelar i intresseföretag		22	-3	22	-2
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar		1		1	
Resultat från finansiella omsättningstillgångar		12	30	89	124
Räntekostnader och liknande resultatposter		-93	-81	-318	-260
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-213</b>	<b>352</b>	<b>1 338</b>	<b>1 723</b>
Bokslutsdispositioner		684	672	684	672
Skatt på periodens resultat		-113	-175	-245	-240
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>357</b>	<b>848</b>	<b>1 777</b>	<b>2 155</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not 1	2014	2013	2014	2013
		Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
<b>Periodens resultat</b>		<b>357</b>	<b>848</b>	<b>1 777</b>	<b>2 155</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>		<b>357</b>	<b>848</b>	<b>1 777</b>	<b>2 155</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not 1	2014 31 dec	2013 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar		175	75
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>175</b>	<b>75</b>
Materiella anläggningstillgångar		103	91
Finansiella anläggningstillgångar		6 422	6 624
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 700</b>	<b>6 790</b>
Bostadsprojekt		225	505
Material- och varulager		59	52
Kortfristiga fordringar		5 791	5 822
Kortfristiga placeringar		6 400	7 100
Kassa och bank		1 938	705
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>14 412</b>	<b>14 184</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>21 112</b>	<b>20 974</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital		7 931	7 432
Obeskattade reserver		348	392
Avsättningar		617	688
Långfristiga skulder		2 790	2 571
Kortfristiga skulder		9 425	9 891
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>21 112</b>	<b>20 974</b>
<b>Borgens- och garantiförpliktelser</b>		<b>23 833</b>	<b>23 017</b>

## Noter till moderbolagets resultat- och balansräkningar

### NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat bokslutskommunikén enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Bokslutskommunikén för moderbolaget har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som Årsredovisningen för 2013 (Not 1 sid. 60-67).

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

#### KONCERNEN

I årsredovisningen 2013 (sid 46-48) lämnas en redogörelse för risker som NCC kan utsättas för. Denna beskrivning är fortfarande relevant.

#### MODERBOLAGET

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer för moderbolaget är desamma som för koncernen.

## Transaktioner med närstående

Närstående till moderbolaget är Nordstjernangruppen, Axel Johnson Gruppen, FastPartner-gruppen, NCC:s dotterföretag samt intresseföretag och joint ventures. Moderbolagets transaktioner med närstående företag har varit av produktionskaraktär. Försäljning till närstående bolag har för kvartalet oktober-december uppgått till 9 (6) MSEK och inköp har uppgått till 216 (124) MSEK. För helåret 2014 har försäljningen uppgått till 17 (15) och inköpen har uppgått till 494 (441) MSEK. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

## Information till aktieägare

### ÅTERKÖPTA AKTIER

NCC AB innehar 592 500 återköpta B-aktier för att täcka åtaganden enligt långsiktiga incitamentsprogram.

## Övriga väsentliga händelser

### NY AFFÄRSOMRÅDESCHEF NCC ROADS

Jyri Salonen har utsetts till ny affärsområdeschef för affärsområdet NCC Roads och medlem av koncernledningen från och med 1 februari, 2015. Jyri Salonen kommer närmast från rollen som divisionschef på NCC Road Services, vilken han har innehaft sedan januari 2014 efter fyra år som affärsenhetschef för NCC Roads i Finland. Jyri anställdes på NCC Roads i Finland som ekonomichef 2008. Tidigare har Jyri Salonen arbetat inom oljeindustrin internationellt på ExxonMobil och i Finland på Esso. NCC Roads nuvarande affärsområdeschef, Göran Landgren, fortsätter att arbeta för NCC på koncernnivå med speciella initiativ och projekt. Göran Landgren kommer att rapportera till koncernchef Peter Wågström.

### STÖRRE ORDER I KVARTALET

NCC har fått i uppdrag av norska Vägverket att bygga Bjørnegårdstunneln på E16 mellan Sandvika och Wøyen i Norge. Ordern uppgår till cirka 1,3 miljarder SEK.

NCC har fått i uppdrag att bygga en ny tunnel på E134 mellan Gvammen och Århus i norska Telemark. Byggtiden löper över fyra och ett halvt år och kontraktet är värt 1,1 miljarder SEK.

NCC bygger miljöanpassat kontor till Uppsala universitet som samlar sin förvaltning på ett ställe. Beställare är Akademiska Hus AB, Region Uppsala. Ordern är värd 570 MSEK.

NCC har fått i uppdrag av MKB Fastighets AB att utveckla två nya kvarter med hyresbostäder i stadsdelen Limhamn i Malmö. Affären där NCC säljer mark till MKB och sedan bygger 300 hyreslägenheter är värd 528 MSEK för NCC.

NCC ska energirenovera Sorgenfrivang II, ett kommunalägt bostadsområde utanför Köpenhamn. Avtalet, värt 480 MSEK, är det största renoveringsuppdraget hittills för NCC i Danmark.

### STÖRRE FASTIGHETSFÖRSÄLJNINGAR I KVARTALET

NCC har sålt 120 lägenheter för 225 MSEK till Bewags pensionsfond, en tysk investerare, för utvecklingen av bostadsfastigheter i området Steglitz-Zehlendorf i Berlin.

NCC har sålt ett bostadsprojekt med 77 lägenheter i Bonn, Tyskland, för 150 MSEK till pensionsfonden Industria Wohnen.

## Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på 12,00 (12,00) SEK per aktie, uppdelat på två utbetalningstillfällen. Förslag till avstämningsdag för den första utbetalningen om 6,00 SEK är den 26 mars 2015 och för den andra utbetalningen om 6,00 SEK föreslås den 27 oktober 2015.

## Årsstämma

NCC:s årsstämma hålls i Vinterträdgården, Grand Hôtel, Royals entré, Stallgatan 6, Stockholm den 24 mars 2015. Stämman öppnas kl. 16.30. Kallelse till stämman kommer att vara införd i Post- och Inrikes Tidningar och finnas på NCC:s webbplats [www.ncc.se](http://www.ncc.se) den 17 februari. Att kallelse har skett kommer annonseras om i Dagens Nyheter och Svenska Dagbladet samma dag. På bolagets webbplats kommer också styrelsens och valberedningens förslag till beslut på stämman att finnas och det går även att anmäla sig till stämman via webbplatsen.

## Valberedningens förslag till årsstämman

Inför årsstämman 2015 består NCC:s valberedning av Viveca Ax:son Johnson (ordförande, Nordstjernan AB), Marianne Nilsson (vice vd Swedbank Robur Fonder AB) och Johan Strandberg (analytiker SEB Fonder), med Viveca Ax:son Johnson som ordförande. Styrelsens ordförande Tomas Billing är adjungerad ledamot i valberedningen, dock utan rösträtt.

Valberedningen föreslår att styrelsen, till den del den utses av bolagsstämman, skall bestå av sju ordinarie ledamöter utan suppleanter. Valberedningen föreslår omval av nuvarande ledamöter: Tomas Billing (ledamot sedan 1999, ordförande sedan 2001), Carina Edblad (ledamot sedan 2014), Olof Johansson (ledamot sedan 2012), Sven-Olof Johansson (ledamot sedan 2012), Viveca Ax:son Johnson (ledamot sedan 2014), Ulla Litzén (ledamot sedan 2008) och Christoph Vitzthum (ledamot sedan 2010). Valberedningen föreslår omval av Tomas Billing som ordförande.

Valberedningen föreslår att styrelsearvodet utgår med ett belopp om totalt 4 100 000 kr, fördelat med 1 100 000 kr till styrelsens ordförande, och 500 000 kr till respektive övrig stämموvald styrelseledamot. Valberedningens förslag i denna del motsvarar en höjning av arvodet till ordförande med 15 procent och till styrelseledamot med 5 procent. Inga utskottsarvodet utgår. Valberedningen har utvärderat styrelsens arbete och styrelseordförandes arbete och arvodesnivåerna i jämförbara bolag. Baserat på denna utvärdering anser valberedningen att den föreslagna justeringen återspeglar en marknadsmässig nivå.

Valberedningens övriga förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman.

## Händelser efter kvartalets utgång

BYGGVERKSAMHETEN I S:T PETERSBURG FLYTTAS TILL NCC HOUSING

Den verksamhet som idag bedrivs av NCC Construction Finland och NCC Housing i S:t Petersburg läggs samman i en enhet. Den nya enheten kommer att vara en del av NCC Housing.

Organisationsförändringarna gäller från den 27 januari 2015. Finansiell rapportering ändras från och med den 1 januari, 2015. 2014 utgjorde byggverksamheten i S:t Petersburg sex procent av NCC Construction Finlands omsättning.

NCC:s policy för säkring av valutarisker, som beskrivs i Årsredovisningen 2013 not 39, är att finansiering av tillgångar sker i lokal valuta. Styrelsen har beviljat undantag från denna policy innebärande att vd, inom en fastställd limit, kan besluta om att inte rubelsäkra tillgångar i Ryssland.

## Rapporteringstillfällen 2015

Årsstämma	24 mars 2015
Delårsrapport jan – mar 2015	29 april 2015
Delårsrapport jan – jun 2015	17 juli 2015
Delårsrapport jan – sep 2015	6 november 2015

## Undertecknande

Solna den 27 januari 2015

Peter Wågström  
*Verkställande direktör*

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## Redovisning per geografisk marknad

Januari - december MSEK	Orderingång		Orderstock		Nettoomsättning		Rörelseresultat		Antal anställda		Sysselsatt kapital	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Sverige	32 023	27 560	26 429	22 366	26 831	30 547	1 252	1 648	9 517	9 988	8 348	7 382
Danmark	8 077	7 683	8 153	5 995	7 576	5 671	428	239	2 086	2 114	3 557	3 847
Finland	5 736	7 381	5 343	6 514	9 230	8 181	277	267	2 557	2 786	3 296	3 039
Norge	9 789	9 691	8 857	7 641	8 989	10 172	175	198	2 348	2 418	3 938	3 453
Tyskland	3 899	3 255	4 227	3 256	3 170	2 508	328	229	715	686	1 268	877
S:t Petersburg	1 697	1 290	1 659	1 800	913	633	148	108	402	356	852	779
Baltikum	160	118	110	89	157	111	-4	-11	28	12	491	527

De baltiska Construction-enheterna rapporteras i Construction Finland.

## Kvartalsöversikt

	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012
	Okt-dec	Jul-sep	Apr-jun	Jan-mar	Okt-dec	Jul-sep	Apr-jun	Jan-mar	Okt-dec
<b>Räkenskaper, MSEK</b>									
Nettoomsättning	18 760	14 796	13 479	9 832	21 073	13 129	13 535	10 084	19 069
Rörelseresultat	1 101	989	677	-162	1 547	823	526	-217	1 332
Resultat efter finansiella poster	1 017	881	576	-239	1 472	748	457	-276	1 258
Periodens resultat hänförligt till NCC AB:s aktieägare	877	695	447	-185	1 229	611	362	-215	1 127
<b>Kassaflöde, MSEK</b>									
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 603	-447	-1 048	-763	4 523	-43	-1 191	-758	3 248
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-175	-180	-219	-197	-283	-185	-211	-192	-267
Kassaflöde före finansiering	3 428	-627	-1 267	-960	4 240	-227	-1 402	-950	2 981
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 610	244	-211	61	-2 118	460	812	105	-1 454
Nettolåneskulden	6 836	9 823	8 760	6 572	5 656	9 893	9 722	7 250	6 467
<b>Orderläge, MSEK</b>									
Orderingång	18 469	12 383	17 303	13 223	14 363	12 160	17 798	11 675	15 423
Orderstock	54 777	54 609	56 657	50 798	47 638	51 065	52 079	46 917	45 833
<b>Personal</b>									
Medeltal anställda	17 669	17 093	16 489	15 245	18 360	17 274	16 706	15 861	18 175



## Nyckeltalsöversikt

	2014	2013	2014	2013	2012 <sup>5)</sup>	2012	2011	2010	2009
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec	Jan-dec	Jan-dec	Jan-dec	Jan-dec	Jan-dec
<b>Avkastningsmåt</b>									
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	22	26	22	26	28	23	17	20	25
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	14	15	14	15	17	15	16	19	17
<b>Finansiella mått vid periodens utgång</b>									
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1)</sup>	6,4	7,8	6,4	7,8	7,5	7,0	7,4	6,9	5,0
Soliditet, %	23	22	23	22	20	23	25	26	23
Räntebärande skulder/balansomslutning, %	26	25	26	25	26	24	17	14	15
Nettolåneskuld, MSEK	6 836	5 656	6 836	5 656	6 467	6 061	3 960	431	1 784
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	0,7	0,8	0,7	0,8	0,7	0,5	0,1	0,2
Sysselsatt kapital vid periodens slut, MSEK	18 935	18 345	18 935	18 345	17 285	18 241	13 739	12 390	12 217
Sysselsatt kapital, snitt	18 531	18 005	18 531	18 005	15 755	16 632	13 101	12 033	15 389
Kapitalomsättningshastighet, ggr <sup>1)</sup>	3,1	3,2	3,1	3,2	3,6	3,4	4,0	4,1	3,6
Andel riskbärande kapital, %	23	23	23	23	21	25	27	28	25
Utgående ränta, % <sup>3)</sup>	2,8	3,3	2,8	3,3	3,6	3,6	4,2	4,6	4,5
Genomsnittlig räntebindningstid, år <sup>3)</sup>	1,1	1,2	1,1	1,2	1,1	1,1	0,8	1,5	1,8
Utgående ränta, % <sup>4)</sup>	1,8	2,7	1,8	2,7	2,4	2,4	2,7	2,3	
Genomsnittlig räntebindningstid, år <sup>4)</sup>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
<b>Aktiedata per aktie</b>									
Resultat efter skatt, före utspädning, SEK	8,13	11,39	17,01	18,40	17,62	17,51	12,08	14,05	15,26
Resultat efter skatt, efter utspädning, SEK	8,13	11,39	17,01	18,40	17,62	17,51	12,08	14,05	15,26
Kassaflöde från den löpande verksamheten, efter utspädning, SEK	33,41	41,94	12,47	23,46	-0,24	-0,24	-14,27	22,35	59,39
Kassaflöde före finansiering, efter utspädning, SEK	31,78	39,32	5,32	15,40	-8,61	-8,61	-22,17	17,84	54,96
P/E tal <sup>1)</sup>	15	11	15	11	8	8	10	11	8
Utdelning ordinarie, SEK <sup>6)</sup>			12,00	12,00	10,00	10,00	10,00	10,00	6,00
Direktavkastning, %			4,9	5,7	7,3	7,3	8,3	6,8	5,1
Eget kapital före utspädning, SEK	82,04	80,24	82,04	80,24	70,58	82,97	76,41	74,81	68,91
Eget kapital efter utspädning, SEK	82,04	80,24	82,04	80,24	70,58	82,97	76,41	74,80	68,90
Börskurs/eget kapital, %	301	262	301	262	193	164	158	198	172
Börskurs vid periodens slut, NCC B, SEK	246,80	209,90	246,80	209,90	136,20	136,20	121,00	147,80	118,25
<b>Antal aktier, miljoner</b>									
Totalt antal utgivna aktier <sup>2)</sup>	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4
Återköp av aktier vid periodens slut	0,6	0,6	0,6	0,6	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0
Antal utestående aktier före utspädning vid periodens slut	107,8	107,8	107,8	107,8	108,0	108,0	108,4	108,4	108,4
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under perioden	107,8	107,8	107,8	107,9	108,2	108,2	108,4	108,4	108,4
Börsvärde, före utspädning, MSEK	26 574	22 625	26 574	22 625	14 706	14 706	13 136	16 005	12 809
<b>Finansiella mål och utdelning</b>									
Avkastning på eget kapital, % <sup>4)</sup>	22	26	28	17	20	25	18	27	27
Skuldsättningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	0,8	0,7	0,8	0,5	0,1	0,5	0,1	0,5	0,5
Utdelning ordinarie, SEK	12,00	12,00	10,00	10,00	10,00	6,00	6,00	4,00	4,00

1) Siffrorna är beräknade på rullande tolv månader.

2) Samtliga utgivna aktier i NCC är stamaktier.

3) Exklusive skulder hänförliga till svenska bostadsrättsföreningar och finländska bostadsaktiebolag samt pensionsskuld enligt IAS 19.

4) Avser skulder hänförliga till svenska bostadsrättsföreningar och finländska bostadsaktiebolag.

5) Beloppen är justerade för ändrad redovisningsprincip avseende IAS 19.

6) Av NCC AB:s styrelse föreslagen utdelning för 2014.

Definitioner av nyckeltal se sid. 26 samt Årsredovisningen 2013, sid.113.

## Kort om NCC

### VISION

NCC:s vision är att förnya vår bransch och erbjuda de bästa hållbara lösningarna.

### AFFÄRSIDÉ – ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

NCC utvecklar och bygger framtidens miljöer för arbete, boende och kommunikation. Med stöd i NCC:s värderingar finner NCC tillsammans med kunderna behovsanpassade, kostnadseffektiva och kvalitativa lösningar som skapar mervärde för alla NCC:s intressenter och som bidrar till en hållbar samhällsutveckling.

### MÅL

NCC:s övergripande mål är att skapa värde för kunder och aktieägare. NCC ska vara en ledande aktör på de marknader som bolaget verkar på, erbjuda hållbara lösningar och vara kundens första val.

### FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

NCC ska ge en god avkastning till aktieägarna under finansiell stabilitet. Avkastning på eget kapital efter skatt ska uppgå till 20 procent. Nivån på avkastningsmålet har tagits fram utifrån de marginaler olika delar i koncernen bedöms kunna prestera uthålligt samt det kapitalbehov som krävs med rådande verksamhetsinriktning.

För att säkerställa att avkastningsmålet inte nås genom finansiellt risktagande ska nettolåneskulden, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande fordringar, aldrig vid något kvartalstillfälle vara högre än 1,5 gånger det egna kapitalet.

NCC:s utdelningspolicy är att minst hälften av årets resultat efter skatt ska delas ut till aktieägarna. Policyn syftar till att dels ge NCC:s ägare en god direktavkastning, dels ge NCC förutsättningar att investera i verksamheten och därmed skapa framtida tillväxt med bibehållen finansiell stabilitet.

### ORGANISATION

NCC bedriver en integrerad bygg- och utvecklingsverksamhet i Norden, Tyskland, Estland, Lettland och S:t Petersburg. Bolaget har tre affärer; industri, bygg och anläggning samt utveckling. Det finns såväl operativa som finansiella synergier mellan affärerna. Verksamheten är organiserad i sju affärsområden.

### STRATEGI 2012 – 2015

NCC ska växa med lönsamhet och vara en ledande aktör på de marknader bolaget verkar på. Med ledande aktör menas att vara bland de tre främsta avseende såväl lönsamhet som volym. Tre marknader och områden prioriteras; tillväxt i Norge inom alla affärsområden, etablering på anläggningsmarknaden i Finland och expansion av bostadsutvecklingsaffären på samtliga marknader. Tillväxtmål har satts för NCC:s olika verksamheter för strategiperioden.

NCC AB						
Bygg och anläggning				Industri	Utveckling	
NCC Construction Sweden	NCC Construction Denmark	NCC Construction Finland	NCC Construction Norway	NCC Roads	NCC Housing	NCC Property Development
		Finland Estland Lettland S:t Petersburg		Sverige Danmark Finland Norge S:t Petersburg	Sverige Danmark Finland Norge Tyskland Estland Lettland S:t Petersburg	Sverige Danmark Finland Norge Estland Lettland

## Kontaktinformation

Chief Financial Officer Ann-Sofie Danielsson  
Tel. +46 (0)70-674 07 20

Kommunikationsdirektör Ann Lindell Saeby  
Tel. +46 (0)76-899 98 48

IR-ansvarig Johan Bergman  
Tel. +46 (0)70-354 80 35

## Informationsmöte

Ett informationsmöte med integrerad webb- och telefonkonferens hålls den 27 januari kl. 10.00 på Tändsticks-palatset, Västra Trädgårdsgatan 15 i Stockholm. Presentationen hålls på engelska. För att delta i telefonkonferensen, ring 08 519 993 55 (SE), +44 203 194 05 50 (UK) eller +1 855 269 26 05 (US), fem minuter före konferensens start. Ange "NCC".

I egenskap av utgivare offentliggör NCC AB enligt 17 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden informationen i denna delårsrapport. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande tisdagen den 27 januari kl. 08.00.

## Definitioner

BRANSCHSPECIFIK ORDLISTA

**Byggekostnad:** Kostnad för uppförande av byggnad inklusive byggnadstillbehör, anslutningsavgifter, övriga byggherrekostnader och moms. I byggekostnader ingår inte kostnad för mark.

**Direktavkastningskrav:** Köparens krav på avkastning vid förvärv av fastighets- och bostadsprojekt. Driftintäkter minus drifts- och underhållskostnader (=driftnetto) dividerat med investeringsvärdet, även kallat yield.

**Egen regi:** När NCC för egen utveckling anskaffar mark, projekterar och bygger, samt därefter säljer. Avser både boendeprojekt och kommersiella fastighetsprojekt.

**Uthyrningsgrad:** Hur stor andel av förväntade hyresintäkter som motsvaras av tecknade hyreskontrakt (även kallad ekonomisk uthyrningsgrad).

FINANSIELLA NYCKELTAL

**Avkastning på eget kapital:** Årets resultat enligt resultaträkningen exklusive minoritetens andel, i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Avkastning på sysselsatt kapital:** Resultatet efter finansnetto inklusive resultat från andelar i intressebolag med återläggning av räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Direktavkastning:** Utdelningen i procent av börskursen vid årets slut.

**Nettolåneskuld:** Räntebärande skulder och avsättningar minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.

**Nettoomsättning:** Inom entreprenadrörelsen redovisas nettoomsättningen enligt principen för successiv vinstavräkning. Dessa intäkter redovisas i takt med att entreprenadprojekten inom bolaget successivt färdigställs. För NCC Housing redovisas nettoomsättningen vid tidpunkt för överlämnande av bostaden till slutkund. Fastighetsförsäljningar redovisas per den tidpunkt då väsentliga risker och förmåner överförs till köparen, vilket normalt sammanfaller med ägandets övergång. I moderbolaget motsvaras nettoomsättningen av resultatavräknad fakturering på avslutade projekt.

**Ordergång:** Värdet av erhållna projekt och förändringar på befintliga projekt under den aktuella perioden. Som erhållna uppdrag räknas även projekt i egen regi för försäljning för vilka beslut om igångsättning fattats samt sålda färdigställda bostäder från lager.

**Orderstock:** Värdet vid periodens utgång av återstående ej upparbetade projektintäkter i ineliggande uppdrag, inklusive ej avslutade projekt i egen regi för försäljning.

**Sysselsatt kapital:** Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som medeltalet av värdena per kvartal.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i samtliga tabeller.