

Årsredovisning 2015

Vi utmanar oss själva för att skapa en bättre morgondag med hållbara lösningar av högsta klass. Vi vill driva utvecklingen framåt, lyssna, dela idéer och samarbeta.

NCC 

Innehåll

Om NCC.....	1
VD har ordet.....	2
Utdelning av NCC Housing.....	4
Strategi 2012–2015 – en utvärdering.....	6
Drivkrafter och omvärld.....	8
Strategi.....	10
Intressenter.....	16
Aktien.....	18
VERKSAMHETEN	
Industri.....	20
Bygg- och anläggning.....	24
Utveckling.....	30
HÅLLBARHET	
NCC:s hållbarhetsarbete.....	34
Social integration.....	38
Klimat och energi.....	39
Material och avfall.....	41
Hälsa och säkerhet.....	42
Efterlevnad.....	42
EKONOMISK REDOVISNING	
Förvaltningsberättelse.....	44
Koncernens resultaträkning.....	52
Koncernens balansräkning.....	54
Moderbolagets resultaträkning.....	56
Moderbolagets balansräkning.....	57
Förändringar i eget kapital.....	58
Kassaflödesanalyser.....	60
Noter.....	62
Vinstdisposition.....	96
Revisionsberättelse.....	97
Flerårsöversikt.....	98
Kvartalsdata.....	101
BOLAGSSTYRNING	
Bolagsstyrningsrapport.....	102
Internkontrollrapport.....	106
Styrelse och revisorer.....	108
Koncernledning.....	110
Finansiell information/kontakt.....	112
Definitioner.....	

Den formella årsredovisningen som styrelsen undertecknat och som granskats av revisorerna omfattar sidorna 44–96.



Omslag: Framtidens hållbara samhälle kräver nytänkande, nya samarbeten och innovation. Dome of Visions är en visionär och inspirerande mötesplats som bjuder in till samtal kring en hållbar framtid. Dome of Visions är ritad av arkitekt Kristoffer Tejlgaard och uppfördes i Köpenhamn 2013 och i Stockholm 2015.

NCC är ett av de ledande nordiska bygg- och fastighetsutvecklingsföretagen med en omsättning på 62 Mdr SEK och 18 000 anställda. Med Norden som hemmamarknad är NCC verksamt inom hela värdekedjan – utvecklar kommersiella fastigheter och bygger bostäder, kontor, industrilokaler och offentliga byggnader, vägar och anläggningar samt övrig infrastruktur.

NCC erbjuder även insatsvaror för byggproduktion samt tillhandahåller beläggning och vägservice. NCC skapar framtidens miljöer för arbete, boende och kommunikation med ett ansvarsfullt byggande som ger hållbart samspel mellan människa och miljö.

62 506

Ordergång, MSEK

3 331

Kassaflöde före finansiering, MSEK

26

Avkastning eget kapital, %

3 039

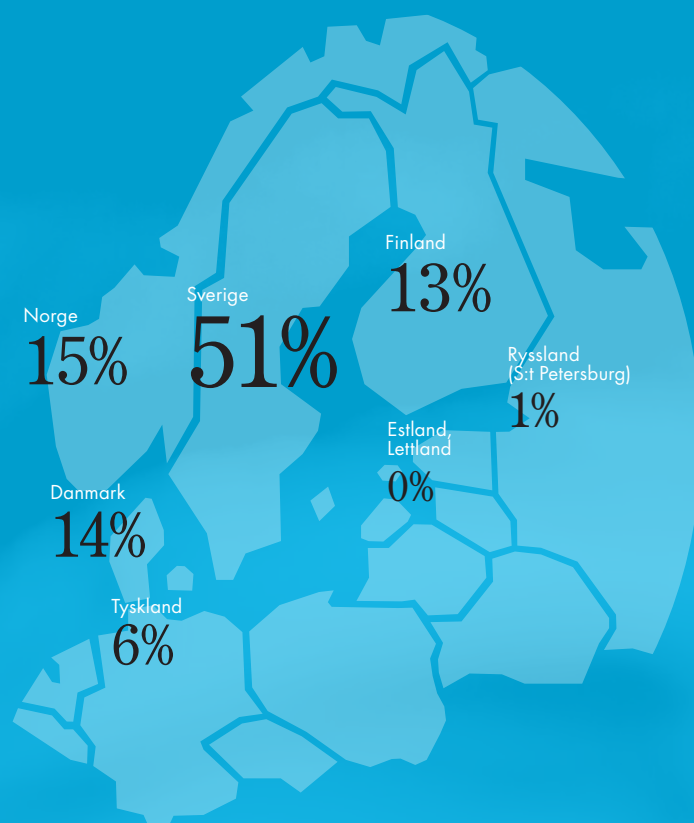
Rörelseresultat, MSEK

0,5

Skuldsättningsgrad, ggr

Vi har stärkt
våra positioner i
samtliga nordiska
länder och vi har
lett utvecklingen
mot ett mer
hållbart samhälle.

NCC:S MARKNADER,
ANDEL AV TOTAL NETTOOMSÄTTNING, %



Ny offensiv strategi för högre tillväxt

Med högre försäljning och resultat stärkte vi under 2015 vår ledande position på den nordiska byggmarknaden. Det innebar också en stark avslutning för den strategi vi arbetat med sedan 2012. Nu sätter vi en ny, offensiv strategi med fokus på lönsam tillväxt.

Vi befinner oss i en spännande tid. Samtidigt som vi summerar en framgångsrik strategiperiod är vi mitt inne i arbetet med att anpassa såväl organisation som arbetsätt till den nya strategi vi lanserade i slutet av 2015. Dessutom är det en intressant tid i och med att vi tagit beslut om och nu genomför en uppdelning av



koncernen. Vi delar ut vår bostadsutvecklingsaffär NCC Housing till aktieägarna som ett separat börsnoterat bolag och den del som är kvar, cirka 85 procent av omsättningen 2015, omorganiserar vi i nordiska specialistområden där vi sätter fokus på att öka vår närvaro i snabbt växande segment som infrastruktur och renovering och inte minst för att fortsätta möta behovet av nya bostäder i Nordens storstäder.

Summering av en lönsam strategi

Sedan fyra år tillbaka har vi arbetat med en strategi som främst haft som mål att öka lönsamheten i koncernen. Arbetet har gett resultat. Vi har ökat våra marginaler och avkastningen på eget kapital har legat stabilt på nivåer kring eller över 25 procent under hela strategiperioden, vilket är långt över vårt mål. Dessutom har vi stärkt våra positioner i samtliga nordiska länder och vi har lett utvecklingen mot ett mer hållbart samhälle genom att erbjuda hållbara lösningar inom varje segment.

Specifikt för 2015 kan jag konstatera att vi ökat våra marginaler inom bygg- och anläggning, med undantag av verksamheten i Norge där vi under året fått göra nya nedskrivningar. I Sverige, som är vår största enskilda marknad, har vi haft en bra orderingång och ökat omsättningen men lönsamheten behöver bli

bättre. En växande bygg- och anläggningsmarknad har lagt en stabil grund för vår industriaffär, där vi ökat såväl aktiviteten som effektiviteten i vår asfaltproduktion. I vår kommersiella fastighetsutvecklingsaffär har vi varit framgångsrika med att hitta hyresgäster till våra olika projekt och vi har sålt och resultatavräknat fastigheter, såsom Ullevi Park och Lysaker Polaris, till god lönsamhet. Däremot fortsätter långsamma och stela detaljplansprocesser att försena flera av våra projektstarter, vilket är frustrerande.

Slutligen vår framgångsrika bostadsutvecklingsaffär, som varit ett prioriterat tillväxtområde. Vi noterade

under året nya rekordhög försäljningsnivåer och hade vid årsskiftet 8 778 bostäder i produktion, mer än dubbelt så mycket jämfört med 2012 och långt över målet om 7 000 bostäder. Med dessa starka siffror sätter vi punkt för en strategi som gett oss ett lönsammare och starkare NCC men där, med undantag av bostadsutvecklingsaffären, tillväxten varit för låg. Det är därför vi inte bara genomför förändringar vad gäller inriktningen i den nya strategin utan även organisatoriskt.

Uppdelning för bättre tillväxtmöjligheter

Vi delar alltså ut bostadsutvecklingsaffären, den del av verksamheten som under de senaste åren haft den absolut starkaste tillväxten i koncernen. Beslutet har föregåtts av en noggrann utredning där vi kunnat konstatera att tillväxtmöjligheterna är betydligt större för verksamheterna som separata bolag. Housing får som ett självständigt börsnoterat bolag lättare att anpassa sitt kapitalbehov och i NCC får vi större möjligheter att använda det starka kassaflödet inom bygg- och anläggningsverksamheten till satsningar inom identifierade tillväxtsegment samt se över möjligheten till kompletterande förvärv.

En grund för ökad lönsamhet

I den nya strategin skapas det därmed resurser för att öka försäljningen. Men vi möter samtidigt en allt tuffare konkurrens. Vi behöver därför dra ännu större fördelar av vår ledande position genom att se över möjligheten till ökad effektivitet med fler gemensamma processer och rutiner samt utnyttja vår storlek i kontakterna med leverantörer. Vi ska även befästa vårt ledarskap inom Virtual Design and Construction (VDC) och utveckla fler digitala lösningar för att snabba på och förenkla byggprocesserna. Allt vi gör ska utgå från ett nordiskt perspektiv, där våra ledande specialistikunskaper inom ett område ska komma samtliga våra marknader tillgodo. Det är därför det är så viktigt att vi adderar och utvecklar kompetens samt sätter en ny organisation med fyra specialiserade nordiska affärsområden inom bygg, infrastruktur, industri och kommersiell fastighetsutveckling. Alla initiativ sammantaget innebär att vi ska kunna öka vår rörelsemarginal från 3 procent 2015 till minst 4 procent under strategiperioden.

Och högre tillväxt

Megatrenderna ger ett fortsatt starkt förändringstryck. Den position inom hållbara affärer vi byggt upp gör att vi kan dra fördel av denna förändring och hitta nya sätt att öka vår försäljning. Genom att addera ny kompetens och utveckla nya, ledande koncept och lösningar ska vi ta marknadsandelar inom segment som bedöms växa snabbt framöver, såsom infrastrukturprojekt, komplexa och stora renoveringar av äldre fastighetsbestånd samt nya och smarta lågenergibostäder. I exempelvis Norge och Sverige finns ett behov av omfattande investeringar i ny infrastruktur för att möta olika samhällsutmaningar. Över hela Norden finns det många bostäder, sjukhus, skolor och andra offentliga byggnader som är i behov av upprustning.

Dessutom ligger initiativ för att bygga bort bostadsbristen högt på många politikernas agenda. Vi räknar med en försiktig start men i takt med att vi ökar vår effektivitet och kompetens ser jag goda möjligheter till att vi ska kunna nå vårt mål om en genomsnittlig tillväxt om minst 5 procent per år under strategiperioden.

Säkerhet i fokus

Att genomföra strategin och nå våra finansiella mål har en nära koppling till i vilken grad vi kan bidra till en hållbar samhällsutveckling. Vi ska därför fortsätta vara en föregångare och vi har satt upp ambitiösa mål inom området. När det gäller vårt koldioxidavtryck ska vi senast 2020 halvera de utsläpp av växthusgaser som vår egen produktion ger upphov till. Vi har redan halverat antalet arbetsolyckor sedan 2011 men vi ska halvera dem igen före utgången av strategiperioden. Samtidigt vet vi att detta bara är statistik, där det bakom varje siffra finns människor som råkat illa ut, och i värsta fall till och med mist livet, såsom skedde under 2015. Det är med stor sorg jag konstaterar att fyra av våra medarbetare förolyckades i samband med incidenter på arbetsplatser i Danmark och Ryssland. Vi måste nu göra allt för att det inte händer igen. Genom ännu mer utbildning, ännu fler säkerhetsrutiner och bättre skyddsåtgärder. Vi har en vision om noll arbetsolyckor på NCC och det är först då denna infriats vi kan vara nöjda.

Ett bra utgångsläge

Resultatmässigt tog vi ännu ett steg 2015 och med vår nya strategi har vi stora möjligheter att fortsätta denna positiva utveckling. NCC är dessutom ett bra företag att arbeta på och vi har fantastiskt kompetenta medarbetare och många med djup specialistkompetens. Detta kommer att ha stor betydelse när vi ska bygga morgondagens samhälle där innovation och hållbara lösningar blir allt viktigare. Jag och alla mina duktiga medarbetare ska helt enkelt fortsätta det framgångsrika arbetet med att stärka NCC:s ledande position på den nordiska byggmarknaden och bidra till en hållbar samhällsutveckling.



Solna i februari 2016

Peter Wågström
Vd och koncernchef

Utdelning av NCC Housing

Styrelsen för NCC AB har föreslagit att skapa ett självständigt bostadsutvecklingsbolag genom att dela ut affärsområdet NCC Housing till aktieägarna.

I september 2015 gav styrelsen NCC:s ledning i uppdrag att analysera förutsättningarna för att skapa ett självständigt bostadsutvecklingsbolag med utgångspunkt i affärsområdet NCC Housing och dela ut det till aktieägarna. Analysen, som presenterades på kapitalmarknadsdagen i november 2015, visade att en uppdelning av NCC långsiktigt skapar aktieägarvärde samtidigt som den är möjlig att genomföra till en av styrelsen bedömd försvarbar kostnad.

Aktieägarna ska besluta om förslaget vid årsstämman den 12 april 2016. Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag kommer utdelning och notering av det nya bostadsutvecklingsbolaget på Nasdaq Stockholm att genomföras under 2016. För att möjliggöra en för aktieägarna skattemässigt fördelaktig utdelning enligt Lex Asea* har NCC:s huvudägare Nordstjärnan förbundit sig att innan utdelningen minska sin röstandel till under 50 procent av rösterna i NCC.

NCC Housing hade under 2015 en nettoomsättning på 13 Mdr SEK samt 1 377 MSEK i rörelseresultat. För resterande NCC var motsvarande siffror 53 Mdr SEK i omsättning samt 1 669 MSEK i rörelseresultat. Vid avknoppningen kommer det nya bostadsutvecklingsbolaget att få ett eget kapital motsvarande värdet av markportföljen (exploateringsfastigheter och aktiverade projektutvecklingskostnader). Om en avknoppning hade genomförts den 31 december 2015 hade det nya bostadsutvecklingsbolaget fått med sig eget kapital om 4,7 Mdr SEK och resterande del av sysselsatt

kapital om 5,1 Mdr SEK hade finansierats med räntebärande skulder, varav 3,1 Mdr SEK utgör lån till svenska bostadsrättsföreningar och finska bostadsaktiebolag.

Med den föreslagna principen för fördelning av NCC:s egna kapital får både NCC och det nya bostadsutvecklingsbolaget stabila finansiella förutsättningar för att kunna ta tillvara de goda marknadsförutsättningar som NCC ser på såväl bostadsmarknaden som på byggmarknaden.

Motiv bakom uppdelningen

Uppdelningen av NCC-koncernen motiveras av att värdet för aktieägarna långsiktigt bedöms öka och större tillväxtpotentialer skapas samtidigt som komplexiteten som vanligtvis finns i stora koncerner bedöms minska. En uppdelning skapar även möjligheter till ökad specialisering av kundfokus då bostadsutvecklingsaffären främst riktar sig mot konsumenter till skillnad från övrig verksamhet inom NCC som riktar sig mot företag och offentlig verksamhet.

Uppdelningen möjliggör för NCC Housing att som ett självständigt bolag ytterligare fokusera på att utveckla hållbara och prisvärda bostäder, effektivisera projektutvecklingsprocessen samt optimera sin position i värdekedjan. NCC får större möjligheter att använda det starka kassaflödet inom bygg- och anläggningsverksamheten till satsningar inom identifierade tillväxtsegment.

*Lex Asea är en skatterättslig reglering som innebär att när ett moderbolag delar ut andelar kan beskattningen av den kapitalvinst en delägare får i samband med detta under vissa förutsättningar skjutas upp till det tillfälle då denne säljer sina erhållna andelar.

NCC står inför en ny strategiperiod 2016-2020 som tar sikte på lönsam tillväxt. För att kunna förverkliga ambitionerna krävs en mer specialiserad organisation. Från den 1 januari 2016 arbetar NCC därför med en ny organisation där verksamheten delats in i fyra nordiska affärsområden; NCC Industry, NCC Infrastructure, NCC Building och NCC Property Development, samt ett fristående bostadsutvecklingsbolag, NCC Housing.

Som ett resultat av förslaget om att dela ut NCC Housing till aktieägarna under 2016 verkar affärsområdet som ett självständigt bolag redan från årets början.

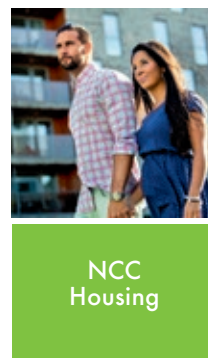
Kostnaderna för omorganisationen beräknas uppgå till 120 MSEK, varav cirka 70 MSEK belastade NCC:s resultat i det fjärde kvartalet 2015 och resterande belopp belastas löpande under 2016.

Efter föreslagen utdelning

NCC AB



NCC Housing



Strategi

– en utvärdering

2012–2015

NCC har under de senaste fyra åren arbetat utifrån en strategi med den övergripande definitionen: ”NCC ska växa med lönsamhet och vara en ledande aktör på de marknader bolaget verkar på.” Hur framgångsrik strategin varit kan bedömas utifrån flera olika perspektiv.

En målsättning var att vara bland de tre främsta bolagen i branschen på valda marknader avseende såväl lönsamhet som volym. Idag har NCC en stark marknadsposition inom alla segment i Sverige. I de övriga nordiska länderna och i Estland, Lettland, Tyskland och S:t Petersburg varierar positionen beroende på segment och vald inriktning. I Norge har NCC en stark infrastrukturverksamhet och i Danmark är företaget en stor aktör inom byggnation av bostäder och lokaler. På de valda marknaderna utanför Norden har NCC byggt upp en stark marknadsposition inom bostadsutveckling.

NCC har under en längre tid arbetat med att öka lönsamheten i koncernen, bland annat genom att fokusera på affärer där företaget kan vara med tidigt i processen och på så sätt lägga grunden för nöjda kunder. Ett annat viktigt område har varit att tillvarata såväl finansiella som operativa synergier mellan koncernens verksamheter. Arbetet har varit framgångsrikt och NCC är idag ett av de lönsammaste bolagen i branschen med en avkastning på eget kapital om 26 procent för 2015.

Att skapa tillväxt är också en viktig del för att långsiktigt kunna öka lönsamheten. NCC:s tillväxt under strategiperioden har varit i nivå med genomsnittet i branschen, vilket inte är tillfredsställande. Dessutom har tillväxten till största delen varit koncentrerad till bostadsutvecklingsaffären, där antalet bostäder under produktion nästan fördubblats och överstigit målet för denna del av verksamheten. Tillväxten i industriaffären och i bygg- och anläggningsaffären har däremot inte nått målet om en tillväxt minst i nivå med den dubbla BNP-tillväxten i regionen.

För att sätta ett extra stort fokus på tillväxt under strategiperioden var tre områden prioriterade:

Tillväxt i Norge inom alla affärer

NCC har vuxit på den norska marknaden, men lönsamheten har varit svag. Anläggningsverksamheten har ökat omsättningen med god lönsamhet medan övrig byggverksamhet har haft svag lönsamhet till följd av förluster i ett antal projekt.

Etablering på den finska anläggningsmarknaden

NCC har organiskt byggt upp en anläggningsverksamhet i Finland, men verksamheten är fortfarande liten. Idag fokuserar den finska anläggningsverksamheten främst på markarbeten åt NCC:s övriga verksamheter samt vindkraftsutbyggnad.

Expansion av bostadsutvecklingsaffären på alla marknader

En viktig del av strategin har varit att möta det underliggande behovet av nya bostäder i Norden, Tyskland och S:t Petersburg. Satsningen har varit framgångsrik med hög tillväxt genom hela strategiperioden, och med ökad lönsamhet.

Ett starkare NCC

Sammanfattningsvis kan det konstateras att strategin för perioden 2012-2015 skapat ett starkare och lönsammare NCC med ledande positioner på många marknader, men att tillväxten varit låg inom flera områden. NCC har dessutom byggt upp ett starkt erbjudande inom hållbara affärer, vilket öppnar för framtida möjligheter då identifierade megatrender kommer att ge ett ökat förändringstryck på bygg- och fastighetsbranschen med fokus på hållbar samhällsutveckling.

2012-2015

Finansiella mål

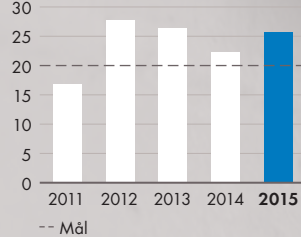
Under strategiperioden har NCC arbetat med två finansiella mål, ett för avkastning och ett för skuldsättningsgraden.

AVKASTNING

Avkastning på eget kapital efter skatt ska uppgå till minst 20 procent.

Avkastningen på NCC:s egna kapital har legat stabilt över 20 procent samtliga år under strategiperioden och uppgick till 26 procent 2015. Resultatet var högre än 2014 tack vare god försäljning av bostäder, högre resultat från fastighetsprojekt och förbättrat resultat i byggverksamheten.

Avkastning på eget kapital, %

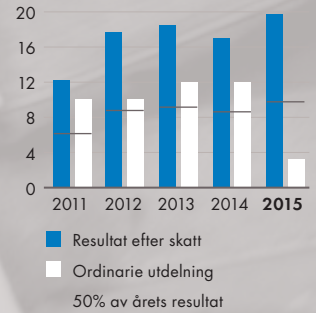


UTDELNING

NCC:s utdelningspolicy är att minst hälften av årets resultat efter skatt ska delas ut till aktieägarna.

För verksamhetsåret 2015 föreslår styrelsen att årsstämman fattar beslut om att dela ut bostadsutvecklingsbolaget till NCC:s aktieägare. Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag kommer utdelning och notering av det nya bostadsutvecklingsbolaget att genomföras under 2016. Dessutom föreslår styrelsen kontant utdelning om 3 (12) SEK per aktie för räkenskapsåret 2015. Den föreslagna utdelningen för 2015 motsvarar 15 procent av resultatet efter skatt.

SEK

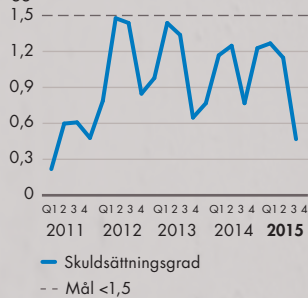


SKULDSÄTTNINGSGRAD

Skuldsättningsgraden definieras som att nettolåneskulden inte ska vara högre än 1,5 gånger det egna kapitalet vid något kvartalsslut.

Skuldsättningsgraden har inte vid ett enda kvartalsskifte under strategiperioden överstigit 1,5, trots säsongsmässiga variationer. Vid utgången av 2015 uppgick skuldsättningsgraden till 0,5 och under året har NCC haft fortsatt fokus på långsiktig finansiering för framtida lånebehov.

ggr

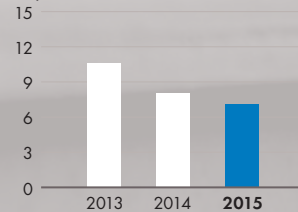


Hållbarhetsmål

ARBETSMILJÖ

NCC har satt en nollvision avseende arbetsplatsolyckor. Olycksfallsfrekvens beräknas på antal arbetsplatsolyckor med en eller fler dagars frånvaro från ordinarie arbete per en miljon arbetstimmar. Som en följd av bolagets strukturerade arbete med säkerhet har olyckorna på NCC:s arbetsplatser minskat till 7,1 (8,0). Trots detta skedde 4 dödsfall under 2015 (se sid. 42).

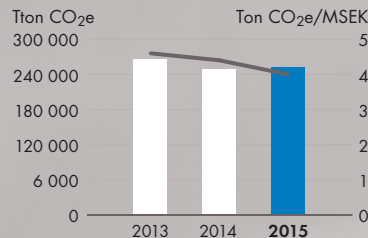
Olycksfallsfrekvens



KLIMAT OCH ENERGI

NCC ska till 2015 minska koldioxidutsläppen (scope 1 & 2 enligt GHG protocol) med minst 20 000 ton från 2013, samt maximalt släppa ut 4,0 ton CO₂e/ MSEK nettoomsättning.

NCC:s totala koldioxidutsläpp 2015 har minskat med 14 000 ton CO₂e från 2013 års nivå, till 4,0 CO₂e/MSEK (se sid. 39).

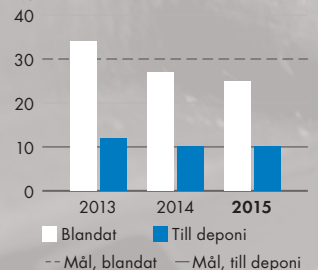


RESURSEFFEKTIVISERING, ÅTERVINNING OCH AVFALLSMINIMERING

Av den totala avfallsmängden från byggarbetsplatser får maximalt 10 procent gå till deponi, och andelen blandat avfall inte överstiga 30 procent.

Det blandade avfallet uppgick 2015 till 25 (27) procent av den totala avfallsmängden, och 10 (10) gick till deponi.

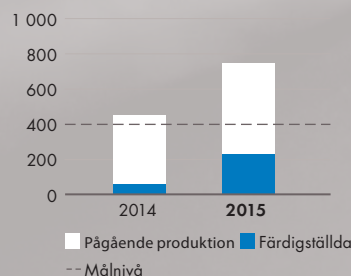
%



KEMIKALIER OCH HÅLLBARA MATERIALVAL

NCC ska till 2015 ha minst 400 bostäder i produktion med innehållsdeklaration enligt kriterier från Svanens miljömärkning.

Under 2015 färdigställdes 225 bostäder med denna typ av varudeklaration, och ytterligare 519 bostäder är under produktion.

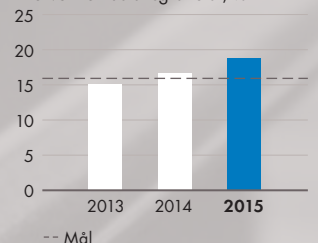


ÅTERVUNNEN ASFALTSGRANULAT

NCC ska ha minst 16 procent återvunnen asfaltgranulat i den totala asfaltproduktionen.

Under 2015 bestod 18,7 (16,5) procent av den totalt producerade varmasfalten av återvunnet granulat.

Återvunnen asfaltgranulat, %



Drivkrafter för långsiktig tillväxt

NCC har identifierat de globala megatrender som har störst påverkan på verksamheten. Att kapitalisera på dessa genom att anpassa erbjudandet ger NCC förutsättningar att behålla och stärka sin ledande position på valda marknader och skapa långsiktig, lönsam tillväxt.

Urbanisering

Allt fler människor väljer att bo i en stad. Prognoser pekar på att det inom tjugo år kommer att finnas över fem miljarder människor i världens städer, en ökning med närmare en och en halv miljard jämfört med idag. Enligt Eurostat har Sverige och Danmark den procentuellt snabbast växande stadsbefolkningen i Europa. Den snabba utvecklingen ökar behoven av hållbar stadsplanering med en effektiv infrastruktur. NCC utvecklar innovativa lösningar som bidrar till att underlätta och skynda på infrastrukturbyggandet i städer, samt att begränsa de miljöproblem som uppstår till följd av ett ökat infrastrukturbehov. NCC arbetar även för att tillgodose behoven av arbetsplatser, handel, service och effektiva boenden på liten yta för att möta en snabbt ökande efterfrågan på bostäder.

Hållbarhet

Den globala energianvändningen från byggnader och byggande riskerar att fortsätta öka i takt med befolkningstillväxten och ett ökat välstånd hos hushållen. Att kunna utveckla innovativa, hållbara byggnadslösningar kommer därför ha stor betydelse för möjligheterna att motverka och skapa tålighet mot bland annat klimatförändringar. NCC har ett starkt fokus på hållbart byggande och har bland annat medverkat i utvecklingen av det internationella miljöcertifierings-systemet BREEAM i Sverige. NCC är dessutom ett av de byggbolag i Norden som har störst erfarenhet av passivhusprojekt och alla bostäder som byggs för egen räkning är av lågenergityp. NCC arbetar även med att minska energianvändningen i befintliga byggnader genom sitt koncept Hållbar renovering, samt att kontinuerligt utveckla fler energisnåla, klimatanpassade och resurseffektiva produkter och tjänster. Kombinerat med detta ges medborgardialoger och andra sociala aspekter ett större utrymme i NCC:s lösningar, såväl i nya fastighetsprojekt som vid förnyelse av befintliga bostadsområden. Det långsiktiga målet är att bli både ledande och en föregångare inom hållbara bygglösningar.

Globalisering

Den globalisering som pågår i olika branscher omfattar i allt större grad även byggbranschen. Under de senaste åren har inslaget av internationell konkurrens ökat på den nordiska byggmarknaden, framför allt som en följd av att fler stora infrastrukturprojekt satts igång. NCC:s starka position i Norden ger goda förutsättningar att möta den ökande konkurrensen. Globaliseringen innebär även ökade möjligheter för NCC att göra bättre affärer inom inköp.

Konkurrens om talanger

Att kunna attrahera och behålla välutbildade och kompetenta medarbetare är avgörande för konkurrenskraften inom många industrier, däribland byggbranschen. Stora förestående pensionsavgångar ökar konkurrensen om den befintliga kompetensen. Dessutom medför globaliseringen att en ännu större arbetsmarknad öppnas upp för duktiga talanger. NCC:s satsningar på kompetensuppbyggnad inom till exempel industriellt byggande, hållbart byggande och virtuellt byggande ger NCC fördelar i konkurrensen om de bästa medarbetarna.

Nya teknologier

Digitaliseringen får en allt större betydelse för arbetet med att driva på produktiviteten inom byggindustrin. Med VDC (Virtual Design and Construction) togs ett stort teknologisprång. VDC används i alla typer och storlekar av byggprojekt, och innebär högre kvalitet och sänkta kostnader i såväl projekteringen som i genomförande och vid överlämnande. NCC har under flera års tid satsat på kompetensuppbyggnad inom VDC. Tekniken har använts i över 960 projekt och NCC är därmed branschledande, inte bara i Norden utan också globalt.



MARKNAD

Den nordiska byggmarknaden omsatte 1 226 (1 197) Mdr SEK 2015. NCC är en av de största aktörerna med en marknadsandel om 5 procent.

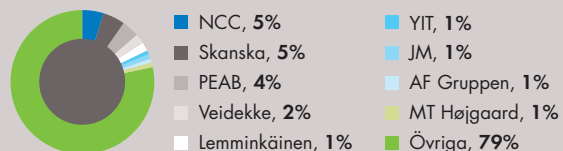
Den nordiska byggmarknaden är fragmenterad och kännetecknas av hård lokal konkurrens. På de lokala marknaderna konkurrerar NCC med tusentals mindre entreprenadföretag. Större anläggningsprojekt i Norden upphandlas ofta i internationell konkurrens med Europas största byggföretag och de riktigt stora anläggningsprojekten drivs ofta i konsortier.

På nordisk basis är NCC:s främsta konkurrenter svenska Skanska och Peab, danska MT Højgaard, norska Veidekke och AF Gruppen samt finländska YIT och Lemminkäinen.

I Sverige är JM en konkurrent när det gäller bostadsutveckling. Inom anläggningsprojekt och vägbyggande samt asfalt och beläggning i Norden är även statliga produktionsenheter betydande konkurrenter, till exempel Svevia i Sverige. I Danmark och Finland är även Colas och CRH konkurrenter inom asfalt och stenmaterial. Inom fastighetsutveckling finns det utifrån ett nordiskt perspektiv ett fåtal stora aktörer där NCC är en av de ledande. En annan stor aktör är Skanska. På den lokala marknaden kan även andra aktörer vara betydande konkurrenter, som finländska YIT och SRV.

MARKNADSANDELAR NORDEN

Den nordiska byggmarknaden är mycket fragmenterad. NCC är ett av de största byggbolagen i Norden med en marknadsandel på 5 procent. Byggmarknaden i Norden omsatte 2015 cirka 1 226 Mdr SEK. (Källa Euroconstruct)



En stabil grund för ökad lönsamhet

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.

VISION

Vi ska 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 företagets 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.

VÄRDEGRUND

Själva ryggraden i NCC:s sätt att verka och agera utgörs av företagets värderingar och uppförandekod. Tillsammans fungerar de som en kompass för hur medarbetare ska uppträda och handla i vardagen och ge vägledning vid beslut.

- ÄRLIGHET
- RESPEKT
- TILLIT
- FRAMÅTANDA

ORGANISATION

NCC bedriver en integrerad bygg- och utvecklingsverksamhet i Norden. Bolaget har tre affärer – Industri, Bygg- och anläggning samt Utveckling – och är från och med 1 januari 2016 organiserat i fyra affärsområden och ett fristående bostadsutvecklingsbolag NCC Housing.

Strategi för lönsam tillväxt

2016–2020

NCC:s (exklusive NCC Housing) nya strategi sätter fokus på att öka såväl tillväxten som lönsamheten. Målet är att växa med minst 5 procent per år och samtidigt förbättra rörelsemarginalen till minst 4 procent under strategiperioden.

Nyckeln till att kunna uppnå dessa, och övriga mål, är en specialiserad nordisk organisation och att satsa på segment med stor tillväxtpotential såsom bostadsbyggnad, infrastrukturprojekt och hållbar renovering.

Från 1 januari 2016 är NCC organiserat i fyra nordiska affärsområden och ett fristående bostadsutvecklingsbolag NCC Housing. Den nya organisationen (exklusive NCC Housing) ska möta de höga ambitionerna i strategin genom att fokusera på kompetenser istället för geografiska områden. Förändringen innebär både mer specialisering samtidigt som förutsättningar att arbeta mer nordiskt i affärsområdena ökar. Den ger även större förutsättningar att möta en tilltagande konkurrens från såväl stora internationella konkurrenter som lokala aktörer.

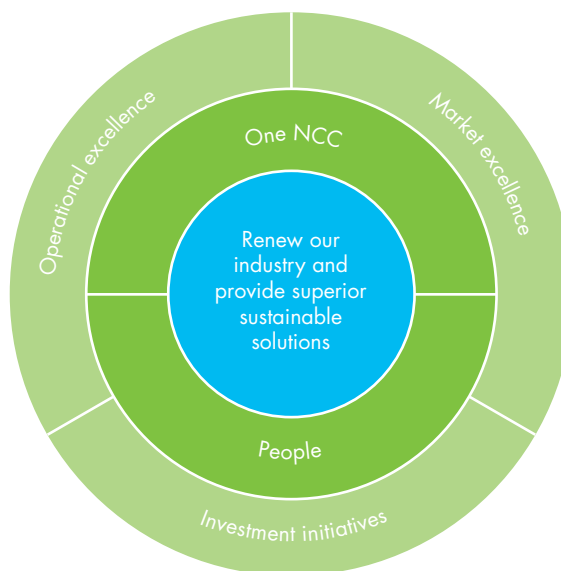
Arbetet med den nya strategin har haft utgångspunkt i NCC:s vision om att förnya branschen och erbjuda de bästa hållbara lösningarna. Genom att analysera och dra fördel av de megatrender som har förutsättningar att förändra bygg- och fastighetsbranschen (se sid 8) kan NCC skapa möjligheter för lönsam tillväxt. Bred geografisk förankring, ledande kompetens inom tillväxtområden och starka och täta kundrelationer genom hela värdekedjan är några av de styrkor NCC ska vidareutveckla för att kunna realisera denna potential. De strategiska initiativen kan sammanfattas i tre så kallade "Must-Win-Battles" – Operational Excellence, Market Excellence och Investment Initiatives.

One NCC

Med den nya organisationen kan NCC, som ett av Nordens största byggbolag och med ledande positioner inom flera segment, dra ytterligare fördelar av sin storlek. Det ger möjligheter att fortsätta vässa och utveckla kunderbudanden för hela den nordiska verksamheten, utveckla koncerngemensamma produktionsmetoder, tekniska plattformar och IT- och verksamhetssystem. Dessutom ska storleken utnyttjas

ännu mer i kontakten med leverantörer i syfte att minska kostnaderna.

De tidigare fyra landbaserade bygg- och anläggningsenheterna har omorganiserats i två nordiska affärsområden; NCC Infrastructure och NCC Building – specialiserade inom anläggnings- respektive byggverksamhet.



People

Den nya strategin bygger på kompetenshöjning och en hög tillväxtambition. För att möjliggöra detta finns ett behov av att rekrytera och utveckla medarbetare. Att NCC verkar på en marknad i snabb förändring kräver en organisation med dynamiska och högpressterande medarbetare och ett ledarskap som leder företaget i rätt riktning. Det handlar bland annat om förmågan att genomföra förändringar och skapa förutsättningar för samarbete, kunskapsöverföring och

utnyttjande av bästa praxis. Genom att öka medarbetarnas engagemang och utveckla nyckelkompetenser ska NCC skapa en vinnande kultur som genomsyrar alla delar av företaget.

Operational Excellence

För att kunna öka lönsamheten på en marknad med tilltagande konkurrens krävs både effektivare processer och stärkt kompetens. En del i detta arbete är den nordiska specialisering som den nya organisationen medför, vilken underlättar för mer effektiva arbetsätt över de geografiska gränserna. Dessutom ska NCC arbeta för att komma närmare kunderna och ta ett större ansvar för helheten och äga projekten. Bland annat behöver den tekniska kompetensen stärkas för att NCC ska kunna ta ansvar för installationsfasen vid själva byggnationen.

En annan viktig del i NCC:s ambition att ta ett större ansvar för projekten är att fortsätta utveckla fördelarna med VDC (Virtual Design and Construction) och digitalisering. NCC har en ledande position inom VDC, men konkurrenterna ökar sina ansträngningar. Med VDC som en nyckelfaktor för hur projekt planeras och styrs ska NCC öka satsningarna för att behålla sin ledande position. Även digitaliseringen blir allt viktigare för att öka effektiviteten i projekten och NCC ska vara med i denna utveckling. VDC är kopplat till nya sätt att arbeta och därför går satsningen på VDC och en fullt ut digitaliserad informationshantering hand i hand med ambitionen att driva en effektiv produktion.

NCC behöver även bli bättre på att arbeta med gemensamma processer och rutiner, bland annat utifrån Lean-principer. Det ska leda till minskad tidsåtgång och färre felkällor vid projektgenomförandet, såväl som en kultur av ständiga förbättringar genom hela värdekedjan.

Ett annat viktigt område där NCC ska stärka sin position är inom inköp. Förutom att utnyttja företagets storlek och en mer digitaliserad process för att samordna inköpen och därmed minska kostnaderna ska NCC utveckla strategiska samarbeten med utvalda leverantörer.

Market Excellence

Med gemensamma, effektiva processer och en specialiserad organisation skapas bättre förutsättningar för tillväxt. NCC ser exempelvis en stor potential i att växa inom infrastruktur- och renoveringssegmenten, genom att sälja hållbara livscykelerbjudanden och agera tidigt i projekten.

Behovet av förbättrad infrastruktur är stort i Norden, framför allt i Norge och Sverige. NCC har redan en stark position inom segmentet och genom att specialisera kunskaperna ytterligare ska företaget kunna växa och ta marknadsandelar. Det handlar om traditionella infrastrukturprojekt som vägar och broar men även om utbyggnad av offentlig vård, skolor, energi- och vattenförsörjning samt transformering av hela industriområden till hållbara stadsdelar för att möta behovet av nya bostäder och arbetsplatser. Investeringarna i infrastruktur utgör bland annat en viktig satsning för att städerna ska kunna klara de påfrestande den snabba urbaniseringen ger upphov till.

En annan viktig satsning är effektiviseringen av befintligt fastighetsbestånd för att öka såväl komforten som energiprestandan. De nordiska städerna har en stor andel äldre byggnader med stort behov av renovering. Utvecklingen drivs av såväl ny lagstiftning för energirenovering, bland annat av stora offentliga bestånd, som ökad efterfrågan från fastighetsägare för att minska driftskostnader och höja fastighetsvärdena. Hos de som bor och arbetar i byggnaderna växer dessutom kraven på bättre inom-



NCC Industry



NCC Infrastructure



NCC Building



NCC Property
Development

husklimat. NCC bedömer att den relevanta marknaden i Norden för stora renoveringsprojekt är värd i genomsnitt 90 miljarder kronor per år under strategiperioden. Med ett utvecklat erbjudande inom området Hållbar renovering ser NCC möjligheter att ta en betydande andel av denna marknad.

Utöver satsningarna på tillväxtsegmenten infrastruktur och renovering ser NCC möjligheter att fortsätta växa och ta marknadsandelar inom bland annat bostadsbyggande och återvinning. Samtliga affärsområden ska växa under strategiperioden. Oavsett område och affär ska NCC alltid vara kundens första val och leverera de bästa hållbara lösningarna.

Investment Initiatives

I första hand ska NCC växa organiskt, men givet att den nya strategin ökar lönsamheten och tillväxten ökar utrymmet för investeringar inom områden som adderar tillväxt. Det kan handla om kompletterande företagsförvärv för att stärka positionen regionalt eller inom vissa kompetensområden, investeringar i projektutveckling eller i koncessioner i så kallade OPS-projekt (Offentlig-Privat-Samverkan).



2016–2020

Finansiella mål

Det övergripande målet med strategin är fortsatt att skapa värde för aktieägare och kunder. För strategiperioden 2016–2020 har NCC satt upp följande finansiella mål för koncernen (exklusive NCC Housing).

RÖRELSEMARGINAL

 $\geq 4\%$
GENOMSnittlig
ÅRLIG OMSÄTTNING-
TILLVÄXT
 5%
ÅRLIG AVKASTNING PÅ
EGET KAPITAL EFTER
SKATT
 $\geq 20\%$

NETTOLÅNESKULD

 $< 2,5$

GÅNGER EBITDA

SOLIDITET

 $\geq 20\%$

UTDELNINGSPOLICY

Från och med verksamhetsåret 2016 ska minst

 $\geq 40\%$

av resultatet efter skatt delas ut till aktieägarna.

LÖNSAMHETS- OCH AVKASTNINGSMÅL PER RESPEKTIVE AFFÄRSOMRÅDE

För de tre affärerna och affärsområdena gäller följande:

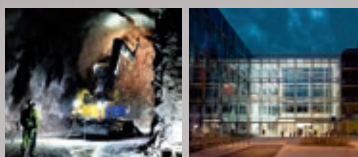
Industri (NCC Industry) ska uppnå en rörelsemarginal på minst 4 procent och en genomsnittlig årlig avkastning på sysselsatt kapital på minst 10 procent under strategiperioden.



RÖRELSEMARGINAL

 $\geq 4\%$
GENOMSnittlig ÅRLIG
AVKASTNING PÅ
SYSSELSATT KAPITAL
 $\geq 10\%$

Bygg och anläggning (NCC Building och NCC Infrastructure) ska uppnå en rörelsemarginal på minst 3,5 procent per år.



RÖRELSEMARGINAL

 $\geq 3,5\%$

Utveckling (NCC Property Development)

ska uppnå en rörelsemarginal på minst 10 procent och en genomsnittlig årlig avkastning på sysselsatt kapital på minst 10 procent under strategiperioden.



RÖRELSEMARGINAL

 $\geq 10\%$
GENOMSnittlig ÅRLIG
AVKASTNING PÅ
SYSSELSATT KAPITAL
 $\geq 10\%$

Hållbarhetsmål

Under 2015 har NCC satt upp nya strategiska hållbarhetsmål som handlar om att halvera såväl olycksfallsfrekvensen som koncernens koldioxidutsläpp till 2020, jämfört med utfallet 2015 (exklusive NCC Housing).

ARBETSMILJÖMÅL

En god arbetsmiljö och en säker arbetsplats är högt prioriterade områden och NCC arbetar systematiskt för att eliminera antalet olyckor för att nå den uppsatta nollvisionen.

VÅR VISION ÄR

Noll olyckor

MÅL FÖR 2016

≤5

MÅL TILL 2020

50%

MINSKNING AV OLYCKOR
JÄMFÖRT MED 2015

MILJÖMÅL

NCC har som mål att kontinuerligt minska bolagets klimatpåverkan genom att reducera utsläppen av växthusgaser i den egna verksamheten.

50%

MINSKNING AV CO₂-UTSLÄPPEN TILL 2020,
JÄMFÖRT MED 2015

Värdeskapande med intressenterna i fokus

Som en ledande aktör i branschen skapar NCC värde för intressenterna genom en lönsam tillväxt och utveckling av nya hållbara lösningar. En kontinuerlig dialog med bolagets intressenter kombinerad med analys av de trender och drivkrafter som påverkar omvärlden bidrar till ett fortsatt värdeskapande.

NCC:s intressenter utgörs av aktieägare och finansmarknad, kunder, leverantörer, medarbetare och övriga samhället. Dialogen med dessa är en väsentlig grund för verksamheten, och bidrar till att NCC kan fortsätta att skapa värde för såväl koncernen som för intressenterna. I det dagliga arbetet genomförs tiotusentals möten människor emellan vilket skapar mervärde och bidrar till verksamhetens långsiktiga utveckling.

Medarbetare

En av de viktigaste frågorna för NCC är att attrahera de bästa talangerna och samtidigt framgångsrikt utveckla och behålla de som redan arbetar i bolaget. Kompetenta och motiverade medarbetare leder till bättre lönsamhet och nöjdare kunder.

Genom att erbjuda konkurrenskraftiga anställningsvillkor, goda möjligheter till kompetensutveckling och en trivsamt och stimulerande arbetsmiljö skapas värde för medarbetarna. NCC genomför varje år en medarbetarundersökning för att fånga upp åsikter och förbättringsförslag. Alla medarbetare har också årliga utvecklingssamtal.

Kunder

NCC:s kunder utgörs av såväl offentlig sektor som privata bolag och privatpersoner. NCC har ett långsiktigt åtagande att bidra till kundernas framgång genom att leverera hållbara byggnader och anläggningar. Bygg- och anläggningsprojekt är komplexa och sträcker sig ofta över lång tid, vilket medför ett nära samarbete och dialog med kunderna för att skapa effektivare projekt och processer, och säkerställa att alla arbetar mot gemensamma hållbara mål. Genom strategisk partnering kan detta samarbete effektiviseras ytterligare, vilket säkerställer att projekten levereras i tid, med rätt kvalitet och kostnad samt med nöjdare kunder.

Vissa kunder är stora beställare som regelbundet anlitar NCC, medan andra är engångsköpare. Alla kunder är lika viktiga för bolaget, och det är därför av

största vikt att en rak dialog förs, för att säkerställa att kundernas förväntningar möts. NCC genomför också regelbundet noggranna marknads- och kundnöjdhetsundersökningar för att bättre förstå kundernas behov och preferenser.

Samhälle

NCC är en stor arbetsgivare med internationell verksamhet och är med och utvecklar den fysiska miljön i samhället. NCC är också engagerat i samhällsfrågor kopplade till bolagets verksamhet. I Sverige deltar bolaget sedan flera år aktivt i debatten om villkoren för ett ökat bostadsbyggande och har på ett konstruktivt sätt förmedlat värdefulla insikter och erfarenheter med förslag om en snabbare besluts- och byggprocess. NCC har också en kontinuerlig dialog med olika intresseorganisationer, och är en aktiv part i olika forum och organisationer som driver frågor kopplade till bolagets verksamhet, till exempel i Nordens olika Green Building Councils.

Leverantörer

Att utveckla hållbara och konkurrenskraftiga inköp är en nyckelfråga för NCC. Koncernens totala inköp av varor och tjänster uppgår årligen till cirka 42 Mdr SEK. Förutom direkta materialinköp görs betydande inköp av energi, förbrukningsmaterial och olika typer av entreprenad- och konsulttjänster.

Förutom ekonomiskt värde bidrar NCC genom samverkan med sina leverantörer till utvecklingen av produkter och tjänster samt till förbättrade processer. Eftersom NCC är en stor byggherre anlitas en mängd underleverantörer, och det är av största vikt för koncernen att det finns kompetenta leverantörer som kan leverera det NCC efterfrågar. Värde skapas också genom kompetensöverföring och olika typer av samverkansprojekt. NCC strävar efter att kontinuerligt granska leverantörerna utifrån finansiella, sociala och miljömässiga kriterier.

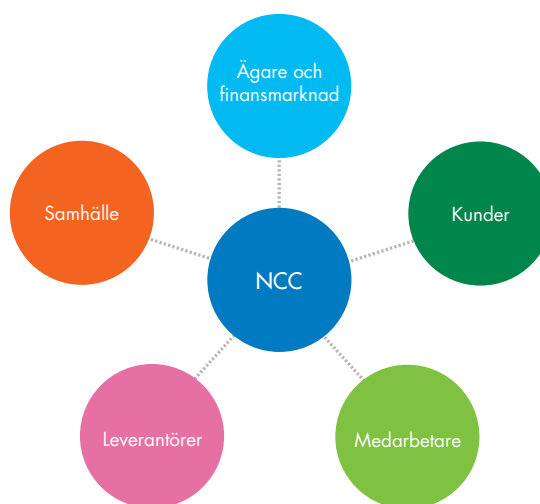
Aktieägare och finansmarknad

NCC skapar långsiktigt värde för aktieägarna genom utdelningar och tillväxt med god avkastning på investerat kapital. Under 2015 steg NCC:s aktiekurs med drygt 6 procent, och styrelsen föreslår en sakutdelning av bostadsutvecklingsaffären NCC Housing samt en kontant utdelning om 3,00 SEK per aktie. Över en femårsperiod har NCC genererat en totalavkastning på 141 procent till sina aktieägare, att jämföras med Stockholmsbörsens genomsnittliga avkastning (SIX Return Index) på 65 procent för motsvarande period.

NCC träffar regelbundet investerare, analytiker, kreditmarknaden och aktieägare. Dialog med aktieägarna sker exempelvis på kapitalmarknadsdagar, årsstämman, med hjälp av årsredovisningen och annan kommunikation.

Under de senaste åren har ett allt större intresse för gröna affärer vuxit fram, sett till de produkter som NCC levererar men även från investerare som önskar hitta företag med en hållbar strategi. Dessa investerare har som krav att de företag eller projekt som de lånar till eller investerar i ska ha en hög miljöambition. NCC ingick redan 2012 ett långfristigt låneavtal

med Nordiska Investeringsbanken som uppgår till 500 MSEK. Det baseras på uppförande av energi-effektiva kontorsbyggnader inom NCC Property Development. NCC bedömer att denna del av investerarmarknaden kommer att växa och vara ett intressant tillskott finansiellt, men även vara en viktig drivkraft för att styra omställningen till det hållbara samhället.



SKAPAT OCH DISTRIBUTERAT EKONOMISKT VÄRDE

MSEK	2015	2014
Skapat ekonomiskt värde		
Kunder	62 493	56 898
Distribuerat ekonomiskt värde		
Leverantörer	-47 461	-42 522
Anställda	-9 078	-8 956
Långgivare	-383	-370
Staten (kostnadsförd skatt och sociala avgifter)	-3 451	-3 211
Aktieägare	-324 ¹⁾	-1 294
Behållet ekonomiskt värde	1 796	545

1) Föreslagen kontantutdelning. Styrelsen föreslår även en utdelning och notering av NCC Housing som ett nytt bostadsutvecklingsföretag under 2016.

NCC-aktien

NCC noterades på Stockholmsbörsen 1988 under namnet Nordstjernen och är uppdelad i A- och B-aktier. Aktierna är noterade på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista och ingår i sektorindexet Construction & Materials.

Börserna världen över uppvisade en volatil utveckling under 2015. Även på Stockholmsbörsen var rörelserna kraftiga men kunde ändå vid årets slut notera en uppgång för 2015 med drygt 6 procent. NCC:s B-aktie steg med 6,6 procent under året och stängde på kursen 263 SEK. A-aktien stängde på 263 SEK. Kurserna på NCC:s aktier vid årets slut motsvarar ett börsvärde på 28,5 Mdr SEK. Under året omsattes totalt cirka 127 (179) miljoner NCC-aktier. Handeln i NCC-aktier på Nasdaq Stockholm svarade för 69 procent av omsättningen och således skedde 31 procent av handeln på andra marknadsplatser såsom Chi-X och BATS. Omsättningshastigheten för A-aktien totalt på alla marknadsplatser var 9 (10) procent och 151 (214) procent för B-aktien.

Ägarstruktur

Nordstjernen AB är största enskilda ägare i NCC och hade vid årets slut 20,1 procent av kapitalet och 64,2 procent av rösterna i NCC. Under året har Avanza Pension och Unionen tagit sig in på listan över de tio största aktieägarna med 1,1 respektive 1,0 procent av aktiekapitalet. Andelen utländska ägare minskade och uppgick till 18 (21) procent av kapitalet vid årsskiftet. De största utländska ägarandelarna återfinns i USA, Storbritannien och Norge. Aktuell ägartabell finns på www.ncc.se.

Återköp och omvandling av aktier

NCC har återköpt 68 000 B-aktier under 2015. Bolaget innehar 568 054 aktier av serie B för att täcka åtaganden enligt de långsiktiga incitamentsprogrammen. År 1996 infördes möjlighet för ägare av A-aktier att omvandla dessa till B-aktier. Sedan 1996 har totalt omkring 38,3 miljoner aktier omvandlats. Begäran om omvandling görs skriftligt till styrelsen.

Utdelning av NCC Housing

NCC planerar för att dela ut affärsområdet NCC Housing till aktieägarna under 2016 enligt Lex Asea. Vid en avknoppning erhåller aktieägarna i NCC aktierna i det nya bostadsutvecklingsbolaget. För att möjliggöra en för aktieägarna skattemässigt fördelaktig utdelning enligt Lex Asea har NCC:s huvudägare Nordstjernen förbundit sig att innan utdelningen minska sin ägarandel till under 50 procent av rösterna i NCC. För mer info om utdelningen se sid 4.

Ny utdelningspolicy

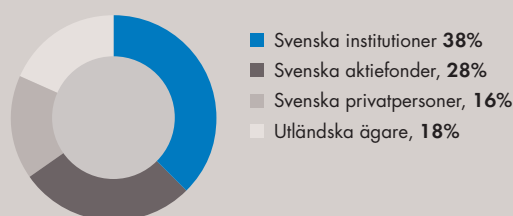
NCC:s utdelningspolicy innebär att minst hälften av resultatet efter skatt ska delas ut. För 2015 föreslår styrelsen förutom utdelning av NCC Housing en kontant utdelning om 3,00 (12,00) SEK per aktie. Som ny utdelningspolicy för NCC, efter stämmobeslut om och genomförande av utdelningen av affärsområdet Housing till aktieägarna, gäller att minst 40 procent av årets resultat efter skatt ska delas ut till aktieägarna med start räkenskapsåret 2016.

NCC-AKTIEN 2015

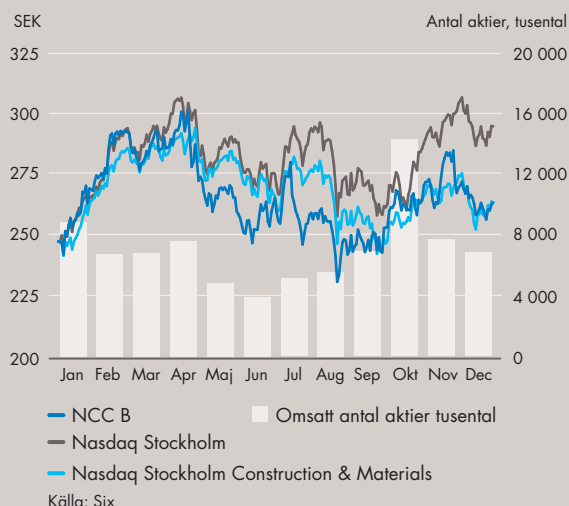
	A-aktien	B-aktien
Totalt antal aktier ¹⁾	25 523 097	82 344 671
Röstvärde	10 röster	1 röst
Omsatt antal totalt inkl. efteranmälda, miljoner	2,2	125,2
– varav på NASDAQ Stockholm	2,2	86,1
Omsatt värde totalt, MSEK	596,4	31966,6
– varav på NASDAQ Stockholm	590,9	21537
Omsättningshastighet, %		
– totalt samtliga handelsplatser	8,8	151
– på NASDAQ Stockholm	8,7	104
Kurs vid årets början, SEK	245,2	246,8
Kurs vid årets slut, SEK	263,0	263,0
Högst betalt, SEK	304,1	303,6
Lägst betalt, SEK	225	228
Betavärde	0,99	1,06
Utbetald utdelning, SEK	12	12
Total avkastning inklusive utdelning, %	12,15	11,42

¹⁾ Exklusive återköpta aktier

ÄGARKATEGORIER, ANDEL AV KAPITAL



KURSUUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 2015



NCC-AKTIE UNDER 5 ÅR

	2011	2012	2013	2014	2015
Börskurs vid årets utgång, NCC B, SEK	121,00	136,20	209,90	246,80	263,00
Börsvärde, MSEK	13 136	14 706	22 748	26 720	28 518
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	12,08	17,51	18,40	17,01	19,59
Ordinarie utdelning, SEK	10,00	10,00	12,00	12,00	3,00 ²⁾
Direktavkastning, %	8,3	7,3	5,7	4,9	1,1
Total avkastning, % ³⁾	-11	21	64	24	11
Antal utestående aktier vid årets utgång (miljoner)	108,4	108,0	107,8	107,8	107,8

Nyckeltal per aktie finns i Flerårsöversikten på s.100.

1) Efter skatt och full utspädning.

2) Föreslagen utdelning.

3) Kursutveckling och utbetald utdelning i förhållande till värdet på NCC:s B-aktie vid årets början.

A- OCH B-AKTIE

	A-aktien	B-aktien	Totalt A- och B-aktier
Antal aktier per 31/12 1999	63 111 682	45 324 140	108 435 822
Omvandling av A-aktier till B-aktier 2000–2014	-37 088 585	37 088 585	
Återköpta aktier 2000–2014		-6 627 892	-6 627 892
Försäljning av återköpta aktier 2005–2014		6 035 392	6 035 392
Antal utestående aktier per 31/12 2014	26 023 097	81 820 225	107 843 322
Omvandling av A-aktier till B-aktier 2015	-500 000	500 000	
Återköpta aktier 2015		-68 000	-68 000
Utskiftning av aktier till deltagare i incitamentsprogram, 2015		92 446	92 446
Antal utestående aktier per 31/12 2015	25 523 097	82 344 671	107 867 768
Antal röster	255 230 970	82 344 671	337 575 641
Procent av röster	76	24	100
Procent av kapital	24	76	100
Slutkurs 31/12 2015	263,00	263,00	
Börsvärde, MSEK	6 713	21 657	28 369

FÖRDELNING EFTER AKTIEINNEHAV PER DEN 31 DECEMBER 2015¹⁾

	Ägare, %	Aktiekapital, %	Röster, %
1–500	79,60	5,20	3,60
501–1 000	11,00	3,90	2,30
1 001–10 000	8,50	9,80	5,40
10 001–100 000	0,70	8,50	3,70
100 001–1 000 000	0,1	18,80	8,50
1 000 001–	0,1	53,7	76,6
Totalt	100	100	100
Totalt antal ägare:	46 756		

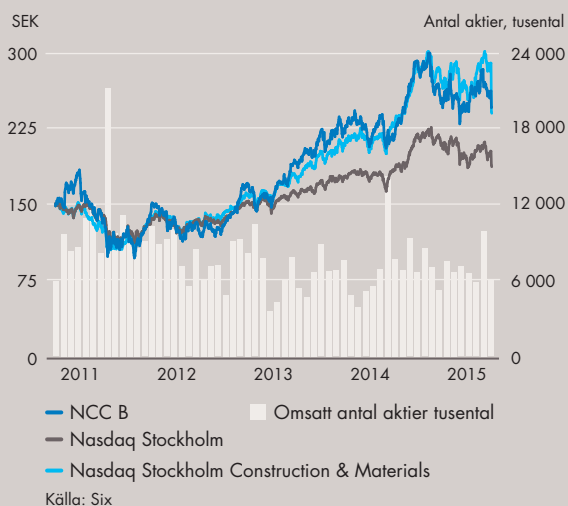
1) Exklusive återköpta aktier.
(Källa: Euroclear Sweden AB.)

ÄGARSTRUKTUR PER DEN 31 DECEMBER 2015

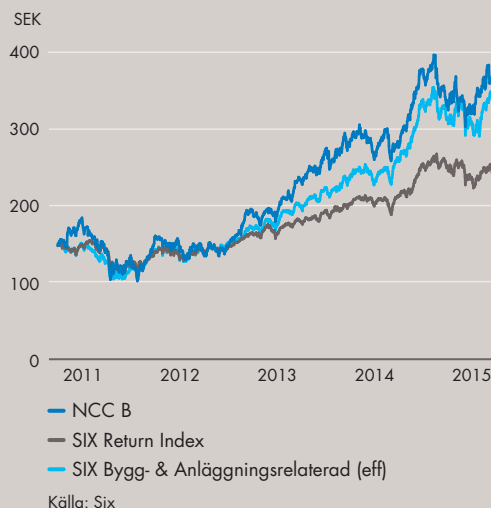
	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Procentandel	
				Kapital	Röster
Nordstjärnan	21 700 000	58 513	21 758 513	20,10	64,20
SEB Fonder		7 170 251	7 170 251	6,60	2,10
AMF Försäkring & Fonder		5 924 475	5 924 475	5,50	1,80
Swedbank Robur Fonder	548 511	3 704 248	4 252 759	3,90	2,70
Handelsbanken Fonder		3 157 056	3 157 056	2,90	0,90
Lannebo Fonder		2 870 000	2 870 000	2,60	0,80
Länsförsäkringar Fonder		2 767 326	2 767 326	2,60	0,80
Norges Bank	3 239	2 050 442	2 053 681	1,90	0,60
Avanza Pension	55 335	1 127 069	1 182 404	1,10	0,50
Unionen		1 096 899	1 096 899	1,00	0,30
Summa 10 största ägare	22 307 085	29 926 279	52 233 364	48,20	74,70
Summa övriga	3 216 012	52 418 392	55 634 404	51,30	25,10
Totalt utestående aktier	25 523 097	82 344 671	107 867 768		
Återköp egna aktier		568 054	568 054	0,50	0,20
Totalt antal aktier	25 523 097	82 912 725	108 435 822	100,0	100,0

(Källa: Euroclear Sweden AB.)

KURSUUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 2011–2015



TOTALAVKASTNING 2011–2015





Industri

Nordiskt ledarskap för minskad miljöpåverkan

Under 2015 fortsatte NCC det långsiktiga strategiska arbetet med lokalt marknadsledarskap, att säkerställa tillgången på stenmaterial från egna tätortsnära täkter samt att öka samverkan inom affären och stärka kundfokus med bland annat ledande lösningar för minskad miljöpåverkan.

INDUSTRI

– STENMATERIAL, ASFALT, BELÄGGNING OCH VÄGSERVICE

Industriverksamheten bedrivs i affärsområdet NCC Roads.

Kärnverksamheten är produktion av stenmaterial och asfalt samt asfaltsbeläggning och vägservice*.

11,8

Omsättning, Mdr SEK

6

Miljoner ton asfalt

0,3

Rörelseresultat,
Mdr SEK

28

Miljoner ton
stenmaterial

*Underhåll av vägnätet genom serviceavtal, är sedan 1 januari 2016 en organisatorisk del av NCC Infrastructure.

NCC:s industriaffär, som drivs inom affärsområdet NCC Roads, är uppbyggd som en tydlig värdekedja med produktion av stenmaterial och asfalt samt beläggning och service. I en industriell högteknologisk process produceras stenmaterial till bland annat byggmaterialindustrin och entreprenadföretag inom mark och anläggning. Stenmaterialet utvinns i egna täkter och används också vid produktion av asfalt. Asfaltmassa tillverkas i egna asfaltverk och används sedan i olika typer av vägbeläggningar. Samtliga dessa delar är integrerade med NCC:s bygg- och anläggningsverksamhet. Det sista ledet i värdekedjan, underhåll av vägnätet genom serviceavtal, är sedan 1 januari 2016 en organisatorisk del av NCC Infrastructure.

Brett användningsområde

NCC levererar stenmaterial och asfalt till allt från garageuppfarter och mindre vägar till komplexa infrastrukturprojekt. Leveranserna går även till övrig

bygg- och anläggningsverksamhet. Stenmaterial används vid grundläggning av bostäder, kontor och industrier, men också inom betongindustrin.

Kunderna finns såväl inom den privata sektorn som i de kommunala och offentliga förvaltningarna. Den privata marknaden utgör den största delen av kundbasen. För att möta de offentliga kundernas behov av långsiktiga lösningar erbjuder NCC helhetsåtaganden, så kallade funktionskontrakt. De omfattar långsiktig planläggning av resurser för produktion och service under ett antal år.

Ett nordiskt arbetssätt

NCC Roads har en ledande position i Norden, med Sverige som den enskilt största marknaden, och drar nytta av de skalfördelar som en nordisk organisation ger. De olika divisionerna fokuserar på affärsutveckling och kundernas framtida behov, med ambitionen att bli kundernas första val. För att öka effektiviteten och integrationen mot kunderna arbetar alla delar av

VÄRDEKEDJAN

NCC:s industriaffär är uppbyggd kring en tydlig värdekedja i fyra steg bestående av produktion av stenmaterial och asfalt samt beläggning och vägservice*. De olika delarna hänger samman i en väl integrerad förädlingskedja.

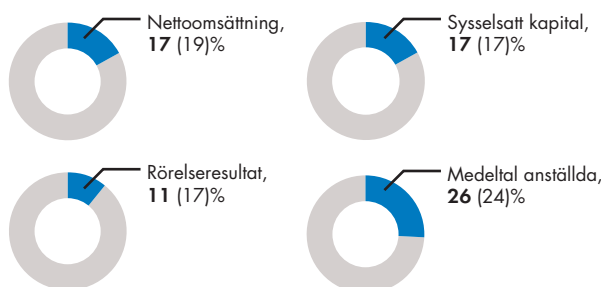


*Vägservice är sedan 1 januari 2016 en organisatorisk del av NCC Infrastructure.

2015 I KORTHET

Lägre omsättning i asfaltsverksamheten till följd av lägre bitumenpriser och färre kontrakt inom vägservice medförde att omsättningen minskade i industriaffären. Resultatet från både asfalt och vägservice förbättrades men svagt resultat från stenmaterialverksamheten medförde sammantaget till ett lägre resultat från industriaffären.

ANDEL AV NCC TOTALT



FINANSIELLA MÅL

För strategiperioden 2016–2020 ska rörelsemarginal vara på minst 4 procent och en genomsnittlig årlig avkastning på sysselsatt kapital på minst 10 procent under strategiperioden.

NYCKELTAL

MSEK	2015	2014	Förändring, %
Nettoomsättning	11 795	12 153	-3%
Rörelseresultat	349	459	-24%
Sysselsatt kapital	3 623	3 619	0%
Medeltal anställda	4 554	4 260	7%
Tusentals ton stenmaterial ¹⁾	27 506	28 272	-3%
Tusentals ton asfalt ¹⁾	6 139	6 216	-1%

1) Sälld volym

industriaffären med ett gemensamt arbetssätt och IT-system. Verksamheten har även genomgått en omfattande teknisk utveckling. Flera arbetsområden har blivit digitaliserade och mobila lösningar används på alla marknader. Dessutom har ett gemensamt nordiskt verksamhetssystem börjat ta form. Systemet kommer att inkludera allt som rör kvalitet, säkerhet och miljö, och därmed även underlätta dokumentationen gentemot kunder, leverantörer och underleverantörer.

Lösningar för minskad miljöpåverkan

Att kunderna efterfrågar allt fler produkter och tjänster för minskad miljöpåverkan visar bland annat de kundundersökningar NCC genomfört på samtliga marknader i Norden. NCC fokuserar på en rad olika initiativ för att möta efterfrågan, såsom energisnåla beläggnings-tekniker, återvinning av asfalt och alternativa bränslen. Produkter och produktionsmetoder som minskar den negativa påverkan på miljön har utvecklats och samlats under namnet NCC Green Concept®, där NCC Green Asphalt® är mest känt. Det är en produktions-

metod som innebär väsentligt lägre koldioxidutsläpp jämfört med tillverkning av traditionell varmasfalt. Genom att teckna fler helhetsåtaganden möjliggör NCC även för en långsiktig och effektiv planering av resurser. De ofta långa kontraktstiderna gör dessutom att asfaltbeläggningar kan optimeras ur ett livscykelkostnadsperspektiv, vilket gynnar både kunderna och NCC:s produktutveckling mot mer hållbara lösningar. Med det strategiskt viktiga konceptet NCC Recycling stärker NCC även sin position inom återvinning för att kunna hantera byggavfall i ett kretsloppstänkande. NCC Recycling omfattar etableringen av ett nätverk med återvinningsterminaler för bygg- och anläggningsmaterial runt om i Norden. Ambitionen är att terminalerna på sikt ska kunna ta emot alla typer av byggavfall. I NCC:s ackrediterade väglaboratorier runt om i Norden bedrivs en omfattande verksamhet inom forskning och utveckling. Här utvecklas bland annat de många olika beläggningstyper som NCC producerar för att minska sin miljöpåverkan.

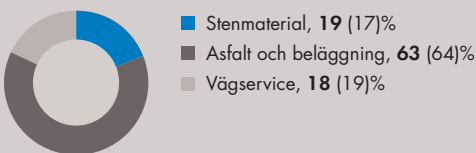
GEOGRAFISKA MARKNADER, ANDEL AV NETTOOMSÄTTNINGEN

Fördelningen mellan marknaderna är relativt konstant och samvarierar med marknadsutvecklingen på byggmarknaden. Under 2015 har byggmarknaden i Sverige haft en god tillväxt, medan den norska varit sämre.



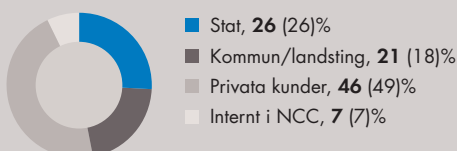
PRODUKTMIX, ANDEL AV NETTOOMSÄTTNINGEN

Asfalt och beläggning står för merparten av omsättningen inom industriverksamheten. Av resterande del står stenmaterial och vägservice för hälften vardera.



KUNDMIX, ANDEL AV NETTOOMSÄTTNINGEN

Kundbasen är jämnt fördelad mellan den privata sektorn samt kommunala och offentliga förvaltningar.



MARKNAD

STENMATERIAL

Stenmaterialmarknaden är generellt starkt fragmenterad. Att säkerställa tillgången på stenmaterial från egna täkter är ett strategiskt långsiktigt arbete och avgörande för en uthållig stenmaterialverksamhet. Den allmänna trenden är att det blir svårare att få täktillstånd och med allt längre handläggningstider. Normalt tar det 5-10 år att öppna en ny verksamhet.

ASFALT OCH BELÄGGNING

Konkurrensen på marknaden för tillverkning av asfaltmassa består främst av andra landstäckande företag. Inom beläggningsverksamheten förekommer däremot en mängd mindre lokala aktörer.

Underhållsmarknaden för vägnäten växer i takt med den ökade vägtrafiken och är en potential för framtida asfaltverksamhet. Energiförbrukningen i produktionen är avsevärd och svängningarna i energipriset är stora. Många åtgärder vidtas för att minska energiberoendet och få kontroll över energikostnaderna såväl som initiativ för att möta kundernas krav på minskade koldioxidutsläpp.



Bergtäkter får nytt liv

I Finland har NCC lanserat projektet Kielo, som startades redan 2012, som fokuserar på metoder för att stärka den biologiska mångfalden vid bergtäkter såväl under som efter den operativa fasen. När bergbrytning sker riskerar många livsformer att påverkas negativt. Att hantera och återställa den biologiska mångfalden är ett känsligt arbete som behöver göras i flera faser. NCC planerar därför varje enskilt projekt med lokala intresseorganisationer och specialister inom området.

”Hållbar utveckling är viktigt för NCC och Kielo är ett bra exempel på det. Vi ser hela tiden på nya möjligheter att hantera bergtäkter på ett sätt som tar hänsyn till miljön och de människor som bor i området.”

Det finns idag Kielo-projekt för sex bergtäkter i Finland. För den första, Ohkola i Mäntsälä, har en omfattande återställningsplan genomförts för den del av bergtäkten som lagts ner, och idag uppvisar denna en kraftfull återhämtning av den biologiska mångfalden. De övriga fem Kielo-projekten är nya men visar redan positiva resultat. Dessutom planeras det för ytterligare en handfull projekt i Finland. Framgångarna med Kielo ska nu tillämpas i bergtäkter med känslig fauna i andra nordiska länder.

Namnet Kielo betyder Liljekonvalj och är också en förkortning av ”Kiviaineksen Elävä Luonto” som betyder Stenens levande natur.

Hållbar asfaltsproduktion

NCC:s innovation för att använda träpellets i storskalig asfaltsproduktion utgör ett trendskifte. Genom övergång från eldningsolja och gas till ett förnybart bränsle som träpellets skulle asfaltbranschen som helhet väsentligt kunna minska koldioxidutsläppen. NCC, som står för en tredjedel av de 21 miljoner ton varmasfalt som produceras i Norden varje år, har ställt om 12 av sina 79 asfaltverk till att använda träpellets. Och fler verk kommer att konverteras. Nu hoppas NCC att resten av branschen följer NCC:s exempel, och gör asfalten på våra vägar ännu mer hållbar.

6 miljoner ton

varmasfalt produceras av NCC varje år





Bygg och anläggning

Ledande byggverksamhet för ett hållbart samhälle

Med en nordisk specialistorganisation fortsätter NCC:s bygg- och anläggningsaffär att utveckla de bästa hållbara lösningarna och bidra till en positiv samhällsutveckling. Genom att vara med tidigt i planeringen av ny infrastruktur, bostadsområden och offentliga platser kan NCC:s samlade kunskap utnyttjas inom projektering, planering och byggprocesser.

BYGG OCH ANLÄGGNING

– ALLT NCC:S BYGGANDE, FRÅN BOSTÄDER TILL INFRASTRUKTUR

De tidigare fyra landbaserade bygg- och anläggningsenheterna har från och med 1 januari 2016 omorganiserats i två nordiska affärsområden; NCC Infrastructure och NCC Building – specialiserade inom anläggnings- respektive byggverksamhet.

40

Omsättning, Mdr SEK

4 000

Antal byggprojekt

1,2

Rörelseresultat, Mdr SEK

Inom ramen för bygg- och anläggningsaffären möter NCC varje dag kunder från både den privata och offentliga sektorn. Idéer förverkligas i samspel med kommuner, landsting, statliga verk och allmännyttiga bostadsbolag på den offentliga sidan och handels-, industri- och tjänsteföretag på den privata sidan. Genom att förstå kundens verksamhet och affär i kombination med kunskap om vad som är möjligt att utveckla och bygga kan NCC tillsammans med kunden skapa viktiga värden som även bidrar till samhällets behov av utveckling. NCC bygger till exempel varje år många skolor, badhus, kontor och bostäder och skapar därmed förutsättningar för effektiva processer, utveckling av plattformar och kunskap om bästa praxis. Den samlade kunskapen är värdefull för de kunder som kanske bara bygger en skola vart tionde år.

Plattformar och processer är abstrakta begrepp, men betyder att NCC har ett systematiskt arbetssätt och rutiner för bland annat inköp, Virtual Design and Construction (VDC), produktionsplanering och riskhantering. NCC skapar mervärde för kunderna genom att ha väl utvecklade planerings- och produktionspro-

cesser och samarbetsformer som grundar sig på dialog och gemensamma mål. I kombination med en förståelse för kundens processer och utmaningar skapas hållbara lösningar med stor samhällsnytta.

Varje dag genomförs också interna samarbetsprojekt med NCC:s verksamhet för fastighetsutveckling. NCC Roads, som producerar kross, asfalt och utför asfaltsbeläggning är en annan viktig intern samarbetspartner vid markentreprenader och infrastrukturprojekt. För att stärka den lokala positionen inom markverksamhet ingår verksamheten för vägservice, som tidigare ingick i NCC Roads, i NCC Infrastructure från 1 januari 2016. Den är en del i satsningen på service av befintlig infrastruktur, ett viktigt område för att utveckla långsiktiga kundrelationer.

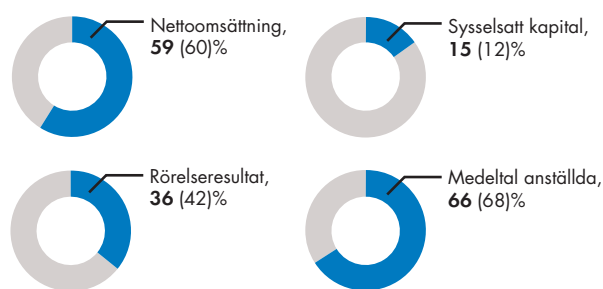
Nordisk specialistorganisation

Bygg- och anläggningsaffären är basen i NCC:s verksamhet och bidrar till det övergripande koncernmålet med lönsam tillväxt och att vara kundens första val genom en effektiv produktion, innovationsförmåga och att erbjuda de bästa hållbara lösningarna. NCC har nordiska bygg- och anläggningsorganisationer med

2015 I KORTHET

Omsättningen ökade inom byggverksamheten, framförallt i Sverige och Danmark. Resultatet var i nivå med föregående år. I Sverige, Danmark och Finland förbättrades resultatet medan resultatet försämrades i Norge till följd av lägre omsättning och projektjusteringar. Rörelsemarginalen blev något lägre till följd av svagt resultat i Norge. Orderingången var på hög nivå.

ANDEL AV NCC TOTALT



FINANSIELLA MÅL

För strategiperioden 2016–2020 ska rörelsemarginal vara på minst 3,5 procent per år.

NYCKELTAL

MSEK	2015	2014	Förändring, %
Orderingång	39 434	43 307	-9%
Nettoomsättning	40 370	37 956	6%
Rörelseresultat	1 182	1 179	0%
Medelantal anställda	11 580	11 784	-2%
Kassaflöde före finansiering	1 064	1 232	-14%

omfattande specialistkompetenser inom respektive område. Prioriterade tillväxtområden är bland annat bostadsproduktion, utökade satsningar på stora infrastrukturprojekt och att ta en betydande andel av den snabbt växande marknaden för renoveringar av äldre samhälls- och bostadsbyggnader. Idag är NCC en av de absolut största aktörerna i Sverige med stor geografisk spridning och stark lokal förankring. Orderingången är relativt jämnt uppdelad mellan byggandet av bostäder, hus och anläggningar. I Norge har NCC byggt upp en stabil bas inom anläggningsarbeten av vägar, tunnlar och infrastruktur, men bygger även bostäder, kommersiella lokaler och offentliga byggnader som skolor och sjukhus. I Danmark är NCC ett av de större bygg- och anläggningsföretagen på en fragmenterad marknad, med verksamhet inom hus- och anläggningsbyggande, bostadsbyggande samt service. I Finland är NCC främst starka inom bostads- och kontorsproduktion. Genom att utnyttja de styrkor som en nordisk specialistorganisation medför ska NCC kunna stärka positionerna och lönsamheten på samtliga marknader. Strategiska områden som partnering, VDC, plattformar och samordnade inköp bidrar till att ytterligare effektivisera verksamheten och öka nyttan för kunderna.

Kassaflöde möjliggör investeringar

NCC:s bygg- och anläggningsverksamhet driver tusentals projekt i Norden. Kärnkompetensen i byggverksamheten består i att kunna leda och samordna leverantörer, underentreprenörer och materialinköp i en mångfald av projekt, allt från stambyten i flerfamiljshus till stora nationella infrastrukturprojekt.

Byggproduktionen binder relativt lite kapital och genererar normalt ett kontinuerligt kassaflöde som stödjer NCC:s möjligheter att även bedriva utveckling av framtidens arbetsmiljöer samt produktion av stenmaterial och asfalt, vilket är mer kapitalkrävande. Under de senaste åren har NCC stärkt styrningen av de större projekten. Det ska ge förutsättningar för högre lönsamhet samtidigt som riskerna för projektförluster minskar.

Ledande inom partnering

Under de senaste åren har NCC satsat på kompetensuppbyggnad inom bland annat projektutveckling, partnering, plattformar och VDC. NCC har till exempel en ledande position inom samarbetsformen strategisk partnering, vilket bland annat ger fördelar när andelen offentliga renoveringsprojekt ökar. I strategisk partnering skapar parterna långsiktiga kundrelationer och längre ramavtal som sträcker sig över flera projekt. Parterna kan då arbeta mer strukturerat för att återföra erfarenhet samtidigt som återupprepning höjer kvaliteten och sänker kostnaderna. NCC:s erfarenhet inom området visar att samarbetet ger nöjdare kunder, snabbare projektgenomföranden, bättre ekonomi och färre tvister. Det finns alltid ett naturligt incitament för båda parter att samarbeta med projektets bästa för ögonen.

Plattformar för samlad kunskap

Genom att vara ett stort byggföretag kan NCC förhandla fram volymrabatter på inköp av varor och tjänster men också utveckla projekterings- och planeringsverktyg samt plattformar. Med NCC:s samlade

GEOGRAFISKA MARKNADER, ANDEL AV NETTOOMSÄTTNINGEN

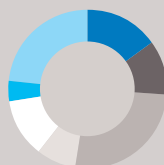
Sverige är den största marknaden för NCC:s bygg- och anläggningsverksamhet och utgör 58 (55) procent av omsättningen. Ökad produktion inom NCC Construction Sweden och NCC Construction Denmark har lett till en mindre justering av nettoomsättningens fördelning jämfört med 2014.



■ Sverige, **58** (55)%
 ■ Danmark, **13** (11)%
 ■ Finland, **14** (16)%
 ■ Norge, **15** (18)%

PRODUKTMIX, ANDEL AV NETTOOMSÄTTNINGEN

Bostäder fortsätter att utgöra en stor andel i produktmisen. I segmentet "övrigt" ingår bland annat skolor och sjukhus.



■ Infrastruktur, **15** (17)%
 ■ Markarbeten, **11** (10)%
 ■ Bostäder, **26** (24)%
 ■ Industri- och processanläggningar, **8** (8)%
 ■ Kontor, **12** (14)%
 ■ Affärscentra etc., **4** (5)%
 ■ Övrigt, **23** (23)%

KUNDMIX, ANDEL AV NETTOOMSÄTTNINGEN

Privata kunder är fortsatt den dominerande kundkategorin för bygg- och anläggningsverksamheten. Kommun/landsting minskade något medan Stat och Allmännyttiga bostadsföretag ökade jämfört med föregående år.



■ Internt i NCC, **12** (16)%
 ■ Stat, **14** (13)%
 ■ Allmännyttiga bostadsföretag, **9** (8)%
 ■ Kommun/landsting, **20** (23)%
 ■ Privata kunder, **45** (41)%

Energirenovering ger kvalitetslyft i bostadsområde

De lite slitna bostäderna från 1950-talet i Sorgenfri norr om Köpenhamn håller på att få nytt liv. I ett av NCC Danmarks hittills största renoveringsprojekt genomförs en omfattande energirenovering av 429 lägenheter fördelade på tre flerbostadshus. De 14 våningar höga husen får nya fasader, tak med solceller och hissar. Hyresgästerna, som under arbetet bor i ersättningsbostäder i närområdet, får lägenheter med nya kök, badrum och installationer.

NCC utför arbetet i "Sorgenfrivang" som huvudentreprenör för ett kommunalt bostadsbolag. Resultatet för kunden är ett betydande kvalitetslyft av lägenheterna, med förbättrat inomhusklimat och upp till 60 procent lägre energiförbrukning.

Samtidigt med renoveringen görs dessutom området runt husen om, i syfte att göra det mer inbjudande för de boende att använda. Hyresgästerna har haft ett stort inflytande kring renoveringen och har bland annat varit med och beslutat om vilka material som ska användas inne i lägenheterna.

60%

Energirenoveringen av lägenheterna ger ett förbättrat inomhusklimat och upp till 60 procent lägre energiförbrukning.



MARKNAD

Ekonomierna i världen fortsätter att återhämta sig, men tillväxten begränsas till 3,1 procent 2015. Trots nuvarande finansiell osäkerhet i världen och geopolitiska utmaningar bedöms tillväxten fortsätta öka de närmaste åren. Ett globalt perspektiv är allt viktigare för att förstå byggbranschen i allmänhet och anläggningsmarknaden i synnerhet så den blir alltmer internationell. De nordiska marknaderna är öppna, stabila och transparenta och tilldrar sig internationellt intresse. Pågående återhämtning i Europa ger en tillväxt på ca 1,5 procent under 2015 för att sakta förflytta sig mot 2,0 procent under 2017. Byggmarknaden bedöms i Europa växa i nivån med GDP under 2015 men ökar takten upp mot 3 procent under 2016 för att sedan falla tillbaka något.

Sverige: Nya bostäder och satsningar inom infrastruktur skapar tillväxt

Sveriges ekonomi växte med cirka 3,5 procent 2015 och byggsektorn med hela 5,5 procent. Bedömningarna för 2016 visar fortsatt stark BNP-tillväxt på över 3 procent med en motsvarande siffra på 2,8 procent för byggsektorn. BNP bedöms därefter korrigeras ned mot 2,5–3,0 procent under 2017. Invandringen kommer att öka efterfrågan samtidigt som internationell finansiell oro framgent dämpar delar av exportindustrin. Bostadsmarknaden har trots flera år av kraftig tillväxt fortsatt kraft att växa fram till 2017. Stora väg- och järnvägsinvesteringar i infrastruktur som påbörjas under 2016 ger de närmaste åren en stark bas för tillväxt inom anläggningssektorn vilket motverkar lägre investeringar i energirelaterad infrastruktur. Sverige har både kort- och långsiktig investeringsbehov av bostäder och infrastruktur.

Danmark: Visar fortsatt försiktig återhämtning

Den danska marknaden uppvisar återhämtning även om de privata investeringarna inte tagit fart på det sätt man förväntat. NCC:s förväntan är en stabil men fortsatt försiktig tillväxt i BNP upp mot 2 procent eller strax däröver under 2017. Byggmarknaden bedöms växa något snabbare än BNP som helhet fram till 2017. Privata investeringar och bostadsmarknaden avseende både nybyggnation och

renovering bedöms driva tillväxten de närmaste åren med höga tillväxttital bedömda upp i storleksordningen 5-7 procent medan anläggningsmarknaden bedöms växa betydligt långsammare fram till 2017 starkt beroende av utfall av Fehmarn Bält-förbindelsens produktionsstart.

Norge: Utrymme för statligt stöd och interventioner stödjer marknaden

Tillväxten har under senare år fallit p.g.a. oljepriset och hamnat i nivå 1,5-2 procent för 2015. Genom aktiv finanspolitik, monetära åtgärder och fallande växelkurs har Norge än så länge lyckats hålla uppe tillväxten i fastlandsnorge. Tillväxten i byggmarknaden bedöms ligga runt 4 procent under 2016 för att sedan falla tillbaka något de närmsta åren. Offentliga investeringar bedöms som mer stabila än privata där investeringsintresset är något svälare. Tillväxten under 2016 stöds av den expansiva anläggningsmarknaden som fortsatt är stark vilket också gjort att det internationella intresset för marknaden nu är etablerat. Husmarken växer långsammare medan kommersiella och handelsfastigheter antas minska under 2016.

Finland: Långsamt bättre från en låg nivå

Efter en lång period med fallande tillväxt och åtstramningspolitik är NCC:s bedömning att BNP-fallet bromsas och tillväxten stabiliseras på en låg men positiv nivå. Den totala byggmarknaden minskade under 2015 men bedöms under 2016 visa tillväxt (från en låg nivå). Utrymme för tillväxt genom investering i infrastruktur är begränsat vilket medför en minskad anläggningsmarknad även under 2016. Marknaden för kommersiella fastigheter, sjukvård och skolor antas få ett tillfälligt uppsving 2016 för att därefter falla tillbaka. Den finska byggmarknaden pressas från flera håll. En svag ekonomisk tillväxt ger litet utrymme för investeringar samtidigt som Eurosamarbetet sätter gränser för offentliga utgifter. I tillägg är den internationella efterfrågan svag och problemen i Ukraina påverkar den viktiga handeln med Ryssland vilket hämmar exporten.

Källa: NCC, Euroconstruct

Kapacitetslyft för partner

NCC genomför mark-, anläggnings- och byggnadsarbeten vid utbyggnaden av Södra Cells massabruk på Värö mellan Varberg och Kungsbacka. Med utbyggnaden ökar produktionskapaciteten från dagens cirka 425 000 ton till 700 000 ton massa per år. Värö blir genom detta ett av världens största bruk för produktion av barrsulfatmassa, som används till toalettpapper, servetter och hushållspapper.

”Det här är ett viktigt uppdrag för NCC. Vi uppskattar att Södra Cell AB vill samverka i partnering. Det ökar möjligheten att få till ett riktigt bra gemensamt projekt.”

Partnering är en samverkansform där projektets nyckelaktörer löser ett uppdrag tillsammans i öppen dialog med projektets bästa i fokus. Projektet, som påbörjades i slutet av 2014, ska vara färdigställt i juni 2016 och sysselsätter omkring 100 personer. NCC utför sedan tidigare byggnadsarbeten i samverkan på Värö där Södra Cell investerar i en ny mesaugn och vitpelletsfabrik.

700 000 ton

Genom utbyggnaden ökar produktionskapaciteten till 700 000 ton massa per år.



kunskap om planering, produktion och de bästa arbetsätten utvecklas plattformar utifrån kundernas behov och som ger beprövad funktionalitet och kostnadseffektiva metoder. Plattformarna har bestämda tekniska lösningar och styrande projekteringskrav liksom anvisningar för val av bra produktionssätt. Det innebär att produktionen blir mer repetitiv vilket skapar utrymme för ständiga förbättringar. Plattformstänkandet förenklar projektering, inköp och byggande vilket i förlängningen innebär en ökad kontroll över såväl kostnader som kvalitet och hållbarhetsprestanda. NCC har utvecklat plattformar inom samtliga verksamhetsområden och kan erbjuda allt från idrottshallar, badhus, kontor, logistikanläggningar, vägar, till skolor och bostäder.

Ett exempel när plattformstänkande går hand i hand med teknikutveckling och hållbarhet är NCC:s bostadsprodukter Design Duo och Design Quattro. NCC kan bygga dessa Svanenmärkta, väldesignade bostäder till lågt fast pris och med kort byggtid. Tack vare förprojektering och en styrd och standardiserad byggprocess får kunden en kvalitetssäkrad produkt med mycket låg energiförbrukning och en förutsägbar byggtid. Detta visar möjligheterna när plattformstänkandet utnyttjas fullt ut.

VDC stärker kunden

VDC, Virtual Design and Construction, blir allt vanligare i byggprojekten och är ett verktyg som har potential att förändra hela byggprocessen. VDC används i alla typer av byggprojekt, från bostads- och husproduktion till anläggnings- och infrastrukturprojekt samt renovering. VDC stödjer digitalt hur projektparterna arbetar tillsammans och bidrar till att öka effektiviteten i hela projektet. NCC har använt VDC i över 960 projekt och är bland de branschledande företagen. NCC ska behålla sin ledande position och ökar därför de pågående ansträngningarna inom detta område, bland annat genom att integrera fler och fler av projektens processer. Med VDC kan NCC tidigt inleda en dialog med kunden och tillsammans med alla inblandade i projektet skapa en översikt av projektlösningar, kvalitet, tid och kostnad. Med VDC kan projektet skapas virtuellt innan det byggs. Kunden kan redan före byggstart börja planera sin egen verksamhet och förvaltning baserat på verklighetstroga datamodeller.

NCC har även skapat NCC Projektstudio för att främja och utveckla samarbete och kvalitet. I projektstudio samlas projektdeltagare för att med hjälp av modeller visualisera, optimera och utvärdera projekt-



Dubbla spår mot hållbart resande

På uppdrag av Trafikverket bygger NCC ut Svealandsbanan med dubbelspår på sträckan mellan Strängnäs och Härad. I NCC:s uppdrag ingår bland annat att bygga 8,5 kilometer dubbelspår, tre kilometer bergtunnel och nio broar. Utbyggnaden kommer att gynna den regionala utvecklingen då tågresandet på Svealandsbanan kan gå med ökad turtäthet.

Trafikverkets miljöutredning ger projektet goda förutsättningar för ett systematiskt hållbarhetsarbete. Genom effektiv projektering kan NCC dessutom skapa god logistik för att minimera transporter och därmed få ner utsläppen.

”Vi kommer att ha hållbarheten i fokus genom hela projektet och följa vårt koncept ”Grönt byggande”. Det innebär att vi har energieffektiva etableringar med miljömärkt el, energisnåla byggbodnar, behovsstyrd belysning, energieffektiva maskiner, effektiva transporter och miljöanpassad hantering av restprodukter.”

NCC påbörjade arbetena sommaren 2014 och hela utbyggnaden beräknas vara klar i det andra kvartalet 2018.

9 broar

I NCC:s uppdrag ingår att bygga 8,5 km dubbelspår, tre kilometer bergtunnel och nio broar.

lösningar. Resultatet är effektiva, kvalitetssäkrade och kontrollerade produkter som är optimerade genom hela processen, från planering till genomförande.

Lösningar för ett hållbart samhälle

Byggverksamheten verkar på bred front för ett mer hållbart samhälle. Från att hushålla med resurserna i byggskedet, ha kontroll över inköpen, erbjuda energisnåla hus och bostäder med god innemiljö och lösningar för ökad trygghet, agera etiskt i vardagen till att kunna bedöma verksamheten ur ett livscykelperspektiv. NCC har exempelvis beprövade metoder för att utveckla olika lågenergihus för att möta kundernas krav på energieffektiva byggnader, och bygger kontinuerligt upp kompetensen ytterligare inom området. Målet är att utveckla produkter, koncept och plattformar för att kunna fortsätta erbjuda de bästa lösningarna, bland annat inför att EU:s direktiv om nära-nollenergiförbrukning för alla nya byggnader införs i Europa från 2020. NCC har en omfattande erfarenhet av att bygga bland annat passivhus. Genom att utveckla kompetensen ytterligare lägger NCC grunden för utvecklingen av nollenergi- och plusenergihus, vilket är nästa fas i omställningen till ett hållbart samhälle där växthusgasutsläppen från fastigheter

ska minskas till ett minimum för att kunna klara klimatutmaningarna. En kritisk faktor för en snabb och effektiv utveckling inom området är bättre verktyg för myndigheter att mäta den faktiska energiförbrukningen när lågenergihusen står färdiga.

Arbetsmiljön alltid i fokus

Arbetsmiljöarbetet på NCC präglas av uthållighet och en stark vilja att förverkliga nollvisionen – noll arbetsolyckor – varje dag! Ett effektivt och väl fungerande byggprojekt kännetecknas alltid av låg sjukfrånvaro och få arbetsskador. Det systematiska arbetsmiljöarbetet inom NCC omfattar alla processer från den tidiga planeringen och projekteringen samt genom hela byggskedet, allt i syfte att minimera riskerna och på ett strukturerat sätt hantera kvarstående risker. Ett exempel på detta arbete är NCC ViaSafe® inom serviceverksamheten. Det är en lösning som ökar säkerheten i samband med både större och mindre arbeten på gator och vägar. Planering och kontroll av verksamheten innefattar bra styrning och uppföljning av arbetet med miljö, hälsa och säkerhet.

Kontorsfastigheten Lysaker Polaris i Oslo

Utveckling

Utveckling av framtidens arbetsplatser

Den starka urbaniseringen och tillväxten i storstäderna fortsätter att driva efterfrågan på hållbara och attraktiva fastigheter. Flexibla lösningar och en ledande position inom hållbar fastighetsutveckling bidrar till att NCC kan ge dagens medvetna kunder och investerare attraktiva erbjudanden.

UTVECKLING

Utvecklingsverksamheten har fram till och med 2015 bedrivits i affärsområdena NCC Housing och NCC Property Development. Från den 1 januari 2016 arbetar NCC med en ny organisation. Detta innebär att utvecklingsverksamhet i fortsättningen kommer bedrivas i NCC Property Development, och affärsområdet NCC Housing föreslås delas ut till aktieägarna under 2016.

16¹⁾

Omsättning, Mdr SEK

1) Inklusive NCC Housing

14

Kommersiella fastigheter

1,8¹⁾

Rörelseresultat, Mdr SEK

8 778

Bostäder i pågående
produktion

NCC Property Development utvecklar och säljer kommersiella fastigheter i storstadsregionerna i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Verksamheten fokuserar på kontors-, handels- och logistikfastigheter i bra lägen. Arbetet omfattar hela värdekedjan, från projekttid och analys till markförvärv, konceptutveckling, produktion och slutligen försäljning där kapital frigörs till nya utvecklingsprojekt. Affärsidén är att förädla byggbar mark till nya hållbara arbetsmiljöer där byggnaden anpassas till såväl kundens önskemål och behov som områdets unika förutsättningar.

Under 2015 har totalt åtta projekt resultatavräknats, bland annat Lysaker Polaris i Oslo och Skånegatan i Göteborg. Projektet i Hyllie i Malmö och Torsplan 2 i Stockholm har sålts. Dessutom har nästa etapp i utvecklingen av en attraktiv innerstad i Mölndal påbörjats. En galleria med 70 butiker ska stå klar 2018.

Ett långsiktigt ansvar

Utvecklingsverksamheten är kapitalintensiv vilket gör att NCC:s kunskap om vilka områden på olika marknader som kan ge störst avkastning är central. Själva processen för utveckling av fastigheter och områden

sker i nära samarbete med kunder, kommuner, markägare, arkitekter och andra intressenter. Att ta ett långsiktigt ansvar bidrar till en positiv utveckling av stadsdelar och fastighetsvärden. Det handlar om att utveckla nya kreativa lösningar med hållbarhetsfrågan högt på agendan.

Känsla för kundens behov

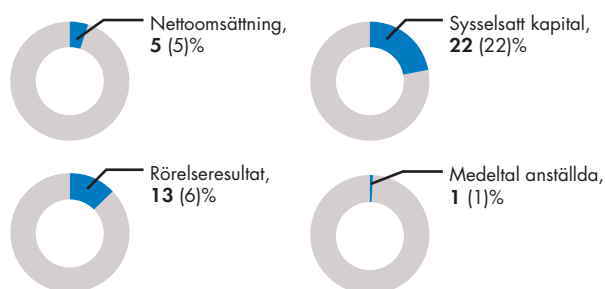
Då processerna ofta är långa är det extra viktigt att samla kunskap om trender för att förutse vilka önskemål och krav morgondagens kunder har. Det gäller att veta vilket geografiskt läge och vilken sorts fastighet kunderna kommer att välja för sina arbetsplatser om 5–10 år. NCC arbetar därför systematiskt med att samla in kunskap genom framtidsstudier, kundintervjuer och trendspaningar. Megatrender som urbanisering och konkurrensen om talanger stärker NCC:s möjligheter till att utveckla stadsdelar med attraktiva kontor, handelsplatser och stötta behovet av en väl fungerande infrastruktur. NCC vägleder både kommuner och företag till att utveckla och bygga behovsanpassade kommersiella ytor som bland annat tar hänsyn till värden som kontorets betydelse för före-

NCC Property Development

2015 I KORTHET

Rörelseresultatet fördubblades från vår fastighetsutvecklingsaffär framförallt till följd av att lönsammare projekt resultatavräknades 2015. Omsättningen ökade något. Uthyrningen var god och uthyrningsgraden är hög i projektportföljen. Vid årets utgång var 14 projekt pågående eller färdigställda men ännu inte resultatavräknade.

ANDEL AV NCC TOTALT



FINANSIELLA MÅL

För strategiperioden 2016–2020 ska rörelsemarginalen uppgå till minst 10 procent och den genomsnittliga årliga avkastningen på sysselsatt kapital ska vara minst 10 procent.

SNABBA FAKTA

MSEK	2015	2014	Förändring, %
Nettoomsättning	3 427	3 125	10%
Rörelseresultat	423	169	150%
Sysselsatt kapital	4 532	4 784	-5%
Medeltal anställda	99	116	-15%

tagens varumärke, tillgänglighet och kringsservice. Värden som bidrar till att öka attraktionskraften för stadsdelen, kunder och framför allt ökar värdet för investerare. NCC arbetar även proaktivt för att minska riskerna med projekten genom att i god tid innan färdigställande se till att lokalerna har hyresgäster klara. Av de sammanlagt 22 700 kvadratmeterna i kontors- och handelsprojektet Torsplan 2 i Stockholm, som står färdigt i början av 2017, var nästan all yta uthyrd redan vid utgången av 2015.

Framtidens arbetsplatser

Future Office by NCC är ett forskningsbaserat koncept med syfte att studera framtida trender inom arbetsmiljö. Det är samtidigt ett systematiskt tillvägagångssätt för att skapa inspirerande och hållbara arbetsmiljöer som stödjer kundens vision och får människor och lönsamhet att växa. NCC skapar unika flexibla arbetsmiljöer, i nära samarbete med kunden, som ger förutsättningar att öka effektiviteten i verksamheten, och som förbättrar arbetssituationen för medarbetarna avseende hälsa, arbetsmiljö och trivsel. Lösningar som tar hänsyn till aspekter som skapar en

arbetsmiljö som bidrar till bättre affärer, mer arbetsglädje och ett starkare varumärke.

För en kund som arbetar med lager- och logistiklösningar är läget, tillsammans med hög effektivitet i varuflödet, de två enskilt viktigaste kriterierna. NCC:s specialkompetens att optimera lagerlösningar tillsammans med standardiserade lösningar för lagerbyggnader ger mycket goda förutsättningar att erbjuda den bästa lösningen för varje kund. När NCC utvecklar en handelsfastighet görs en noggrann analys för att säkerställa ett utmärkt handelsläge som kan erbjuda stora flöden av kunder samt en lokal som är optimerad för att sälja hyresgästens produkter och tjänster.

Hållbar fastighetsutveckling

NCC är ledande inom hållbar fastighetsutveckling med bland annat lösningar som bidrar till att omvandla hela stadsdelar, som exempelvis Mölndals innerstad eller Hagastaden i Stockholm. Här växer helt nya stadsdelar fram där kreativa lösningar integreras med ny infrastruktur och attraktiv arkitektur. Lösningar som bidrar till att slumrande stadsdelar väcks till liv och får ny kommersiell inriktning och design där både boenden och handel kan utvecklas sida vid sida. NCC är dessutom ett av de nordiska fastighetsutvecklingsbolag som har certifierat flest fastigheter med det internationella miljöcertifieringssystemet BREEAM. Certifieringar utgör ett sätt att snabba på utvecklingen mot mer hållbara städer. Ett beslut grundat i att samtliga projekt som NCC utvecklar ska certifieras vilket bland annat har bidragit till att NCC:s danska kontor Gladsaxe Company House har uppnått guldnivå i miljöcertifieringssystemet DGNB samt att svenska Torsplan 2 blir första kontorsfastighet i Sverige som uppnått miljöcertifieringen BREEAM:s högsta nivå Outstanding. Endast ett dussintals kontor i världen har slutcertifierats på den nivån.

FASTIGHETSMARKNADEN

Fastigheter är fortsatt en mycket attraktiv investering för så väl nationella som internationella placerare. Risknivån är låg eftersom Norden under många år visat en förhållandevis stark ekonomisk tillväxt där efterfrågan på nya kontor och andra kommersiella lokaler stadigt ökat. De produkter och de lägen som NCC producerar i är eftertraktade för såväl hyresgäster som placerare. Marknaden fokuserar fortsatt på välbelägna, hållbara och yteffektiva fastigheter som bidrar till att utveckla stadslivet där de byggs. För placerarna innebär fastigheter en långsiktigt bra avkastning jämfört med alternativa investeringar med liknande risknivå. Fastigheter i växande och attraktiva städer i Norden ger både ett kontinuerligt kassaflöde och möjligheter till värdetillväxt. Attraktiva och yteffektiva kontor är viktiga för att företag ska kunna attrahera kompetent personal och därför något som hyresgäster i flera branscher prioriterar. Behovet av att bygga och uppgradera stocken av kommersiella lokaler kommer fortsätta i samtliga nordiska storstäder under mycket lång tid och drivs inte minst av den tilltagande urbaniseringen. Under 2015 har transaktionerna i Norden fortsatt att öka efter rekordåret 2014. Totalt bytte fastigheter till ett värde av 342 (307) Mdr SEK ägare och den svenska marknaden svarade för 134 (148) Mdr SEK. Den norska marknaden utmärker sig med att transaktionsvolymen ökat med hela 56 procent sedan 2014.

KONTORSMARKNADEN I NORDEN 2015¹⁾

	Vakansgrad, %	Hyra, kvm/år	Direktavkastningskrav, %
Stockholm	5,5	3 000 SEK	4,4
Oslo	5,0	2 960 NOK	4,8
Köpenhamn	12,2	1 300 DKK	4,5
Helsingfors	11,0	265 EUR	6,8

1) Avser innerstad. Källa: Newsec.

Ny stadsdel växer fram – mitt i storstaden

I NCC har vi en vision och målsättning att skapa attraktiva och hållbara arbetsplatser för invånarna i snabbt växande städer, och vi är stolta över att få vara en del av den utvecklingen, säger Katarina Wählin Alm, landschef NCC Property Development Sverige.

NCC:s kommersiella fastigheter Torsplan 1 och 2 är de första fastigheterna i den nya stadsdelen Hagastaden, ett nav som binder samman Vasastaden och Solna i centrala Stockholm. I Hagastaden blandas världsledande forskning och avancerad vård med kontor, bostäder, parker och handel. Torsplan 2, som står klart i början av 2017, får den allra högsta miljöcertifieringsnivån, BREEAM Outstanding. Det innebär bland annat stor hänsyn till inomhusmiljö, ekologi, livscykel, avfall samt energi- och vattenanvändning. Lokalerna ingår i konceptet "Future Office by NCC", som är ett nordiskt koncept med målet att skapa en attraktiv och hållbar arbetsplats för kunden.

PRODUKTMIX 2015

Segmentet kontor var det största segmentet för NCC Property Development under 2015. Under året har totalt åtta projekt resultatavräknats. Övrigt består av hyresintäkter och övriga intäkter.



FASTIGHETSUTVECKLINGSPROJEKT¹⁾

Land (antal)	Färdigställande-grad, %	Uthyrningsbar area, kvm	Uthyrnings-grad, %
Sverige (6)	44	102 200	71
Danmark (4)	73	13 100	43
Finland (3)	77	23 800	75
Norge (1)	100	9 200	100
Totalt (14) ²⁾	55	148 300	73

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) Av de färdigställda och byggstartade projekten vid årets utgång ingick tre projekt där försäljningsavtal tecknats men som ännu inte resultatavräknats.



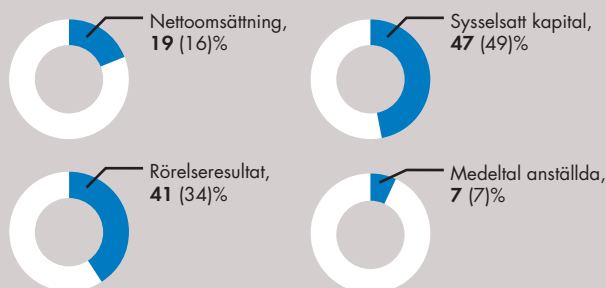
NCC Housing

2015 I KORTHET

NCC är den ledande bostadsutvecklaren i norra Europa. Bostadsutvecklingsaffären bedrivs på åtta geografiska marknader – Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, S:t Petersburg och Baltikum.

NCC Housing redovisade rekordresultat 2015. Resultatet ökade till följd av fler resultatavräknade bostäder till både privatkunder och investerare. Markförsäljningar bidrog också till det förbättrade resultatet. Bostadsförsäljningen var fortsatt god och vid årets utgång fanns 8 778 bostäder i pågående produktion.

ANDEL AV NCC TOTALT



SNABBA FAKTA

MSEK	2015	2014	Förändring, %
Nettoomsättning	13 069	10 226	28
Rörelseresultat	1 368	949	44
Sysselsatt kapital	9 811	10 557	-7
Medelantal anställda	1 331	1 266	5



Mot ett mer hållbart samhälle

Som en ledande aktör i branschen är NCC med och driver på utvecklingen mot ett mer hållbart samhälle. Hållbarhetsarbetet grundar sig i bolagets vision – att förnya vår bransch och erbjuda de bästa hållbara lösningarna.

Genom samarbeten med såväl kunder som leverantörer och ett aktivt engagemang i samhället bidrar NCC till en hållbar framtid. Bolaget bidrar aktivt till minskat resursanvändande och att utveckla nya tekniska lösningar, produkter och arbetsmetoder som bidrar till en hållbar samhällsutveckling med såväl ekonomiska, miljömässiga som sociala värden. Det handlar också om att bryta de traditionella sätten att arbeta och skapa nya vägar till samverkan med övriga aktörer och intressenter, för att tillsammans utveckla ett mer hållbart samhälle.

Byggbranschen använder stora mängder materiella resurser och energi, både i den egna verksamheten och i de produkter och tjänster som den förser samhället med. För att omvandla byggsektorn till en lång-

siktigt hållbar bransch krävs ett proaktivt förhållningssätt till dagens utmaningar.

NCC arbetar målmedvetet med att minska såväl bolagets egen som leverantörernas och kundernas miljöpåverkan. Genom att kontinuerligt arbeta med att utveckla fler energisnåla, klimatanpassade och resurseffektiva produkter och tjänster, såväl på egen hand som i partnerskap med kunderna, minimeras påfrestningarna på miljön och samhället utvecklas i en mer hållbar riktning.

NCC har också en viktig roll i samhället, och bidrar aktivt till att möta krav på bostadsbyggande som följer av den ökade urbaniseringen. Bolaget har exempelvis utvecklat nya affärsmodeller för att renovera miljonprogrammen, med ökad social och ekonomisk inte-

gration som målsättning. I detta arbete spelar NCC:s koncept Hållbar renovering en viktig roll. Genom samverkan med hyresgäster, kommuner och övriga lokala aktörer skapas trygga och ekonomiskt hållbara lösningar. De boende får inte bara inflytande över beslutsprocessen i det egna bostadsområdet utan får även möjlighet till arbetstillfällen under upprustningen. NCC erbjuder även praktikplatser och lärlingsprogram i många andra typer av projekt.

Vidare arbetar NCC för att stärka branschens anseende genom att aktivt arbeta med verktyg som bidrar till att förebygga risker för karteller, mutor och korruption.

Under 2015 har NCC satt upp nya strategiska hållbarhetsmål som handlar om att halvera såväl olycksfallsfrekvensen som koncernens koldioxidutsläpp till 2020, jämfört med utfallet 2015.

NCC:s hållbarhetsramverk

NCC:s hållbarhetsarbete baseras på ett ramverk med syfte att öka värdet för såväl aktieägare och kunder som för koncernen, samtidigt som negativ påverkan på samhället och miljön minskas.

Respekt

- Vi värdesätter mångfald och behandlar varandra respektfullt
- Vi samarbetar, uppskattar andras åsikter och står bakom fattade beslut
- Vi använder alla resurser med omsorg

Tillit

- Vi litar på varandra, säger vad vi menar och gör vad vi säger
- Vi har mod att vara rättframma och tydliga
- Vi står bakom våra åtaganden och strävar efter en hög standard på kvalitet, etik och hållbarhet

Framåtanda

- Vi tar initiativ, arbetar proaktivt och med energi
- Vi har mod att prova nya idéer och arbetssätt
- Vi driver utvecklingen tillsammans med våra intressenter

NCC:S HÅLLBARHETS RAMVERK



Värderingar till grund för verksamheten

NCC:s värderingar och uppförandekod ligger till grund för allt agerande i verksamheten. Tillsammans fungerar de som en kompass för både medarbetare och affärspartners, och ger vägledning i det dagliga arbetet.

De fyra värderingarna utgör en förutsättning för att uppfylla NCC:s vision – att förnya vår bransch och erbjuda de bästa hållbara lösningarna.

Ärlighet

- Vi är ärliga mot oss själva och våra intressenter
- Vi gör affärer på ett korrekt och ansvarsfullt sätt
- Vi säkerställer att våra intressenter alltid kan lita på NCC

NCC:s Uppförandekod

NCC:s uppförandekod grundar sig i bolagets värderingar samt frivilliga initiativ som NCC anslutit sig till, exempelvis World Economic Forum Partnering Against Corruption (PACI) och FN:s Global Compact, som bland annat satt upp principer för hantering av mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption. Alla anställda utbildas regelbundet i uppförandekodens grunder, och förväntas följa dess principer i sitt dagliga arbete. NCC:s koncernledning ansvarar för att uppförandekoden efterlevs, vilket följs upp kontinuerligt inom ramen för den löpande verksamheten.

NCC Compass

NCC Compass, som finns lättillgänglig på NCC:s intranät och som app, vägleder medarbetarna i frågor kring gåvor, representation, intressekonflikter och konkurrensrätt. Förutom riktlinjer och allmänna råd innehåller verktyget en "Ask me"- och en "Tell me"-funktion.

"Ask me"-funktionen har inrättats för att hjälpa medarbetarna att göra rätt. Den ger enkel och konkret rådgivning i syfte att förebygga ett felaktigt agerande. Funktionen hanteras av 47 specialutbildade medarbetare, så kallade "navigatorer", som finns tillgängliga i hela företaget och svarar på frågor på det lokala språket. Målet är att man ska fråga först om man inte är säker på vad som gäller. Alla frågor dokumenteras och följs upp så att rutiner och riktlinjer kan förtydligas och utvecklas där det råder oklarhet. "Ask me"-funktionen fick in drygt 70 frågor under året, varav över hälften handlade om gåvor och representation. De vanligaste frågorna och svaren finns samlade i NCC Compass.

"Tell me"-funktionen är en whistleblower-funktion där medarbetare kan anmäla misstankar om beteenden och ageranden som bryter mot uppförandekoden. NCC garanterar att det som sägs eller skrivs hanteras konfidentiellt och att identiteten på den som rapporterar inte avslöjas. Alla anmälningar som kommer via "Tell me"-funktionen utreds på ett sakligt och noggrant sätt av särskilt utbildade interna resurser tillsammans med extern expertis, för att garantera en rättssäker hantering som skyddar både anmälare och anmäld. NCC har också en extern "Tell me"-funktion,

"Ask me"

"Ask me"-funktionen har inrättats för att hjälpa medarbetarna att göra rätt. Den ger enkel och konkret rådgivning i syfte att förebygga ett felaktigt agerande. Funktionen hanteras av 47 specialutbildade medarbetare, så kallade "navigatorer", som finns tillgängliga i hela företaget och svarar på frågor på det lokala språket.

Styrning och organisation

Verkställande direktören är ytterst ansvarig för NCC:s hållbarhetsarbete. För genomförandet ansvarar hållbarhetschefen, som till sin hjälp har en stab som dagligen arbetar med hållbarhetsfrågor. Samarbete sker också med andra funktioner i organisationen, exempelvis företrädare för bolagets affärsområden, inköpsfunktioner och HR-funktioner.

NCC:s miljöarbete styrs av koncernens hållbarhetschef i samverkan med miljö- och hållbarhetscheferna för varje affärsområde. Gruppen träffas regelbundet och sätter gemensamma mål samt följer upp utvecklingen av miljöarbetet. NCC:s arbete med Compliance sker via NCC Group Compliance Officer och utvalda representanter finns inom varje affärsområde och koncernstaber. I denna organisation finns bland annat "Ask me"- och "Tell me"-funktionerna, samt arbetsinstruktioner och protokollförda möten.

med syfte att hantera externa anmälningar som kommer in. I år har drygt 15 incidenter anmälts genom "Tell me"-funktionen, och ett antal incidenter har också anmälts på andra sätt.

Totalt resulterade detta i 35 ärenden som hade grund för utredning. Incidenterna gällde exempelvis misstänkt stöld och bedrägeri. Ärendena resulterade i två fall av uppsägning, tre fall av omplacering och 15 fall av andra åtgärder, bland annat att anställd valt att sluta sin anställning, provanställning avslutats och/eller rutiner förändrats.

För att säkerställa förankring och förståelse för de frågor som behandlas i NCC Compass har en omfattande utbildningsinsats genomförts under de senaste åren. Ungefär 16 100 medarbetare har utbildats. Utbildningen sker online och är baserad på verkliga fall och frågeställningar.

Medarbetarundersökningen visade att medvetenheten om NCC:s uppförandekod ökat under året, framförallt bland yrkesarbetare. Totalt har medvetenheten om uppförandekoden i hela koncernen från det att arbetet med NCC Compass startade 2013 ökat från 67 procent till 78 procent.

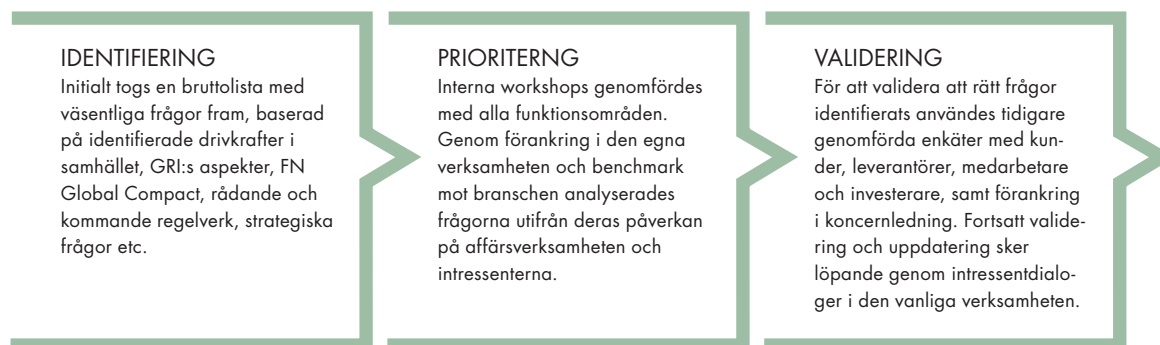


Väsentliga frågor

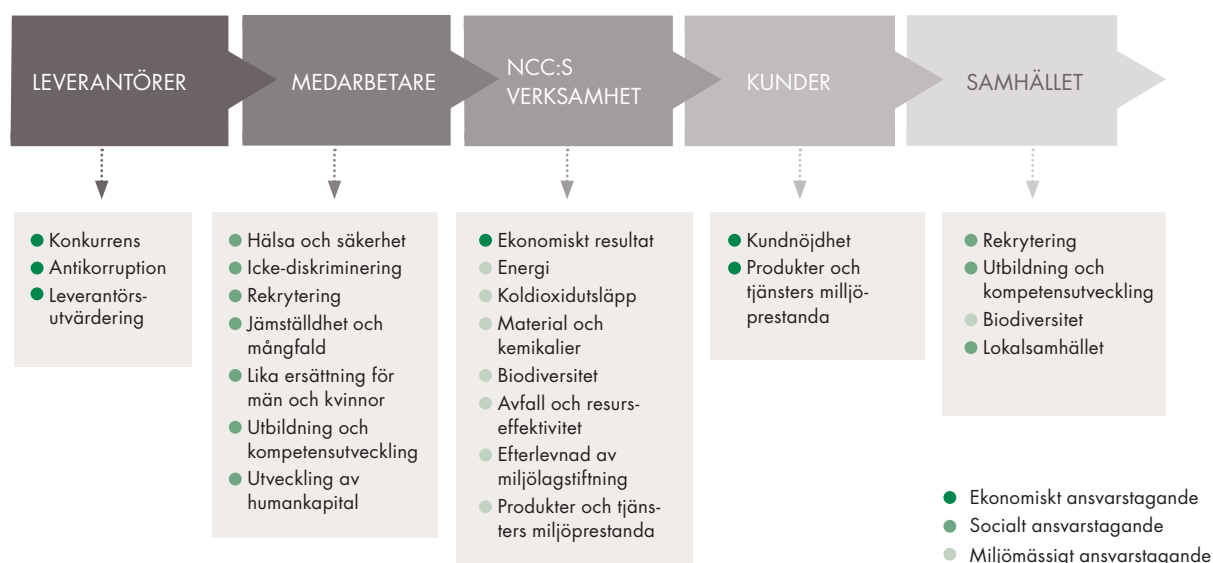
NCC upprättar för sjätte året en hållbarhetsredovisning enligt det internationella ramverket Global Reporting Initiative (GRI). Rapporten görs enligt G4 Core. Interna analyser av strategiska frågor, drivkrafter i samhället samt resultat från intressentdialoger leder fram till en definition av de hållbarhetsfrågor som är mest väsentliga för NCC. Denna process och hur NCC prioriterar kommer att vara i fokus under 2016 för att säkerställa att de

väsentliga frågorna harmoniserar med NCC:s nya strategi och hållbarhetsramverk. Hållbarhetsramverket presenteras på sidan 35.

Metoden för att definiera de väsentliga frågorna följer GRI G4:s riktlinjer och består av identifiering, prioritering och validering. Regelbundna avstämningar med NCC:s intressenter kommer att utföras för att säkerställa att NCC:s prioriteringar är relevanta för marknaden, samhället och NCC.



De väsentliga frågorna, som kan grupperas utifrån ett ekonomiskt, miljömässigt respektive socialt ansvarstagande, är kopplade till hela verksamheten och genomsyrar arbetet i alla led genom värdekedjan.



Om den här rapporten

För sjätte året i följd presenterar NCC en hållbarhetsredovisning enligt det internationella ramverket Global Reporting Initiative (GRI). Hållbarhetsredovisningen har inte granskats av tredje part, men NCC bedömer att den samlade informationen i års- och hållbarhetsredovisningen 2015 samt information på NCC:s hemsida uppfyller GRI:s krav för G4 Core. I de fall inget annat anges avser informationen hela NCC-koncernen under 2015. GRI-index återfinns på NCC:s hemsida, www.ncc.se/griindex. Kontaktperson: Hållbarhetschef Christina Lindbäck.

Social integration

En aktiv roll i samhället

NCC är en stor aktör i branschen och bidrar aktivt till en hållbar samhällsutveckling. Detta arbete handlar om att minimera bolagets egen påverkan, exempelvis i form av utsläpp, men också om att bidra till att hitta hållbara lösningar på samhällsproblem, skapa tillgängliga och trygga närmiljöer samt stärka mångfalden bland företagets anställda.

Rekrytering för framtiden

En viktig fråga i branschen handlar om rekrytering, och att säkerställa att rätt kompetens finns tillgänglig i framtiden. Under de närmaste åren står byggbranschen inför ett generationsskifte och NCC arbetar på olika sätt för att bidra till kompetensutveckling i branschen. Genom att erbjuda en stimulerande arbetsplats med hög säkerhet behåller bolaget befintliga medarbetare och lockar till sig nya.

NCC:s Teknikprogram syftar till att ge en spetsutbildning inom det tekniska området, där eleverna både får en utbildning som förbereder för högskolan och en möjlighet att komma direkt ut i arbetslivet som gymnasiingenjörer genom den nära kopplingen till NCC. Målet är också att ge eleverna en bred samhällsförståelse och insikter om frågor som arbetsmiljö och hållbarhet. Sedan hösten 2014 finns NCC Teknikprogram på Kunskapsgymnasierna i Stockholm och Göteborg, och under hösten 2016 kommer utbildningen även att finnas i Uppsala. Programmet är skraddarsytt för att möta det ökande behovet av bland annat platschefer och byggledare i byggbranschen.

NCC och Kunskapsskolan planerar för att lansera en ny utbildning för nyanlända vuxna som har ingenjörutbildning under 2016. Syftet med utbildningen är att verka för integration och minskad arbetslöshet och samtidigt möta ett stort rekryteringsbehov. Utbildningen planeras pågå under sex till tolv månader där teori varvas med praktik och målet är att deltagarna ska vara helt anställningsbara efter fullgjord utbildning.

Tillsammans med bostadsbolaget Uppsalahem, Arbetsförmedlingen, fastighetsbolaget Akademiska Hus samt utbildningsföretaget Byggutbildning Star i Dalarna deltar NCC i ett projekt, med syfte att ge långtidsarbetslösa i Uppsala en väg in i byggbranschen. De personer som deltar i projektet kommer efter ett års utbildning och praktik att kunna ta jobb som lärlingar på ett byggföretag.

Mångfald bidrar till kreativitet och nytänkande
NCC arbetar aktivt för att öka mångfalden och minska diskriminering. En mångfald av bakgrunder, kompetenser, erfarenheter och idéer bidrar till kreativitet och nya lösningar. I bolagets uppförandekod fastslås att alla medarbetare ska behandlas lika, oavsett etnicitet, kön, ålder, religion, sexuell läggning, livsstil eller andra attribut.

Koncernens kvinnliga nätverk Stella spelar en viktig roll i att öka jämställdheten, och har bidragit till flera viktiga förändringar, särskilt ute i landet där kvinnor ofta är ensamma i verksamheten.

Under hösten startade NCC ett platschefsprogram riktat till kvinnor, med syfte att få fler kvinnor till de av tradition mansdominerade byggarbetsplatserna. Programmet har under hösten utbildat dubbelt så många kvinnliga platschefer än vad som gjorts på fem år, som när de kommer ut i produktionen ger fler kvinnliga förebilder.

Sedan september 2014 samarbetar NCC Construction med organisationen Mitt Liv som arbetar för ökad mångfald och integration på den svenska arbetsmarknaden. Mentorskapet är tänkt att fungera åt två håll. Adepterna får hjälp att hitta rätt på den svenska arbetsmarknaden, och mentorerna och de företag de kommer ifrån får tillgång till talanger för rekrytering samt kompetensutveckling och värdefull hjälp till det egna mångfaldsarbetet.

VÄSENTLIGA FRÅGOR:

Väsentliga frågor: Icke-diskriminering, rekrytering, jämställdhet och mångfald, lika ersättning för män och kvinnor, utbildning och kompetensutveckling, utveckling av humankapital, lokalsamhället

Medarbetarundersökning till grund för förbättringar

Medarbetarnas trivsel och syn på företaget följs upp i en årlig medarbetarundersökning, Human Kapital Index (HKI). HKI:n inkluderar frågor kring motivation, trivsel, arbetsglädje och lojalitet och ger värdefullt bidrag till NCC:s kontinuerliga förbättringsarbete. Genom sju års mätningar visar NCC en stabil och positiv utveckling med högt deltagande i enkäten (82 procent) och hög tillfredsställelse och lojalitet (HKI-tal 72). NCC:s resultat är bättre än branschindex på de flesta av bolagets marknader.

2015 års undersökning visade bland annat att en stor andel av medarbetarna är mycket nöjda med sina chefer (33 procent). NCC:s medarbetare anser i stor utsträckning att det fanns en medvetenhet om de risker rörande hälsa och säkerhet som är kopplade till verksamheten, och NCC som helhet sätter hälsa och säkerhet i fokus (HKI-tal 87 för tjänstemän och 78 för yrkesarbetare). De svarande anser i mycket stor utsträckning att NCC är ett bolag som fokuserar på hållbarhetsarbete (HKI-tal 75), och att deras närmaste chef agerar i enlighet med NCC:s värderingar (HKI-tal 85). Det förbättrade resultatet i dessa frågor avspeglar det lokala utvecklingsarbetet på arbetsplatserna.

Klimat och energi

Minskade utsläpp och förnyelsebara bränslen

Byggbranschens miljöpåverkan är stor och NCC arbetar därför aktivt med att påverka samhällsutvecklingen i en hållbar riktning. Med hjälp av ny teknik minskar utsläppen från såväl produktion som färdiga produkter.

NCC har som mål att halvera bolagets klimatpåverkan genom att reducera utsläppen av växthusgaser i den egna verksamheten. En effektivare energianvändning, mer resurseffektiva produkter och en övergång från fossila bränslen till mer miljöanpassade energislag står även högt på agendan för att ytterligare minska klimatpåverkan.

Biodiversitet och ekosystemtjänster

Människan är beroende av att planetens ekosystem fungerar. För det behövs många arter av djur, växter och svampar som kan samspela. I NCC:s berg- och grustäkter finns möjligheten att gynna arter som annars har det svårt, och därför startade NCC i Finland för några år sedan projektet Kielo, som ökar den biologiska mångfalden både under och efter utvinningen av sten. Sammantaget pågår sju Kielo-projekt i sex bergtäkter i Finland. Kielo-projektet har även tagit fram en handbok för biologisk mångfald på finska och engelska för att inspirera fler att göra en insats för naturen.

Även i utvecklingen av hållbara städer har ekosystemtjänster fått allt större betydelse. I Malmö bygger NCC unika hyreshus med många miljösmarta lös-

ningar. Bostäderna har stora odlingsbalkonger och växthus på taket för självhushåll. Husen byggs som passivhus med solceller och certifieras enligt Miljöbyggnad Guld, den högsta nivån i certifieringssystemet Miljöbyggnad, vilket innebär att byggnaden bland annat har ett lågt energibehov och en sund inomhusmiljö.

Samarbeten för ökad hållbarhet

NCC:s produkter och tjänster har påverkan på miljö och samhälle även efter att projekten är avslutade. En viktig del i verksamheten är därför samarbetet med kunderna, för att säkerställa hållbarhetsaspekter i användningsfasen.

NCC erbjuder kunderna hållbara lösningar genom så kallade Hållbara erbjudanden. NCC var först i byggbranschen med att lansera denna typ av alternativa anbud 2010 och har sedan dess utvecklat dem till att omfatta en allt bredare produktportfölj.

VÄSENTLIGA FRÅGOR:

Produkter och tjänsters miljöprestanda, energi, koldioxidutsläpp, klimatanpassning, biodiversitet

Hållbara anbud omfattar exempelvis mer energieffektiva lösningar, ekosystemtjänster och miljöcertifieringar, men också sociala aspekter som ökad trygghet i det byggda området och arbetsmarknadsåtgärder. Exempelvis erbjuder NCC långtidsarbetslösa i Uppsala möjlighet till praktik och utbildning i byggprojekt.

Kunden kan då välja att nyttja NCC:s kompetens inom hållbart byggande och får ett konkret erbjudande med mer hållbara lösningar. Målet är att göra det enkelt för kunden att vara hållbar, både för uppförandet av byggnaden och i användningen av den. Konceptet Hållbara erbjudanden utvecklas kontinuerligt och utökas med allt fler erbjudanden.

UTSLÄPP FRÅN NCC:S VERKSAMHET

	2015	2014	2013
Växthusgasutsläpp CO ₂ e (tusen ton)	251	247	265
– varav scope 1 ¹⁾	211	221	239
– varav scope 2 ²⁾	40	26	26
Nettoomsättning, MSEK	62 495	56 867	57 823
CO ₂ e (ton)/MSEK	4,0	4,4	4,6

¹⁾Avser direkta utsläpp från NCC:s verksamhet

²⁾Avser indirekta utsläpp från el och uppvärmning

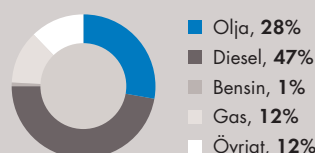
INDIREKT ENERGIANVÄNDNING

MWh	2015	2014	2013
El	246 831	222 501	219 134
Fjärrvärme	69 180	40 276	46 521
Fjärrkyla	209	85	283
Totalt	316 220	262 862	265 938

Tabellen visar NCC:s förbrukning av inköpt energi.

Utsläppen från den egna verksamheten har minskat sedan 2013 med 28 000 ton, främst genom en övergång från fossila bränslen till förnybara bränslen i flertalet av NCC:s asfaltsverk. De indirekta utsläppen från el och uppvärmning har dock ökat med 14 000 ton, bland annat på grund av ökad noggrannhet av insamlingsregioner, så att det absoluta målet på en sänkning med 20 000 ton CO₂e inte uppnåddes till fullo. Det relativa målet, att maximalt släppa ut 4 ton CO₂e/MSEK nettomsättning, uppnåddes dock under 2015.

DIREKT ENERGIANVÄNDNING



Diagrammet visar NCC:s energianvändning av olika bränslen.

Minskade utsläpp med grön asfalt och förnybara bränslen

NCC:s koldioxidutsläpp från asfaltsproduktionen i Norden har sänkts bland annat genom ökad inblandning av återvunnen asfalt, en ökad användning av träpellets istället för fossila bränslen i asfaltsverken och en ökad produktion av NCC Green Asphalt®. NCC har idag 75 verk som hanterar återvinning av asfalt och av dessa är 46 ombyggda för att kunna producera NCC Green Asphalt®, vilket görs bland annat genom att använda lägre temperatur än normalt. Läs mer om asfaltslösningar för minskad miljöpåverkan på sidan 22–23.

Certifieringar som verktyg för bedömning

NCC erbjuder sina kunder alla tillgängliga typer av miljöcertifieringar av både byggnader och anläggningar. I de projekt NCC själva utvecklar används BREEAM för kommersiella byggnader och stadsdelar (i Danmark använder NCC tyska DGNB) och för bostadsprojekt den nordiska miljömärkningen Svanen samt certifiering enligt Miljöbyggnad. Även LEED används om kunden efterfrågar detta. På anläggningsprojekten används certifieringssystemet CEEQUAL. Inom affärsområdet NCC Roads har man även börjat införa miljöstämpel på bergtäkter – NCC Green Quarry.

I LonaParken i Bergen byggs Norges första Svanenmärkta lägenheter. Energianvändningen i Svanenmärkta hus är minst 25 procent lägre än vad lagen kräver. Projektet har ett effektivt klimatskal med bättre isolering, tätare fönster och smartare ventilation jämfört med ett traditionellt bostadshus. Dessutom ställs omfattande krav på materialinnehåll för att säkerställa lägre miljöpåverkan och bättre inomhusmiljö.

Gladsaxe Company House är en 15 400 kvadratmeter stor kontorsbyggnad nära Köpenhamn och bland annat nytt huvudkontor för NCC i Danmark sedan januari 2015. NCC har haft som mål att minimera projektets miljöpåverkan och har uppnått guldnivå i miljöcertifieringssystemet DGNB, vilket innebär fokus på energianvändning, material, avfallsmängd och koldioxidutsläpp såväl under byggprocessen som när huset är färdigt och används.

Virtuell design

Mycket av arbetet med att miljöcertifiera en byggnad eller annan konstruktion handlar om att ta fram dokumentation för exempelvis material, mängder och innehåll av farliga ämnen men även tekniska kravställningar, gestaltungsparametrar, beräkningsresultat etc. Med hjälp av Virtual Design and Construction, VDC, finns potential för en enklare hantering. NCC är först i branschen med att undersöka och implementera den här möjligheten till effektivisering och har i ett pilotprojekt, Knutpunkten, Helsingborgs centralstation använt VDC i miljöbyggnadsarbetet. Genom ett unikt samarbete mellan olika discipliner kunde verktyg och processer skapas som förenklade arbetet med certifiering enligt Miljöbyggnad Guld för det specifika projektet men även för miljöcertifieringsprojekt i allmänhet.

LCA

Livscykelanalys (LCA) är en metod för att ta fram en helhetsbild av en produkts eller tjänsts miljöpåverkan. Miljöpåverkan under hela livscykeln inkluderas, från utvinning av råvaror och tillverkning av material, till transporter, användning och slutfas. Kunskap om var i produktionskedjan produktens miljöpåverkan är som störst gör att företag kan effektivisera i rätt steg.

EPD

Miljövarudeklarationen EPD (Environmental Product Declaration) är ett internationellt system för att objektivt beskriva miljöegenskaper hos varor och tjänster ur ett livscykelperspektiv. De standardiserade metoderna gör jämförelser möjliga. Till skillnad från LCA ställer EPD krav på transparens och verifiering av tredje part.

Livscykelanalys sätter fokus på miljö

Sedan några år tillbaka har ett team på NCC etablerat rutiner, manualer och implementerat ett internt IT-system för att bedöma produkters miljöprestanda. Planen är att verktygen ska hjälpa NCC att både minska bolagets klimatpåverkan och öka konkurrenskraften vid upphandlingar. Genom att göra en livscykelanalys (LCA) identifieras produktfaser där miljöpåverkan är som störst. För vissa produkter är det under produktionen, för andra under användningstiden. Utifrån resultatet av analysen går det exempelvis att göra förändringar i val av material eller byggprocess. Syftet med implementering av livscykelanalystänkande i NCC:s processer är att etablera ett systematiskt arbetssätt för mätning och styrning av miljöprestanda för NCC:s produkter. Under 2015 har miljöpåverkan från några av NCC:s tekniska konceptuella lösningar kartlagts, bland annat ett brokoncept, olika betongsorter, asfalt och krossprodukter. Kartläggningen av NCC:s produkters miljöpåverkan kommer att fortsätta under 2016.



Material och avfall

Effektiv resurs- användning med cirkulära flöden

En av grundstenarna i allt byggande handlar om resursanskaffning. Byggmaterial och tekniska installationer i många olika former krävs i projekten. NCC arbetar nära sina leverantörer för att ta fram så hållbara materialval som möjligt.

NCC:s verksamhet ska präglas av effektiv användning av resurser. Verksamheten eftersträvar att sluta kretsloppet för de olika materialen. Ett av bolagets långsiktiga mål är att inget återvinningsbart avfall går till deponi utan återvinns eller återanvänds. Andelen förnyelsebara och återvunna material i NCC:s produkt-sortiment ska också öka.

Ökad återvinning ger mindre avfall

Livscykelanalyser bidrar till att materialåtgången i produktionen optimeras. Genom en allt högre resurseffektivitet i byggprocesserna ska mängden återvunnet material successivt öka och avfallsmängderna minska.

I flera delar av NCC:s verksamhet är återvinning av bygg- och anläggningsmaterial en central del av affären. Ett exempel på det är NCC:s affärskoncept NCC Recycling. Återvinning av asfalt och annat material är mer energi- och kostnadseffektivt än att nyproducera. Återvinningsterminaler där använt material som kross, grus, sand och jordprodukter förädlas och säljs vidare som nya produkter etableras i allt större utsträckning på de olika marknaderna.

Konceptet vidareutvecklas och i en nära framtid kommer återvinningsterminalerna kunna ta emot alla typer av byggavfall. Det innebär att NCC ska kunna hantera allt sitt eget byggmaterial. Idag är totalt fem anläggningar i drift i Sverige, Danmark och Finland.

NCC förbättrar kontinuerligt kapaciteten för återvinning i allt fler asfaltfabriker, vilket ger en mer kretsloppsanpassad verksamhet. Under 2015 bestod den totala mängden av den producerade varmasfalten av 18,8 (16,5) procent återvunnet asfaltgranulat.

Skadliga ämnen fasas ut

NCC:s ambition är att kunna producera byggnader och anläggningar som är varudeklarerade och innehåller hållbara produkter som är miljömässigt sunda. På sikt kommer det även leda till att byggnader i högre grad kan utformas så att allt ingående material kan återanvändas när byggnadens livslängd uppnåtts.

Förutom att tillämpa de regelverk som EU satt upp, bland annat REACH, använder sig NCC av olika verktyg och databaser som ger vägledning för hur man kan fasa ut de mest skadliga ämnena. Ett viktigt led i övergången till sunda och återvinningsbara produkter är att ställa rätt leverantörskrav och arbeta med spårbarhet genom hela produktionskedjan, ett arbete som NCC:s inköpsorganisation ytterligare intensifierat.

NCC har under många år arbetat aktivt med att fasa ut farliga ämnen i de byggnader som utvecklas.

VÄSENTLIGA FRÅGOR:

Material och kemikalier, produkter och tjänsters miljöprestanda, avfall och resurseffektivitet

Genom att använda branschgemensamma miljöbedömningssystem vid produktval och även bidra i förbättringsarbetet av systemen är målsättningen att skapa bästa möjliga plattform för ett giftfritt byggande.

Det är viktigt att den informationen som finns tillgänglig idag om det kemiska innehållet i en byggnad finns tillgänglig för framtiden. Därför har NCC arbetat för att utveckla väl fungerande processer för innehållsdeklarering av sina byggnader, så kallad loggbok. Genom att innehållsdeklarerera byggnader skapas spårbarhet på ämnesnivå vilket också bidrar till ökade möjligheter för materialåtervinning i framtiden.



Hälsa och säkerhet

Gemensamt arbete för ökad säkerhet

En sund arbetsmiljö och en säker arbetsplats är högt prioriterade områden och NCC arbetar systematiskt för att eliminera antalet olyckor för att nå den uppsatta nollvisionen.

En viktig del i detta arbete är att etablera en stark säkerhetskultur, och att skapa en miljö där alla reagerar och agerar på arbetsmiljöbrister och felaktiga beteenden. Olyckorna på NCC:s arbetsplatser har minskat med drygt 50 procent sedan 2011 som en följd av bolagets strukturerade arbete med säkerhet. Tyvärr förolyckades fyra av koncernens medarbetare under 2015. NCC har en vision om noll arbetsplatsolyckor och arbetet för att uppnå detta fortsätter.

Trygga arbetsplatser

NCC:s Awareness Day arrangeras en gång om året. Då stannar produktionen i hela NCC och medarbetarna samlas i grupper på den egna arbetsplatsen för att diskutera säkerhet. Frågor kring hälsa och säkerhet lyfts samtidigt på alla bolagets arbetsplatser och medarbetare diskuterar bland annat hur olyckor kan undvikas. Årets Awareness Day hölls i början av september med temat Time Out. Time Out handlar om att agera på osäkra situationer, genom att stoppa arbetet och säkra upp innan arbetet återupptas igen, och är en viktig del av NCC:s arbete för att stärka säkerhetskulturen. Från år 2016 kommer NCC att utöka den gemensamma diskussionen med en hälsa och säkerhetsvecka. Till skillnad från Awareness Day, som är en dag för reflektion, så kommer hälsa och säkerhetsveckan fokusera på olika aktiviteter för att öka engagemang och medvetenhet om säkerhetsfrågor.

NCC har infört ett nytt system, Synergi Life, för att rapportera arbetsmiljöincidenter i hela koncernen. Alla medarbetare kommer att kunna registrera olyckor, tillbud och observationer, bland annat via en mobilapplikation. Ett syfte med Synergi Life är att göra en djupare analys av orsakerna till incidenterna, vilket blir en viktig hjälp i arbetet med att förebygga olyckor. Den stora vinsten är att man kan analysera information mer systematiskt, för att upptäcka orsaker till olyckor som är svåra att upptäcka med bara sunt förnuft.

NCC ViaSafe prisat

NCC ViaSafe är ett nytt sätt att arbeta med vägsäkerhet i samband med arbete och andra aktiviteter på vägen. Genom att vara med i ett tidigt planeringsskede tillsammans med leverantörer kan NCC erbjuda kunskap och tekniska lösningar som sparar liv. Väl utförda vägväparrningar minskar köbildning vilket i sin tur minskar utsläpp av koldioxid, samtidigt som trafiksäkerheten ökar. Under 2015 tilldelades NCC ViaSafe årets Transport Future Award i kategorin Road Security. Priset delades ut av Elmia Nordic Rail/Future Transport och branschtidningarna Transport & Logistik Idag, Resforum och Trafikforum.

Trygga anställningsförhållanden

Trygga arbetsplatser handlar även om trygga och säkra anställningsförhållanden. På samtliga marknader, med undantag för Ryssland och Baltikum, har NCC kollektivavtal som reglerar minimilöner, arbetstider och medarbetarnas rättigheter gentemot arbetsgivaren. I Ryssland är det i stället statliga myndigheter och kontrollanter som bevakar de anställdas intressen. I Baltikum regleras minimilöner och andra villkor av nationell lagstiftning.

För att hantera toppar i arbetsbelastningen har NCC bildat ett eget bemanningsföretag. Det underlättar också transparens och kontroll över avtal, och hjälper NCC att säkerställa att regler, riktlinjer och NCC:s uppförandekod följs. Huvudkontoret för bemanningsföretaget, kallat NCC Montage, ligger i Polen.

VÄSENTLIGA FRÅGOR:

Hälsa och säkerhet, hälsosam innemiljö

Hälsosamma innemiljöer

NCC Finland har utvecklat ett koncept kallat My School, med syfte att visualisera olika mätetal från byggnaden för olika intressenter såsom studenter, lärare och underhållspersonal. Ofta kan den data som samlas in i en byggnad, såsom temperatur och energikonsumtion, vara svår att förstå och använda.

Genom konceptet My School vill NCC göra det möjligt för användarna i en skolbyggnad att förstå hur de själva kan påverka inomhusklimatet, säkerheten i byggnaden och energiförbrukningen. My School möjliggör även kontroll av beläggning och bokningar av byggnadens olika utrymmen. En programvara använder existerande installationer för datainsamling i en byggnad, och presenterar sedan denna data på ett sätt som passar användarna. My School gör det också möjligt att engagera användarna i förbättringsåtgärder, till exempel genom möjligheten att arrangera tävlingar i energibesparingar bland studenter, och på så sätt lära dem hur deras beteende kan bidra till en minskad energiförbrukning.

Etik och compliance

Hållbara affärer

NCC arbetar kontinuerligt för att säkerställa att uppförandekoden följs i alla olika samarbeten som koncernen har, och att inga överträdelse sker exempelvis när det gäller konkurrenssituationer och affärsetik.

Att utveckla hållbara och konkurrenskraftiga inköp är en nyckelfråga för NCC. Tre fjärdedelar av NCC-koncernens kostnader är inköp av material och tjänster. Koncernens totala inköp av varor och tjänster uppgår till cirka 42 Mdr SEK. Inköpsområdet är därför av stor betydelse, och NCC lägger stor vikt vid att utveckla processer för att genom leverantörsutvärderingar och leverantörsutvecklingsmöten kunna granska och utveckla våra leverantörer utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Ett exempel på en långsiktigt hållbar lösning är NCC Montage. Bolaget etablerades under 2015 i syfte att säkerställa kapacitet, transparens och konkurrens vid försörjningen av tillfällig arbetskraft till NCC-projekt. Med ett internt bolag får NCC full insyn och kan säkerställa att rätt löner och villkor gäller samt att vi agerar i linje med våra värderingar.

Inköpsvolymerna består i huvudsak av tjänster och material inom schakt och transporter, bemanning, konsulter, installation, grundläggning, prefabricerad betong och stål samt byggmaterial. NCC koordinerar och samordnar inköpen centralt i syfte att höja effektiviteten, stärka lönsamheten och sänka kostnaderna. Konkurrensen inom byggmaterial och underentreprenader har historiskt varit mycket svag eftersom byggbolagen ofta handlat upp material och tjänster på den lokala marknaden. Det har varit en bidragande orsak till att byggkostnaderna under lång tid ökat mer än konsumentprisindex.

Koncernens inköpsfunktion styr och samordnar det strategiska inköpsarbetet. Leverantörerna handlar med Ett NCC, som ser likadant ut överallt, vilket ökar kontrollen över inköpen. Det gör NCC till en starkare förhandlingspartner och sänker kostnaderna. En annan positiv effekt av koordinerat inköp är att antalet leverantörer och olika artiklar minskar, vilket också har en kostnadsbesparande effekt.

Kontinuerliga revisioner

NCC har under åren byggt upp en stabil internationell leverantörsbas utanför Norden, bland annat genom att inrätta egna inköpskontor på olika platser i världen. Genom nära samarbeten med leverantörerna på den internationella marknaden kan NCC öka säkerheten och effektiviteten i leveranskedjan. Ambitionen är att fortsätta öka andelen inköp från leverantörer utanför Norden.

För att följa upp och utveckla de internationella leverantörerna arbetar NCC med revisioner för socialt ansvar, kvalitet, miljö och arbetsmiljö. NCC har en ett-årig revisionscykel avseende leverantörsbedömning för alla internationella leverantörer som levererar till Norden, för att säkerställa efterlevnad och utveckling inom dessa områden. Om grova avvikelser, som inte

justerats efter påpekande, skulle noteras hos någon leverantör leder detta till uppsägning av samarbetet.

NCC kombinerar egna revisioner, utförda av egen personal, med tredjepartsrevisioner, utförda med hjälp av konsulter, bland annat inom ramen för NCC:s medlemskap i BSCI, Business Social Compliance Initiative och FN:s Global Compact. Under året skickades även en självskattningsenkät ut till leverantörer verkssamma i samtliga länder där NCC gör inköp. Enkäten visade framförallt positiva resultat när det gäller kunskap och efterlevnad av NCC:s regler och policys kring hälsa och säkerhet.

VÄSENTLIGA FRÅGOR:

Konkurrens, Anti-korruption, Leverantörsutvärderingar, Efterlevnad av miljölagstiftning

Samarbeten mot mutor

Tillsammans med Sveriges Kommuner och Landsting (SKL), Institutet mot mutor (IMM), Byggindustrierna, Byggherrarna samt andra byggbolag, har NCC som var med och initierade projektet 2013 deltagit i arbetet med att utarbeta riktlinjer kring byggbolags arbete gentemot kommuner och landsting. Syftet är att ta fram ett gemensamt sätt att samverka mellan beställare och leverantör för att säkerställa en sund affärskultur, och att agerandet mellan aktörer sker på ett etiskt, lagenligt och förtroendefullt sätt.

Projektet avslutades i december och resulterade i de gemensamma riktlinjerna; Överenskommelse för att motverka mutor och korruption (ÖMK). Genom att NCC undertecknat denna överenskommelse har bolaget, liksom övriga parter, åtagit sig att verka för och upprätthålla och följa överenskommelsen.

NCC är också medlem av Corporate Supporters Forum, ett näringslivsforum som drivs av Transparency International Sweden. NCC har även en medlem i IMM Etiknämnd och har genom sin medlem i FIEC (via Svensk Byggindustri) varit med och påverkat ISO 37001 standarden mot mutor.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för NCC AB (publ.), organisationsnummer 556034-5174, med säte i Solna, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2015.

KONCERNFÖRHÅLLANDE

NCC AB är sedan januari 2003 ett dotterföretag till Nordstjärnan AB, organisationsnummer 556000-1421.

VERKSAMHET

NCC är ett av de ledande bygg- och fastighetsutvecklingsföretagen i norra Europa. NCC utvecklar och bygger bostäder, kommersiella fastigheter, industrilokaler och offentliga byggnader, vägar och anläggningar samt övrig infrastruktur. NCC erbjuder även insatser för byggproduktion, såsom stenmaterial och asfalt, samt svarar för beläggning och vägservice. NCC:s huvudsakliga verksamhet bedrivs i Norden. I Tyskland bygger NCC främst bostäder. I S:t Petersburg bygger NCC bostäder och har en verksamhet inom asfalt och beläggning. Bostadsutvecklingsverksamheterna i Tyskland och S:t Petersburg ingår från och med 1 januari 2016 i det fristående bostadsutvecklingsbolaget NCC Housing som avses att delas ut till NCC:s aktieägare under 2016.

VERKSAMHETEN UNDER ÅRET

Marknaden

Efterfrågan på den svenska byggmarknaden är god inom alla områden. I Norge bidrog infrastruktursatsningar till en växande anläggningsmarknad. Den finländska marknaden var fortsatt svag. I Danmark finns tillväxten främst i storstadsregionerna Köpenhamn och Århus i bostäder och övriga hus, både inom nybyggnation och renovering.

På Roads marknader har efterfrågan på stenmaterial och asfalt varit god. Stenmaterialmarknaden gynnas även av en hög aktivitet i byggverksamheten. Efterfrågan inom vägservice var stabil men marknaden präglades av hård konkurrens.

Marknadsutvecklingen har överlag varit fortsatt positiv på NCC:s bostadsmarknader. I Tyskland var efterfrågan god med stigande priser. Priserna i Sverige planade ut samtidigt som efterfrågan var god. I Finland var efterfrågan svagare men det finns en efterfrågan från investerarmarknaden och från privatmarknaden på små och prisvärda bostäder. Bostadsmarknaden i Norge präglades av stora lokala

variationer. I S:t Petersburg är efterfrågan god men köpbesluten tar längre tid. Efterfrågan på bostäder var fortsatt god i Köpenhamn.

För kommersiella fastigheter i Sverige var efterfrågan på hyresmarknaden god, vakanserna minskade och intresset från investerare var högt. I Köpenhamn har vakanserna minskat något men uthyrningen tar längre tid. Vakanserna ökade i Oslo vilket satte press på hyresnivåerna. I Helsingfors var efterfrågan på hyresmarknaden svag, framförallt i det äldre kontorsbeståndet.

Utdelning av NCC Housing till aktieägarna

I september 2015 gav NCC:s styrelse ledningen i uppdrag att analysera förutsättningarna för att skapa ett självständigt bostadsutvecklingsbolag med utgångspunkt i affärsområdet NCC Housing och dela ut det till aktieägarna genom en så kallad Lex Asea.

Analysen visade att en uppdelning av NCC skapar större förutsättningar för att ta tillvara de tillväxtpotentialer som NCC ser, såväl på bostadsmarknaden som på byggmarknaden. Styrelsen anser att en uppdelning av NCC skapar aktieägarvärde och beslutade i början på november att starta förberedelserna för en utdelning av NCC Housing enligt Lex Asea.

I samband med publicering av bokslutskommunikén för 2015 den 28 januari 2016 föreslog styrelsen att dela ut och notera det nya bostadsutvecklingsföretaget. Utdelningen avses ske i proportion till varje enskild aktieägars innehav i NCC.

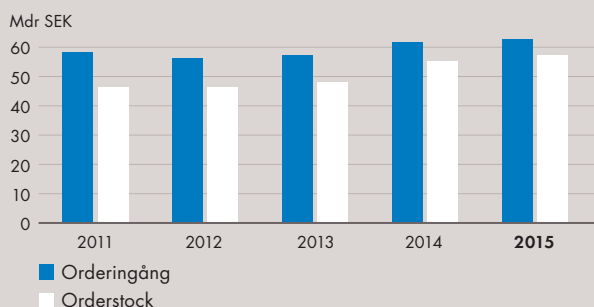
Aktieägarna kommer att besluta om förslaget vid årsstämman den 12 april 2016. Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag kommer utdelning och notering av det nya bostadsutvecklingsföretaget att genomföras under 2016.

Beslut om ny organisation

I september 2015 beslutade NCC:s styrelse om en ny organisation i linje med den nya strategin för perioden 2016-2020. Förändringen innebär att från 1 januari 2016 delas de tidigare fyra landbaserade Construction-enheterna i två nordiska affärsområden; NCC Infrastructure och NCC Building. NCC Roads bildar det nya affärsområdet NCC Industry, exklusive vägserviceverksamheten som flyttas till NCC Infrastructure. NCC Property Development kvarstår som affärsområde och NCC Housing som ett fristående bostadsutvecklingsföretag.

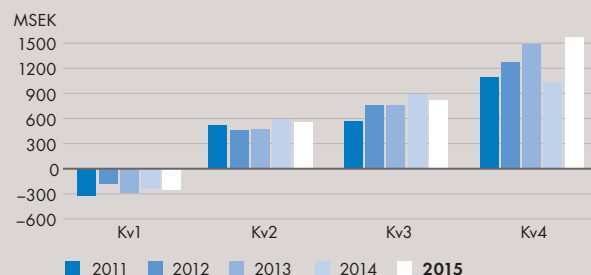
ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Orderingången var hög under 2015 vilket främst berodde på stark efterfrågan på bostäder samt asfalt och vägservice. Orderingången under 2014 var högre främst för bostäder. Under 2013 ökade orderingången främst genom fler startade bostadsprojekt men även inom övriga hus. Orderingången var något lägre under 2012 jämfört med den historiskt höga nivån 2011, vilket förklaras av lägre orderingång för Construction-enheterna i Sverige, Danmark och Finland. I slutet av 2011 stagnerade efterfrågan på bostäder medan övriga hus- och anläggningsprojekt fortsatte att öka i omfattning under hela året.



RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER

Resultatet under årets sista kvartal var historiskt högt främst till följd av att NCC Housing under kvartal 4 resultatavräknade många bostäder. Inledningen på året var säsongsmässigt svagt. Under andra kvartalet 2015 stärktes resultatet förutom för NCC Housing och NCC Construction Norway som gjorde nedjusteringar i projekt. I det tredje kvartalet var resultatet säsongsmässigt starkt men hölls tillbaka av ytterligare projektjusteringar i NCC Construction Norway och lägre resultatavräkning i NCC Housing.



HR, kommunikation och hållbarhet samordnas i en gemensam enhet Corporate Relations som ingår i koncernledningen. Inköp är en annan central del av NCC:s verksamhet som lyfts upp i koncernledningen från 1 januari 2016.

Förändringar bland ledande befattningshavare

Den 1 februari 2015 tillträdde Jyri Salonen tjänsten som affärsområdeschef för affärsområdet NCC Roads och är sedan dess medlem av koncernledningen. Jyri Salonen har sedan januari 2014 varit divisionschef för NCC Road Services efter fyra år som affärsenhetschef för NCC Roads i Finland. Han anställdes som ekonomichef på NCC Roads i Finland 2008.

NCC Roads tidigare affärsområdeschef, Göran Landgren, fortsätter att arbeta för NCC på koncernnivå med ansvar för speciella initiativ och projekt. Göran Landgren rapporterar till koncernchef Peter Wågström.

I november 2015 meddelades att Joachim Hallengren blir vd och Ann-Sofie Danielsson blir CFO för NCC:s fristående bostadsutvecklingsverksamhet i NCC Housing från 1 januari 2016. Se ytterligare information ovan. Joachim Hallengren har tidigare varit affärsområdeschef för NCC Housing och Ann-Sofie Danielsson CFO för NCC-koncernen.

Ny CFO på NCC och medlem av koncernledningen från 1 januari 2016 är Mattias Lundgren. Han har senast varit chef för Business Control inom koncernen med ansvar för bland annat Mergers & Acquisitions och strategi på NCC. Dessförinnan var han chef för NCC Housing Sverige. Mattias Lundgren har även lång erfarenhet från olika roller på NCC inom affärsutveckling, Mergers & Acquisitions och som affärscontroller på koncernnivå. Mattias Lundgren har varit anställd på NCC sedan 1998.

Förändringarna innebär att koncernledningen från och med 1 januari 2016 utgörs av affärsområdeschefen för NCC Building Klaus Kaae (tidigare affärsområdeschef NCC Construction Danmark), affärsområdeschefen för NCC Infrastructure Svante Hagman (tidigare NCC Construction Sweden), affärsområdeschefen för NCC Industry Jyri Salonen (tidigare NCC Roads, se ovan). Carola Lavén, affärsområdeschef för NCC Property Development och chefsjurist Håkan Broman kvarstår i tidigare positioner. Ann Lindell Saebj, tidigare kommunikationsdirektör, är ny chef för Corporate Relations med ansvar för HR, kommunikation och hållbarhet. Peter Gjörup är chef för inköp och ingår från 1 januari 2016 i koncernledningen.

Orderingång

Orderingången uppgick till 62 506 (61 379) MSEK. Orderingången var högre för NCC Roads, NCC Housing och NCC Construction Finland, samtidigt som den var lägre för övriga affärsområden. NCC Roads orderingång förbättrades genom högre orderingång för verksamheterna inom vägservice och asfalt. För NCC Housing ökade orderingången främst i Tyskland, Finland och Sverige. Föregående år orderanmäldes flera större anläggningsprojekt i NCC Construction Norway, vilket är en förklaring till den lägre nivån 2015. Valutakursförändringar ökade orderingången med 190 MSEK jämfört med föregående år.

Orderingången för bostadsprojekt i egen regi till privatkund uppgick till 12 737 (11 295) MSEK. Under året byggstartades 4 452 (4 503) bostäder till privatkund och 1 904 (1 445) till investerarmarknaden. Under året såldes 4 542 (4 575) till privatkunder och 1 773 (1 472) bostäder till investerarmarknaden. Orderingången för fastighetsutvecklingsprojekt i egen regi uppgick till 1 090 (1 996) MSEK. Orderstocken ökade med 1 811 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 56 588 MSEK. Valutakursförändringar minskade orderstocken med 1 522 MSEK.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 62 495 (56 867) MSEK. Förbättringen beror främst på att NCC Housing ökade sin försäljning i Sverige och NCC Construction Sweden inom samtliga verksamhets-kategorier. NCC Housing resultatavräknade fler bostäder och genomsnittligt pris per enhet för överlämnade och resultatavräknade bostäder till privatkund var högre. Även NCC Construction Denmark och NCC Property Development hade högre nettoomsättning medan övriga affärsområden hade lägre. I NCC Construction Denmark ökade nettoomsättningen i bostadsverksamheten. Valutakursföränd-

ringar minskade omsättningen med 115 MSEK jämfört med föregående år.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 3 039 (2 604) MSEK. Samtliga affärsområden hade högre resultat än föregående år förutom NCC Construction Norway och NCC Roads. Störst resultatförbättringar svarade NCC Housing och NCC Property Development för genom fler resultatavräknade bostäder respektive ökat resultat från projekt.

Det sammantagna rörelseresultatet för NCC:s Construction-enheter var i nivå med föregående år. Ökad nettoomsättning bidrog till förbättrat resultat för NCC:s Construction-enheter i Sverige och Danmark. Finlands rörelseresultat förbättrades tack vare högre projektmarginal. I Norge var resultatet lägre till följd av lägre nettoomsättning och projektjusteringar.

NCC Roads rörelseresultat var lägre jämfört med föregående år till följd av svagt resultat inom stenmaterialverksamheten. Det avser främst kostnader på grund av omstrukturering och nedläggning av olönsamma enheter i västra Danmark. Recycling-verksamheten som är under uppbyggnad hade högre kostnader än intäkter under året. Resultaten var däremot högre för verksamheterna inom både asfalt och vägservice.

NCC Housings rörelseresultat var högre än föregående år till följd av ökat resultat från försäljning till såväl privatkunder som investerare.

NCC Property Developments rörelseresultat var högre än föregående år. Under året har åtta (sju) projekt resultatavräknats. Resultat från tidigare försäljningar och markförsäljningar bidrog också till resultatet.

Övrigt och elimineringsuppgick till -282 (-151) MSEK, varav elimineringsuppgick till 29 (-13) MSEK. I övrigt och elimineringsuppgick till 29 (-13) MSEK. I övrigt och elimineringsuppgick till 29 (-13) MSEK. I övrigt och elimineringsuppgick till 29 (-13) MSEK. En något högre genomsnittlig nettolåneskuld och ett högre ränteläge i Ryssland jämfört med föregående år försämrade finansnettot. Lägre kreditmarginaler påverkade finansnettot positivt.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 2 120 (1 838) MSEK. Den effektiva skattesatsen för NCC var 20 (18) procent.

FINANSIELL STÄLLNING

Avkastning

Avkastning på eget kapital efter skatt uppgick till 26 (22) procent.

Totala tillgångar

De totala tillgångarna uppgick till 39 402 (38 987) MSEK.

Nettolåneskulden

Nettolåneskulden uppgick till 4 552 (6 836) MSEK, varav nettolåneskuld i pågående projekt i svenska bostadsrättsföreningar och finländska bostadsaktiebolag uppgick till 3 056 (1 963) MSEK. Nettolåneskulden var lägre till följd av bra kassaflöde och en lägre pensionsskuld.

Kassaflöde

Kassaflödet före finansiering uppgick till 3 331 (574) MSEK. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 624 (-928) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades tack vare det starka resultatet, ökat kassaflöde från sålda bostäder och något förbättrat kassaflöde från övriga förändringar i rörelsekapital. Ökad försäljning av bostadsprojekt under året har möjliggjort fortsatta starter vilket ökat investeringarna i samma takt. Kassaflödet har även utvecklats positivt i fastighetsprojekten under året. Se vidare Kassaflödesanalyser, sidan 60.

Soliditet och skuldsättningsgrad

Soliditeten per den 31 december uppgick till 25 (23) procent. Skuldsättningsgraden uppgick till 0,5 (0,8).

Säsongeffekter

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

AFFÄRSOMRÅDEN**NCC Construction Sweden**

Orderingången för NCC Construction Sweden uppgick till 23 663 (24 899) MSEK. Minskningen beror främst på lägre orderingång inom verksamheterna inom anläggning och bostäder. Resultatet förbättrades tack vare högre volym och uppgick till 743 (640) MSEK.

NCC Construction Denmark

NCC Construction Denmarks orderingång uppgick till 4 529 (5 587) MSEK. Minskningen förklaras främst av lägre orderingång för verksamheterna inom bostäder och övriga hus. Högre omsättning och fortsatt god lönsamhet medförde att resultatet förbättrades och uppgick till 321 (281) MSEK.

NCC Construction Finland

Orderingången uppgick till 6 797 (5 169) MSEK. Ökningen beror på högre efterfrågan inom bostadsverksamheten. Rörelseresultatet förbättrades till 159 (111) MSEK tack vare förbättrade marginaler i projekten.

NCC Construction Norway

Orderingången uppgick till 4 445 (7 653) MSEK. Minskningen förklaras främst av lägre orderingång inom anläggningsverksamheten eftersom det föregående år orderanmäldes flera stora anläggningsprojekt. Rörelseresultatet blev -41 (146) MSEK till följd av lägre nettoomsättning och negativa projektjusteringar.

NCC Roads

Nettoomsättningen uppgick till 11 795 (12 153) MSEK. Omsättningen var oförändrad för stenmaterial men var lägre för asfalt på grund av lägre bitumenpriser och inom vägservice till följd av färre vägverkskontrakt. Resultatet uppgick till 349 (459) MSEK. Minskningen förklaras av lägre resultat för stenmaterialverksamheten som hade ett svagt resultat. Det förklaras främst av kostnader på grund av omstrukturering och nedläggning av olönsamma enheter i västra Danmark. Recycling-verksamheten som är under uppbyggnad hade högre kostnader än intäkter under året.

NCC Housing

Totalt såldes 4 542 (4 575) bostäder till privatkunder och 1 773 (1 472) bostäder till investerarmarknaden. Bostadsförsäljningen till privatkunder ökade i Tyskland, Sverige, Norge och Finland.

Under året byggstartades totalt 4 452 (4 503) bostäder till privatkunder och 1 904 (1 445) bostäder till investerarmarknaden.

Det resultatavräknades 3 968 (3 661) bostäder till privatkunder och 1 768 (1 393) bostäder till investerarmarknaden. Antalet sålda färdigställda bostäder vid utgången av perioden uppgick till 429 (438). Antalet bostäder i pågående produktion uppgick till 8 778 (7 687), varav bostäder till privatkund uppgick till 6 432 (5 952). Försäljningsgraden i pågående bostadsprojekt till privatkunder uppgick till 60 (58) procent och färdigställandegraden till 46 (45) procent. Försäljningsgraden i pågående bostadsprojekt till investerare upp-

gick till 94 (100) procent och färdigställandegraden till 69 (65) procent.

Antalet byggrätter uppgick vid årsskiftet till 29 100 (31 300), varav 7 600 (9 400) i Sverige. Tillgångarna i bostadsprojekt minskade till 12 288 (13 246) MSEK, främst till följd av god försäljning.

Resultatet uppgick till 1 368 (949) MSEK. Resultatet var högre än föregående år på grund av ökat resultat från försäljning till såväl privatkunder som investerare. Resultat från markförsäljningar uppgick till 220 (100) MSEK. Kostnader för att skapa ett fristående NCC Housing har medfört kostnader om 57 MSEK.

NCC Property Development

Omsättningen för NCC Property Development uppgick till 3 427 (3 125) MSEK. Rörelseresultatet ökade jämfört med föregående år och uppgick till 423 (169) MSEK. Åtta (sju) projekt har resultatavräknats, varav fyra i Danmark, två i Sverige, ett i Finland och ett i Norge. Resultat från tidigare försäljningar samt markförsäljningar bidrog till resultatet. Driftnettet för perioden uppgick till 85 (68) MSEK. Vid utgången av 2015 var 14 (17) projekt pågående eller färdigställda som inte resultatavräknats med en total projektkostnad på 4,7 (5,4) Mdr SEK. Nedlagda kostnader i samtliga projekt var 2,6 (3,0) Mdr SEK, vilket motsvarar en färdigställandegrad om 55 (56) procent medan uthyrningsgraden uppgick till 73 (63) procent. Under året träffades hyresavtal om 73 100 (71 100) kvadratmeter.

FILIALER I UTLANDET

Under året har NCC Construction Sweden etablerat en filial i Finland. Affärsområdet bedriver sedan tidigare verksamhet via filial i Norge. Från 1 januari 2016 tillhör dessa filialer det nya affärsområdet NCC Infrastructure. NCC har även en filial i Danmark, men i den bedrivs ingen verksamhet. Filialen i Singapore har stängts under 2015.

MILJÖPÅVERKAN

Koncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken i det svenska moderbolaget och i dotterföretagen. Koncernens tillstånds- och anmälningspliktiga verksamhet påverkar den yttre miljön huvudsakligen inom NCC Roads, som bland annat bedriver asfalt- och täktverksamhet men även genom bygg- och anläggningsverksamhet inom NCC:s Construction-enheter. Inom NCC Roads är täkter och hamnar tillståndspliktig verksamhet, medan asfaltproduktion som huvudregel är anmälningspliktig. Tillstånd för täkter förnyas löpande. NCC Roads driver även tillståndspliktiga återvinningsanläggningar. Några av dessa inrymmer även deponier vilka också är tillståndspliktiga. Den yttre miljön påverkas i huvudsak genom utsläpp till luft, genom avfallsgenerering och genom buller. Inga väsentliga förelägganden enligt miljöbalken förekommer.

KONKURRENSFRÅGOR

NCC:s internutredning bekräftade under 2011 de misstankar som anförts av Konkurrentsinsynen i Norge vad gäller överträdelse av konkurrenslagen i Trondheimområdet under åren 2005–2008. Överträdelsens begicks av en tidigare anställd i NCC Roads och en

ORDERINGÅNG, NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	ORDERINGÅNG		NETTOOMSÄTTNING		RÖRELSERESULTAT	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
NCC Construction Sweden	23 663	24 899	23 452	20 788	743	640
NCC Construction Denmark	4 529	5 587	5 160	4 330	321	281
NCC Construction Finland	6 797	5 169	5 644	6 105	159	111
NCC Construction Norway	4 445	7 653	6 114	6 733	-41	146
NCC Roads	13 000	10 526	11 795	12 153	349	459
NCC Housing	14 906	12 518	13 069	10 226	1 368	949
NCC Property Development			3 427	3 125	423	169
Summa	67 341	66 352	68 661	63 460	3 321	2 755
Övrigt och eliminerings	-4 835	-4 972	-6 166	-6 593	-282	-151
Koncernen	62 506	61 379	62 495	56 867	3 039	2 604

anställd i Veidekke. Den rättsliga prövningen av överträdelsen avslutades 2015 och medförde att NCC ålades att betala 150 MNOK i konkurrensskadeavgift. Avgiften erlades under fjärde kvartalet 2015.

I kölvattnet av den finländska asfaltkartellen, vilken pågick 1994–2002, som slutligen avgjordes i domstol och reglerades 2009 vad gäller konkurrensskadeavgifter, har NCC och andra byggbolag mottagit skadeståndskrav från ett antal kommuner och vägverket i Finland. För NCC Roads finländska bolag innebär det sammantaget att krav om cirka 71 MEUR riktas mot bolaget solidariskt med övriga involverade byggbolag. Dessa krav handläggs i allmän domstol. Helsingfors tingsrätt har i november 2013 meddelat dom i ett antal av dessa skadeståndsmål. NCC Roads finländska bolag ålades att erlagga cirka 1 MEUR inklusive ränta och processkostnader. Bolaget har avsatt ett rimligt belopp avseende eventuellt ytterligare skadestånd.

PERSONAL

Medeltalet anställda i NCC-koncernen var under året 17 872 (17 669). Ökningen förklaras främst av högre medelantal anställda inom NCC Roads.

Under 2015 startade NCC ett eget bemanningsbolag för att hantera arbetstoppar. Med ett eget bolag får NCC full insyn och kontroll över avtal och att regler, riktlinjer samt NCC:s uppförandekod efterföljs. Det nya bolaget, NCC Montage, startade verksamheten i augusti 2015. Verksamheten är etablerad i Polen och kommer att användas vid behov i projekt i de nordiska länderna där NCC är verksam.

NCC-AKTIE

Per den 31 december 2015 omfattade det registrerade aktiekapitalet 25 523 097 aktier av serie A och 82 912 725 aktier av serie B. Aktierna har ett kvotvärde på 8,00 SEK.

Vid årsstämman den 24 mars 2015 gavs styrelsen ett mandat att, intill nästa årsstämma, få återköpa högst 867 486 B-aktier samt överlåta högst 303 620 B-aktier till deltagarna i det långsiktiga prestationsbaserade incitamentsprogram som beslutades att införas vid årsstämman 2015. NCC har under året återköpt 68 000 B-aktier och utskiftat 92 446 B-aktier till deltagarna i det långsiktiga prestationsbaserade incitamentsprogrammet från 2012. Bolaget innehar där efter 568 054 B-aktier i eget förvar.

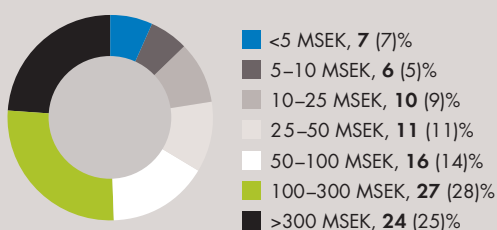
A-aktierna berättigar till tio röster och B-aktierna till en röst vardera. Alla aktier ger samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst och berättigar till lika stor utdelning. Aktier av serie A kan på begäran omvandlas till aktier av serie B. Begäran om sådan omvandling ska göras skriftligen till styrelsen och beslut sker löpande. Efter beslut om omvandling anmäls detta till Euroclear Sweden AB för registrering. Omvandlingen är verkställd när registrering skett. Under året har 500 000 A-aktier omvandlats till B-aktier.

Antalet aktieägare i NCC var vid årsskiftet 46 757 (43 524) med Nordstjernan AB som största enskilda ägare med 20 (21) procent av kapitalet och 64 (65) procent av rösterna. Ingen annan enskild aktie-

Forts. NCC-AKTIE s 50

PROJEKTSTORLEK I ORDERINGÅNG 2015, NCC:S CONSTRUCTION-ENHETER

Projekt 50-100 MSEK har procentuellt ökat mest under året och projekt över 100 MSEK stod för över hälften av årets orderingång. Diagrammet avser 39 Mdr SEK av den totala orderingången på 63 Mdr SEK. I koncernens totala orderingång ingår även NCC Roads och NCC Housing.



STÖRRE PÅGÅENDE PROJEKT

Projekt >300 MSEK	NCC:s andel av ordervärde	Färdigställandegrad per 31 dec 2015, %	Beräknat färdigställande	
Campus, bostäder, kontor och butiker, Köpenhamn	DK	1 928	78%	2017
Riksväg 4, Hadeland	NO	1 497	79%	2017
Tunnelbanedepå, Stockholm	SE	1 269	71%	2017
Köpcentrum och resecenter, Mattby	FI	1 230	80%	2016
Kontor, Stockholm	SE	1 197	97%	2016
Tunnelbyggnation, Sandvika-Wøyen	NO	1 114	31%	2019
Järnvägstunnel, Larvik	NO	1 091	96%	2016
Tillbyggnad barnsjukhus, Göteborg	SE	1 072	4%	2020
Svealandsbanan, Strängnäs-Härads	SE	1 017	41%	2018
Tunnelbyggnation, Gvammen-Århus	NO	971	29%	2019
Massafabrik, Värö	SE	931	77%	2016
E18, väg, Knapstad-Retvet	NO	848	64%	2016
Galleria, Mölndal	SE	836	13%	2018
Hängbro, Narvik	NO	829	97%	2017
Bostadsprojekt, Århus	DK	808	64%	2016
Hotell, Stockholm	SE	753	29%	2017
Trafikplats, Göteborg	SE	640	9%	2020
Sjukhus, Jönköping	SE	625	0%	2019
Bostadsrenovering, Köpenhamn	DK	602	0%	2019
Tunnel, stomkomplettering, Stockholm	SE	585	73%	2016
Administrationsbyggnad, Uppsala	SE	534	38%	2017
Renovering av bostäder, Köpenhamn	DK	502	27%	2018
Trafiknav, Bergen	NO	483	88%	2016
Universitet, nybyggnation, Tammerfors	FI	464	71%	2016
Sjukhus, Köpenhamn	DK	423	52%	2017
Musikhögskola, Stockholm	SE	422	93%	2016
Bostadsutvecklingsprojekt, Malmö	SE	404	14%	2018
Energianläggning, Köpenhamn	DK	397	86%	2017
Kontor, Helsingborg	SE	385	89%	2016
Renovering av äldreboende, Köpenhamn	DK	377	23%	2018
Verkstad för banunderhåll, Stockholm	SE	362	92%	2016
Tillbyggnad sjukhus, Stockholm	SE	355	19%	2019
Bostäder, Köpenhamn	DK	350	16%	2016
Sjukhus, Köpenhamn	DK	345	5%	2019
Vårdcentral, Träskända	FI	341	38%	2016
Bostäder, Uppsala	SE	341	2%	2019
Energirenovering av bostäder, Köpenhamn	DK	314	37%	2017
Badhus, Eskilstuna	SE	328	79%	2016
Flerbostadshus, Norrköping	SE	319	46%	2017

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

NCC har identifierat fem megatrender som kommer att förändra bygg- och fastighetsbranschen: urbanisering, globalisering, hållbarhet, konkurrens om de bästa talangerna och nya teknologier. Dessa trender öppnar för möjligheter inom såväl lönsamhet som tillväxt.

NCC:s avsikt är att realisera denna potential baserat på en vidareutveckling av våra nuvarande styrkor, där bred geografisk förankring, god kompetens inom de förväntade tillväxtsegmenten på hus- och anläggningsmarknaden samt stark position nära kund i värdekedjan, är till NCC:s fördel. Den globala ekonomin befinner sig i en återhämtningsfas, men tillväxttakten i det skuldtyngda Europa hämmas av behov av budgetsanering som bland annat lett till konflikt mellan Grekland och övriga eurozon-länder. Den ökade geopolitiska osäkerheten som följt av de stora flyktingströmmarna från främst mellanöstern och norra Afrika verkar också hämmande på investeringsklimatet på grund av den ökade politiska osäkerheten. Europas största ekonomi, Tyskland, har fått fart på sin exportsektor och sitt konsumentförtroende och kan därmed komma att fungera som ett draglok för övriga Europa. Utvecklingen kan vid ökad osäkerhet påverka värderingar av vissa poster negativt som baseras på uppskattningar och bedömningar. Värden som bland annat hade kunnat påverkas är exploateringsmark och pågående fastighetsutvecklings- och bostadsprojekt.

RISKHANTERING OCH RISKER

I NCC:s verksamhet finns flera olika typer av risker; operationella och finansiella. De operationella riskerna har att göra med den dagliga verksamheten. Dessa kan vara rent operativa, gälla anbud eller projektutveckling, säsongsexponering eller bedömning av projektens vinstutveckling. Operationella risker hanteras av den interna verksamhetsstyrning som NCC har upprättat. Affärsområdena bedömer och hanterar risker genom verksamhetssystem och utvecklade processer och rutiner. Koncernens finansiella risker såsom ränte-, valuta-, refinansierings-, likviditets- och kreditrisker hanteras centralt i syfte att minimera och kontrollera riskexponeringen. Kundkreditriskerna hanteras i respektive affärsområde. En centraliserad försäkringsfunktion ansvarar för koncerngemensamma försäkringar inom sak- och ansvarsförsäkringar, huvudsakligen egendom och entreprenad. Funktionen bedriver även förebyggande riskhanteringsarbete tillsammans med affärsområdena. Genom detta uppnås kostnadseffektivitet och samordning av försäkringsbara risker. Risker för att NCC inte verkar i linje med sin uppförandekod hanteras av funktionen Compliance inom CSR.

Nedan redogörs för de väsentligaste riskerna som påverkar NCC och vilka aktiviteter som genomförs för att riskerna ska hanteras på ett för NCC effektivt sätt.

	RISK	AKTIVITET
MARKNADSRISKER		
PRIS	<p>Den stagnation i prisökningarna för byggvaror som märkts av under de senaste åren har nu gradvis övergått i viss prisökning på några av NCC:s marknader. Vid en konjunkturuppgång finns en risk för att priserna på insatsvaror och tjänster ökar och att dessa inte kan kompenseras av högre priser för NCC:s produkter och tjänster eller ökad effektivitet.</p> <p>Inköp av material och tjänster står för cirka två tredjedelar av NCC:s kostnader. Av priset på utlagd asfalt för NCC Roads utgör råvarukostnaderna ungefär en tredjedel, där största insatsvaran är oljeprodukten bitumen följt av stenmaterialprodukter.</p>	<p>NCC har sedan 2013 ytterligare centraliserat och effektiviserat sina inköpsprocesser genom att inrätta en koncernövergripande inköpsfunktion som ska styra och samordna samtliga inköp. Syftet med organisationen är att öka effektiviteten ytterligare samtidigt som inköpskostnaderna ska sänkas och lönsamheten stärkas. En förutsättning för framgång i detta arbete är att organisationen fullt ut använder sig av NCC:s godkända leverantörer och säkerställer att samarbetet mellan inköpsorganisationen och projekten blir ännu bättre. Antalet av NCC godkända leverantörer ökar. Detta arbete kommer till följd av NCC:s nya strategi för 2016-2020 ytterligare att intensifieras bland annat genom att NCC:s inköpsorganisation centraliseras och ges en stärkt roll genom att inköpsdirektören ingår i koncernledningen från 2016.</p> <p>NCC:s Construction-enheter har under ett flertal år arbetat med att effektivisera byggprocessen, exempelvis genom plattformar, vilket skapar större inköpsvolymerna på enskilda varor samt genom att samordna inköp av material och tjänster i Norden och köpa mer internationellt. I detta arbete är inköpsfunktionen, bland annat med utomnordiska inköp, en viktig faktor och den ekonomiskt mest centrala för att få kontroll över prisutvecklingen. Den nya organisationen som fastställts genom skapande av två nya affärsområden, NCC Building och NCC Infrastructure (bygg och anläggning), är ytterligare ett steg i att effektivisera byggprocessen.</p> <p>Gemensamma plattformar är även en förutsättning för att NCC Housing och NCC Property Development ska kunna ha kontroll över produktionskostnaderna.</p> <p>NCC Roads köper bitumen av ett flertal internationella leverantörer. Samordning av inköp och logistik på bitumenområdet sker mellan Sverige, Danmark, Finland och Norge. Avtal mot kund innehåller normalt prisklausuler som reducerar NCC Roads risktagande. Vid fastpris-avtal med kund säkras bitumenpriset med bank. NCC Roads är självförsörjande på flertalet marknader gällande stenmaterialprodukter, bland annat genom innehav av strategiskt, närortsbelägna täkter.</p>
SÄSONG	<p>Affärsområdet NCC Roads har en stor säsongsvariation. Detta kan tydligt ses i affärsområdets omsättning i de olika kvartalerna över en längre tidsperiod. Inom asfaltverksamheten sker upphandlingar i stor utsträckning under våren och asfaltproduktion och utläggning sker sedan under sommarhalvåret. En varm höst kan påverka produktionen positivt, medan en lång och kall vinter kan försämma resultatet.</p>	<p>För att hantera dessa risker erbjuder NCC Roads hela värdekedjan med vägrelaterade produkter och tjänster. Bland annat satsningen på återvinning, etablering av ett nät av återvinnings-terminaler för bygg- och anläggningsmaterial kompletterar beläggingsverksamheten över året. Drift- och underhållsverksamhet har identifierats som viktig verksamhet i den nya strategin för NCC. Denna verksamhet ingår i det nya affärsområdet NCC Infrastructure med dess inriktning på större infrastrukturprojekt där drift och underhåll blir en allt viktigare del i affären.</p>
UTVECKLING	<p>Projektutveckling i egen regi, såväl inom bostäder som kommersiella fastigheter, innehåller förutom en entreprenadrisk, som hanteras av NCC:s Construction-enheter, också en utvecklings- och försäljningsrisk. Denna risk kan vid felaktig hantering leda till ökad kapitalbindning men även förluster.</p>	<p>I NCC finns kompetens inom boende- och fastighetsutveckling. Varje projekttid måste anpassas till lokala marknadspreferenser och de myndighetskrav som ställs i planarbetet. Att lotsa ett projekt genom till exempel en kommuns handläggning och eventuella överklaganden samt optimera satsningar tidsmässigt kräver spetskompetens. NCC har begränsat de marknader koncernen verkar och expanderar på. Boende- och fastighetsprojekt i egen regi utvecklas främst på de stora tillväxtorterna i Norden, men även i Tyskland och S:t Petersburg. Dessutom har NCC medvetet valt bort att utveckla alltför nischade projekt riktade mot smala målgrupper då vinster i dessa historiskt inte motsvarat den ökade risk de inneburit. Riskbegränsning sker genom krav på uthyrningsgrad för kommersiella fastigheter och förförsäljning av bostäder innan projektstart. Kapitalbindning kan reduceras genom tidiga betalningar från kunder. Som ett led i NCC:s nya strategi för 2016 - 2020 ska NCC Housing bli ett fristående bostadsutvecklingsbolag.</p>

	RISK	AKTIVITET
OPERATIVA RISKER		
ENTREPRENAD-RISK	Den viktigaste operativa riskbegränsningen i en entreprenadverksamhet sker normalt i anbuds-förfarandet. NCC har en selektiv anbudspolicy. Detta är extra viktigt i en situation med vikande marknad då det kan vara lockande att ta projekt med låg marginal eller med hög risk för att hålla upp sysselsättningen. I en växande marknad är det å andra sidan också viktigt att vara selektiv då en för stor anbudsvolym kan ge upphov till resursbrist internt och externt för att hantera alla projekt, vilket kan leda till såväl försämrade intern kontroll som ökade kostnader.	NCC prioriterar att lämna anbud på projekt där riskerna är identifierade och därmed möjliga att hantera och kalkylera. Flertalet risker, såsom kontraktsrisker samt tekniska och produktionsmässiga risker, hanteras och minimeras bäst genom samarbete i tidiga skeden med kunden och andra aktörer. Olika typer av samverkansformer, som till exempel NCC Partnering, är ett sätt att hantera risker. Styrningen av projekten är avgörande för att minimera problem och därmed kostnader. Flera av koncernens enheter är kvalitets- och miljöcertifierade. Det förekommer perioder med brist på arbetskraft och viss kompetens på grund av konkurrens men även en tilltagande generationsväxling. Därför är det viktigt att NCC arbetar aktivt med att rekrytera och behålla rätt personal och ha en organisation med bred kompetens för att säkra leveransförmågan.
ÖVERTRÄDELSE AV UPPFÖRANDEKOD	NCC:s verksamhet är normalt lokalt förankrad och kan i många fall kännetecknas av ett fåtal aktörer. Anställda i NCC har i något fall medverkat till konkurrenspåverkan i strid mot företagets etiska värderingar och gällande lag. Byggbranschen har ett negativt rykte att vara inblandad i mutor och korruption.	NCC har sedan flera år genomfört utbildning i NCC:s värdegrund och konkurrensrätt. Rutiner har utvecklats för att identifiera och följa upp medarbetare som kan vara i en situation där de kan utsättas för risk för konkurrenssamverkan. NCC har sedan ett antal år utvecklat sitt compliance-program "Compass" för att ytterligare vägleda sina medarbetare att agera rätt och riktigt.
FINANSIELLT RISKTAGANDE	Det finansiella risktagandet ska ses mot bakgrund av det kapitalbehov de olika verksamheterna i NCC har. Entreprenadverksamheten har vanligen ett positivt kassaflöde i början av ett projekt. NCC Roads binder kapital i anläggnings-tillgångar, täkter, krossar, asfaltverk, maskiner för utläggning och vägservice. I den mån det är möjligt eftersträvas investeringar med maximal utnyttjandegrad. Bostads- och fastighetsutveckling i egen regi binder kapital under hela projektets gång; först genom investering i mark och därefter under utveckling fram till färdigställande och försäljning.	Övergripande styrs det finansiella risktagandet av det tak för skuldsättningsgraden som gäller för koncernen. NCC:s Construction-enheter ska i normalfallet inte ha någon finansiell nettolåneskuld utan tvärtom löpande generera ett likvidöverskott. Industri- och utvecklingsverksamheterna binder kapital i sina verksamheter. NCC Roads binder kapital i anläggningar, grustäkter och utrustning av olika slag medan NCC Housing och NCC Property Development binder kapital i utvecklingsprojekt (exploaterings-, pågående och färdigställda projekt). I NCC Roads är också de säsongsmässiga variationerna i kapitalbindningen stora. Verksamheten i de tre kapitalintensiva affärsområdena styrs mot internt satta tak för kapitalbindningen. Dessa revideras löpande men är avsedda att gälla på medellång sikt.
FINANSIELLA RISKER	Med finansiella risker avses ränterisk, valutarisk, refinansieringsrisk, likviditetsrisk samt kredit- och motpartsrisk.	NCC:s finanspolicy för hantering av finansiella risker har beslutats av NCC AB:s styrelse och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Inom NCC-koncernens organisation är finansverksamheten centraliserad till koncernens finansavdelning, dels för att kunna bevaka koncernens sammanlagda finansiella riskpositioner, dels för att kunna uppnå kostnadseffektivitet, stordriftsfördelar, kompetensuppbyggnad och tillvarata koncerngemensamma intressen. Koncernens finansiella risker hanteras genom koncernens internbank. Kundkreditriskerna hanteras i respektive affärsområde. För en utförligare redogörelse av finansiella instrument och finansiell riskhantering, se not 39, Finansiella instrument och finansiell riskhantering.
RISK FÖR FEL I FINANSIELL RAPPORTERING		
RISK FÖR FEL VID SUCCESSIV VINSTAVRÄKNING	I projekt med entreprenadavtal tillämpar NCC normalt successiv vinstavräkning. Det innebär att resultatet avräknas i takt med färdigställandet, innan slutligt resultat är fastställt.	Risken för att det slutliga resultatet kommer att avvika från det successiva begränsas genom NCC:s modell för projektstyrning. NCC:s projektstyrningsmodell, vilken är en del av NCC:s verksamhetsstyrning, innebär att det för samtliga entreprenadprojekt görs löpande produktionskalkyler, avstämningar av utfört arbete, slutlägesprognoser och uppföljningar som ligger till grund för resultatavräkning. Om det slutliga resultatet för projektet bedöms bli negativt måste projektets resultat omedelbart belastas med hela förlusten, oavsett hur färdigställt projektet är. När utfallet av ett entreprenadprojekt inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, på grund av att det finns osäkerheter i projektet, ska intäktsredovisning endast ske med det belopp som motsvaras av bokförda projektkostnader.
UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR	Redovisningen av vissa poster baseras på uppskattningar och bedömningar och är därmed behäftade med osäkerhet. Marknadsläget påverkar särskilt värden på exploateringsmark och pågående fastighetsutvecklings- och bostadsprojekt. Dessa redovisas baserade på nuvarande, svårbedömda, antaganden som till exempel försäljningspriser, produktionskostnader, markpriser, hyresnivåer, avkastningskrav samt tidpunkter för produktionsstart och/eller försäljning.	NCC följer löpande marknadsutvecklingen och prövar kontinuerligt gjorda antaganden. Se även kritiska uppskattningar och bedömningar i not 1.

KÄNSLIGHETS- OCH RISKANALYS

	Förändring	Resultateffekt efter finansnetto, MSEK (årsbasis)	Påverkan räntabilitet på eget kapital, (%-enheter)	Påverkan räntabilitet på sysselsatt kapital, (%-enheter)	Kommentarer
NCC:s Construction-enheter					
Volym	+/-5%	154	1,4	0,8	För NCC:s Construction-enheter har en marginalhöjning på 1 procentenhet en väsentligt större resultateffekt än en volymökning på 5–10 procent. Det speglar vikten av en selektiv anbuds-policy och riskhantering i tidiga skeden.
Rörelsemarginal	+/-1%-enhet	404	3,8	2,2	
NCC Roads					
Volym	+/-5%	48	0,5	0,3	NCC Roads verksamhet påverkas av bland annat prisnivåer samt producerad och utlagd asfaltvolym. En längre säsong till följd av gynnsam väderlek ger ökad volym, och då andelen fasta kostnader är stor är marginaleffekten betydande.
Rörelsemarginal	+/-1%-enhet	118	1,1	0,6	
Kapitalrationalisering	+/-10%	10	0,1	0,3	
NCC Housing					
Volym	+/-10%	204	1,9	1,1	För boendeprojekt i egen regi inom NCC Housing är den stora utmaningen att ha rätt produkt och driva projekten genom planprocessen till marknaden i rätt tid.
Rörelsemarginal	+/-1%-enhet	131	1,2	0,7	
NCC Property Development					
Försäljningsvolym, projekt	+/-10%	57	0,5	0,3	NCC Property Developments resultat styrs till allra största delen av försäljningar. Huruvida ett fastighetsprojekt kan säljas beror till stor del på de hyresavtal som träffats med hyresgästerna. Ökad uthyrningstakt möjliggör en ökad försäljningsvolym. Värdet på en fastighet styrs dessutom av skillnaden mellan driftskostnader och hyresnivåer, vilket innebär att ändrade hyresnivåer eller driftsekonomi i pågående projekt kan ge en värdeförändring.
Försäljningsmarginal, projekt	+/-1%-enhet	33	0,3	0,2	
Koncernen					
Ränteförändring nettolåneskuld*	+/-1%-enhet	8	0,1		NCC-koncernen hade under 2015 en god finansiell ställning. Nettolåneskulden var i slutet av året lägre än 2014.
Volymförändring nettolåneskuld	500 MSEK	11	0,1	0,5	
Ändrad soliditet	-5%-enheter		7,5		

* Exklusive pensionsskuld enl. IAS 19.

Forts. NCC-AKTIE s 47

ägare äger mer än 10 procent av rösterna. De tio största ägarna svarade tillsammans för 48 (46) procent av kapitalet och 75 (75) procent av rösterna.

Den 10 december 2014 tecknade NCC en femårig revolverande kreditfacilitet på 400 MEUR. Transaktionen ersatte en tidigare kreditfacilitet på 325 MEUR som tecknades 1 februari 2012. I de fall större förändringar sker av ägarstrukturen i NCC AB, det vill säga att mer än 30 procent av rösträtten i NCC AB övergår till annan ägare, förutom Nordstjärnan AB, eller NCC AB avnoteras från Nasdaq Stockholm, kan kreditfaciliteten sägas upp av långivarna.

År 2011 erbjöd NCC:s huvudägare Nordstjärnan ledande befattningshavare att förvärva köpoptioner i NCC till marknadsmässiga villkor. Sammanlagt omfattade de utfärdade optionerna ursprungligen 51 223 aktier av serie B i NCC. De utfärdade optionerna hade löptid på 3,3 respektive 5,3 år med lösenperiod våren 2014 och våren 2016 till lösenkurs 200 respektive 250 kronor. Optionsvillkoren har successivt omräknats med anledning av de aktieutdelningar som NCC lämnat sedan våren 2011. Vid utgången av 2015 kvarstod optioner omfattande 34 754 aktier av serie B i NCC med lösenperiod våren 2016 till lösenkurs 185,12 kronor.

NOMINERINGSARBETE

Inför årsstämman 2016 består NCC:s valberedning av Viveca Ax:son Johnson (styrelseordförande, Nordstjärnan 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.

ERSÄTTNINGAR

Styrelsens förslag till riktlinjer för bestämmande av fast och rörlig ersättning till VD och andra personer i bolagets ledning (Koncernledningen)

Styrelsen har utvärderat tillämpningen av riktlinjerna för bestämmande av fast och rörlig ersättning till VD och andra personer i bolagets ledning (Koncernledningen) som beslutades av årsstämman 2015 och de gällande ersättningsstrukturerna och ersättningsnivåerna i bolaget.

Som ett resultat av utvärderingen av det totala ersättningspaketet för bolagets koncernledning föreslår styrelsen till årsstämman 2016 att gällande riktlinjer ska upprepas för 2016. Dessa riktlinjer omfattar Koncernledningen inklusive VD 9 (13) personer och de ledande befattnings-

havare vilka inte är medlemmar i Koncernledningen, men som rapporterar direkt till VD 2 (2) personer, sammanlagt för närvarande 11 (15) personer.

Målsättningen med riktlinjerna för fast och rörlig ersättning till Koncernledningen är att NCC ska erbjuda en marknadsmässig ersättning som möjliggör att personer med högsta möjliga kompetens kan såväl rekryteras som behållas inom NCC-koncernen. Det totala ersättningspaketet ska stödja NCC:s långsiktiga strategi. Den totala ersättningen till Koncernledningen består av fast och rörlig ersättning, långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram, pension och övriga förmåner.

Fast ersättning. Vid fastställande av den fasta ersättningen ska den enskilda befattningshavarens ansvarsområden, erfarenhet och uppnådda resultat beaktas. Den fasta ersättningen revideras antingen varje år eller vartannat år.

Kortsiktig rörlig ersättning. Den kortsiktiga rörliga ersättningen ska vara maximerad och relaterad till den fasta ersättningen samt baserad på utfallet i förhållande till uppsatta mål, varav den absoluta huvuddelen motsvarar ekonomiska mål. Syftet med rörliga ersättningar är att motivera och belöna värdeskapande aktiviteter som stödjer NCC:s långsiktiga operationella och finansiella mål.

Under förutsättningen att ett långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram antas av årsstämman 2016, är den kortsiktiga rörliga ersättningen för VD maximerad till 50 procent av den fasta ersättningen och för övriga i Koncernledningen är den maximerad till 30 eller 40 procent av den fasta ersättningen. Den kortsiktiga rörliga ersättningen revideras årligen. Bolagets åtaganden gentemot berörda personer kan vid fullt utfall beräknas kosta bolaget högst 15,9 MSEK inklusive sociala avgifter.

Beslutar bolagsstämman inte om ett långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram är den rörliga ersättningen för VD maximerad till 60 procent av den fasta ersättningen och för övriga i Koncernledningen maximerad till 40 eller 50 procent av den fasta ersättningen, vilket innebär en kostnad vid fullt utfall om maximalt 20,0 MSEK inklusive sociala avgifter.

Pension och övriga förmåner. NCC eftersträvar en successiv övergång till premiebaserade lösningar, vilket innebär att NCC betalar premier som utgör en viss procent av den anställdes ersättning. Medlem i Koncernledningen, som är verksam i Sverige, har utöver grundpension, som i normalfallet är ITP, rätt till en premiebestämd tilläggspension för lönedelar överstigande 30 inkomstbasbelopp. Inkomstbasbeloppet för 2016 är 59 300 SEK. Medlem i Koncernledningen, som är verksam i annat land, har pensionslösning i överensstämmelse med lokal praxis.

NCC eftersträvar en harmonisering av pensionsåldern för medlemmar i Koncernledningen till 65 år.

Övriga förmåner. NCC tillhandahåller övriga förmåner till medlem i Koncernledningen i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner ska i förhållande till den totala ersättningen utgöra ett begränsat värde och motsvara vad som i princip är sedvanligt på marknaden.

Uppsägningstider och avgångsvederlag. Medlem av Koncernledningen som avslutar sin anställning på NCC:s initiativ äger i normalfallet rätt till 12 månaders uppsägningstid med avgångsvederlag motsvarande 12 månaders fast ersättning. Avgångsvederlaget ska avräknas mot ersättning som under nämnda 12 månader utbetalas från ny arbetsgivare. Uppsägningstiden uppgår i normalfallet till 6 månader vid uppsägning på initiativ av den anställde.

Dessa riktlinjer får frångås av styrelsen om det i det enskilda fallet finns särskilda skäl härför.

Långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram
Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar inrätta ett långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom NCC-koncernen (LTI 2016). Förslaget överensstämmer i allt väsentligt med de långsiktigt prestationsbaserade incitamentsprogram som tidigare antagits för 2015, 2014, 2013 och 2012. Totalt omfattas 173 befattningshavare av LTI 2015. Det är styrelsens uppfattning att incitamentsprogram av denna form gynnar bolagets långsiktiga utveckling. Syftet med LTI-programmen är att skapa fokus på bolagets långsiktiga kapitalavkastning och att minimera antalet arbetsplatsolyckor. LTI 2016 föreslås omfatta sammanlagt cirka 180 deltagare inom NCC-koncernen. Närmare information

om förslaget och tidigare långsiktigt incitamentsprogram finns tillgängligt på www.ncc.se. Se även not 5, Personalkostnader och ledande befattningshavarens ersättningar.

MODERBOLAGET

Kommissionärsförhållanden

NCC Construction Sverige AB driver sedan den 1 januari 2002 sin rörelse i kommission för NCC AB:s räkning.

NCC Boende AB bedrev sin rörelse i kommission för NCC AB:s räkning från 1 januari 2009 fram till 1 december 2015. Kommissionärsförhållandet med NCC AB upphörde med anledning av den planerade utdelningen av NCC Housing till NCC:s aktieägare, som beskrivits ovan. Moderbolaget inkluderar därmed 2015 11 månaders kommissionärsverksamhet i NCC Boende AB för NCC:s räkning.

Nettoomsättning och resultat

Faktureringen för moderbolaget uppgick till 20 340 (19 614) MSEK. Resultat efter finansiella poster var 1 511 (1 338) MSEK. I moderbolaget vinstavräknas projekt när de är avslutade. Medeltalet anställda var 6 675 (6 610).

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningsrapporten finns som en separat del i NCC årsredovisning 2015 och utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna, se avsnittet Bolagsstyrning s. 102–107.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I samband med publicering av bokslutskommunikén för 2015 den 28 januari 2016 presenterades styrelsens förslag att dela ut och notera NCC Housing som ett fristående bostadsutvecklingsföretag. Se även tidigare avsnitt "Utdelning av NCC Housing till aktieägarna".

För information om förändringar i NCC:s organisation och koncernledning gällande från 1 januari 2016, se tidigare avsnitt "Beslut om ny organisation" och "Förändringar bland ledande befattningshavare".

FRAMTIDSUTSIKTER

NCC förväntar sig att den nordiska byggmarknaden kommer att växa något under 2016. I Sverige är efterfrågan god inom samtliga verksamhetsområden. I Norge är det främst infrastruktursatsningar som väntas driva tillväxten under 2016. Den finländska byggmarknaden förväntas generellt vara svag. I Danmark finns tillväxten främst i storstadsregionerna Köpenhamn och Århus.

För 2016 väntas ökat byggande, särskilt bostäder, innebära en högre efterfrågan på stenmaterial. Asfaltmarknaden har också förutsättningar för tillväxt 2016. Efterfrågan inom vägservice är stabil men marknaden präglas av hård konkurrens.

NCC förväntar sig att efterfrågan kommer att vara god på bostadsmarknaden under 2016, särskilt i Tyskland. I Finland förväntas efterfrågan att vara svag men det finns efterfrågan på små och prisvärda bostäder.

NCC ser förutsättningar för en god efterfrågan på NCC:s fastighetsmarknader i Norden 2016. I Finland där efterfrågan har varit svag ser NCC positiva signaler på en stabilisering.

FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning på 3,00 (12,00) SEK per aktie. Som tidigare beskrivits föreslår styrelsen även en utdelning och notering av NCC Housing som ett nytt bostadsutvecklingsföretag under 2016. Utdelningen avses ske i proportion till varje enskild aktieägares innehav i NCC.

Förslag till avstämningsdag för utdelningen om 3,00 SEK föreslås den 7 november 2016. Om årsstämman beslutar enligt förslaget, beräknas utdelningen utbetalas via Euroclear Sweden AB den 10 november 2016. Styrelsens yttrande till utdelningsförslag och förvärv av egna aktier kommer att återfinnas på bolagets webbplats och delas ut på årsstämman.

BELOPP OCH DATUM

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

Koncernens resultaträkning med kommentarer

MSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning	1, 19, 36		
Kostnader för produktion	2, 3	62 495	56 867
Bruttoresultat	5, 6, 8, 15, 25	-56 009	-51 176
Försäljnings- och administrationskostnader		6 486	5 691
Resultat från försäljning av rörelsefastigheter	5, 6, 7, 15	-3 405	-3 117
Nedskrivningar och återförda nedskrivningar av anläggningstillgångar		7	20
Resultat från försäljning av koncernföretag	8, 15, 16	-40	
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	9		3
Rörelseresultat		-9	8
Finansiella intäkter	3, 10	3 039	2 604
Finansiella kostnader		50	46
Finansnetto		-433	-416
Resultat efter finansiella poster	12	-383	-370
Skatt på årets resultat		2 656	2 234
ÅRETS RESULTAT	24	-536	-396
Hänförs till:	13	2 120	1 838
NCC:s aktieägare			
Innehav utan bestämmande inflytande		2 113	1 835
Årets resultat		6	3
Resultat per aktie		2 120	1 838
<i>Före utspädning</i>			
Resultat efter skatt, SEK		19,59	17,01
<i>Efter utspädning</i>			
Resultat efter skatt, SEK		19,59	17,01
Antal aktier, miljoner			
Totalt antal utgivna aktier		108,4	108,4
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under året		107,9	107,8
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning under året		107,9	107,8
Antal utestående aktier före utspädning vid årets slut		107,9	107,8

Koncernens rapport över totalresultat med kommentarer

MSEK	Not	2015	2014
Årets resultat		2 120	1 838
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat¹⁾			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-222	138
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		76	-85
Skatt hänförlig till säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	24	-17	19
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		26	-41
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat		-25	-19
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	24		13
		-162	24
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		267	-497
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat		-59	109
		208	-388
Årets övrigt totalresultat		46	-364
Årets totalresultat		2 166	1 474
Hänförs till:			
NCC:s aktieägare		2 159	1 471
Innehav utan bestämmande inflytande		6	3
Årets summa totalresultat		2 166	1 474

¹⁾ Se även specifikation av posten reserver i eget kapital s. 59.

NETTOOMSÄTTNINGEN

Nettoomsättningen uppgick till 62 495 (56 867) MSEK. Förbättringen beror främst på att NCC Housing ökade sin försäljning i Sverige och NCC Construction Sweden inom samtliga verksamhetskategorier. NCC Housing resultatavräknade fler bostäder och genomsnittligt pris per enhet för överlämnade och resultatavräknade bostäder till privatkund var högre. Även NCC Construction Denmark och NCC Property Development hade högre nettoomsättning medan övriga affärsområden hade lägre. I NCC Construction Denmark ökade nettoomsättningen i bostadsverksamheten. Valutakursförändringar minskade omsättningen med 115 MSEK jämfört med föregående år.

BRUTTORESULTATET

I bruttoreultatet ingår nedskrivningar och återförda nedskrivningar av bostads- och fastighetsprojekt med sammanlagt 6 (4) MSEK. Se även not 8, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar.

RÖRELSERESULTATET

Rörelseresultatet uppgick till 3 039 (2 604) MSEK. Samtliga affärsområden hade högre resultat än föregående år förutom NCC Construction Norway och NCC Roads. Störst resultatförbättringar svarade NCC Housing och NCC Property Development för genom fler resultatavräknade bostäder respektive ökat resultat från projekt.

Det sammantagna rörelseresultatet för NCC:s Construction-enheter var i nivå med föregående år. Ökad nettoomsättning bidrog till förbättrat resultat för NCC:s Construction-enheter i Sverige och Danmark. Finlands rörelseresultat förbättrades tack vare högre projektmarginal. I Norge var resultatet lägre till följd av lägre nettoomsättning och projektjusteringar.

NCC Roads rörelseresultat var lägre jämfört med föregående år till följd av svagt resultat inom stenmaterialverksamheten. Det avser främst kostnader på grund av omstrukturering och nedläggning av olönsamma enheter i västra Danmark. Recycling-verksamheten som är under uppbyggnad hade högre kostnader än intäkter under året. Resultaten var däremot högre för verksamheterna inom både asfalt och vägservice.

NCC Housings rörelseresultat var högre än föregående år till följd av ökat resultat från försäljning till såväl privatkunder som investerare.

NCC Property Developments rörelseresultat var högre än föregående år. Under året har åtta (sju) projekt resultatavräknats. Resultat från tidigare försäljningar och markförsäljningar bidrog också till resultatet.

FINANSNETTO

Finansnettot försämrades jämfört med föregående år genom en något högre genomsnittlig nettolåneskuld och ett högre ränteläge i Ryssland. Lägre kreditmarginaler påverkade finansnettot positivt.

SKATT

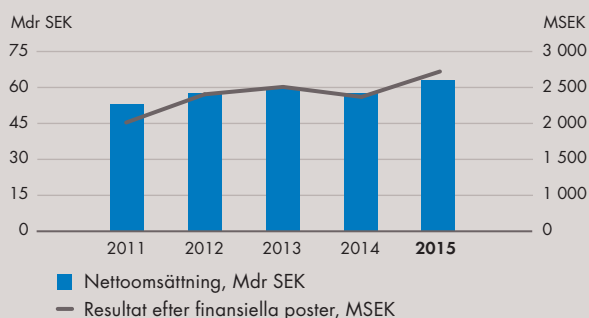
NCC:s effektiva skattesats var 20 (18) procent. Se även not 24, Skatt på årets resultat, uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder.

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Förändringen av övrigt totalresultat består i huvudsak av årets nettoresultat samt omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner där en ökning av diskonteringsräntan har medfört en minskning av pensionsskulden under 2015. Skatteeffekter av ovanstående transaktioner redovisas separat, se även not 24, Skatt på årets resultat, uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen ökade under 2015 tack vare högre omsättning i NCC Housing, NCC:s Construction-enheter i Sverige och Danmark och NCC Property Development. Resultatet efter finansiella poster blev högre under 2015 tack vare högre resultat i samtliga enheter förutom NCC Construction Norway och NCC Roads.



Koncernens balansräkning med kommentarer

MSEK	Not	2015	2014
	1, 19, 36		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	15	1 792	1 865
Övriga immateriella tillgångar	15	439	389
Rörelsefastigheter	16	826	774
Maskiner och inventarier	16	2 417	2 487
Andelar i intresseföretag och joint ventures	18	54	52
Andra långfristiga värdepappersinnehav	21	147	156
Långfristiga fordringar	23	557	434
Uppskjutna skattefordringar	24	204	237
Summa anläggningstillgångar	39	6 435	6 395
Omsättningstillgångar			
Fastighetsprojekt	25	4 430	5 059
Bostadsprojekt	25	12 288	13 246
Material- och varulager	26	696	746
Skattefordringar		33	35
Kundfordringar	39	7 083	7 178
Upparbetade ej fakturerade intäkter	27	1 400	1 066
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 262	1 415
Övriga fordringar	23	1 407	1 013
Kortfristiga placeringar	21	190	242
Likvida medel	38	4 177	2 592
Summa omsättningstillgångar	39	32 967	32 592
SUMMA TILLGÅNGAR		39 402	38 987
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	28	867	867
Övrigt tillskjutet kapital		1 844	1 844
Reserver		-344	-182
Balanserat resultat inklusive årets resultat		7 324	6 318
Aktieägarnas kapital		9 691	8 847
Innehav utan bestämmande inflytande		23	20
Summa eget kapital		9 714	8 867
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	29, 35	5 887	6 957
Övriga långfristiga skulder	32	609	548
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	30, 31	338	585
Uppskjutna skatteskulder	24, 30	322	268
Övriga avsättningar	30	1 970	2 017
Summa långfristiga skulder	39	9 126	10 376
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	29, 35	3 154	2 526
Leverantörsskulder		4 694	3 960
Skatteskulder		287	117
Fakturerade ej upparbetade intäkter	27	4 244	4 408
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	4 012	3 952
Avsättningar	30	59	
Övriga kortfristiga skulder	32	4 112	4 782
Summa kortfristiga skulder	39	20 562	19 745
Summa skulder		29 688	30 121
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		39 402	38 987
Ställda säkerheter	37	1 257	1 510
Borgens- och garantiförpliktelser	37	831	2 037

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Goodwill

NCC genomför nedskrivningsprövningar av goodwill årligen eller när indikation till värdförändringar finns. Inga nedskrivningar har skett under 2015. Förändringen från föregående år avser valutakursdifferenser. Se även not 15, Immateriella tillgångar.

Maskiner och inventarier

Maskiner och inventarier var i nivå med föregående år. Maskininvesteringar har främst skett inom NCC Roads.

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Fastighetsprojekt

Värdet av fastighetsprojekt minskade jämfört med föregående år genom fler resultatavräknade projekt. Se även not 25, Omsättningsfastigheter.

Bostadsprojekt

Värdet av bostadsprojekt minskade jämfört med föregående år genom många levererade och resultatavräknade bostäder inom NCC Housing. Se även not 25, Omsättningsfastigheter.

Kundfordringar

Kundfordringarna minskade främst i NCC Construction Norway och NCC Construction Sweden.

Likvida medel

Likvida medel ökade jämfört med föregående år tack vare det starka positiva kassaflödet i fjärde kvartalet.

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Övriga räntebärande skulder

Långa räntebärande skulder har minskat då en del av dessa under året omklassificerats till kortfristiga räntebärande skulder.

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Avsättningar för pensioner har minskat under året. Vid beräkning av pensionskulden har diskonteringsräntan höjts, vilket ger en positiv förändring av skulden.

KORTFRISTIGA SKULDER

Kortfristiga räntebärande skulder

Kortfristiga räntebärande skulder ökade då omklassificering skett från långfristiga räntebärande skulder.

Leverantörsskulder

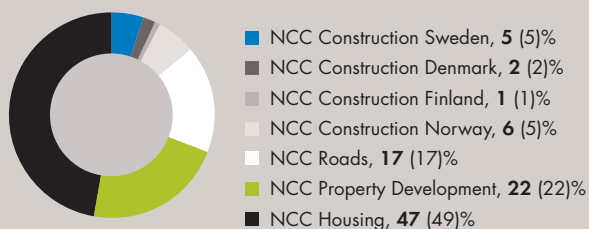
Leverantörsskulderna ökar i främst NCC Housing, NCC Construction Sweden och NCC Construction Finland.

Övriga kortfristiga skulder

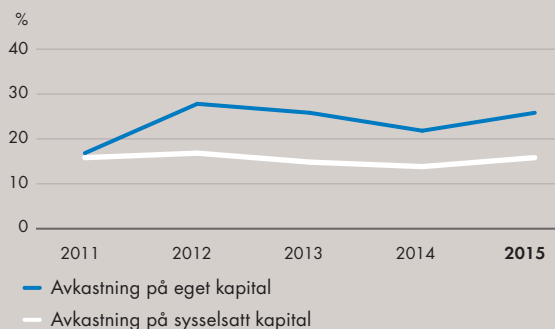
Övriga kortfristiga skulder var lägre bland annat beroende på att förskott från kunder, främst relaterat till fastighetsförsäljningar, var högre föregående år. Se även not 32, Övriga skulder.

SYSSELSATT KAPITAL, ANDEL PER AFFÄRSOMRÅDE

I NCC-koncernen är det främst utvecklings- och industriverksamheten som binder kapital.

**AVKASTNING**

Under perioden 2012 till 2015 har NCC:s finansiella mål om avkastning på eget kapital på minst 20 procent överträffats. Avkastningen ökade under 2015 tack vare god försäljning av bostäder, högre resultat från fastighetsprojekt och förbättrat resultat från byggverksamheten.



Moderbolagets resultaträkning med kommentarer

MSEK	Not	2015	2014
	1		
Nettoomsättning	2, 33	20 340	19 614
Kostnader för produktion	5, 6, 8	-18 227	-17 728
Bruttoresultat		2 113	1 886
Försäljnings- och administrationskostnader	5, 6, 7	-1 426	-1 304
Rörelseresultat		688	582
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	8, 9	901	962
Resultat från andelar i intresseföretag			22
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar		1	1
Resultat från finansiella omsättningstillgångar		30	89
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-107	-318
Resultat efter finansiella poster		1 511	1 338
Bokslutsdispositioner	14	144	684
Skatt på årets resultat	24	-244	-245
ÅRETS RESULTAT		1 411	1 777

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	2015	2014
Årets resultat	1 411	1 777
Årets summa totalresultat	1 411	1 777

Moderbolagets och koncernens resultaträkning skiljer sig bland annat åt i sin uppställningsform och benämningen av vissa poster, då moderbolagets resultaträkning är upprättad enligt Årsredovisningslagen medan koncernen följer IFRS.

NCC Construction Sverige AB driver sedan den 1 januari 2002 sin rörelse i kommission för NCC AB:s räkning.

NCC Boende AB bedrev sin rörelse i kommission för NCC AB:s räkning från 1 januari 2009 fram till 1 december 2015. Kommissionärs-

förhållandet med NCC AB upphörde med anledning av den planerade utdelningen av NCC Housing till NCC:s aktieägare. Moderbolaget inkluderar därmed 2015, 11 månaders kommissionärsverksamhet i NCC Boende AB för NCC:s räkning.

Faktureringen för moderbolaget uppgick till 20 340 (19 614) MSEK. Resultat efter finansiella poster var 1 511 (1 338) MSEK.

I moderbolaget vinstavräknas projekt när de är avslutade. Medelantalet anställda var 6 675 (6 610).

Moderbolagets balansräkning med kommentarer

MSEK	Not	2015	2014	MSEK	Not	2015	2014
	1, 36				1		
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Anläggningstillgångar				Eget kapital			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				Bundet eget kapital			
Goodwill		2	2	Aktiekapital	28	867	867
Utvecklingsutgifter		182	173	Reservfond		174	174
Summa immateriella anläggningstillgångar	15	184	175	Summa bundet eget kapital		1 041	1 041
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				<i>Fritt eget kapital</i>			
Rörelsefastigheter och pågående nyanläggningar		17	18	Balanserat resultat		5 585	5 113
Maskiner och inventarier		88	84	Årets resultat		1 411	1 777
Summa materiella anläggningstillgångar	16	105	103	Summa fritt eget kapital		6 996	6 890
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				Summa eget kapital		8 037	7 931
Andelar i koncernföretag	17	9 644	5 909	Obeskattade reserver	14	441	348
Fordringar hos koncernföretag			10	<i>Avsättningar</i>			
Andelar i intresseföretag	20	14	185	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	31	2	2
Fordringar hos intresseföretag			184	Övriga avsättningar	30	543	616
Andra långfristiga värdepappersinnehav		5	5	Summa avsättningar		545	617
Uppskjutna skattefordringar	24	66	87	<i>Långfristiga skulder</i>			
Andra långfristiga fordringar		16	42	Skulder till kreditinstitut		1 500	1 700
Summa finansiella anläggningstillgångar	22, 39	9 745	6 422	Skulder till koncernföretag		1 054	1 061
Summa anläggningstillgångar		10 034	6 700	Övriga skulder		19	29
Omsättningstillgångar				Summa långfristiga skulder	29, 39	2 573	2 790
<i>Omsättningsfastigheter</i>				<i>Kortfristiga skulder</i>			
Bostadsprojekt			225	Förskott från kunder		190	176
Summa omsättningsfastigheter	25	0	225	Pågående arbeten för annans räkning	33	3 634	1 649
<i>Varulager m.m.</i>				Leverantörsskulder		1 784	2 092
Material- och varulager	26	45	59	Skulder till koncernföretag		5 591	3 678
Summa varulager m.m.		45	59	Skulder till intresseföretag		2	4
<i>Kortfristiga fordringar</i>				Skatteskulder		108	45
Kundfordringar		2 631	2 792	Övriga skulder		308	573
Fordringar hos koncernföretag		2 344	2 373	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	1 091	1 209
Fordringar hos intresseföretag		3	4	Summa kortfristiga skulder	29, 39	12 707	9 425
Övriga kortfristiga fordringar		97	273	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	36	24 303	21 112
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		331	348	Borgens- och garantiförpliktelser	37	24 784	23 833
Summa kortfristiga fordringar		5 407	5 791				
Kortfristiga placeringar	38		6 400				
Kassa och bank	38	8 817	1 938				
Summa omsättningstillgångar	39	14 269	14 412				
SUMMA TILLGÅNGAR	36	24 303	21 112				

Moderbolagets och koncernens balansräkning skiljer sig åt, både vad gäller uppställningsform och vissa benämningar av poster, då moderbolagets balansräkning är upprättad enligt Årsredovisningslagen medan koncernen följer IFRS.

Förändringar i eget kapital med kommentarer

KONCERNEN

MSEK	EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE						Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa			
Ingående eget kapital 2014-01-01	867	1 844	-206	6 152	8 658		17	8 675
Årets resultat				1 838	1 838			1 838
Övrigt totalresultat			24	-391	-367		3	-364
Summa totalresultat			24	1 447	1 471		3	1 474
Prestationsbaserat incitamentsprogram				12	12			12
Utdelning				-1 294	-1 294		-1	-1 295
Summa transaktioner med koncernens ägare			-1	-1 108	-1 109			-1 109
Utgående eget kapital 2014-12-31	867	1 844	-182	6 318	8 847		20	8 867
Årets resultat				2 120	2 120			2 120
Övrigt totalresultat			-162	202	40		6	46
Summa totalresultat			-162	2 321	2 159		6	2 166
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande				-9	-9		-2	-11
Förvärv av egna aktier				-18	-18			-18
Prestationsbaserat incitamentsprogram				7	7			7
Utdelning				-1 294	-1 294		-1	-1 295
Summa transaktioner med koncernens ägare				-1 314	-1 314		-3	-1 317
Utgående eget kapital 2015-12-31	867	1 844	-344	7 324	9 691		23	9 714

Om tidigare principer för redovisning av pensioner enligt IAS 19 hade tillämpats, skulle eget kapital ha varit 1 436 MSEK högre och nettolåneskulden 338 MSEK lägre per 31 december 2015.

REDOVISNING AV EGET KAPITAL ENLIGT IFRS OCH AKTIEBOLAGSLAGEN

Eget kapital fördelas på kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare samt till innehav utan bestämmande inflytande. Värdeöverföringar i form av bland annat utdelningar från moderbolaget och koncernen ska grunda sig på av styrelsen upprättat yttrande över utdelningsförslaget. Detta yttrande har att ta hänsyn till den försiktighetsregel som finns i lagen för att undvika att större utdelning sker än vad det finns täckning för.

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Förändringen av eget kapital består i huvudsak av årets totalresultat, transaktioner hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande och utdelning till aktieägarna.

I moderbolaget är förändringarna hänförliga till årets resultat samt utdelning till aktieägare.

AKTIEKAPITAL

Per den 31 december 2015 omfattade det registrerade aktiekapitalet 25 523 097 A-aktier och 82 344 671 B-aktier. Aktierna har ett kvotvärde på 8,00 SEK. A-aktien berättigar till 10 röster och B-aktien 1 röst.

ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

OMRÄKNINGSRESERV

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras, i NCC:s fall SEK. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder och valuta-terminer som upptagits som säkringsinstrument för en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

VERKLIGT VÄRDERESERV

Verkligt värdereserven inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången säljs eller skrivs ned.

SÄKRINGSRESERV

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassafödessäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

OMVÄRDERINGSRESERV

Omvärderingsreserven uppkommer i samband med successiva förvärv, förvärv i flera steg, det vill säga ökning av verkligt värde på redan tidigare ägd andel av nettotillgångar i samband med successivt förvärv.

BALANSERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT

I denna post ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag, intresseföretag, joint ventures och joint operations.

MODERBOLAGET

MSEK	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2014-01-01	867	174	4 235	2 155	7 432
Vinstdisposition			2 155	-2 155	
Årets summa totalresultat				1 777	1 777
Utdelning			-1 294		-1 294
Prestationsbaserat incitamentsprogram			16		16
Utgående eget kapital 2014-12-31	867	174	5 113	2 155	7 432
Vinstdisposition			1 777	-1 777	
Årets summa totalresultat				1 411	1 411
Förvärv av egna aktier			-18		-18
Utdelning			-1 294		-1 294
Prestationsbaserat incitamentsprogram			8		8
Utgående eget kapital 2015-12-31	867	174	5 585	1 411	8 037

SPECIFIKATION AV POSTEN RESERVER I EGET KAPITAL

KONCERNEN	2015	2014
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	-104	-175
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-222	138
Vinst/förlust på säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	76	-85
Skatt hänförlig till säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-17	19
Utgående omräkningsreserv	-267	-104
Verkligt värdereserv		
Ingående verkligt värdereserv	5	5
Utgående verkligt värdereserv	5	5
Säkringsreserv		
Ingående säkringsreserv	-85	-38
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	26	-41
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	-25	-19
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar		13
Utgående säkringsreserv	-84	-85
Omvärderingsreserv		
Ingående omvärderingsreserv	2	2
Utgående omvärderingsreserv	2	2
Summa reserver		
Ingående reserver	-182	-206
Årets förändring av reserver:		
- Omräkningsreserv	-163	71
- Säkringsreserv	1	-47
- Omvärderingsreserv		
Utgående reserver	-344	-182

KAPITALHANTERING

NCC-koncernens strategi syftar till att skapa en god avkastning till aktieägarna under finansiell stabilitet. Strategin avspeglas i de finansiella målen, som under 2015 var:

- En avkastning på eget kapital efter skatt på 20 procent. År 2015 var avkastningen på eget kapital 26 procent.
- En skuldsättningsgrad understigande 1,5. Per den 31 december 2015 var skuldsättningsgraden 0,5.

NCC:s dotterbolag NCC Försäkring AB måste, i egenskap av försäkringsbolag, ha placeringstillgångar som täcker försäkringstekniska skulder för egen räkning. I övrigt har inga bolag inom koncernen några externa kapitalkrav.

För ytterligare information om NCC-koncernens finansiella mål och utdelningspolicy, se s. 10.

Kassaflödesanalyser

med kommentarer

MSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2015	2014	2015	2014
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Resultat efter finansiella poster		2 656	2 234	1 511	1 338
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
- Avskrivningar	6	666	621	76	44
- Nedskrivningar och återförda nedskrivningar	8	46	-194	92	-64
- Kursdifferenser		471	128		
- Resultat sålda anläggningstillgångar		-56	153		172
- Förändringar avsättningar	30	9	-128	-92	-71
- Koncernbidrag	14			-238	-639
- Övrigt		25	-175	-1	20
Summa poster som inte ingår i kassaflödet		1 160	406	-163	-538
Betald skatt		-379	-367	-157	-177
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		3 436	2 273	1 192	624
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Försäljningar i fastighetsprojekt		2 529	2 400		
Investeringar i fastighetsprojekt		-1 858	-2 255		
Försäljningar i bostadsprojekt		9 900	8 951	18	1 526
Investeringar i bostadsprojekt		-9 725	-9 712	123	-1 328
Övriga förändringar i rörelsekapital		-222	-313	1 806	118
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		624	-928	1 947	316
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		4 061	1 345	3 139	940
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av dotterföretag och innehav utan bestämmande inflytande		38	-11	-27	-16
Försäljning av dotterföretag		38		4	93
Förvärv av byggnader och mark		16	-99	-71	-3
Försäljning av byggnader och mark			9	25	1
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar				-23	-3
Försäljning av övriga finansiella anläggningstillgångar			52		21
Förvärv av övriga anläggningstillgångar			-821	-749	-153
Försäljning av övriga anläggningstillgångar			141	69	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-730	-771	-82	-54
Kassaflöde före finansiering		3 331	574	3 057	887
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Utbetald utdelning			-1 294	-1 294	-1 294
Förvärv av egna aktier			-18		-18
Koncernbidrag betalat		14		639	325
Upptagna lån			92	765	
Amortering av lån			-483	-810	8
Ökning(-)/Minskning(+) av långfristiga räntebärande fordringar			-119	-9	173
Ökning(-)/Minskning(+) av kortfristiga räntebärande fordringar			109	-167	602
Ökning(+) av innehav utan bestämmande inflytande m.m.			1		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 713	-1 515	-2 577	-355
Årets kassaflöde		1 618	-941	479	532
Likvida medel vid årets början		2 592	3 548	8 337	7 805
Kursdifferens i likvida medel			-32	-14	
Likvida medel vid årets slut		4 177	2 592	8 817	8 337
Kortfristiga placeringar med en löptid längre än tre månader			190	242	
Totalt likvida tillgångar vid periodens slut		4 367	2 833	8 817	8 337

KASSAFLÖDET FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades tack vare det starka resultatet, ökat kassaflöde från sålda bostäder och något förbättrat kassaflöde från övriga förändringar i rörelsekapitalet. Ökad försäljning av bostadsprojekt under året har möjliggjort fortsatta starter vilket ökat investeringarna i samma takt. Kassaflödet har även utvecklats positivt i fastighetsprojekten under året. Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet var i allt väsentligt avskrivningar och valutakursdifferenser.

ÖVRIGA FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	30	-63	94	76
Ökning(-)/Minskning(+) av fordringar	-793	97	633	-286
Ökning(+)/Minskning(-) av skulder	541	-348	-905	288
Ökning(+)/Minskning(-) saldo pågående arbeten			1 985	40
Övriga förändringar i rörelsekapital	-222	-313	1 806	118

KASSAFLÖDET FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -730 (-771) MSEK. Investeringar i maskiner och inventarier har främst skett inom NCC Roads samt NCC Construction Norway.

KASSAFLÖDET FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 713 (-1 515) MSEK, minskningen beror främst på mindre upptagna lån under året. Utdelningen påverkade kassaflödet med -1 294 (-1 294)

SPECIFIKATION NETTOLÅNESKULDEN

KONCERNEN, MSEK	2015	2014
Långfristiga räntebärande fordringar	354	235
Kortfristiga räntebärande fordringar	296	406
Likvida medel	4 177	2 592
Summa räntebärande fordringar och likvida medel	4 827	3 232
Långfristiga räntebärande skulder	5 887	6 957
Pensioner och liknande förpliktelser	338	585
Kortfristiga räntebärande skulder	3 154	2 526
Summa räntebärande skulder	9 379	10 068
Nettolåneskuld	4 552	6 836
<i>varav nettolåneskuld i pågående projekt i svenska bostadsrättsföreningar och finländska bostadsaktieföretag</i>		
Räntebärande skulder	3 147	2 056
Likvida medel	90	93
Nettolåneskuld	3 056	1 963

MSEK. Totala likvida tillgångar inklusive kortfristiga placeringar med en löptid längre än tre månader uppgick till 4 367 (2 833) MSEK. Ökningen beror främst på det goda kassaflödet i fjärde kvartalet.

NETTOLÅNESKULDEN

Nettolåneskulden (räntebärande skulder - likvida tillgångar - räntebärande fordringar) uppgick per den 31 december till 4 552 (6 836) MSEK. Nettolåneskulden var lägre till följd av starkt kassaflöde och en lägre pensionsskuld. De räntebärande skuldernas genomsnittliga löptid, exklusive lån i finländska bostadsaktieföretag och svenska bostadsrättsföreningar samt pensionsskuld enligt IAS 19 uppgick till 31 (34) månader vid kvartalets utgång. NCC:s outnyttjade bindande kreditlöften uppgick vid kvartalets utgång till 4,7 (4,8) Mdr SEK med en återstående genomsnittlig löptid på 49 (52) månader.

NETTOLÅNESKULDENS UTVECKLING

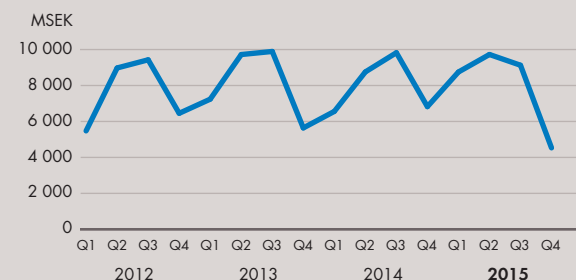
KONCERNEN, MSEK	2015 Jan-dec	2014 Jan-dec
Nettolåneskuld ingående balans	-6 836	-5 656
Kassaflöde före finansiering	3 331	574
Förändring av pensionsskuld	247	-460
Betald utdelning	-1 294	-1 294
Nettolåneskuld utgående balans	-4 552	-6 836

MODERBOLAGET

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten i moderbolaget var högre än föregående, 3 139 (940) MSEK. Förbättringen förklaras av förbättrat övrigt rörelsekapital genom minskade fordringar och ett ökat saldo av pågående arbeten.

NETTOLÅNESKULDENS UTVECKLING, PER KVARTAL

Nettolåneskulden påverkas av säsongsmissiga variationer. Under andra och tredje kvartalet binds mer kapital på grund av hög aktivitet i asfalt- och anläggningsverksamheten, men även i delar av NCC:s Construction-enheter. Utdelningen till NCC:s aktieägare är uppdelad och sker vid två tillfällen; andra samt fjärde kvartalet. Nettolåneskulden minskade under 2015 tack vare positivt kassaflöde samt sänkt pensionsskuld (enligt IAS19).



Noter

INNEHÅLLSFÖRTECKNING NOTER	SIDAN
Not 1 Redovisningsprinciper	62
Not 2 Fördelning av extern nettoomsättning	68
Not 3 Rapportering av rörelsesegment	69
Not 4 Antal anställda	70
Not 5 Personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	71
Not 6 Avskrivningar	73
Not 7 Arvoden och kostnadsersättningar till revisionsföretag	73
Not 8 Nedskrivningar och återförda nedskrivningar	74
Not 9 Resultat från andelar i koncernföretag	74
Not 10 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag	74
Not 11 Räntekostnader och liknande resultatposter	74
Not 12 Finansnetto	74
Not 13 Effekter av valutaförändring i resultaträkningen	74
Not 14 Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver	74
Not 15 Immateriella tillgångar	75
Not 16 Materiella anläggningstillgångar	76
Not 17 Andelar i koncernföretag	77
Not 18 Andelar i intresseföretag och joint ventures	79
Not 19 Andelar i gemensamma verksamheter	79
Not 20 Andelar i intresseföretag och joint ventures	80
Not 21 Finansiella placeringar	80
Not 22 Finansiella anläggningstillgångar	80
Not 23 Långfristiga fordringar och övriga fordringar	81
Not 24 Skatt på årets resultat samt uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder	81
Not 25 Omsättningsfastigheter	82
Not 26 Material- och varulager	83
Not 27 Entreprenadavtal	83
Not 28 Aktiekapital	84
Not 29 Räntebärande skulder	84
Not 30 Övriga avsättningar	85
Not 31 Pensioner	85
Not 32 Övriga skulder	87
Not 33 Pågående arbeten för annans räkning och nettoomsättning	87
Not 34 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	87
Not 35 Leasing	88
Not 36 Transaktioner med närstående	88
Not 37 Ställda säkerheter, borgens- och garantiförpliktelser	89
Not 38 Kassaflödesanalys	89
Not 39 Finansiella instrument och finansiell riskhantering	90
Not 40 Uppgifter om moderbolaget	95
Not 41 Händelser efter balansdagen	95

Kommissionärsförhållandet mellan NCC AB och NCC Boende AB upphörde den 1 december 2015 med anledning av den planerade utdelningen av NCC Housing till NCC:s aktieägare. År 2015 inkluderar därmed moderbolaget NCC AB 11 månaders kommissionärsverksamhet i NCC Boende AB för NCC:s räkning.

Jämförelsetalen för 2014 är i vissa avseenden proforma med justeringar för att bostadsproduktionen i Ryssland och Baltikum har förts över från NCC Construction Finland till NCC Housing under 2015.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

NCC-koncernen tillämpar de av EU fastställda International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Koncernen tillämpar dessutom Årsredovisningslagen (1995:1554), rekommendationen RFR 1 Kompletterande redovisningsnormer för koncerner och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 16 mars 2016. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 april 2016.

NYA IFRS SAMT ÄNDRINGAR I IFRS SOM TILLÄMPAS FRÅN 2015

Nedanstående ändringar av IFRS har trätt i kraft i och med räkenskapsåret 2015:

- IFRIC 21 Avgifter behandlar olika avgifter som är ålagda av staten och när dessa ska redovisas som skuld i balansräkningen. Tolkningsuttalandet anger inte om debetsidan är en kostnad eller tillgång. I de flesta fall periodiseras sådana avgifter över året. Tolkningsuttalandet har inga materiella effekter på NCC-koncernen varför inga jämförelsetal har justerats.

Årliga förbättringar av IFRS (2011-2013) har i ingen eller liten utsträckning fått någon effekt på NCC:s finansiella rapportering.

NYA IFRS SAMT ÄNDRINGAR I IFRS SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

Nedanstående ändringar av IFRS träder i kraft först från och med räkenskapsåret 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter.

- Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda. Defined benefit plans: Employee Contributions.
- Årliga förbättringar av IFRS (2010-2012).

Dessa förväntas i ingen eller liten utsträckning ha påverkan på NCC:s finansiella rapportering.

IFRS 15 Revenue från Contracts with Customers kommer, under förutsättning av EU:s godkännande, att tillämpas från 2018 och är en principbaserad standard för intäktsredovisning. Enligt IFRS 15 ska samtliga prestationsåtaganden identifieras utifrån ett eller flera kombinerade avtal, ett transaktionspris fastställas och därefter ska transaktionspriset fördelas på varje prestationsåtagande. Ett prestationsåtagande ska sedan intäktsredovisas antingen över tid eller vid ett tillfälle. NCC fortsätter utredningen om och i så fall vilka effekter, förutom nya utökade upplysningskrav, denna standard kan få på koncernens finansiella rapportering.

IFRS 16 Leases kommer, under förutsättning av EU:s godkännande, att tillämpas från 2019 och kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal och tillhörande tolkningar. Den kräver att leasetagaren redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal med undantag för avtal som är kortare än tolv månader och/eller avser små belopp. Redovisningen för leasegivare kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. NCC har ännu inte gjort en bedömning på standardens effekt på bolagets redovisning.

Övriga förändrade standarder som ska börja tillämpas 2016 och framåt, förutsatt EU:s godkännande, är följande:

- IFRS 9 Finansiella instrument förväntas påverka upplysningarna i NCC:s finansiella rapportering.
- Ändrad IAS 16 och IAS 41: Bearer Plants
- Ändrad IAS 16 och IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation
- Ändrad IFRS 10, IFRS 12 och IAS 28: Investmentföretag
- Ändrad IFRS 11: Accounting of Acquisitions of Interests in Joint Operations
- IFRS 14: Regulatory Deferral Account
- Ändrad IAS 27: Equity Method on Separate Financial Statements.
- Årlig förbättring av IFRS (2012-2014)

Dessa förväntas i ingen eller liten utsträckning ha påverkan på NCC:s finansiella rapportering.

MODERBOLAGETS REDOVISNING JÄMFÖRD MED KONCERNREDOVISNINGEN

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och rekommendationen RFR 2 Redovisning för juridiska personer

samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolaget redovisar erhållna och lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner vilket är i enlighet med alternativregeln i RFR 2. Rådet för finansiell rapportering har, på grund av skatteskäl, medgivit undantag från kravet att noterade moderbolag måste redovisa vissa finansiella instrument till verkligt värde. NCC tillämpar undantagsreglerna och har därmed avstått från att redovisa vissa finansiella instrument till verkligt värde.

Nedanstående redovisningsprinciper i moderbolaget skiljer sig från koncernredovisningen:

- Dotterföretag
- Intresseföretag
- Samarbetsarrangemang
- Entreprenader och liknande uppdrag
- Leasing
- Inkomstskatter
- Finansiella instrument
- Pensioner
- Lånekostnader

Skiljnaderna framgår av respektive rubrik nedan.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt de företag och verksamheter i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, har ett bestämmande inflytande samt samarbetsarrangemang och intresseföretag.

Förvärvsmetod

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde av tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s.k. förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat. Förvärvade och avyttrade företag ingår i koncernens resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys under innehavstiden.

Dotterföretag

Företag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande, i praktiken ett direkt eller indirekt innehav av mer än 50 procent av rösterna, konsolideras i sin helhet. Med bestämmande inflytande menas ett inflytande över företaget, rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i företaget samt möjlighet att använda sitt inflytande över företaget för att påverka avkastningen. Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde. Nedskrivning av aktier i dotterföretag sker om återvinningsvärdet är lägre än det verkliga värdet. Som intäkt redovisas erhållna utdelning. För dotterföretag inom NCC, se not 17, Andelar i koncernföretag.

Innehav utan bestämmande inflytande

I ej helägda dotterföretag redovisas innehav utan bestämmande inflytande som utomstående aktieägares andel av dotterföretagets eget kapital. Denna post ingår som en del i koncernens eget kapital. I resultaträkningen ingår andelen hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Upplysning om andelen av resultatet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande redovisas i anslutning till koncernens resultaträkning.

Effekterna av transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet.

Intresseföretag

Med intresseföretag avses företag där koncernen kontrollerar 20–50 procent av rösterna. Som intresseföretag räknas även samtliga företag där koncernen har ett betydande inflytande även om innehavet är lägre än 20 procent av rösterna.

För andelar i intresseföretag i koncernen se not 18, för andelar i intresseföretag i moderbolaget se not 20.

Vid konsolidering av andelar i intresseföretag tillämpas kapitalandelsmetoden.

NCC:s innehav i intresseföretag är av rörelsekaraktär, och andelen av intresseföretagens resultat redovisas i resultaträkningen som resultat från andelar i intresseföretag, vilken är en del av rörelseresultatet. Beloppen redovisas netto efter skatt.

I moderbolaget redovisas intresseföretag till anskaffningsvärde minus eventuella nedskrivningar. Som intäkt redovisas erhållna utdelning.

Samarbetsarrangemang

Samarbetsarrangemang definieras inom NCC som ett projekt i en konsortieliknande form, där det finns ett gemensamt bestämmande inflytande. Detta kan till exempel ske via samägda bolag med gemensam styrning. Samarbetsarrangemang delas upp i joint ventures, vilka konsolideras enligt kapitalandelsmetoden, eller i gemensamma verksamheter, vilka konsolideras enligt klyvningsmetoden. För vidare information se not 18, Andelar i intresseföretag och joint ventures samt not 19, Andelar i gemensamma verksamheter.

I moderbolaget redovisas samarbetsarrangemang till anskaffningsvärde minus eventuella nedskrivningar. Som intäkt redovisas erhållna utdelning.

Eliminering av transaktioner inom koncernen

Fordringar, skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster och förluster som uppstår när ett koncernföretag säljer en vara eller tjänst till ett annat koncernföretag elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov. Detsamma gäller för samarbetsarrangemang och intresseföretag till den del som motsvaras av koncernens ägarandel. Se not 36, Transaktioner med närstående.

Intern prissättning

Marknadsbaserad prissättning tillämpas vid transaktioner mellan enheter inom koncernen.

Utländska dotterföretag, intresseföretag och samarbetsarrangemang

Utländska dotterföretag, intresseföretag och samarbetsarrangemang tas in med funktionell valuta och räknas om till rapporteringsvaluta. Med funktionell valuta avses, för NCC:s del, den lokala valutan för den rapporterade enhetens redovisning. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor. Med rapporteringsvaluta förstås den valuta i vilken koncernens sammanlagda redovisning offentliggörs, i NCC:s fall svenska kronor.

INTÄKTER

Koncernen tillämpar, med undantag för entreprenaduppdrag, redovisning av intäkter i resultaträkningen när bland annat väsentliga risker och förmåner som är förknippade med ägande har överförts till köparen.

Entreprenader och liknande uppdrag

Successiv vinstavräkning av entreprenadprojekt

Vid tillämpning av successiv vinstavräkning framkommer resultatet i takt med projektets färdigställande. För bestämning av det resultat som vid en given tidpunkt har uppberättats krävs uppgifter om följande komponenter:

- Projektintäkt: intäkter hänförliga till entreprenaduppdraget. Intäkterna ska vara av sådan karaktär att mottagaren kan tillgodogöra sig dem i form av faktiska inbetalningar eller annat vederlag.
- Projektkostnad: kostnader hänförliga till entreprenaduppdraget som svarar mot projektintäkten.
- Färdigställandegrad (uppberettingsgrad): bokförda kostnader i förhållande till beräknade totala uppdragskostnader.

Som grundläggande villkor för successiv vinstavräkning gäller att projektintäkt och -kostnad ska kunna kvantifieras på ett tillförlitligt sätt.

Effekten av successiv vinstavräkning är att redovisningen direkt avspeglar resultatutvecklingen i pågående projekt. Successiv vinstavräkning innehåller en komponent av osäkerhet. Det inträffar ibland oförutsedda händelser som gör att det slutliga resultatet i projekten kan bli både högre och lägre än förväntat.

Svårigheterna att bedöma resultat är särskilt stora i början av projekt och för projekt som är tekniskt komplicerade samt löper över lång tid.

För projekt som är svåra att prognosticera redovisas intäkten till motsvarande belopp som den upparbetade kostnaden, det vill säga resultatet tas upp till noll kronor i avvaktan på att resultatbestämning kan göras. Så snart det är möjligt sker övergång till successiv vinstavräkning.

Reservationer har gjorts för befarade förluster, och dessa belopp har belastat resultatet respektive år. Reservation för förluster görs så snart dessa är kända.

Balansräkningsposterna, upparbetade ej fakturerade intäkter och fakturerade ej upparbetade intäkter, bruttoredo visas projekt för projekt. De projekt som har mer upparbetade intäkter än fakturerade redovisas som omsättnings-tillgång, medan de projekt som har fakturerat mer än de upparbetade intäkterna klassificeras som en icke räntebärande kortfristig skuld. Se not 27, Entreprenadavtal.

Följande exempel illustrerar hur successiv vinstavräkning tillämpas: NCC tecknar den 1/1 år 1 ett kontrakt om uppförande av en byggnad. Projektet beräknas ta två år att färdigställa. Kontraktbeloppet är 100 och den beräknade vinsten från projektet 5. Den 31/12 år 1 är NCC:s kostnader för projektet 47,5, vilket motsvarar förväntningarna. Eftersom NCC utfört hälften av arbetet och projektet följer den uppställda planen tar NCC upp hälften av den beräknade vinsten på 5 det vill säga 2,5, i redovisningen för år 1. Vinstavräkning vid färdigställandet redovisas först i slutet av år 2 eller början av år 3, beroende på när slutlig ekonomisk uppgörelse skett med beställaren.

Resultat	År 1	År 2
Vinstavräkning vid färdigställande	0	5
Enligt successiv vinstavräkning	2,5	2,5

Entreprenader kopplade till drifts- och underhållsavtal till stat, landsting eller kommun

Avtal som innehåller både en entreprenad och en drifts- och underhållstjänst ska fördela intäkten på respektive del. Beroende på hur betalning sker kan NCC antingen erhålla en finansiell tillgång vid en i förväg bestämd betalplan, eller en immateriell tillgång vid rätten till en möjlig betalning. Betalningarna ska diskonteras.

Den del som avser entreprenadtjänsten avräknas successivt. Drifts- och underhållsdelen resultatavräknas beroende på ovanstående klassificering jämnt över löptiden eller när förmånerna överförs till NCC.

Pågående arbeten i moderbolaget

NCC tillämpar inte successiv vinstavräkning i moderbolaget. Oavslutade projekt på balansdagen redovisas i moderbolaget som pågående arbeten. Faktureringssumman består av verkställd fakturering inklusive belopp som enligt kontrakt hålls inne av beställaren. Förskott som inte motsvaras av nedlagt arbete minskar faktureringssumman. Nedlagda kostnader, för respektive arbetsplats, utgörs av:

- Kostnader för inbyggnads-, förbruknings- och hjälpmaterial.
- Löner och ersättningar, inklusive sociala avgifter, för arbetsledare och annan personal.
- Kostnader för underentreprenader samt andra externa och interna tjänster.
- Externa och interna maskinhyror samt transportkostnader.

Pågående arbeten för annans räkning utgörs av skillnaden mellan fakturering och nedlagda kostnader. Vinstavräkning sker efter att projektet har avslutats. En följd av denna redovisningsmetod är att det kan finnas ej resultatförda vinster i posten. När ett projekt befaras gå med förlust, görs en reservering av denna förlust. För detaljer se not 33, Pågående arbeten för annans räkning och nettoomsättning.

Bostadsprojekt i egen regi

Resultatframtagning för bostadsprojekt i egen regi sker vid tidpunkten för överlämnande av bostaden till slutkund.

Resultat från försäljning av bostäder till investorer

Försäljning av bostäder till investorer redovisas vid den tidpunkt när väsentliga risker och förmåner överförs till köparen, vilket normalt sammanfaller med äganderättens övergång.

Bostadsprojekt som säljs innan byggnationen är färdigställd kan, om vissa förutsättningar är uppfyllda, resultatavräknas i två separata transaktioner; dels en för mark- och bostadsutvecklingen inom NCC Housing, under förutsättning att risker och förmåner överförs och dels successivt för byggentreprenaden, inom NCC:s Construction-enheter, i takt med dess färdigställande.

Resultat från försäljning av utvecklingsfastigheter

I NCC:s nettoomsättning ingår intäkter från försäljning av fastigheter som redovisas som omsättningsstillgång. I nettoomsättningen ingår även hyresintäkter från omsättningsfastigheter.

Fastighetsförsäljningar redovisas per den tidpunkt då väsentliga risker och förmåner överförs till köparen, vilket normalt sammanfaller med äganderättens övergång. Fastighetsprojekt som säljs innan byggnationen är färdigställd kan om vissa förutsättningar är uppfyllda resultatavräknas i två separata transaktioner när fastigheten (mark eller mark med pågående byggnation) säljs och det samtidigt träffas ett separat avtal med köparen om att uppföra en byggnad eller färdigställa den pågående byggnationen. Den första transaktionen som redovisas inom NCC Property Development avseende försäljning av ett fastighetsprojekt är ett realiserande av ett fastighetsvärde. Värdet är uppbyggt i flera led genom markanskaffning, utarbetande av detaljplan, framtagande av ett fastighetsprojekt, bygglov och uthyrning till hyresgäster. Denna värdeuppyggnad bekräftas slutligen genom försäljningen. Den andra transaktionen är en entreprenad, det vill säga genomförande av byggnadsarbeten på den sålda fastigheten.

Den första transaktionen resultatavräknas, givet att väsentliga risker och förmåner bedöms ha överförs, enligt ovanstående och den andra resultatavräknas successivt inom NCC:s Construction-enheter i takt med färdigställandet. Det förekommer att fastighetsprojekt säljs med garantier om viss uthyrning eller med en klausul om att tilläggsköpeskilling faller ut vid viss uthyrningsgrad. Vid försäljningstidpunkten redovisas eventuella hyresgarantier som en förutbetalad intäkt som sedan intäktsförs i takt med att uthyrning sker. Tilläggsköpeskilling intäktsredovisas när avtalad uthyrningsgrad uppnåtts.

Resultat av rörelsefastighetsförsäljning

I dessa poster ingår realiserat resultat för försäljning av rörelsefastigheter. Bland försäljnings- och administrationskostnader redovisas kostnader för det egna försäljningsarbetet. Resultatet belastas med omkostnader både för genomförda och ej genomförda affärer. Se resultaträkningen.

AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar enligt plan sker linjärt efter beräknad nyttjandeperiod med beaktande av eventuellt restvärde vid periodens slut eller efter konstaterad substansvärde minskning i de fall tillgången inte har en obestämbar livslängd. Goodwill och andra tillgångar som har en obestämbar livslängd skrivs inte av utan prövas systematiskt för eventuellt nedskrivningsbehov. NCC tillämpar så kallad komponentavskrivning där varje tillgång med större värde fördelas på ett antal komponenter och dessa skrivs av utifrån respektive nyttjandeperiod.

Avskrivningssatserna varierar enligt tabellen nedan:

Immateriella anläggnings-tillgångar	
Nyttjanderätter	I takt med konstaterad substansvärde minskning
Programvaror	12,5–33 procent
Andra immateriella tillgångar	10–33 procent
Materiella anläggningsstillgångar	
Rörelsefastigheter	1,4–10 procent
Markanläggningar	3,7–5 procent
Materialtäckter	I takt med konstaterad substansvärde minskning
Inredning i förhyrda lokaler	14–20 procent
Maskiner och inventarier	5–33 procent

Fördelningen av avskrivningar i resultat- och balansräkning finns i kommentarer till resultaträkningen, not 6, Avskrivningar, not 15, Immateriella tillgångar och not 16, Materiella anläggningstillgångar.

NEDSKRIVNINGAR

Detta avsnitt är inte tillämpligt på nedskrivningar av varulager, tillgångar som uppkommer då entreprenaduppdrag utförs, uppskjutna skattefordringar, finansiella instrument, tillgångar som har koppling till pensioner eller tillgångar som klassificeras som att de innehas för försäljning, eftersom befintliga standarder för dessa typer av tillgångar innehåller specifika krav avseende redovisning och värdering.

NCC prövar vid behov, dock minst en gång årligen, tillgångarnas redovisade värde.

Nedskrivningsbehov föreligger när återvinningsvärdet är lägre än redovisat värde. Fördelning av nedskrivning i resultat- och balansräkningarna finns i kommentarer till resultaträkningen, not 8, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar, not 15, Immateriella tillgångar samt not 16, Materiella anläggningstillgångar.

Termen nedskrivning används även i samband med omvärdering av omsättningsfastigheter. Värdering av dessa fastigheter sker enligt lägsta värdets princip och följer IAS 2, Varulager.

LEASING

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger när de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överfört till leasetagaren. Om så ej är fallet föreligger operationell leasing.

Finansiell leasing

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal aktiveras i koncernens balansräkning från och med att avtal ingåtts och tillgången har levererats. Motsvarande förpliktelse redovisas som en lång- och kortfristig skuld.

Operationell leasing

Operationell leasing redovisas i resultaträkningen. Leasingavgiften fördelas med utgångspunkt från utnyttjandet, vilket kan skilja sig från erlagd leasingavgift under innevarande år. För uppgifter om leasing, se not 35. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen förutom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas för det aktuella året. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas för temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. För skatt på årets resultat och uppskjutna skattefordringar och -skulder, se not 24.

Uppskjuten skattefordran och skuld beräknas med utgångspunkt från den beslutade skattesatsen för närmast påföljande år i respektive land. Vid ändring av skattesatser redovisas förändringen över årets resultat i koncernen.

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver vilket är en skattepliktig temporär skillnad på grund av det samband som finns mellan redovisning och beskattning i juridisk person. Obeskattade reserver redovisas brutto i balansräkningen och förändringen brutto i resultaträkningen, som bokslutsdisposition. Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas i moderbolagets resultaträkning som bokslutsdisposition.

RAPPORTERING FÖR RÖRELSESEGMENT

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den genererar intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs upp av den högste verkställande beslutsfattaren, i NCC:s fall verkställande direktören, för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Rapporteringen av rörelsesegment överensstämmer med den rapportering som lämnas till verkställande direktören. Se vidare not 3, Rapportering av rörelsesegment.

RESULTAT PER AKTIE

Beräkning av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Beräkningen av resultat per aktie påverkas ej av preferensaktier eller konvertibla skuldebrev, då sådana saknas. Aktierätter inom det långsiktiga incitamentsprogrammet LTI kan orsaka utspädning.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningskostnader minus ackumulerade av- och nedskrivningar.

Goodwill uppkommer som en del vid förvärv av företag och verksamheter. Avskrivning på goodwill sker inte. Goodwill i utländska verksamheter värderas i respektive funktionell valuta och räknas om från den funktionella valutans till koncernens rapporteringsvaluta med balansdagens valutakurs.

Nyttjanderätter består främst av rätten att utnyttja berg- och grustäkter. Dessa skrivs av i takt med konstaterad substansvärdeminskning, baserat på volym uttaget berg och grus. För fördelning av värden se även not 15, Immateriella tillgångar.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

NCC:s fastighetsinnehav redovisas med uppdelning på:

- Rörelsefastigheter
- Omsättningsfastigheter

Omsättningsfastigheter innehas för utveckling och försäljning i rörelsen. Principer för rubricering, värdering och resultatredevisning av omsättningsfastigheter framgår av avsnittet Omsättningstillgångar nedan.

Rörelsefastigheter

Rörelsefastigheter innehas för att användas i den egna verksamheten såsom produktion, tillhandahållande av tjänster eller administration. Se även not 16, Materiella anläggningstillgångar.

Maskiner och inventarier

Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar upptas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivning sker om verkligt värde understiger anskaffningskostnaden. Se vidare avsnittet Finansiella instrument s. 66. För uppgifter om värde och typ av tillgång se not 22, Finansiella anläggningstillgångar. Hos moderbolaget är andelar i dotterföretag upptagna till anskaffningskostnad, i förekommande fall med hänsyn tagen till upp- och nedskrivningar.

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR**Omsättningsfastigheter**

Koncernens fastighetsinnehav som rubriceras som fastighets- respektive bostadsprojekt värderas som varulager då avsikten är att sälja fastigheterna efter färdigställandet. Fastighetsinnehaven värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet inkluderar skälig andel av indirekta kostnader. Fastighetsprojekt avser innehav av fastigheter för utveckling och försäljning inom NCC Property Development. Bostadsprojekt avser osålda bostäder, osåld andel av pågående bostadsprojekt med äganderätt, råmark och exploateringsfastigheter för framtida exploatering i NCC Housing.

Fastighetsprojekt

Fastighetsprojekt inom NCC Property Development redovisas med uppdelning på:

- Exploateringsfastigheter
- Pågående fastighetsprojekt
- Färdigställda fastighetsprojekt

För fördelning av värden se not 25, Omsättningsfastigheter.

Exploateringsfastigheter, fastighetsutveckling

Exploateringsfastigheter är NCC:s innehav av mark- och byggrätter för framtida fastighetsutveckling och försäljning. En fastighet med uthyrda byggnader rubriceras som exploateringsfastighet om avsikten är att byggnaden ska rivras eller byggas om.

Pågående fastighetsprojekt

Exploateringsfastighet omrubriceras till pågående fastighetsprojekt när ett definitivt beslut om byggstart fattats samt när aktiviteter för att färdigställa fastighetsprojektet har påbörjats. Faktisk byggstart behöver inte ha skett.

Pågående fastighetsprojekt omfattar fastigheter som är föremål för ny-, till- eller ombyggnation.

Pågående fastighetsprojekt omrubriceras till färdigställda fastighetsprojekt när fastigheten är klar för inflyttning, exklusive hyresgäst Anpassningar i de fall lokalerna inte är fullt uthyrda. Omrubricering sker senast vid godkänd slutbesiktning. I de fall ett projekt är indelat i etapper ska omrubricering ske etappvis. Minsta enhet som kan omrubriceras är en hel byggnad, vilken kan säljas separat.

Färdigställda fastighetsprojekt

Färdigställda fastighetsprojekt kan endast tas bort ur balansräkningen vid en försäljning eller i de fall de förblir osålda, genom en omklassificering till förvaltningsfastigheter.

Värdering av fastighetsprojekt

I anskaffningsvärdet för fastighetsprojekt ingår utgifter för markanskaffning och projektering/fastighetsutveckling samt utgifter för ny-, till- eller ombyggnation. Utgifter för lånekostnader aktiveras för pågående projekt. Övriga lånekostnader kostnadsförs löpande. Fastighetsutveckling innebär att utvecklarens, NCC Property Developments, insatser är koncentrerade till de aktiviteter som inte avser själva byggnationen. Dessa aktiviteter avser utvärdering av projektidéer, markanskaffning, detaljplanarbete, projektutveckling, uthyrning och försäljning. Aktiviteterna genomförs av egna anställda och utomstående arkitekter och andra tekniska konsulter. Utvecklingskostnader aktiveras när de avser mark eller fastigheter som NCC äger eller har kontroll över.

Fastighetsprojekt redovisas fortlöpande i balansräkningen till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet, det vill säga försäljningsvärdet (marknadsvärdet) efter avdrag för beräknade kostnader för färdigställande och direkta försäljningskostnader.

Marknadsvärdet för färdigställda fastighetsprojekt beräknas enligt direktavkastningsmetoden, vilket innebär att fastighetens löpande avkastning (driftsnetto) vid full uthyrning divideras med projektets bedömda direktavkastningskrav. Outhyrd area utöver normalvakans beaktas i form av ett avdrag på värdet beräknat utifrån en antagen uthyrningstakt.

Marknadsvärdet för pågående fastighetsprojekt beräknas som värdet i färdigställt skick, enligt ovan, med avdrag för beräknade återstående kostnader för att färdigställa projektet.

Exploateringsfastigheter som ingår i projektportföljen, det vill säga innehas för utveckling och försäljning, värderas normalt på samma sätt som ett pågående projekt enligt ovan. Exploateringsfastigheter i övrigt värderas med utgångspunkt från ett värde per kvadratmeter byggrätt eller till ett värde per kvadratmeter mark.

Bostadsprojekt

Bostadsprojekt inom NCC Housing redovisas med uppdelning på:

- Exploateringsfastigheter bostäder
- Aktiverade projektutvecklingskostnader
- Pågående bostadsprojekt i egen regi
- Färdigställda bostäder

För fördelning av värden se not 25, Omsättningsfastigheter. Omrubricering från exploateringsfastighet till pågående projekt sker när beslut om byggstart har fattats.

Exploateringsfastigheter, bostäder

Exploateringsfastigheter är NCC:s innehav av mark- och byggrätter för framtida boendeutveckling. Fastighet med uthyrda byggnader rubriceras som exploateringsfastighet om avsikten är att byggnaden ska rivas eller byggas om.

Exploateringsfastigheter värderas med hänsyn tagen till om utveckling ska ske eller om de alternativt säljs vidare. Till grund för värdering av mark och byggrätter som ska utvecklas finns en investeringskalkyl. Denna kalkyl uppdateras avseende bedömt försäljningspris och kostnadsutveckling när marknaden och andra omständigheter så kräver. I de fall som ett positivt täckningsbidrag från utvecklingen inte kan erhållas med hänsyn till en normal entreprenadnivå sker nedskrivning. I de fall som vidareförsäljning ska ske värderas innehaven till bedömt marknadsvärde.

Aktiverade projektutvecklingskostnader

Utvecklingskostnader aktiveras när de avser mark eller fastigheter som NCC äger eller har kontroll över.

Pågående bostadsprojekt i egen regi

Osäld andel i bostadsprojekt där köparen vid förvärv direkt äger sin andel i projektet, så kallade äganderätter, redovisas som bostadsprojekt.

Färdigställda bostäder

Projektkostnader för färdigställda osälda bostäder omrubriceras från pågående bostadsprojekt till osälda bostäder vid slutbesiktning. Färdigställda osälda bostäder värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.

Omsättningsfastigheter överförda från dotterföretag

Till följd av kommissionärsförhållandet mellan NCC AB och NCC Construction Sverige AB redovisas vissa fastigheter som ingår i bostadsprojekt hos NCC AB. Det gäller även om äganderätten kvarstår i NCC Construction Sverige AB fram till dess fastigheten avyttras till kund.

VARULAGER

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. För fördelning av lagervärde se not 26, Material- och varulager.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Förvärv och avyttringar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat. Som finansiellt instrument räknas även finansiella garantier som borgensförbindelser med mera.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats eller förfallit. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Finansiella instrument klassificeras i följande kategorier för värdering: Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Investeringar som hålls till förfall, Lånefordringar och kundfordringar, Finansiella tillgångar som kan säljas, Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt Övriga finansiella skulder. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid understigande tre månader vid anskaffningstidpunkten, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuation.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna grupp ingår koncernens derivat med positivt verkligt värde samt kortfristiga placeringar. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningens finansnetto. Samtliga finansiella instrument som ingår i denna kategori är avsedda för handel. Ett derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument ingår inte i denna grupp. För redovisning av säkringsinstrument se Säkringsredovisning nedan.

Investeringar som hålles till förfall

Investeringar med syfte att innehas till förfall omfattar räntebärande värdepapper med fasta eller uppskattningsbara betalningar och fastställd löptid som anskaffats med avsikt samt möjlighet att innehas till förfall. Investeringar med syfte att innehas till förfall värderas till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar med en återstående löptid överstigande tolv månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar. Övriga tillgångar redovisas som omsättnings-tillgångar.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedöms individuellt. Kundfordringens förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Kundfordringar värderas löpande. Så snart det är osäkert om en faktura kommer att betalas reserveras beloppet. Varje faktura värderas individuellt, men fakturor som varit förfallna mer än 60 dagar reserveras om inte särskilda omständigheter föreligger. Samtliga fakturor förfallna mer än 150 dagar reserveras om betalning inte är säkrad.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte kan klassificeras i någon annan kategori eller är klassificerade i denna kategori. Innehav i aktier och andelar som inte redovisas som dotterföretag, intresseföretag eller samarbetsarrangemang redovisas här. Tillgångarna värderas till verkligt värde. Nedskrivning görs då prövning visar att nedskrivningsbehov föreligger.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna grupp ingår koncernens derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. Förändringar i verkligt värde redovisas i finansnettot.

Övriga finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Säkringsredovisning

NCC tillämpar säkringsredovisning inom följande kategorier: Säkring av valutarisk i transaktionsflöden, säkring av nettoinvesteringar, säkring av koncernens räntebindning samt säkring för prisrisker i bitumen och el.

Säkring av valutarisk i transaktionsflöden

Valutaexponering avseende framtida flöden säkras genom valutaterminskontrakt. Valutaterminen som skyddar detta kassaflöde redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Förändringen i verkligt värde hänförlig till valutakursförändringar på valutaterminen redovisas, efter beaktande av skatteeffekt, i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Eventuell ineffektivitet redovisas i resultaträkningen. När det säkrade flödet redovisas i resultaträkningen flyttas värdeförändringen på terminskontraktet från övrigt totalresultat till rörelseresultatet i resultaträkningen där det möter valutaeffekten för det säkrade flödet. De säkrade flödena kan vara både kontrakterade och prognostiserade transaktioner.

Säkring av nettoinvesteringar

Koncernföretag har valutasäkrat nettoinvesteringar i utländska dotterföretag inom NCC Housing och NCC Property Development. I koncernredovisningen förs valutakursdifferenserna på dessa säkringspositioner, efter beaktande av skatteeffekt, direkt till övrigt totalresultat till den del de motsvaras av årets omräkningsdifferenser i övrigt totalresultat. Eventuell överskjutande del, så kallad ineffektivitet, redovisas i finansnettot. NCC använder valutalan samt valutaterminer för säkring av nettoinvesteringar.

Säkring av koncernens räntebindning

För hantering av ränterisk används räntederivat. Säkringsredovisning sker där effektiva säkrings samband kan bevisas. Värddeförändringar redovisas, efter beaktande av skatteeffekt, i övrigt totalresultat. Eventuell ineffektivitet redovisas i finansnettot. Med säkringen av ränta uppnår NCC att rörlig ränta på delar av NCC:s finansiering blir fast ränta.

Säkring för prisrisk i bitumen och el

NCC Roads säkrar prisrisken för bitumen vid större kontrakt som ska utföras senare än två månader efter order genom upptagande av oljeterminer. Dessa oljeterminer klassificeras som kassafflödessäkringar och uppfyller kraven för effektivitet varvid samtliga förändringar på grund av ändrade priser redovisas i övrigt totalresultat.

För att jämna ut variationerna på den svenska elmarknaden har NCC valt att genom elderivat successivt över en treårsperiod bygga upp volymen elkontrakt till respektive leveranstidpunkt. Förändringar i effektiva säkringar redovisas i övrigt totalresultat och vid ineffektivitet redovisas förändringarna i rörelseresultatet.

Inbäddade derivat

Ett inbäddat derivat är en del av antingen ett finansiellt avtal eller ett kommersiellt sälj- och köpavtal som är jämställt med ett finansiellt derivatinstrument. Ett inbäddat derivat ska separatredovisas endast om:

- det inbäddade derivatets ekonomiska egenskaper och risk inte är kopplat till egenskap och risk i värdekontraktets kassafflöde, och
- ett separat "stand alone"-derivat med samma egenskaper som det inbyggda har uppfyllt kriterierna för att vara ett derivat, och
- det kombinerade avtalet inte redovisas till verkligt värde i balansräkningen, utan där förändringar i detta värde redovisas i resultaträkningen.

I de fall som avtalsvillkor uppfyller kriterierna för inbäddade derivat värderas detta i likhet med övriga finansiella derivat till verkligt värde med värddeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta omvärderas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av fordringar och skulder gällande den operativa verksamheten redovisas i rörelseresultatet medan valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella tillgångar och skulder redovisas i finansnettot.

Finansiella instrument i moderbolaget

För finansiella instrument i moderbolaget sker redovisning till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med hänsyn tagen till upplupna resultat effekter vid bokslutstillfället. Då koncernen tillämpar gemensam riskhantering hänvisas, vad beträffar kvalitativ och kvantitativ riskinformation, till de upplysningar som lämnas för koncernen ovan.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består av kassa, bank och kortfristiga placeringar med en löptid understigande tre månader vid förvärvstillfället.

EGET KAPITAL

Redovisning av koncernbidrag och aktieägartillskott

Redovisning av koncernbidrag och aktieägartillskott i moderbolaget sker efter sin ekonomiska innebörd. Mottagna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en del i investeringen i dotterföretaget och är föremål för sedvanlig nedskrivningsprövning.

Återköpta aktier

Återköp av aktier har förts direkt mot balanserade vinstmedel, inklusive de kostnader som återköpet medfört. Avyttring av dessa aktier har på motsvarande sätt medfört en ökning av balanserade vinstmedel. För återköpta aktier se även not 28, Aktiekapital.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Aktierelaterad ersättning

Instrument som utfärdas under NCC-koncernens aktierelaterade ersättningsprogram utgörs av aktierätter och syntetiska (kontantreglerade) aktier.

Det verkliga värdet på tilldelade aktierätter redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid tilldelningstidpunkten med justering för diskonterat värde av framtida utdelningar som deltagarna i programmet inte kommer att få del av.

Syntetiska aktier ger upphov till ett åtagande gentemot den anställda vilket värderas till verkligt värde och redovisas som en kostnad med motsvarande ökning av skulder. De syntetiska aktiernas verkliga värde utgörs av marknadspriset på NCC:s B-aktie vid respektive rapporttillfälle med justering för diskonterat värde av framtida utdelningar som deltagarna inte kommer att få del av.

Moderbolaget gör vid varje rapporttillfälle en bedömning av sannolikheten för att prestationsmålen kommer att uppnås. Kostnader beräknas med utgångspunkt från det antal aktier och syntetiska aktier som beräknas regleras vid intjäningsperiodens slut.

När reglering av aktierätter och syntetiska aktier sker ska sociala avgifter betalas för värdet av de anställdas förmån. Dessa är olika i de länder som NCC verkar i. Under perioden då tjänsterna utförs görs avsättningar för dessa beräknade sociala avgifter baserat på aktierätternas respektive de syntetiska aktiernas verkliga värde vid rapporttillfället.

För att fullgöra NCC AB:s åtagande i enlighet med optionsprogrammen har NCC AB återköpt B-aktier. Dessa aktier redovisas i eget förvar som en minskning av eget kapital.

För beskrivning av NCC-koncernens aktierelaterade ersättningsprogram, se not 5 s. 72.

Ersättning efter avslutad anställning

NCC gör åtskillnad mellan avgiftsbestämda pensionsplaner och förmånsbestämda pensionsplaner. Avgiftsbestämda pensionsplaner definieras som planer där företag betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon förpliktelse att betala ytterligare avgifter även om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala de ersättningar till anställda som hänför sig till tjänstgöring fram till balansdagen. Andra pensionsplaner är förmånsbestämda.

Land	Förmånsbestämda pensionsåtaganden	Avgiftsbestämda pensionsåtaganden
Sverige	●	●
Danmark		●
Finland		●
Norge	●	●
Tyskland		●
Övriga länder		●

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgifts- som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med tillgångar i särskilda stiftelser eller motsvarande. Pensionsplanerna finansieras genom inbetalningar från respektive koncernföretag. Beräkningen av förmånsbaserade pensionsplaner sker enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Metoden innebär att varje tjänstgöringsperiod anses ge upphov till en tillkommande enhet av den totala slutliga förpliktelsen. Varje enhet beräknas separat och tillsammans utgör de den totala förpliktelsen på balansdagen. Avsikten med principen är att kostnadsföra pensionsbetalningarna linjärt under anställningstiden. Beräkningen görs årligen av oberoende aktuarier. När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncernen redovisas för svenska pensionsplaner en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Den förmånsbestämda skulden värderas därvid till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användande av en diskonteringsränta, som motsvarar räntan vilken anges i not 31, Pensioner. För svenska pensionsplaner ligger räntan på förstklassiga bostadsobligationer till grund för diskonteringsräntan. Svenska förmånsbaserade pensionsåtaganden är fonderade i NCC-koncernens Pensionsstiftelse. För fonderade planer minskas det framräknade åtagandet med det verkliga värdet på förvaltningstillgångarna. Förändringar i förvaltningstillgångar och åtaganden som härrör sig från erfarenhetsbaserade justeringar och/eller förändringar i aktuariella antaganden, så kallade aktuariella vinster och förluster, redovisas i övrigt totalresultat direkt i den period de uppkommer.

Redovisningen tillämpas beträffande alla identifierade förmånsbestämda pensionsplaner i koncernen. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad under den period de anställda utfört de tjänster som avgiften avser.

Moderbolaget omfattas av ITP-planen som inte förutsätter några inbetalningar från de anställda. Skillnaden jämfört med koncernens principer för redovisning av pensionsskuld är främst hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkningen av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar samt att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen när de uppstår.

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget bevisligen är förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång. I det fall företaget säger upp personal upprättas en detaljerad plan som minst innehåller arbetsplats, befattningar och ungefärligt antal berörda personer samt ersättningar för varje personalkategori eller befattning och tiden för planens genomförande. Förfaller ersättningar vid uppsägningar längre än tolv månader efter räkenskapsårets utgång diskonteras dessa.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om när betalning sker eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Garantiåtaganden

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

Övriga avsättningar

Avsättningar för återställandekostnader görs där sådan förpliktelse finns. Avsättning görs dels för den del som berör återställandet för uppstart av en täkt och uppförande av anläggning vid materialtäkter och dels löpande när det är kopplat till ytterligare utvinning av materialtäkter.

En avsättning för omstrukturering redovisas när det finns en fastställd utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

LÅNEKOSTNADER

Lånekostnader som är hänförliga till s.k. kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den aktiverade tillgångens anskaffningsvärde när den totala lånekostnaden uppgår till väsentliga belopp. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid, i NCC:s fall över ett år, i anspråk att färdigställas. Inom NCC är aktivering av lånekostnader främst aktuell vid uppförande av fastighets- och bostadsprojekt. Övriga lånekostnader kostnadsförs löpande i den period de uppstår. I moderbolaget kostnadsförs lånekostnader i sin helhet i den period som de uppkommer.

STÄLLDA SÄKERHETER

Som ställd säkerhet redovisas vad NCC ställt som säkerhet för bolagets eller gruppens skulder och/eller förpliktelser. Dessa kan vara skulder, avsättningar som finns i balansräkningen eller förpliktelser som inte redovisas i balansräkningen. Säkerheterna kan vara knutna till tillgångar i balansräkningen eller inteckningar. Tillgångar tas upp till sitt redovisade värde och inteckningar till nominellt värde. Aktier i koncernföretag tas upp till dess värde i koncernen.

För typ av säkerhet, se not 37, Ställda säkerheter, borgens- och garantiförpliktelser.

KASSAFLÖDESANALYS

Indirekt metod tillämpas vid upprättande av kassaflödesanalys i enlighet med IAS 7, Kassaflödesanalys. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. För effekter på kassaflödet av förvärvade och sålda dotterföretag se not 38, Kassaflödesanalys.

KRITISKA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar som påverkar koncernens räkenskaper har gjorts utifrån vad som är känt vid årsredovisningens avgivande. Uppskattningar och bedömningar kan vid senare tidpunkt komma att ändras bland annat på grund av ändrade omvärldsfaktorer. Detta måste speciellt beaktas i en konjunktur med stor osäkerhet både när det gäller byggmarknaden och den globala finansmarknaden vilket har varit rådande under senare år. De för NCC mest väsentliga bedömningarna redovisas nedan.

Successiv vinstavräkning av projekt

Ett grundläggande villkor för att kunna bedöma den successiva vinstavräkningen är att projektintäkter och projektkostnader kan fastställas på ett tillförlitligt sätt. Tillförlitligheten bygger bland annat på att NCC:s system för projektstyrning följs och att projektledningen har nödvändiga kunskaper.

Bedömningen av projektintäkter och projektkostnader baseras på ett antal uppskattningar och bedömningar som är beroende av projektledningens erfarenheter och kunskaper om projektstyrning, utbildning, och tidigare ledning av projekt. Risk kan finnas att det slutliga resultatet kan komma att avvika från det successivt upparbetade resultatet. Redovisade intäkter per bokslutsdagen uppgår till 49,7 (46,9) Mdr SEK, se not 27, Entreprenadavtal.

Resultatavräkning av fastighetsutvecklingsprojekt

Fastighetsförsäljningar redovisas per den tidpunkt då väsentliga risker och förmåner överförs till köparen. Tidpunkten för resultatavräkning är avhängigt avtalet med köparen och kan vara vid avtalstecknande, viss uthyrningsgrad, färdigställande, övergång av äganderätt eller en kombination av dessa variabler. Detta avgörs från avtal till avtal och innehåller inslag av uppskattningar och

bedömningar samt gäller både vid direktförsäljning av fastighet och vid indirekt försäljning via försäljning av bolag.

Värdering av omsättningsfastigheter

NCC:s omsättningsfastigheter redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. År 2015 har omsättningsfastigheter skrivits ned med 4 (4) MSEK och bokfört värde vid årets utgång motsvarar 16,7 (18,3) Mdr SEK.

Bedömningen av nettoförsäljningsvärdet baseras på en rad antaganden som till exempel försäljningspriser, produktionskostnader, markpriser, hyresnivåer, avkastningskrav samt möjliga tidpunkter för produktionsstart och/eller försäljning. NCC följer löpande marknadsutvecklingen och prövar kontinuerligt gjorda antaganden.

Skillnaden mellan bokfört värde och bedömt nettoförsäljningsvärde är i vissa fall av mindre värde. En förändring i gjorda antaganden kan leda till ytterligare nedskrivningsbehov.

Värderingen av goodwill

Goodwill värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och återvinningsvärdet. Goodwill värderas i koncernen till 1,8 (1,9) Mdr SEK.

Flera antaganden och uppskattningar görs om framtida förhållanden vilka beaktas vid beräkning av det diskonterade kassaflöde som ligger till grund för bedömt återvinningsvärde. Viktiga antaganden är förväntad tillväxt, marginaler och diskonteringsränta. Om dessa antaganden ändras kan värdet på kvarvarande goodwill påverkas, se not 15, Immateriella tillgångar, för antaganden och uppskattningar.

Värdering av fordringar

NCC:s kundfordringar inklusive fordringar för sålda fastighetsprojekt uppgår till 7,5 (7,5) Mdr SEK, se not 39, Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

Fordringarna värderas till verkligt värde. Verkligt värde påverkas av flera bedömningar varav den för NCC enskilt viktigaste är kreditrisk och därmed eventuellt behov av reservering för osäker fordran. Varje fordran ska värderas individuellt, men som regel krävs särskilda omständigheter för att fordringar som varit förfallna mer än 60 dagar inte ska reserveras, helt eller delvis.

Garantiåtagande

Vid årets utgång uppgick garantiavsättningarna till 1,4 (1,4) Mdr SEK, se not 30, Avsättningar. Avsättning för framtida kostnader på grund av garantiåtaganden redovisas till det uppskattade belopp som krävs för att reglera åtagandet på balansdagen. Uppskattningen baseras på kalkyler, företagsledningens bedömning samt erfarenheter från tidigare transaktioner.

Pensionsförpliktelser

NCC:s pensionsförpliktelse netto är 0,3 (0,6) Mdr SEK.

Redovisade värden påverkas av förändringar i de aktuariella antaganden som ligger till grund för beräkningarna av förvaltningstillgångarna och pensionsförpliktelser. I not 31, Pensioner, anges de aktuariella antagandena liksom en känslighetsanalys.

Borgens- och garantiförpliktelser, rättstvister med mera

Inom ramen för NCC:s ordinarie affärsverksamhet är NCC från tid till annan part i rättstvister. I dessa fall görs en bedömning av NCC:s åtaganden och sannolikheten för ett för NCC negativt utfall. NCC:s bedömning görs utifrån den information och kunskap NCC har i dagsläget. Bedömningar är i något fall svåra och slutligt utfall kan bli annat än bedömt.

NOT 2 FÖRDELNING AV EXTERN NETTOOMSÄTTNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Bygg- och anläggning	35 066	32 215	16 465	17 419
Industriverksamheten	11 001	11 370		
Bostadsutvecklingsprojekt	13 069	10 224	3 875	2 194
Fastighetsutvecklingsprojekt	3 264	2 962		
Övrigt	96	96		
Summa	62 495	56 867	20 340	19 614
Omsättningen fördelad per rörelsegrän¹⁾				
NCC Construction Sweden			16 465	17 419
NCC Housing			3 875	2 194
Summa			20 340	19 614

1) För koncernens fördelning, se not 3.

NOT 3 RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT

NCC:s verksamhet delas upp i sju rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten som vd och koncernchefen, den högste verkställande beslutsfattaren, följer upp. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för den dagliga verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer till koncernledningen. Det är utifrån denna interna rapportering som följande segment har identifierats:

NCC Construction Sweden, Danmark, Finland och Norway bygger bostäder, vägar och övrig infrastruktur, kontor, industri- och processanläggningar, affärscentra och övriga hus.

NCC Roads kärnverksamhet är produktion av stenmaterial och asfalt samt asfaltsbeläggning och vägservice i Norden och S:t Petersburg.

NCC Housing utvecklar och säljer bostäder på utvalda marknader i Norden, Tyskland, Estland, Lettland och S:t Petersburg.

NCC Property Development utvecklar och säljer kommersiella fastigheter i storstadsregionerna i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Samtliga transaktioner mellan de olika segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

I segmentrapporteringen redovisas de svenska pensionskostnaderna med tillämpning av svensk redovisningssed och justering till IFRS sker i "Övrigt och elimineringar". Från tid till annan kan bland "Övrigt och elimineringar" också redovisas vissa poster, främst nedskrivningar och avsättningar, hänförliga till den i segmenten bedrivna verksamheten.

KONCERNEN, 2015	NCC Construction				NCC Roads	NCC Housing	NCC Property Development	Summa segment	Övrigt och elimineringar	Koncernen
	Sweden	Denmark	Finland	Norway						
Extern nettoomsättning	20 103	4 516	4 628	5 818	11 001	13 069	3 360	62 495		62 495
Intern nettoomsättning	3 348	644	1 015	296	794		68	6 166	-6 166	
Total nettoomsättning	23 452	5 160	5 644	6 114	11 795	13 069	3 427	68 661	-6 166	62 495
Avskrivningar	-142	-20	-12	-111	-408	-42	-4	-739	-21	-759
Nedskrivningar och återförda nedskrivningar					-39	-3	-4	-46		-46 ¹⁾
Andel i intresseföretags resultat	9				18	-35		-9		-9
Rörelseresultat	743	321	159	-41	349	1 368	423	3 321	-282	3 039
Finansnetto										-383
Resultat efter finansiella poster										2 656
Sysselsatt kapital	1 070	462	316	1 255	3 623	9 811	4 532	21 070	-1 977	19 093

KONCERNEN, 2014	NCC Construction				NCC Roads	NCC Housing	NCC Property Development	Summa segment	Övrigt och elimineringar	Koncernen
	Sweden	Denmark	Finland	Norway						
Extern nettoomsättning	18 408	3 488	4 137	6 181	11 370	10 224	3 058	56 867		56 867
Intern nettoomsättning	2 379	842	1 968	552	783	2	68	6 593	-6 593	
Total nettoomsättning	20 788	4 330	6 105	6 733	12 153	10 226	3 125	63 460	-6 593	56 867
Avskrivningar	-146	-23	-13	-110	-386	-22	-4	-703	-5	-708
Nedskrivningar och återförda nedskrivningar							-4	-5		-5 ²⁾
Andel i intresseföretags resultat					11	-2		8		8
Rörelseresultat	640	281	111	146	459	949	169	2 755	-151	2 604
Finansnetto										-370
Resultat efter finansiella poster										2 234
Sysselsatt kapital	991	421	219	1 013	3 619	10 557	4 784	21 604	-2 669	18 935

1) För 2015 ingår nedskrivningar av bostadsprojekt med 2 MSEK och nedskrivningar av fastighetsprojekt med 4 MSEK.

2) För 2014 ingår nedskrivningar av fastighetsprojekt med 5 MSEK.

ÖVRIGT OCH ELIMINERINGAR

	RÖRELSERESULTAT	
	2015	2014
NCC:s huvudkontor, resultat från mindre dotter- och intresseföretag samt resterande del av NCC International ¹⁾	-363	-231
Elimineringar av internvinster	29	-13
Övriga koncernjusteringar (i allt väsentligt bestående av skillnad i redovisningsprincip mellan segment och koncern, bl.a. avseende pensioner)	52	93
Summa	-282	-151

1) 2015 ingår en konkurrenskadeavgift i Norge om -82 MSEK.

Not 3 Rapportering av rörelsesegment, forts.

GEOGRAFISKA OMRÅDEN

	ORDERINGÅNG		ORDERSTOCK		NETTO-OMSÄTTNING		RÖRELSERESULTAT		ANTAL ANSTÄLLDA		SYSSELSATT KAPITAL		ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR ¹⁾	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Sverige	33 406	32 023	28 909	26 429	32 104	26 946	1 650	1 252	9 786	9 517	9 064	8 349	2 253	2 171
Danmark	7 039	8 077	6 920	8 153	8 621	7 576	513	428	2 242	2 086	2 568	3 557	1 401	1 427
Finland	9 161	5 689	6 789	5 343	7 960	9 115	277	267	2 191	2 507	2 856	3 296	324	345
Norge	6 957	9 789	6 809	8 857	9 319	8 989	40	175	2 457	2 348	3 101	3 938	1 352	1 425
Tyskland	5 422	3 899	6 006	4 227	3 471	3 170	422	328	745	715	1 361	1 268	87	80
S:t Petersburg	343	1 697	991	1 659	891	913	192	148	396	402	875	852	55	67
Estland/Lettland	178	206	164	110	128	157	-54	7	55	78	230	397	1	

1) Avser anläggningstillgångar som inte är finansiella instrument, uppskjutna skattefordringar, tillgångar avseende ersättningar efter avslutad anställning och rättigheter som uppkommer enligt försäkringsavtal.

NOT 4 ANTAL ANSTÄLLDA

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2015		2014	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Moderbolaget				
Sverige	6 675	5 881	6 610	5 868
Dotterföretag				
Sverige	3 043	2 795	2 922	2 718
Norge	2 476	2 267	2 349	2 152
Finland	2 191	1 771	2 507	2 040
Danmark	2 242	1 936	2 086	1 812
Tyskland	745	562	715	550
Ryssland	396	259	402	277
Estland och Lettland	55	42	78	59
Polen	50	48		
Totalt i dotterföretag	11 197	9 680	11 059	9 608
Koncernen totalt	17 872	15 561	17 669	15 476

Andel kvinnor, %

	2015	2014
Könsfördelning i företagsledning		
<i>Koncernen totalt inklusive dotterföretag</i>		
– Styrelser	23,5	23,7
– Övriga ledande befattningshavare	14,6	12,5
Med ledande befattningshavare i koncernen avses moderbolagets ledande befattningshavare tillsammans med verkställande direktörer i dotterbolag där det finns anställd personal.		
Moderbolaget		
– Styrelse	30,0	30,0
– Övriga ledande befattningshavare	28,6	28,6

NOT 5 PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE MELLAN STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE¹⁾ SAMT ÖVRIGA ANSTÄLLDA

	2015			2014		
	Styrelse och ledande befattningshavare (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda	Totalt	Styrelse och ledande befattningshavare (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget						
Sverige	49	3 251	3 300	45	3 073	3 118
	(10,0)			(2,9)		
Sociala kostnader			1 409			1 369
– varav pensionskostnad	11	285	296	9	294	303
Pensionsåtagande	23			19		
Koncernen	109	8 969	9 078	96	8 860	8 956
	(21,5)			(11,8)		
Sociala kostnader			2 915			2 815
– varav pensionskostnad			771			724
Pensionsåtagande	52			37		

1) Gruppen ledande befattningshavare avser 16 (15) personer i moderbolaget och 41 (48) personer i dotterföretag.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES VILLKOR OCH ERSÄTTNINGAR

Till styrelsens ordförande och övriga årsstämموvalda ledamöter utgår arvode endast enligt årsstämمs beslut. Inga pensioner utgår till styrelsen. Något arvode för valberedningen eller styrelseutskott utgår ej.

Verkställande direktörens ersättningar föreslås av ordföranden och fastställs av styrelsen. Ersättningar till övriga befattningshavare i koncernledningen föreslås av verkställande direktören och godkänns av styrelsens ordförande.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av fast och rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med övriga ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen samt de ledande befattningshavare vilka inte är medlemmar i koncernledningen, men som rapporterar direkt till verkställande direktören. Vid ingången av 2015 var antalet fjorton personer, vid utgången femton. Av dessa var tio anställda i moderbolaget och fem anställda i dotterföretag.

RÖRLIG ERSÄTTNING

För verkställande direktören Peter Wågström var den rörliga ersättningen för 2015 maximerad till 50 procent av den fasta lönen. Den rörliga ersättningen baserades på ekonomiska mål uppsatta av styrelsen. Kostnadsfört belopp avseende verksamhetsåret 2015 motsvarade 40 procent av den fasta ersättningen, det vill säga 2 802 985 SEK. Föregående år kostnadsfördes 711 478 SEK. För andra ledande befattningshavare baserades den rörliga ersättningen för 2015 till maximalt 30-50 procent av fast ersättning och baseras på utfallet i förhållande till uppsatta, framför allt, ekonomiska mål. De maximala procentsatserna ovan för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare är

justerade nedåt med tio procentenheter för deltagande i LTI 2015. Avsett belopp under 2015 för andra ledande befattningshavare motsvarade 16–46 (3–23) procent av den fasta ersättningen.

PENSIONS-VILLKOR FÖR VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Verkställande direktören Peter Wågström har ett premiebestämt pensionsavtal där premien uppgår till 35 procent av den fasta ersättningen. Peter Wågströms pensionsålder är 62 år.

PENSIONS-VILLKOR FÖR ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Övriga ledande befattningshavare som är anställda i Sverige omfattas av förmånsbestämd ITP med 65 års pensionsålder samt, i enlighet med gällande policy, av ett kompletterande premiebestämt pensionsåtagande på 30 procent av pensionsmedförande ersättning överstigande 30 inkomstbasbelopp. Därutöver, i enlighet med tidigare policy där inga nyteckningar görs, omfattas fyra ledande befattningshavare av en kompletterande pensionsplan med 60 eller 62 års pensionsålder. Den kompletterande pensionsplanen utbetalas intill 65 års ålder, och har en målpension på 70 procent av pensionsmedförande ersättning. Pensionsmedförande ersättning definieras som genomsnittet av befattningshavarens fasta ersättning under en intjäningsperiod som är minst tio år. Intjänad förmån är oantastbar och tryggad i pensionsstiftelse. Bolaget har utfäst att slutbetala ITP under förutsättning att den ledande befattningshavaren kvarstår i tjänst fram till avtalad pensionsålder. För övriga ledande befattningshavare med anställning i andra länder gäller olika pensionsvillkor beroende på anställningsland.

ERSÄTTNINGAR, AVSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER UNDER 2015

TSEK	Summa ersättningar och förmåner ²⁾	varav förmåner	varav rörlig ersättning ³⁾	varav avsatt för aktierelaterad ersättning ⁴⁾	Pensionskostnad	Pensionsåtagande
Styrelsens ordförande Tomas Billing	1 066					
Styrelseledamot Viveca Ax:son Johnson	494					
Styrelseledamot Carina Edblad	494					
Styrelseledamot Olof Johansson	494					
Styrelseledamot Sven-Olof Johansson	494					
Styrelseledamot Ulla Litzén	494					
Styrelseledamot Christoph Vitzthum	494					
Verkställande direktören Peter Wågström	11 948	69	2 803	1 755	2 450	635
Övriga ledande befattningshavare (tio personer)	37 546	733	7 170	4 527	8 715	22 475
Summa moderbolaget	53 524	802	9 973	6 282	11 165	23 110
Övriga ledande befattningshavare anställda i dotterföretag (fem personer)	21 015	701	3 146	2 521	3 091	12 475
Totalt ledande befattningshavare	74 539	1 503	13 119	8 803	14 256	35 585

Not 5 Antal anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, forts.

ERSÄTTNINGAR, AVSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER UNDER 2014

TSEK	Summa ersättningar och förmåner ²⁾	varav förmåner	varav rörlig ersättning ³⁾	varav avsatt för aktierelaterad ersättning ⁴⁾	Pensionskostnad	Pensionsåtgärd
Styrelsens ordförande Tomas Billing	918					
Styrelseledamot Antonia Ax:son Johnson ¹⁾	113					
Styrelseledamot Viveca Ax:son Johnson ¹⁾	355					
Styrelseledamot Carina Edblad ¹⁾	355					
Styrelseledamot Olof Johansson	469					
Styrelseledamot Sven-Olof Johansson	469					
Styrelseledamot Ulla Litzén	469					
Styrelseledamot Christoph Vitzthum	469					
Verkställande direktören Peter Wågström	8 913	53	711	2 232	1 800	611
Övriga ledande befattningshavare (tio personer)	32 842	362	2 227	6 165	6 897	18 061
Summa moderbolaget	45 372	415	2 938	8 397	8 697	18 672
Övriga ledande befattningshavare anställda i dotterföretag (fyra personer)	17 712	802	1 499	3 274	2 188	10 613
Totalt ledande befattningshavare	63 084	1 217	4 437	11 671	10 885	29 285

1) Antonia Ax:son Johnson avgick och Viveca Ax:son Johnson samt Carina Edblad invaldes vid årsstämman den 2 april 2014.

2) Ersättningar och förmåner avser fast ersättning, semesterersättning, arbetsstidsförkortning, tjänstebil och i förekommande fall avgångsvederlag. Styrelsens arvode höjdes efter beslut på årsstämman 2015 och 2014. Beloppen i tabellen är periodiserade.

3) Rörlig ersättning avser för respektive verksamhetsår kostnadsfört belopp.

4) Belopp avsatt under året för pågående LTI-program 2012, 2013, 2014 resp. 2015.

AVGÅNGSVEDERLAG

NCC och Peter Wågström har sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Avgångsvederlag utgår under 18 månader. Övriga ledande befattningshavare har normalt tolv månaders uppsägningstid från NCC, alternativt sex månaders uppsägningstid vid uppsägning på befattningshavarens egen begäran. Avgångsvederlag utgår efter uppsägning från NCC med i normalfallet tolv månader. Avgångsvederlaget ska reduceras med eventuell ersättning från ny arbetsgivare eller inkomst från egen verksamhet. Ledande befattningshavare får ej tillträda en befattning hos annan arbetsgivare eller bedriva egen verksamhet utan skriftligt tillstånd från NCC under uppsägningstiden.

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

Årsstämman beslöt i april 2015 i enlighet med styrelsens förslag att inrätta ett långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom NCC-koncernen (LTI 2015). Syftet med LTI 2015 är att skapa fokus på NCC:s långsiktiga kapitalavkastning och att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera nyckelpersoner.

LTI 2015 är ett treårigt prestationsbaserat program som innebär att deltagarna vederlagsfritt erhållit prestationsbaserade aktierätter, vilka ger rätt till B-aktier, samt prestationsbaserade syntetiska aktier som ger rätt till kontant ersättning. Med anledning av införandet av LTI 2015 har den maximala kortsiktiga rörliga ersättningen för deltagarna justerats ned med fem eller tio procentenheter av grundlönen. LTI 2015 löper parallellt med och är i alla avseenden likt det LTI-program som godkändes på årsstämman 2014.

Prestationsmål

Det antal aktier och det kontantbelopp som slutligen kommer att tilldelas/utbetalas är beroende av i vilken utsträckning vissa förutbestämda mål uppnås under prestationsperioden (1 januari 2015 till och med 31 december 2017). De mål som fastställts för LTI 2015 utgörs av genomsnittlig avkastning på eget kapital i förhållande till åtta jämförelsebolag under intjänandeperioden, samt minskning av antalet arbetsplatsolyckor vid utgången av 2017. För det första målet tilldelas/utbetalas 100 procent om avkastningen överstiger det näst bästa jämförelsebolaget, medan 0 procent tilldelas/utbetalas om den inte uppgår till jämförelsegruppens median. Mellan medianen och det näst bästa resultatet sker linjär tilldelning/utbetalning. För det andra målet används ett för branschen etablerat jämförelsetal baserat på antalet arbetsplatsolyckor med en dags frånvaro eller mer från ordinarie arbete per en miljon arbetstimmar. Vid utgången av 2014 var NCC:s jämförelsetal 8,0. Tilldelning/utbetalning sker med 100 procent om talet för 2017 understiger 5,0 och 0 procent tilldelas/utbetalas om det överstiger 7,0. Mellan 5,0 och 7,0 sker linjär tilldelning/utbetalning. Vidare krävs för utfall från LTI 2015 att NCC-koncernen uppvisar ett positivt resultat före skatt.

FÖRDELNING

Deltagarna är indelade i tre kategorier; VD, koncernledning samt affärsområdesledningar och andra nyckelpersoner. Tilldelningsvärdet för VD uppgår till 50 procent av årslönen, för koncernledningen 30 procent och för övriga nyckelpersoner till 15 procent eller 30 procent av årslönen.

Den aktiekurs som ligger till grund för beräkningen av antalet aktierätter och syntetiska aktier motsvarar den genomsnittliga senaste betalkursen under en period om de första tio handelsdagarna efter årsstämman 2015 som aktien handlas exklusive rätt till utdelning (286,40 kr).

Programmets omfattning och kostnader

Vid ett antagande om en aktiekurs om 270 kronor och maximalt utfall enligt LTI 2015, det vill säga fullt uppfyllande av prestationsmålen, av både aktier och kontanta belopp, beräknas kostnaden för LTI 2015, inklusive kostnader för sociala avgifter, uppgå till cirka 74,0 miljoner kronor, vilket motsvarar värdet av cirka 0,25 procent av totala antalet aktier i bolaget vid en kurs om 270 kronor. Värdet som en deltagare kan erhålla vid maximal tilldelning av B-aktier och utbetalning är begränsat till ett belopp per aktie som motsvarar 400 procent av aktiekursen beräknad som genomsnittlig senaste betalkurs under en period om de första tio handelsdagarna efter årsstämman 2015 som aktien handlas exklusive rätt till utdelning.

Återköp av egna aktier

I syfte att täcka åtagandena enligt LTI 2015, det vill säga säkerställa kostnader för leverans av B-aktier, inklusive kostnader för sociala avgifter och betalningar enligt de syntetiska aktierna, beslutade årsstämman att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om att återköpa sammanlagt högst 867 486 B-aktier. Förvärv av aktier ska ske på NASDAQ Stockholm och får då endast ske till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Betalning för aktierna ska erläggas kontant.

Överlåtelse av egna aktier

I syfte att säkerställa leverans av B-aktier enligt LTI 2015 beslutade årsstämman att överlåtelse av högst 303 620 B-aktier ska kunna ske till deltagarna av LTI 2015. Förutsättning och villkor för tilldelning framgår nedan, enligt vilka samtliga aktierätter regleras genom fysisk leverans av aktier.

LTI 2012

Prestationsperioden avseende LTI 2012 löpte ut den 31 december 2014. Aktier och syntetiska aktier levererades planenligt under juni 2015 till kvarvarande deltagare i programmet. Totalt 92 446 stycken aktier, 92 446 stycken syntetiska aktier samt 1 068 138 kronor i ersättning för utdelning levererades till 90 deltagare.

LTI 2013

Prestationsperioden avseende LTI 2013 löpte ut den 31 december 2015. Prestationen avseende de förutbestämda målen kommer att utvärderas och redovisas i samband med årsstämman 2016.

LTI 2014

Prestationsperioden avseende LTI 2014 löper mellan den 1 januari 2014 till och med den 31 december 2016.

LTI 2015

Ett nytt LTI-program lanserades under 2015 i enlighet med årsstämans beslut. Programmet är i alla väsentliga delar likt tidigare års LTI-program. Prestationsperioden LTI2015 löper mellan den 1 januari 2015 till och med den 31 december 2017.

Förutsättning och villkor för tilldelningen framgår nedan.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Aktierätter	Syntetiska aktier	Aktierätter	Syntetiska aktier
Utestående vid periodens början	307 273	307 273	161 746	161 746
Tilldelade under perioden	80 784	80 784	40 959	40 959
Inlösen under perioden	-92 446	-92 446	-50 575	-50 575
Överfört från koncernbolag			5 870	5 870
Förändrat kommissionärsförhållande			-24 351	-24 351
Förverkade under perioden	-29 159	-29 159	-12 346	-12 346
Utestående vid periodens utgång	266 452	266 452	121 303	121 303
Inlösningsbara vid periodens slut	0	0	0	0

Samtliga aktierätter och syntetiska optioner har lösenpris noll kronor.

Utestående aktierätter och syntetiska optioner har en kvarvarande återstående avtalsenlig löptid på två och ett halvt år till ett halvt år.

VERKLIGT VÄRDE OCH ANTAGANDEN
AKTIERÄTTER LTI 2013

	2015		2014	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Verkligt värde vid värderingstidpunkten, TSEK	8 888	4 252	6 081	3 192
Aktiepris, SEK	144,97	144,97	144,97	144,97
Lösenpris, SEK	0	0	0	0
Aktierätternas löptid, år	0,5	0,5	1,5	1,5
Risikfri ränta, %	1,70	1,70	2,20	2,20

AKTIERÄTTER LTI 2014

	2015		2014	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Verkligt värde vid värderingstidpunkten, TSEK	5 184	2 391	3 691	2 038
Aktiepris, SEK	225,66	225,66	225,66	225,66
Lösenpris, SEK	0	0	0	0
Aktierätternas löptid, år	1,5	1,5	2,5	2,5
Risikfri ränta, %	1,70	1,70	2,20	2,20

AKTIERÄTTER LTI 2015

	2015	
	Koncernen	Moderbolaget
Verkligt värde vid värderingstidpunkten, TSEK	1 684	706
Aktiepris, SEK	286,40	286,40
Lösenpris, SEK	0	0
Aktierätternas löptid, år	2,5	2,5
Risikfri ränta, %	1,70	1,70

Utdelning har beräknats som ett femårssnitt av NCC AB:s utdelningar.

Samtliga verkliga värden och antaganden är lika för alla deltagare i programmet.

PERSONALKOSTNADER FÖR AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

	2015		2014	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Aktierätter	7	5	12	9
Syntetiska aktier	14	9	21	12
Sociala kostnader	9	8	9	6
Total personalkostnad för aktierelaterad ersättning	30	22	42	27
Totalt redovisat värde avseende skuld för syntetiska aktier	48	23	34	18
Skuldens totala realvärde avseende intjänade förmåner	48	23	34	18

NOT 6 AVSKRIVNINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Immateriella tillgångar	-83	-44	-44	-12
Rörelsefastigheter	-28	-26	-1	-1
Maskiner och inventarier ¹⁾	-649	-638	-31	-31
Summa avskrivningar	-759	-708	-76	-44

1) varav avskrivning för leasad utrustning i koncernen 94 (87).

NOT 7 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR
TILL REVISIONSFÖRETAG

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Revisionsföretag				
EY				
Revisionsuppdrag	15		6	
Andra uppdrag	2			
PwC				
Revisionsuppdrag		18		7
Revision utöver revisionsuppdraget		1		
Andra uppdrag		1		1
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	1	2		
Andra uppdrag	1	0		
Summa arvoden och kostnadsersättningar till revisorer och revisionsföretag	19	22	6	8

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskomelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 8 NEDSKRIVNINGAR OCH ÅTERFÖRDA
NEDSKRIVNINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Kostnader för produktion				
Bostadsprojekt	-2			
Exploateringsfastigheter inom NCC Property Development	-4	-4		
Resultat från andelar i dotterföretag				
Aktier i dotterföretag			-92	63
Nedskrivningar och återförda nedskrivningar av anläggningstillgångar				
Rörelsefastigheter	-1			
Maskiner och inventarier	-31			
Övriga immateriella tillgångar	-8			
Summa	-46	-5	-92	63

NOT 9 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Utdelning			992	1 095
Realisationsresultat vid försäljning		3		-197
Nedskrivningar			-92	-135
Återföring av nedskrivningar				199
Summa		3	901	962

NOT 10 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE
PÅ KOSTNADSSLAG

KONCERNEN	2015	2014
Produktionsrelaterade varor och tjänster samt råvaror och förnödenheter	50 963	41 846
Lagerförändringar	-50	-72
Personalkostnader	7 696	11 807
Avskrivningar	759	708
Nedskrivningar	46	5
Summa kostnader för produktion samt försäljnings- och administrationskostnader	59 414	54 293

NOT 11 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE
RESULTATPOSTER

MODERBOLAGET	2015	2014
Räntekostnader koncernföretag	-64	-111
Räntekostnader till kreditinstitut	-41	-64
Finansiell del av pensionskostnad	-76	-108
Räntekostnader övriga	-3	-8
Kursdifferenser	22	-53
Andra finansiella poster	54	25
Summa	-107	-318

NOT 12 FINANSNETTO

KONCERNEN	2015	2014
Ränteintäkter på finansiella tillgångar som innehas för handelsändamål	11	11
Ränteintäkter på investeringar som hålles till förfall	4	5
Ränteintäkter på låne- och kundfordringar	16	17
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	6	10
Nettovinst på finansiella tillgångar som kan säljas	1	0
Nettovinst på finansiella tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	3	1
Netto valutakursförändringar	8	
Övriga finansiella intäkter	1	2
Finansiella intäkter	50	46
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-340	-310
Räntekostnader på finansiella skulder som innehas för handelsändamål	-36	-21
Nettoförlust på finansiella tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	-4	-8
Netto valutakursförändringar		-6
Övriga finansiella kostnader	-54	-71
Finansiella kostnader	-433	-416
Finansnetto	-383	-370
Varav värdeförändringar uppskattade med hjälp av värderingsteknik	7	-7

NOT 13 EFFEKTER AV VALUTFÖRÄNDRING
I RESULTATRÄKNINGEN

KONCERNEN	2015 valutakurser 2014 ¹⁾	2015	Valuta- effekt
Nettoomsättning	62 610	62 495	-115
Rörelseresultat	3 061	3 039	-22
Resultat efter finansiella poster	2 637	2 656	19
Årets resultat	2 104	2 120	16

1) 2015 års siffror omräknade till 2014 års kurser.

Land	SEK	Valuta	GENOMSNIITTSKURS JAN-DEC		BALANSKURS 31 DEC	
			2015	2014	2015	2014
Danmark	100	DKK	125,44	122,02	122,95	127,35
Euroland	1	EUR	9,36	9,10	9,17	9,48
Norge	100	NOK	104,73	108,89	96,06	105,04
Ryssland	1	RUR	0,14	0,18	0,11	0,13

NOT 14 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE
RESERVER

MODERBOLAGET	BOKSLUTS- DISPOSITIONER		OBESKATTADE RESERVER	
	2015	2014	2015	2014
Ackumulerade avskrivningar utöver plan				
- maskiner och inventarier			1	
Reserv i pågående arbeten	-93	44	441	348
Erhållna koncernbidrag	238	639		
Summa	144	684	441	348

NOT 15 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

2015	KONCERNEN				MODERBOLAGET	
	FÖRVÄRVADE IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				Goodwill	Utvecklingsutgifter
	Goodwill	Nyttjanderätter	Övrigt	Summa övriga	Goodwill	Utvecklingsutgifter
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	2 128	251	403	654	2	196
Investeringar	1	4	114	117		94
Avyttringar och utrangeringar	-1	-1	-2	-3		-79
Omklassificeringar		17	-20	-3		20
Årets omräkningsdifferens	-79	-7	-5	-12		
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	2 049	265	489	754	2	231
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-1	-127	-136	-263	0	-23
Avyttringar och utrangeringar	-1		2	2		18
Omklassificeringar			32	32		
Årets omräkningsdifferens	1	4	3	7		
Årets avskrivning enligt plan		-14	-69	-83	-1	-43
Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-2	-136	-167	-303	-1	-48
Akkumulerade nedskrivningar vid årets början	-261	-2	0	-2		
Omklassificeringar		-8	8			
Årets omräkningsdifferens	6					
Årets nedskrivningar			-8	-8		
Akkumulerade nedskrivningar vid årets slut	-255	-11	0	-11	0	0
Restvärde vid årets början	1 865	123	266	389	2	173
Restvärde vid årets slut	1 792	118	321	439	2	182

2014	KONCERNEN				MODERBOLAGET	
	FÖRVÄRVADE IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				Goodwill	Utvecklingsutgifter
	Goodwill	Nyttjanderätter	Övrigt	Summa övriga	Goodwill	Utvecklingsutgifter
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	2 056	214	270	484		86
Investeringar	16	23	136	158	2	109
Avyttringar och utrangeringar	-2	-5	-1	-6		
Omklassificeringar		13	-7	6		
Årets omräkningsdifferens	58	6	6	12		
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	2 128	251	403	654	2	196
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	0	-115	-100	-215		-11
Avyttringar och utrangeringar		4		4		
Förändring på grund av försäljning av bolag			1	1		
Årets omräkningsdifferens	-2	-3	-5	-8		
Årets avskrivning enligt plan		-12	-32	-44		-12
Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-1	-127	-136	-263		-23
Akkumulerade nedskrivningar vid årets början	-255	-2	0	-2		0
Årets omräkningsdifferens	-6					
Akkumulerade nedskrivningar vid årets slut	-261	-2	0	-2	0	0
Restvärde vid årets början	1 802	97	170	267	2	75
Restvärde vid årets slut	1 865	123	266	389	2	173

Not 15 Immateriella tillgångar, forts.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING FÖR GOODWILL I KASSAGENERERANDE ENHETER I NCC:s balansräkning ingår goodwill med totalt 1 792 MSEK. Posten fördelar sig på NCC:s affärsområden enligt följande:

Enhet	2015	2014
NCC Construction Sweden	401	401
NCC Construction Denmark	113	117
NCC Construction Finland	66	70
NCC Construction Norway	241	263
NCC Roads	950	993
NCC Housing	22	22
NCC-koncernen	1 792	1 865

Varje år genomförs en prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. Nedskrivningsprövningen sker utifrån enheternas framtida kassaflöde med hänsyn till marknadens avkastningskrav och deras riskprofil.

Kassaflödet har baserats på fastställda prognoser av företagsledningen. När det bedöms nödvändigt har prognosen fastställts med högre detaljgrad i närtid (fem år). Följande viktiga antaganden har använts:

Långsiktig tillväxt: I samtliga värderingar har antagits en långsiktig uthållig tillväxttakt bortom prognosperioden på 2,0 (2,0) procent, vilken bedöms spegla marknadens långsiktiga tillväxt. Med nedanstående angivna undantag antas samma tillväxttakt gälla även för omsättningen under prognosperioden.

Rörelsemarginal: Prognostiserad rörelsemarginal har antagits vara de tre senaste årens genomsnitt. NCC Construction Norway har värderats efter det finansiella scenariot i strategiplanen 2016–2020.

Rörelsekapital- och återinvesteringsbehov: Behovet har antagits ligga i linje med 2015 med en tillväxttakt lika med den långsiktiga uthålliga tillväxttaket.

Diskonteringsränta: Den vägda kapitalkostnaden, WACC, beräknas för respektive enhet utifrån betavärde samt lokala förutsättningar avseende marknadsräntor och skatt samt för respektive verksamhet en marknadsmässig kapitalstruktur. Den sistnämnda baseras på rörelserisken och möjligheten att skuldsätta verksamheten. Diskonteringsräntorna varierar mellan de olika kassagenererande enheterna men uppgår i NCC:s scenario som helhet till 8,2 (8,3) procent före skatt och 6,4 (6,5) procent efter skatt. NCC:s prövning påvisar inga nedskrivningsbehov för goodwill.

Riskanalys: Skillnaden mellan nyttjandevärde och bokfört värde är lägst för NCC Construction Norway där goodwill är hänförligt till byggverksamheten.

Känslighetsanalys av använda antaganden i nedskrivningsprövningen visar att rimliga förändringar i omsättningstillväxt inte föranleder någon nedskrivning, men vid förändringar i rörelsemarginal och diskonteringsränta är risken större. En minskning med 0,5 procentenheter av rörelsemarginalen skulle för NCC Construction Norway föranleda en nedskrivning av goodwill om 241 MSEK, det vill säga all goodwill och en höjning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle föranleda en nedskrivning om 113 MSEK.

NYTTJANDEVÄRDETS PÅVERKAN

	NCC Construction Norway	NCC Roads
Nyttjandevärde - bokfört värde (MSEK)	58	5 470
Diskonteringsränta, WACC (%)	9,1	5,0
0,5 procentenheter lägre rörelsemarginal under prognosperioden	-443	-2 008
1 procentenhet lägre omsättningstillväxt	-52	-1 771
0,5 procentenheter högre diskonteringsränta (WACC)	-113	-1 293

ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

I nyttjanderätter ingår rätten att utnyttja grus- och bergtäkter under en bestämd period. Perioderna kan variera, men rätterna avser oftast längre perioder.

Avskrivning av täkter sker i takt med konstaterad substansvärdepminskning, baserat på volym uttaget grus och berg. Posten Övrigt består till största delen av programvaror och licenser.

Nyttjandeperioden för dessa är mellan tre och fem år och avskrivning sker linjärt.

I moderbolaget utgörs utvecklingsutgifter främst av systemstöd för personaladministration.

AVSKRIVNINGAR INGÅR I FÖLJANDE RADER I RESULTATRÄKNING

	KONCERNEN	
	2015	2014
Kostnader för produktion	-38	-32
Försäljnings- och administrationskostnader	-44	-12
Summa	-83	-44

NOT 16 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2015	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Rörelsefastigheter	Maskiner och inventarier	Summa	Rörelsefastigheter	Maskiner och inventarier	Summa
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	1 338	7 903	9 241	27	511	537
Investeringar	100	870	969		56	57
Avyttringar och utrangeringar	-15	-668	-683		-19	-20
Omklassificeringar	8	-253	-246		-24	-20
Årets omräkningsdifferens	-44	-249	-292			
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	1 386	7 602	8 988	27	524	551
Ackumulerade ned- och avskrivningar vid årets början	-564	-5 416	-5 980	-9	-426	-435
Avyttringar och utrangeringar	14	540	553		18	18
Omklassificeringar	1	216	217		2	
Årets omräkningsdifferens	18	154	172			
Årets nedskrivningar ¹⁾	-1	-31	-32			
Årets avskrivningar	-28	-649	-677	-1	-31	-32
Ackumulerade ned- och avskrivningar vid årets slut¹⁾	-560	-5 186	-5 746	-10	-437	-447
Ackumulerade uppskrivningar vid årets början		1	1			
Ackumulerade uppskrivningar vid årets slut		1	1			
Restvärde vid årets början	774	2 487	3 262	18	84	103
Restvärde vid årets slut	826	2 417	3 243	17	88	105
Redovisat värde för finansiell leasing		333	333			
1) Ackumulerade nedskrivningar vid årets slut	-10	-81	-91			

Not 16 Materiella anläggningstillgångar, forts.

2014	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Rörelse- fastigheter	Maskiner och inventarier	Summa	Rörelse- fastigheter	Maskiner och inventarier	Summa
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	1 306	7 590	8 896	26	552	578
Investeringar	53	751	804	3	43	46
Ökning genom förvärv		1	1			
Avyttringar och utrangeringar	-18	-320	-338	-3	-15	-18
Minskning genom försäljning av företag	-7	-66	-73			
Omklassificeringar	-12	-143	-155		-69	-69
Årets omräkningsdifferens	17	89	106			
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	1 338	7 903	9 241	27	511	537
Akkumulerade ned- och avskrivningar vid årets början	-602	-5 089	-5 691	-9	-478	-488
Avyttringar och utrangeringar	14	251	265	2	14	16
Minskning genom försäljning av företag	2	46	48			
Omklassificeringar	63	86	149		69	69
Årets omräkningsdifferens	-16	-72	-88			
Årets avskrivningar	-26	-638	-664	-1	-31	-32
Akkumulerade ned- och avskrivningar vid årets slut¹⁾	-564	-5 416	-5 980	-9	-426	-435
Akkumulerade uppskrivningar vid årets början		1	1			
Akkumulerade uppskrivningar vid årets slut		1	1			
Restvärde vid årets början	704	2 502	3 206	17	74	91
Restvärde vid årets slut	774	2 487	3 262	18	84	103
Redovisat värde för finansiell leasing		298	298			
1) Akkumulerade nedskrivningar vid årets slut	-12	-55	-67			

NOT 17 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

MODERBOLAGET				REDOVISAT VÄRDE		MODERBOLAGET				REDOVISAT VÄRDE	
Namn, Organisationsnummer, Säte	Kapital- andel, % ¹⁾	Antal andelar ²⁾	2015	2014	Namn, Organisationsnummer, Säte	Kapital- andel, % ¹⁾	Antal andelar ²⁾	2015	2014		
Fastighetsföretag:											
NCC Property Development BV, 33.213.877, Nederländerna				4	Kallax Cargo AB, 556565-1147, Solna				1		
NCC Property Development Nordic AB, 556743-6232, Solna	100	1	961	961	Kungslattan AB, 556713-0850, Solna	100	1	1	1		
Summa andelar fastighetsföretag			961	965	Kvarnorget Bostad AB, 556729-8541, Uppsala				1		
Övriga företag:											
Alsike Utvecklings AB, 556245-9452, Uppsala				2	LLC NCC Center, INN7841457408, Ryssland				5		
Anjo Bygg AB, 556317-8515, Halmstad	100	9	13	29	LLC NCC Ostland, INN7802379530, Ryssland						
Bergnäsets Ställningsmontage i Luleå AB, 556393-2838, Luleå	100	1			LLC NCC Real Estate, INN7841322136, Ryssland				85		
Däldehög AB, 556268-5700, Göteborg	100	9	1	1	LLC NCC Village, INN7842398917, Ryssland				9		
Eeg-Henriksen AB, 556399-2642, Stockholm	100	5	1	1	Luzern AB, 556336-4727, Lund	100	1	3	3		
Ekängens Handelsträdgård AB, 556188-6903, Solna	100	1	4	4	NCC Aktivt Boende AB, 556889-1393, Solna						
Elpolerna i Malmö AB, 556720-5934, Malmö	100	1			NCC Beckomberga nr 1 AB, 556617-6243, Stockholm	100	1	1	1		
Frösunda Exploaterings AB, 556430-1876, Solna					NCC Boende AB, 556726-4121, Solna				4		
Fågelbro Mark AB, 556234-0868, Stockholm				30	NCC Boende Holding 1 AB, 556761-3459, Solna						
Hercules Grundläggning AB, 556129-9800, Stockholm	100	196	59	59	NCC Boende Holding 2 AB, 556795-2089, Solna						
HoldCo Residential 1 AB, 556928-0380, Solna	100	1	5 007		NCC Boende Holding 3 AB, 556795-2287, Solna						
Jaktbacken AB, 556908-8932, Solna	100	1			NCC Boende Holding 4 AB, 556824-7901, Solna						
JCC Johnson Construction Company AB, 556113-5251, Solna	100	1			NCC Boende Holding 5 AB, 556824-7919, Solna				82		
					NCC Boende Holding 6 AB, 556824-7927, Solna						

Not 17 Andelar i koncernföretag, forts.

MODERBOLAGET			REDOVISAT VÄRDE		
	Namn, Organisationsnummer, Säte	Kapitalandel, % ¹⁾	Antal andelar ²⁾	2015	2014
NCC Boende Holding 7 AB, 556824-8230, Solna					
NCC Boende Holding 8 AB, 556824-8248, Solna					65
NCC Boende Holding 9 AB, 556845-8797, Solna					
NCC Boende Holding 10 AB, 556845-8821, Solna					
NCC Boende Holding 11 AB, 556866-8692, Stockholm					
NCC Boende Holding 12 AB, 556887-7079, Solna					60
NCC Boende Holding 13 AB, 556966-2835, Solna					
NCC Boende Holding 14 AB, 556973-2273, Solna					
NCC Boende Holding 15 AB, 556987-3770, Solna					
NCC Bolig AS, 32 65 55 05, Danmark					456
NCC Bolig AS, 997 671 783, Norge					41
NCC Construction Danmark A/S, 69 89 40 11, Danmark	100	400	116	116	
NCC Construction Norge AS, 911 274 426, Norge	100	17 500	161	161	
NCC Construction Sverige AB, 556613-4929, Solna	100	500	56	55	
NCC Deutschland GmbH, HRB 8906 FF, Tyskland	10 ³⁾	10 ³⁾	41	410	
NCC Elamuarendus, 11398856, Estland					6
NCC Försäkrings AB, 516401-8151, Solna	100	500	78	78	
NCC Hyresboende AB, 556889-1401, Solna					
NCC Hällevik AB, 556749-6251, Solna	100	1			
NCC Industries AB, 556001-8276, Stockholm	100	15	22	22	
NCC International AB, 556033-5100, Solna	100	1 000	41	41	
NCC Kaninen Projekt AB, 556740-3638, Solna					
NCC Komponent AB, 556627-4360, Solna	100	1			
NCC Nordic Construction Company AB, 556065-8949, Solna	100	3 809	1 018	1 018	
NCC Purchasing Group AB, 556104-9932, Solna	100	2	1	1	

MODERBOLAGET			REDOVISAT VÄRDE		
	Namn, Organisationsnummer, Säte	Kapitalandel, % ¹⁾	Antal andelar ²⁾	2015	2014
NCC Rakennus Oy, 1765514-2, Finland	100	4	393	392	
NCC Roads Holding AB, 556144-6732, Solna	100	275	1 638	1 637	
NCC Skakt Aps, 36 95 64 88, Danmark	5 ³⁾	2 500			
NCC Södra Ekkällan AB, 556679-8780, Solna					1
NCC Treasury AB, 556030-7091, Solna	100	120	16	16	
NCC Utvikling AS, 980 390 020, Norge					3
Nils P Lundh AB, 556062-7795, Solna					
Norrströmstunneln AB, 556733-7034, Solna	100	1			
Nybergs Entreprenad AB, 556222-1845, Gotland	100	10	11	11	
Siab Investment AB, 556495-9079, Stockholm					
SIA NCC Housing, 40003941615, Lettland					24
Sintrabergen Holding AB, 556498-1248, Stockholm					
Ställningsmontage och Industri tjänst i Södra Norrland AB, 556195-2226, Solna	100	2			
Svelali AB, 556622-7517, Halmstad	100	1			
Svenska Industribyggen AB, 556087-2508, Stockholm					
Söderby Park Fastigheter HB, 916630-4817, Stockholm	100	1	1	10	
Tipton Ylva AB, 556617-6326, Stockholm	100	1	1	1	
Summa andelar övriga företag			8 683	4 944	
Summa andelar i koncernföretag			9 644	5 909	

1) Ägarandel överensstämmer med kapitalandel.

2) Antal aktier i 1 000-tal.

3) Resterande kapitalandelar ägs av dotterbolag i NCC-koncernen.

NCC äger i allt väsentligt samtliga dotterföretag till 100 procent varvid dessa konsolideras i sin helhet enligt förvärvsmetoden. NCC:s bedömning är att inget bestämmande inflytande finns i innehav där ägarandelen uppgår till 50 procent eller mindre. Det ändrade kontrollbegreppet i IFRS 10 har inte föranlett någon ändring i denna bedömning.

Bolag där kapitalandel och antal andelar inte anges har avyttrats, fusionerats eller likviderats under året. Efter att kommissionärsförhållandet mellan NCC AB och NCC Boende AB upphört 2015-12-01 avgår bolag från denna redovisning, men finns kvar i koncernen.

Endast direkt ägda dotterbolag specificeras. Antalet indirekt ägda dotterbolag uppgår till 218 (184) stycken.

NOT 18 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES

KONCERNEN	2015	2014
Redovisat värde vid årets ingång	52	9
Justering för ändrad redovisningsprincip, IFRS 11		45
Avyttring av intresseföretag	-9	-3
Andel i intresseföretagets resultat ¹⁾	11	1
Redovisat värde vid årets utgång	54	52

1) Andel i intresseföretagets resultat efter skatt och innehav utan bestämmande inflytande i intresseföretaget.

Namn, Organisationsnummer, Säte	Kapital- andel % ¹⁾	Antal andelar ²⁾	REDOVISAT VÄRDE	
			2015	2014
Agder Bygg-Gjenvinning AS, 880 704 532, Norge	50		1	1
Asfalt & Maskin, 960 585 593, Norge	50		3	2
Glysisvallen AB, 556315-5125, Hudiksvall	50			1
Hercules-Trevi Foundation AB, 556185-3788, Stockholm	50	1	4	1
Kalati SIA, 40003783689, Riga	50			7
PULS-ISAB Relining i Skandinavien AB, 556813-5890, Mölndal	25			3
PULS Planerad Underhållsservice AB, 556379-1259, Malmö	50	15	29	23
Oraser AB, 556293-2722, Stockholm	50	1	6	6
Sjaellands Emulsionsfabrik I/S, 18004968, Roskilde	50		5	4
SHH Hyresproduktion AB, 556889-3746, Stockholm	50	1	4	3
Östhammarkrossen KB, 916673-1365, Uppsala	50		2	2
Övriga NCC-ägda intressebolag 12 (12) st			1	1
Summa			54	52

1) Ägarandelen överensstämmer med andel av rösterna för totalt antal aktier.

2) Antal aktier i 1 000-tal.

NOT 19 ANDELAR I GEMENSAMMA VERKSAMHETER

I koncernens finansiella rapporter ingår nedanstående poster som utgör koncernens ägarandel i gemensamma verksamheters nettoomsättning, kostnader, tillgångar och skulder.

KONCERNEN	2015	2014
Intäkter	99	75
Kostnader	-105	-69
Resultat	-6	6
Anläggningstillgångar	30	17
Omsättningstillgångar	876	740
Summa tillgångar	906	757
Långfristiga skulder	204	195
Kortfristiga skulder	483	351
Summa skulder	687	546
Nettotillgångar	219	211

Till gemensamma verksamheter räknas även så kallade delägda entreprenader där NCC har ett, i avtal, reglerat gemensamt inflytande med övriga delägare.

FÖRTECKNING ÖVER GEMENSAMMA VERKSAMHETER

KONCERNEN	Ägd andel, %
Arandur OY	33
ARC konsortiet	50
Elinegård Holding AB	50
Elinegård Holding kv DGHK AB	50
Elinegård Holding kv SS2TQ AB	50
Elinegård Holding kv UXY södra VY2 AB	50
Elinegård Holding kv WZM1M2Ö norra VY2 AB	50
Elinegård Utvecklings AB	50
Entreprise 23 konsortiet	50
Entreprise 26 konsortiet	50
Fløng-2 Konsortiet	50
Fortis DPR, konsortie	50
GR2012 Konsortiet I/S	50
Holding Big Apple Housing Oy	50
Holding Metrokeskus Oy	50
Kiinteistö Oy Polaristontti 2	50
Kiinteistö Oy Polaristontti 3	50
Langebro 2	50
Limhamn kv G AB	50
Limhamn kv H AB	50
Limhamn kv K AB	50
Limhamn kv M1M2 AB	50
Limhamn kv norra VY2 AB	50
Limhamn kv Q AB	50
Limhamn kv S AB	50
Limhamn kv S Två AB	50
Limhamn kv södra VY2 AB	50
Limhamn kv T AB	50
Limhamn kv U AB	50
Limhamn kv W AB	50
Limhamn kv X AB	50
Limhamn kv Y AB	50
Limhamn kv Z AB	50
Limhamn kv Ö AB	50
Limhamn kvarter D AB	50
M11-Entreprenör	50
Milman Miljöuddring	50
NCC-LHR Gentofte Konsortiet	65
NCC-MJEkonsortie I/S	50
NCC-SMET konsortiet	50
NCC-SMET konsortiet Østerbro Tunnel Konsortiet	50
NFO konsortiet I/S	50
Norvikudde, konsortie	50
NVB Beckomberga KB	25
NVB Sköndalsbyggarna AB	33
NVB Sköndalsbyggarna II AB	33
NVB Sköndalsbyggarna II KB	33
NVB Sköndalsbyggarna KB	33
Polaris Business Park Oy	50
Stora Ursvik KB	50
Tipton Brown AB	33
Öhusen KB	50
Ørestad Down Town P/S	60

NOT 20 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG INGÅENDE I FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MODERBOLAGET	Namn, Organisationsnummer, Säte	Kapital- andel % ¹⁾³⁾	Antal andelar ²⁾	REDOVISAT VÄRDE	
				2015	2014
	Oraser AB, 556293-2722, Stockholm	50	1	6	6
	PULS Planerad Underhålls Service AB, 556379-1259, Malmö	50	15	8	8
	Stora Ursvik KB, 969679-3182, Stockholm				156
	Tipton Brown AB, 556615-8159, Stockholm				15
	Övriga 2 (6) st			1	1
	Summa			14	185

1) Ägarandelen överensstämmer med andel av rösterna för totalt antal aktier.

2) Antal aktier i 1 000-tal.

3) För beskrivning av bestämmande inflytande, se not 17.

Kommissionärsförhållandet mellan NCC AB och NCC Boende AB bröts den 1 december 2015. Det förklarar moderbolagets lägre antal andelar i intresseföretag och deras lägre redovisade värde jämfört med 2014. Bolag där kapitalandel och antal andelar inte anges ägs inte längre av moderbolaget på grund av att kommissionärsförhållandet har upphört.

NOT 21 FINANSIELLA PLACERINGAR

KONCERNEN	2015	2014
Finansiella placeringar som är anläggningstillgångar		
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>		
Ej börsnoterade värdepapper	43	40
<i>Investeringar som hålls till förfall</i>		
Räntebärande värdepapper	104	115
Summa	147	156
Kortfristiga placeringar som är omsättningstillgångar		
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>		
Räntebärande värdepapper	119	115
<i>Investeringar som hålls till förfall</i>		
Räntebärande värdepapper	71	127
Summa	190	242

Investeringar som hålles till förfall har en fastställd ränta mellan -0,6 (1,0) procent och 4,0 (4,0) procent samt har en förfallotidpunkt mellan 6 månader (2 år) och 2 (3) år.

Under året har finansiella anläggningstillgångar skrivits ned med 0 (0) MSEK.

NOT 22 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MODERBOLAGET, 2015	Andelar koncernföretag	Fordringar koncernföretag	Andelar intresseföretag och joint ventures	Fordringar intresseföretag och joint ventures	Andra långfristiga värdepapper	Andra långfristiga fordringar	Summa
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	14 363	10	217	185	11	131	14 918
Tillkommande tillgångar	5 007						5 007
Överfört inom koncernen	-1 269		-171				-1 440
Omklassificeringar	-636		-20				-656
Avgående tillgångar	-106	-10		-185		-47	-348
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	17 359		26		11	84	17 480
Ackumulerade uppskrivningar vid årets början	268						268
Ackumulerade uppskrivningar vid årets slut	268						268
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	-8 723		-33	-1	-6	-2	-8 764
Överfört inom koncernen	173						173
Omklassificeringar	636		20				656
Avgående tillgångar	22			1			23
Årets nedskrivningar	-92						-92
Ackumulerade nedskrivningar vid årets slut	-7 983		-12		-6	-2	-8 003
Restvärde vid årets slut	9 644		14		5	82	9 745

MODERBOLAGET, 2014	Andelar koncernföretag	Fordringar koncernföretag	Andelar intresseföretag och joint ventures	Fordringar intresseföretag och joint ventures	Andra långfristiga värdepapper	Andra långfristiga fordringar	Summa
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	14 766	10	473	185	11	141	15 586
Tillkommande tillgångar	23		12				35
Omklassificeringar	-136		-265				-401
Avgående tillgångar	-290		-2			-10	-302
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	14 363	10	217	185	11	131	14 918
Ackumulerade uppskrivningar vid årets början	268						268
Ackumulerade uppskrivningar vid årets slut	268						268
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	-8 922		-297	-1	-6	-2	-9 228
Återföring av nedskrivningar	199						199
Omklassificeringar	136		265				401
Årets nedskrivningar	-135						-135
Ackumulerade nedskrivningar vid årets slut	-8 723		-33	-1	-6	-2	-8 764
Restvärde vid årets slut	5 909	10	185	184	5	129	6 422

NOT 23 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2015	2014
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar		
Fordringar på intresseföretag och joint ventures	223	94
Fordringar från sålda fastighets- och bostadsprojekt	74	
Derivat som innehas för säkring	183	223
Övriga långfristiga fordringar	77	117
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar	557	434
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar		
Fordringar på intresseföretag och joint ventures	28	70
Fordringar från sålda fastighets- och bostadsprojekt	161	129
Förskott till leverantörer	6	4
Derivat som innehas för säkring	278	221
Övriga kortfristiga fordringar	934	589
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar	1 407	1 013

NOT 24 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT SAMT UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH UPPSKJUTNA SKATTESKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Skatt på årets resultat				
Aktuell skattekostnad	-543	-420	-219	-249
Uppskjuten skatteintäkt/kostnad	7	24	-25	4
Totalt redovisad skatt på årets resultat	-536	-396	-244	-245

	KONCERNEN				MODERBOLAGET			
	2015		2014		2015		2014	
Effektiv skatt	Skatt, %	Resultat	Skatt, %	Resultat	Skatt, %	Resultat	Skatt, %	Resultat
Resultat före skatt		2 656		2 234		1 656		2 022
Skatt enligt gällande skattesats för bolaget	-22%	-586	-22%	-492	-22%	-364	-22%	-445
Effekt av andra skattesatser för utländska bolag	-1%	-36	-1%	-29		-1		
Ändrad skattesats i Danmark och Norge 2015 samt i Danmark 2014		3		5		2		
Andra icke avdragsgilla kostnader	-2%	-46	-1%	-22	-2%	-41	-1%	-46
Ej skattepliktiga intäkter	7%	181	5%	110	12%	196	12%	248
Skatteeffekt till följd av utnyttjande av ej aktiverade underskottsavdrag	1%	36		-1				
Skatteeffekt till följd av ej aktiverade underskottsavdrag	-2%	-46	1%	28				
Skatt hänförlig till tidigare år	-2%	-42			-1%	-24	1%	-5
Övrigt		-1		5	-1%	-13		4
Genomsnittlig skattesats/redovisad skatt	-20%	-536	-18%	-396	-15%	-244	-10%	-245

Aktuell skatt har beräknas utifrån den nominella skatt som råder i respektive land. I det fall som skattesatsen ändrats för kommande år används den för uppskjuten skatt.

SKATTEPOSTER SOM REDOVISAS DIREKT I ÖVRIGT TOTALRESULTAT

	KONCERNEN	
	2015	2014
Aktuell skatt på säkringsinstrument	-17	19
Uppskjuten skatt på kassaflödessäkringar		13
Uppskjuten skatt hänförlig till omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-59	109
Summa	-76	141

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ingående bokfört värde	-31	-165	86	83
Förvärv dotterföretag	-23			
Redovisad skatt på årets resultat	4	19	-27	4
Ändrad skattesats i Danmark och Norge 2015 samt i Danmark 2014	3	5	2	
Skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat		13		
Skattepost hänförlig till omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner som visas i övrigt totalresultat	-59	109		
Omräkningsdifferenser	-19	-12	2	
Övrigt	8		3	
Utgående bokfört värde	-117	-31	66	86

Not 24 Skatt på årets resultat, uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder, forts.

KONCERNEN	TILLGÅNGAR		SKULDER		NETTO	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Materiella anläggningstillgångar			-34	-28	-34	-28
Finansiella anläggningstillgångar	-4	27			-4	27
Ej avslutade projekt			-552	-595	-552	-595
Exploateringsfastigheter			-30	-38	-30	-38
Obeskattade reserver			-202	-166	-202	-166
Avsättningar	188	173			188	173
Personalförmåner/Pensionsavsättningar	90	133			90	133
Underskottsavdrag	382	365			382	365
Övrigt	86	117	-41	-20	45	97
Uppskjuten skattefordran/uppskjuten skatteskuld	742	816	-859	-847	-117	-31
Kvittning	-326	-382	326	382		
Netto uppskjuten skattefordran/skatteskuld	416	434	-533	-465	-117	-31

MODERBOLAGET	TILLGÅNGAR		SKULDER		NETTO	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Avsättningar	82	81			82	81
Personalförmåner/Pensionsavsättningar	4	5			4	5
Underskottsavdrag	-20				-20	
Netto uppskjuten skattefordran/skatteskuld	66	86			66	86

Temporär skillnad mellan redovisat och skattemässigt värde på direktägda andelar uppkommer normalt ej för näringsbetingade ägda andelar av svenska bolag. Detta är ej heller aktuellt för andra andelar som ägs av NCC-bolag i andra länder.

I koncernen finns ej aktiverade underskottsavdrag motsvarande 0 (0,1) Mdr SEK. Dessa är i huvudsak hänförliga till den verksamhet som bedrivits utomlands, främst i Tyskland. Under året har den sista delen av tidigare ej aktiverade underskott bedömts som aktiverbara.

I moderbolaget är samtliga underskottsavdrag aktiverade.

NOT 25 OMSÄTTNINGSFÄSTIGHETER

KONCERNEN, 2015	Exploateringsfastigheter	Pågående fastighetsprojekt	Färdigställda fastighetsprojekt	Summa fastighetsprojekt ²⁾	Exploateringsfastigheter bostäder	Bostäder i produktion	Färdigställda bostäder	Summa bostadsprojekt ³⁾	Summa
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	2 108	2 256	781	5 145	6 304	6 246	1 119	13 669	18 814
Investeringar	287	1 391	13	1 691	1 200	8 590	-19	9 772	11 462
Ökning genom förvärv	129			129					129
Avyttringar och utrangeringar	-278	-1 226	-839	-2 343	-713	-7 662	-1 486	-9 861	-12 204
Minskning genom försäljning					-427		21	-406	-406
Omklassificeringar	-136	-379	489	-26	-1 214	44	1 151	-20	-46
Årets omräkningsdifferens	-62	-29	-33	-125	-235	-214	-50	-500	-624
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	2 047	2 013	410	4 470	4 914	7 004	736	12 654	17 124
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	-44	0	-41	-85	-255	-12	-155	-422	-507
Avyttringar och utrangeringar					23	10		33	33
Omklassificeringar	46			46	14	-14			46
Årets omräkningsdifferens	1		1	2	3		3	5	7
Årets nedskrivningar ¹⁾			-4	-4	18			18	14
Ackumulerade nedskrivningar vid årets slut	3	0	-43	-40	-196	-17	-152	-366	-406
Restvärde vid årets början	2 064	2 256	740	5 059	6 049	6 234	963	13 246	18 305
Restvärde vid årets slut	2 050	2 013	367	4 430	4 718	6 987	583	12 288	16 718

1) Nedskrivningar ingår i raden "Kostnader för produktion" i resultaträkningen.

2) Avser främst omsättningsfastigheter redovisade i NCC Property Development.

3) Avser främst omsättningsfastigheter redovisade i NCC Housing.

Not 25 Omsättningsfastigheter, forts.

KONCERNEN, 2014	Exploateringsfastigheter	Pågående fastighetsprojekt	Färdigställda fastighetsprojekt	Summa fastighetsprojekt ²⁾	Exploateringsfastigheter bostäder	Bostäder i produktion	Färdigställda bostäder	Summa bostadsprojekt ³⁾	Summa
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	2 276	1 996	1 065	5 337	6 556	5 315	1 286	13 157	18 494
Investeringar	364	1 615	38	2 017	2 068	7 300	284	9 652	11 669
Ökning genom förvärv					95			95	95
Avyttringar och utrangeringar	-97	-1 208	-878	-2 183	-118	-6 854	-1 599	-8 571	-10 754
Minskning genom försäljning					-390			-390	-390
Omklassificeringar	-511	-200	519	-192	-1 685	586	1 169	70	-122
Årets omräkningsdifferens	76	53	37	166	-222	-101	-21	-344	-178
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	2 108	2 256	781	5 145	6 304	6 246	1 119	13 669	18 814
Akkumulerade nedskrivningar vid årets början	-51	0	-34	-85	-370	-12	-150	-532	-617
Avyttringar och utrangeringar	11			11	4			4	15
Minskning genom försäljning					9			9	9
Omklassificeringar	-1			-1	112	1		113	112
Årets omräkningsdifferens	-3		-3	-6	-9	-1	-5	-15	-21
Årets nedskrivningar ¹⁾			-4	-4					-4
Akkumulerade nedskrivningar vid årets slut	-44	0	-41	-85	-255	-12	-155	-422	-507
Restvärde vid årets början	2 224	1 996	1 031	5 251	6 186	5 303	1 136	12 625	17 876
Restvärde vid årets slut	2 064	2 256	740	5 059	6 049	6 234	963	13 246	18 305

1) Nedskrivningar ingår i raden "Kostnader för produktion" i resultaträkningen.

2) Avser omsättningsfastigheter redovisade i NCC Property Development.

3) Avser främst omsättningsfastigheter redovisade i NCC Housing.

MODERBOLAGET	2015				2014			
	Exploateringsfastigheter	Färdigställda bostäder	Andelar i bostadsrättsföreningar	Summa bostadsprojekt	Exploateringsfastigheter	Färdigställda bostäder	Andelar i bostadsrättsföreningar	Summa bostadsprojekt
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	118	42	79	239	101	258	161	520
Investeringar					39	28		67
Avyttringar och utrangeringar	-22		-79	-101	-24	-263	-83	-370
Omklassificeringar	-96	-42		-138	2	19		21
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	0	0	0	0	118	42	79	239
Akkumulerade nedskrivningar vid årets början	-9	-6	0	-15	-9	-6	0	-15
Överfört inom koncernen		6		6				
Omklassificeringar	9			9				
Akkumulerade nedskrivningar vid årets slut	0	0	0	0	-9	-6	0	-15
Restvärde vid årets början	109	36	79	225	92	252	161	505
Restvärde vid årets slut	0	0	0	0	109	36	79	225

1) Nedskrivningar ingår i raden "Kostnader för produktion" i resultaträkningen.

NOT 26 MATERIAL- OCH VARULAGER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Stenmaterial	416	421		
Byggmaterial	142	169	45	59
Övrigt	138	156		
Summa	696	746	45	59

NOT 27 ENTREPRENADAVTAL

UPPARBETADE EJ FAKTURERADE INTÄKTER

KONCERNEN	2015	2014
Upparbetade intäkter pågående entreprenader	19 729	14 560
Fakturerade pågående entreprenader	-18 329	-13 494
Summa	1 400	1 066

FAKTURERADE EJ UPPARBETADE INTÄKTER

KONCERNEN	2015	2014
Fakturerade pågående entreprenader	34 210	36 730
Upparbetade intäkter pågående entreprenader	-29 966	-32 322
Summa	4 244	4 408

Upparbetade intäkter i pågående projekt inklusive redovisade vinster med avdrag för redovisade förlustreservationer uppgår till 49 695 (46 882) MSEK. Erhållna förskott uppgick till 2 490 (2 603) MSEK. Av beställaren innehållna belopp uppgick till 651 (752) MSEK.

NOT 28 AKTIEKAPITAL

Förändringar i aktiekapitalet	Antal aktier	Aktiekapital, MSEK
1988 Årets början	6 720 000	672
Split 1:4	20 160 000	
Riktad nyemission vid förvärv av ABV	16 259 454	407
1991 Konverteringar av förlagslån	1 449 111	36
1993 Konverteringar av förlagslån	468 928	11
Riktad nyemission vid förvärv av minoritetspost i NK	1 838 437	46
1994 Nyemission	19 841 991	496
Konverteringar av förlagslån	13 394 804	335
1997 Riktad nyemission vid förvärv av Siab	28 303 097	708
2004 Nedsättning av aktiekapitalet ¹⁾		-1 844
2015 Vid årets slut	108 435 822	867

1) Kvotvärdet ändrades från 25,00 SEK till 8,00 SEK.

B-aktier i eget förvar	Antal aktier
2000 Återköp	2 775 289
2001 Återköp	699 300
2002 Återköp	2 560 800
2003 Återköp	3
2005 Försäljning	-4 840 998
2006 Försäljning	-843 005
2007 Försäljning	-330 251
2011 Försäljning	-21 138
2012 Återköp	415 500
2013 Återköp	177 000
2015 Återköp	68 000
2015 Utskiftning av aktier till deltagare i incitamentsprogram	-92 446
2015 Vid årets slut	568 054

Aktiekapitalet är fördelat på 108 435 822 aktier med ett kvotvärde av 8 SEK per aktie. Under året har 500 000 (1 685 025) A-aktier omvandlats till B-aktier.

Uppdelningen på de olika aktieslagen är följande:

	A-aktier	B-aktier	Summa
Antal	25 523 097	82 912 725	108 435 822

A-aktierna berättigar till 10 röster och B-aktierna till 1 röst vardera. En specifikation av förändringen i eget kapital finns på s. 56.

A- OCH B-AKTIER

	A-aktier	B-aktier	Totalt A- och B-aktier
Antal aktier per 31/12 1999	63 111 682	45 324 140	108 435 822
Omvandling av A-aktier till B-aktier 2000–2014	-37 088 585	37 088 585	
Återköpta aktier 2000–2014		-6 627 892	-6 627 892
Försäljning av återköpta aktier 2005–2014		6 035 392	6 035 392
Antal utestående aktier per 31/12 2014	26 023 097	81 820 225	107 843 322
Omvandling av A-aktier till B-aktier 2015	-500 000	500 000	
Återköpta aktier 2015		-68 000	-68 000
Utskiftning av aktier till deltagare i incitamentsprogram, 2015		92 446	92 446
Antal utestående aktier per 31/12 2015	25 523 097	82 344 671	107 867 768
Antal röster	255 230 970	82 344 671	337 575 641
Procent av röster	76	24	100
Procent av kapital	24	76	100
Slutkurs 31/12 2015	263,00	263,00	
Börsvärde, MSEK	6 713	21 657	28 369

NOT 29 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

KONCERNEN	2015	2014
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut och investerare ¹⁾	3 481	5 381
Finansiella leasingsskulder	216	193
Skulder avseende svenska bostadsrättsföreningar och finländska bostadsaktiebolag	1 905	1 032
Skulder till intressebolag	89	85
Övriga långfristiga lån	196	266
Summa	5 887	6 957
Kortfristiga skulder		
Kortfristig del av skulder till kreditinstitut och investerare	1 649	1 140
Skulder avseende svenska bostadsrättsföreningar och finländska bostadsaktiebolag	1 363	1 239
Skulder till intressebolag	22	40
Finansiell leasing, kortfristig del	116	104
Övriga kortfristiga skulder	4	3
Summa	3 154	2 526
Totalt räntebärande skulder	9 041	9 483

1) Återlån från NCC-koncernens Pensionsstiftelse ingår med 1 500 (1 700) MSEK.

För återbetalningstider och villkor se not 39, Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

Räntebärande långfristiga skulder avseende pensioner redovisas i balansräkningen under Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

FINANSIELL LEASING

För information om hur finansiella leasingsskulder förfaller till betalning se vidare not 35, Leasing.

MODERBOLAG	2015	2014
Långfristiga skulder		
Återlån från NCC-koncernens Pensionsstiftelse	1 500	1 700
Summa	1 500	1 700
Kortfristiga skulder		
Koncernföretag	5 452	3 296
Övriga kortfristiga skulder	25	
Summa	5 477	3 296
Totalt räntebärande skulder	6 977	4 996

För återbetalningstider och villkor se not 39, Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

NOT 30 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN, 2015	Garantier	Övrigt	Totalt
Ingående balans	1 366	651	2 017
Årets avsättning	442	304	746
Omrunderingar	2	2	5
Årets utnyttjande	-341	-285	-626
Återförd, ej utnyttjad avsättning	-59	-17	-76
Omklassificering	-7	7	0
Omräkningsdifferenser	-26	-11	-37
Utgående balans	1 377	651	2 028

KONCERNEN, 2014	Garantier	Övrigt	Totalt
Ingående balans	1 535	535	2 070
Årets avsättning	401	219	620
Omrunderingar	1	-9	-8
Årets utnyttjande	-456	-190	-646
Återförd, ej utnyttjad avsättning	-56	-5	-61
Omklassificering	-91	91	0
Omräkningsdifferenser	32	10	42
Utgående balans	1 366	651	2 017

MODERBOLAGET, 2015	Garantier	Övrigt	Totalt
Ingående balans	549	66	616
Årets avsättning	153	30	183
Årets utnyttjande	-163	18	-146
Ändrat kommissionärsförhållande	-35	-75	-111
Utgående balans	504	38	543

MODERBOLAGET, 2014	Garantier	Övrigt	Totalt
Ingående balans	631	56	686
Årets avsättning	141	-30	111
Årets utnyttjande	-155	-27	-182
Omklassificering	-67	67	0
Utgående balans	549	66	616

SPECIFIKATION ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR OCH GARANTIER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Återställningsreserv	154	149		
Omstrukturingskostnader	59		18	
Övrigt	438	502	20	66
Övriga avsättningar	651	651	38	66
Garantiåtaganden	1 377	1 366	504	549
Summa	2 028	2 017	543	616

GARANTIÅTAGANDEN

Garantiavsättningarna avser förmodade utgifter i framtiden. För att beräkna en framtida garantikostnad görs en individuell bedömning från projekt till projekt. Schablonmässiga procentsatser används för beräkningen av den framtida kostnadens storlek, där schablonen är varierande beroende på projektets karaktär. För att eliminera risker görs avsättning för garantianspråk i den takt de beräknas uppkomma. Garantikostnaden avsätts för varje projekt initialt. Detta innebär att kostnaden avräknas och redovisas successivt för varje projekt. Den längsta löptiden på garantiavsättning är tio år medan majoriteten löper cirka två till tre år.

ÅTERSTÄLLNINGRESERV

Återställningsreserven är hänförlig till NCC Roads. Avsättningarna är ämnade för framtida kostnader gällande återställning av täkter inom sten- och bergmaterial. Avsättningarna görs kontinuerligt efter det att framtida kostnader har identifierats. Således upplöses reserven i samma takt som iordningställandet sker.

ÖVRIGT

Avsättningarna består av tillkommande kostnader samt avser osäkerheter i projekt liksom utestående tvister och rättsärenden. En del av avsättningarna är för förluster i projekt och löses upp efter hand som projektet upparbetas.

NOT 31 PENSIONER

NCC-koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige och Norge.

I Sverige består NCC:s pensionsåtagande till större delen av ITP-planen som omfattar anställda födda före 1979. Planen ger en slutlönebaserad ålderspension och är fonderad i NCC-koncernens Pensionsstiftelse. Antalet frীবrevshavare och pensionärer utgör cirka 70 procent av det totala beståndet. Utöver detta finns fem mindre förmånsbestämda planer av vilka flera är stängda för nyintjänning. Fyra av dessa planer är fonderade i NCC-koncernens Pensionsstiftelse och den femte är försäkrad i ett livförsäkringsbolag.

NCC-koncernens Pensionsstiftelses styrelse består av lika antal företrädare för NCC-koncernen som för de anställda vilka omfattas av ITP-planen. Styrelsen sammanträder fyra gånger per år och avhandlar bland annat Stiftelsens kvartalsbokslut, investeringsstrategi, referensportfölj samt känslighetsanalyser. NCC-koncernen kan under vissa förutsättningar begära gottgörelse från Stiftelsen för pensionsutbetalningar. Det finns inga minimifonderingskrav för ITP2-planen.

De risker som är förknippade med de svenska pensionsplanerna är:

- Ränterisk; med lägre räntenivå och därmed sänkt diskonteringsränta ökar skulden.
- Löneökningrisk; med högre löneökningar ökar skulden.
- Tillgångars volatilitet; portföljen innehåller till stor del aktiefonder vilka på kort sikt både kan stiga och sjunka kraftigt, men på lång sikt är avsikten att portföljen ska ge bästa möjliga avkastning.
- Livslängdsantagande; ju längre de personer som omfattas av planen lever, desto högre blir åtagandet.

I Norge består åtagandet av två mindre pensionsordningar avseende tilläggs-pensioner vilka inte är fonderade och där ingen nyintjänning sker. Eftersom planerna är små och ingen nyintjänning sker så är riskerna i dessa planer betydligt mindre än vad som beskrivits ovan.

PENSIONSOSTNAD

KONCERNEN	2015	2014
<i>Förmånsbestämda planer:</i>		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	184	127
Räntekostnad	150	175
Beräknad avkastning på förvaltningstillgångar	-135	-175
Summa kostnad förmånsbestämda planer	199	127
Summa kostnad avgiftsbestämda planer	572	597
Löneskatt och avkastningsskatt	76	47
Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning	847	771

Årets kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period redovisas i rörelseresultatet och räntekostnad samt beräknad avkastning på förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot.

Åtaganden för sjukpension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas hos NCC genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, Redovisning av pensionsplanen ITP2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 har NCC inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader, vilket inte gör det möjligt att redovisa dessa planer som förmånsbestämda. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. NCC-koncernens andel av totala sparpremier för ITP2 i Alecta är 0,62 (0,32) procent.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förut-

Not 31 Pensioner, forts.

sättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nytteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2015 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153 (144) procent.

FÖRMÅNSBESTÄMDA FÖRPLIKTELSE OCH VÄRDET AV FÖRVALTNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	2015	2014
Helt eller delvis fonderade förpliktelser:		
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	5 176	5 220
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	4 902	4 748
Netto helt eller delvis fonderade förpliktelser	274	472
Särskild löneskatt/Arbetsgivaravgifter	64	112
Nettobelopp i balansräkningen (förpliktelse +, tillgång -)	338	585
Nettobeloppet redovisas i följande poster i balansräkningen:		
Anläggningsstillgångar		1
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	338	583
Nettobelopp i balansräkningen (förpliktelse +, tillgång -)	338	585
Nettobeloppet fördelar sig på planer i följande länder:		
Sverige	327	572
Norge	11	12
Nettobelopp i balansräkningen (förpliktelse +, tillgång -)	338	585

FÖRÄNDRING AV FÖRPLIKTELSE FÖR FÖRMÅNSBESTÄMDA PLANER

KONCERNEN	2015	2014
Förpliktelse för förmånsbestämda planer den 1 januari	5 220	4 314
Utbetalda ersättningar	-168	-154
Kostnad för tjänstgöring innevarande år samt räntekostnad	334	303
Regleringar	-114	-16
Aktuariella vinster och förluster på ändrade demografiska antaganden	37	31
Aktuariella vinster och förluster på ändrade finansiella antaganden	-131	742
Valutakursdifferenser	-2	
Förpliktelse för förmånsbestämda planer den 31 december	5 176	5 220

Planernas vägda genomsnittliga löptider är 27 (27) år.

FÖRÄNDRING AV FÖRVALTNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	2015	2014
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde den 1 januari	4 748	4 380
Avgifter från arbetsgivaren	3	6
Utbetalda ersättningar		-8
Gottgörelse	-102	-12
Beräknad avkastning	135	175
Aktuariella vinster och förluster	118	207
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde den 31 december	4 902	4 748
Förvaltningstillgångarna består av:		
Svensk aktiemarknad, noterade	730	724
Utländsk aktiemarknad, noterade	1 153	1 209
Hedgefonder, noterade	684	559
Räntebärande värdepapper, noterade	835	556
Räntebärande värdepapper, onoterade	1 500	1 700
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde den 31 december	4 902	4 748

Någon effekt av lägsta fonderingskrav eller tillgångstak finns inte.

AKTUARIELLA ANTAGANDEN, VÄGDA SNITTVÄRDEN, %

KONCERNEN	2015	2014
Diskonteringsränta, %	3,00	2,85
Framtida löneökningar, %	3,0	3,0
Förväntad inflation, %	1,5	1,5
Livslängdsantagande vid 65 års ålder, år	22,4	20,8

KÄNSLIGHETSANALYS; PROCENTUELL PÅVERKAN PÅ ÅTAGANDETS STORLEK PER 31 DECEMBER 2015

KONCERNEN	Ökning, %	Minskning, %
Diskonteringsränta, 0,5 procentenheters förändring	-7,9	9,0
Framtida löneökningar, 0,5 procentenheters förändring	3,7	-3,3
Förväntad inflation, 0,5 procentenheters förändring	6,5	-5,9
Livslängdsantagande vid 65 år, 1 års förändring	3,5	-3,5

Ovanstående känslighetsanalys utgör inte en prognos från företaget utan är endast en matematisk beräkning.

Känslighetsanalysen baseras på en förändring i ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta. I praktiken är det osannolikt att detta inträffar och några förändringar i antagandena kan vara korrelerade. Vid beräkningen av känslighetsanalysen har samma metod använts som vid beräkningen av pensionsskulden i balansräkningen.

Koncernen uppskattar att 45 MSEK blir betalda under 2016 till fonderade och ofonderade förmånsbestämda planer.

KOSTNAD AVSEENDE PENSIONER

MODERBOLAGET	2015	2014
<i>Pensioner i egen regi</i>		
Kostnader exklusive räntekostnad i egen regi	162	171
Räntekostnad	74	108
Kostnader för pensionering i egen regi	236	279
<i>Pensioner genom försäkring</i>		
Försäkringspremier	162	141
Delsumma	398	420
Särskild löneskatt på pensionskostnader	65	67
Årets pensionskostnad	463	487

KAPITALVÄRDE AV PENSIONS FÖRPLIKTELSE

MODERBOLAGET	2015	2014
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser som avser pensioner i företagets egen regi vid ingången av året	3 176	3 025
Kostnad exklusive räntekostnad som belastar resultatet	162	171
Räntekostnad	74	108
Utbetalning av pensioner	-138	-128
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser som avser pensioner i företagets egen regi vid utgången av året	3 274	3 176

VERKLIGT VÄRDE AVSEENDE SÄRSKILT AVSKILDA TILLGÅNGAR

MODERBOLAGET	2015	2014
Verkligt värde vid ingången av året avseende särskilt avskilda tillgångar	4 147	3 807
Avkastning på särskilt avskilda tillgångar	213	340
Betalning från pensionsstiftelse	-40	
Verkligt värde vid utgången av året avseende särskilt avskilda tillgångar	4 320	4 147
<i>Verkligt värde avseende särskilt avskilda tillgångar fördelar sig på:</i>		
Aktier	1 561	1 551
Fonder	567	448
Räntebärande fordringar	2 192	2 148
Verkligt värde vid utgången av året avseende särskilt avskilda tillgångar	4 320	4 147

Not 31 Pensioner, forts.

NCC-koncernens Pensionsstiftelse har en räntebärande fordran på NCC AB om 1 500 (1 700) MSEK.

I övrigt innehar stiftelserna inga finansiella instrument utgivna av företaget eller tillgångar som används av företaget.

NETTO PENSIONSFRÖPLIKTELSE

MODERBOLAGET	2015	2014
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser som avser pensioner i företagets egen regi vid utgången av året	3 274	3 176
Verkligt värde vid utgången av året avseende särskilt avskilda tillgångar	4 320	4 147
Överskott i särskilt avskilda tillgångar	1 048	973
Netto redovisat avseende pensionsförpliktelser	2	2

ANTAGANDEN FÖR FÖRMÅNSBESTÄMDA FÖRPLIKTELSE

MODERBOLAGET	2015	2014
Diskonteringsränta per 31 december	3,84	3,84

Pensionsberäkningarna bygger i övrigt på löne- och pensionsnivån på balansdagen.

NOT 32 ÖVRIGA SKULDER

KONCERNEN	2015	2014
Övriga långfristiga skulder		
Skulder till intresseföretag	5	7
Derivat som innehas för säkring	43	98
Skulder fastighetsförvärv	90	215
Övriga långfristiga skulder	471	228
Summa	609	548
Övriga kortfristiga skulder		
Förskott från kunder	2 490	2 603
Skulder till intresseföretag	1	
Derivat som innehas för säkring	114	161
Skulder fastighetsförvärv	320	545
Övriga kortfristiga skulder	1 188	1 472
Summa	4 112	4 782

NOT 33 PÅGÅENDE ARBETEN FÖR ANNANS RÄKNING OCH NETTOOMSÄTTNING

MODERBOLAGET	2015	2014
Fakturering exklusive innehållna belopp	21 178	19 664
Innehållna belopp	222	260
Summa fakturering	21 400	19 924
Nedlagda kostnader exklusive förlustreservering	-17 860	-18 428
Förlustreservering	94	153
Summa nedlagda kostnader	-17 766	-18 275
Summa pågående arbeten för annans räkning	3 634	1 649
Resultatavräknad fakturering		
Årets fakturering	21 816	20 158
Fakturerat men ej resultatavräknat per 1/1	19 924	19 380
Avgår: Fakturerat men ej resultatavräknat per 31/12	-21 400	-19 924
Summa intäkter	20 340	19 614

NOT 34 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Lönerelaterade kostnader	2 175	2 165	918	910
Finansiella kostnader	15	22		
Förutbetalda hyresintäkter	8	11	1	1
Förutbetalda intäkter hyresgarantier	67	94		
Projekterelaterade kostnader	1 352	1 213	159	218
Administrationskostnader	134	99		6
Drifts- och försäljningskostnader	262	221		
Övriga kostnader	-2	127	13	74
Summa	4 012	3 952	1 091	1 209

NOT 35 LEASING

I Sverige finns ramavtal för finansiell leasing av personbilar och lastbilar, i viss mån med tillhörande administrativa tjänster. Avtalen baseras på rörlig ränta. NCC anvisar köpare eller har möjlighet att förlänga leasingavtal.

I Finland, Norge och Danmark finns ramavtal för operationell leasing av personbilar och lastbilar med tillhörande administrativa tjänster. Avtalen baseras på rörlig ränta. Förvärv av objekt eller förlängning av leasingavtal kräver separat överenskommelse.

Inom NCC Roads respektive NCC Construction Norway finns ramavtal för operationell leasing av produktionsutrustning. Avtalen baseras på rörlig ränta och avser Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Under 2006 tecknades ett sale-leaseback-avtal med den tyska finansgruppen HSH Nordbank och dess intressebolag AGV avseende fastigheter i området Sonnengarten, Berlin. Samtidigt tecknades ett 18-årigt hyresavtal. Avtalet redovisas som operationell leasing. Detta hyresavtal är löst i samband med försäljning av Sonnengarten i december 2015.

KONCERNEN	2015	2014
Finansiell leasetagare		
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	38	35
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	294	263
<i>Framtida minimileaseavgifter:</i>		
Inom 1 år	83	99
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	252	202
<i>Nuvärde av framtida minimileaseavgifter:</i>		
Inom 1 år	82	98
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	251	199
<i>Avstämning framtida leaseavgifter och deras nuvärden:</i>		
Framtida minimileaseavgifter	335	301
Avgår räntebelastning	-2	-4
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	333	297
<i>Variabla utgifter som ingår i periodens resultat:</i>		
Ränta leasade maskiner och inventarier	3	5
Totalt	3	5

Not 35 Leasing, forts.

OPERATIONELL LEASING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Operationell leasegivare				
Framtida minimileaseavgifter – leasegivare (uthyrda lokaler)				
<i>Fördelade på förfalloperioder:</i>				
Inom 1 år	23	26	12	11
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	40	61	30	28
Senare än 5 år	10	5		
Operationell leasetagare				
Framtida minimileaseavgifter – leasetagare				
<i>Leasingkontrakt som löper ut:</i>				
Inom 1 år	310	369	123	115
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	813	773	260	294
Senare än 5 år	115	463		
Årets kostnad för operationell leasing uppgår till	745	751	115	114

NOT 36 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Som närstående till NCC-koncernen rubriceras i första hand Nordstjernangruppen, bolag ingående i Axel Johnsongruppen och FastPartner-gruppen samt intresseföretag och samarbetsarrangemang.

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 17, Andelar i koncernföretag. För NCC:s ledande befattningshavare, se not 5, Antal anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar. För mellanhavanden med NCC-koncernens Pensionsstiftelse, se not 31 och 39.

Transaktioner som genomförts med NCC:s intressebolag och samarbetsarrangemang har varit av produktionskaraktär.

	2015	2014
Transaktioner med intresseföretag och samarbetsarrangemang		
Försäljning till intresseföretag och samarbetsarrangemang	446	371
Inköp från intresseföretag och samarbetsarrangemang	39	45
Utdelning från intresseföretag	1	
Långfristiga fordringar hos intresseföretag och samarbetsarrangemang	223	94
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag och samarbetsarrangemang	34	78
Räntebärande skulder till intresseföretag och samarbetsarrangemang	110	125
Rörelseskulder till intresseföretag och samarbetsarrangemang	9	12
Eventualförpliktelser för intresseföretag och samarbetsarrangemang	11	11
Transaktioner med Nordstjernangruppen		
Försäljning till Nordstjernangruppen	52	10
Inköp från Nordstjernangruppen	800	688
Kortfristiga fordringar hos Nordstjernangruppen	3	1
Rörelseskulder till Nordstjernangruppen	64	70
Transaktioner med Axel Johnsongruppen		
Inköp från Axel Johnsongruppen	6	6
Transaktioner med FastPartner-gruppen		
Inköp från FastPartner-gruppen	2	
Rörelseskulder till FastPartner-gruppen	1	

Not 36 Transaktioner med närstående, forts.

MODERBOLAGET	2015	2014
Transaktioner med koncernföretag		
Försäljning till koncernföretag	1 910	2 065
Inköp från koncernföretag	1 044	920
Räntetäckningar från koncernföretag	20	79
Räntekostnader till koncernföretag	64	111
Utdelning från koncernföretag	992	1 095
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		10
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	11 158	10 703
Räntebärande skulder till koncernföretag	5 452	3 296
Rörelseskulder till koncernföretag	1 191	1 423
Borgens- och garantiförpliktelser för koncernföretag	23 932	21 868
Transaktioner med intresseföretag och samarbetsarrangemang		
Försäljning till intresseföretag och samarbetsarrangemang	10	8
Inköp från intresseföretag och samarbetsarrangemang	20	24
Långfristiga fordringar hos intresseföretag och samarbetsarrangemang		184
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag och samarbetsarrangemang	3	4
Rörelseskulder till intresseföretag och samarbetsarrangemang	2	4
Eventualförpliktelser för intresseföretag och samarbetsarrangemang	60	54
Transaktioner med Nordstjernangruppen		
Försäljning till Nordstjernangruppen	51	8
Inköp från Nordstjernangruppen	475	467
Kortfristiga fordringar hos Nordstjernangruppen	3	1
Rörelseskulder till Nordstjernangruppen	43	59
Transaktioner med Axel Johnsongruppen		
Inköp från Axel Johnsongruppen	2	3
Transaktioner med FastPartner-gruppen		
Inköp från FastPartner-gruppen	2	

NOT 37 STÄLLDA SÄKERHETER, BORGENS- OCH GARANTIFÖRPLIKTELSE

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ställda säkerheter				
<i>För egna skulder:</i>				
Fastighetsinteckningar	859	1 112		
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll m.m.	333	298		
Spärrade bankmedel	10	43		
Summa	1 201	1 452	0	0
Övriga ställda säkerheter				
Övrigt	55	58		
Summa	55	58	0	0
Totalt ställda säkerheter	1 257	1 510	0	0
Borgens- och garantiförpliktelser				
<i>Egna förbindelser:</i>				
Borgensförbindelser för koncernbolags räkning			23 992	21 922
Insatser och upplåtelseavgifter	718	1 839	718	1 839
Övriga borgens- och ansvarsförbindelser	71	69	71	69
<i>Solidariskt med andra företag:</i>				
Skulder i konsortier, handels- och kommanditbolag	42	129	2	2
Summa borgens- och garantiförpliktelser	831	2 037	24 784	23 833

Not 37 Ställda säkerheter, borgens- och garantiförpliktelser, forts.

TILLGÅNGAR BELASTADE MED ÄGANDERÄTTSFÖRBEHÅLL
Avser leasad utrustning i form av personbilar och lastbilar.

BORGENSFÖRBINDELSER FÖR KONCERNBOLAGS RÄKNING
Borgensförbindelser för koncernbolags räkning har i huvudsak utfärdats som säkerhet för:

- utnyttjade garantilimiten hos banker och försäkringsbolag,
- NCC Treasury AB:s upplåning,
- byggtidsfinansiering för av NCC bildade bostadsrättsföreningar och
- fullgörande av entreprenadavtal.

INSATSER OCH UPPLÅTELSEAVGIFTER

Insatsgaranti utgör säkerhet för insatser och upplåtelseavgifter inbetalda till av NCC bildade bostadsrättsföreningar. Sådan garanti ska återställas sedan ett år förflutit efter det att den slutliga anskaffningskostnaden för bostadsrättsföreningens hus fastställs.

NOT 38 KASSAFLÖDESANALYS

LIKVIDA MEDEL	2015	2014
KONCERNEN		
Kassa och bank	2 771	2 591
Kortfristiga placeringar	1 406	
Summa enligt balansräkning och kassaflödesanalys	4 177	2 592
Moderbolaget	2015	2014
Kassa och bank ¹⁾	8 817	1 938
Kortfristiga placeringar		6 400
Summa enligt kassaflödesanalys	8 817	8 337

1) Kassa och bank i moderbolaget inkluderar moderbolagets andel av medel på koncernkonto, vilket innehas av NCC Treasury AB.

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel med följande utgångspunkt:

- De har obetydlig risk för värdefluktuationer.
- De kan lätt omvandlas till kassamedel.
- De har en löptid om högst tre månader vid anskaffningstidpunkten.

FÖRVÄRV AV DOTTERFÖRETAG OCH INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE
INFLYTANDE

Värdet av förvärvade tillgångar och skulder var enligt förvärvsanalyserna följande:

KONCERNEN	2015	2014
Goodwill		16
Immateriella anläggningstillgångar		15
Materiella anläggningstillgångar		2
Varulager		1
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar		5
Likvida medel		9
Långfristiga skulder		-1
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder		-7
Uppskjuten skatteskuld		-4
Köpeskillning	0	36
Förvärvade likvida medel		-9
Påverkan på koncernens likvida medel	0	27

Inga förvärv har skett under året.

FÖRVÄRV AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen
Under året förvärvades immateriella och materiella anläggningstillgångar för 919 (820) MSEK varav 0 (0) MSEK har lånefinansierats.

Förvärv av dotterföretag och innehav utan bestämmande inflytande om 0 (27) MSEK har gjorts, varav 0 (0) MSEK ej medfört kassaflöde. Försäljning av dotterföretag och innehav utan bestämmande inflytande har skett med 0 (0) MSEK varav 0 (0) MSEK ej medfört kassaflöde.

Not 38 Kassaflödesanalys, forts.

Moderbolaget

Under året förvärvades immateriella och materiella anläggningstillgångar för 151 (155) MSEK, varav 0 (0) lånefinansierats.

Moderbolaget har endast obetydliga likvida medel i utländsk valuta, varför några kursdifferenser i likvida medel ej uppkommer.

UPPLYSNINGAR OM BETALDA RÄNTOR

Koncernen

Under perioden erhållen ränta uppgick till 35 (44) MSEK. Under perioden betald ränta uppgick till 414 (371) MSEK.

Moderbolaget

Under perioden erhållen ränta uppgick till 24 (84) MSEK. Under perioden betald ränta uppgick till 181 (286) MSEK.

KASSAFLÖDE HÄNFÖRLIGT FRÅN ANDELAR I GEMENSAMMA VERKSAMHETER

KONCERNEN	2015	2014
Löpande verksamhet	83	66
Förändring av rörelsekapital	-42	-51
Investeringsverksamhet	-1	21
Finansieringsverksamhet	-72	-54
Summa kassaflöde	-32	-18

LIKVIDA MEDEL SOM INTE ÄR TILLGÄNGLIGA FÖR ANVÄNDNING

KONCERNEN	2015	2014
Spärrade bankmedel	8	43
Likvida medel i joint ventures	57	93
Summa likvida medel som inte är tillgängliga för användning	65	136

TRANSAKTIONER SOM INTE MEDFÖR BETALNINGAR

KONCERNEN	2015	2014
Förvärv av en tillgång genom finansiell leasing	165	131

NOT 39 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

FINANSPOLICY (PRINCIPER FÖR RISKHANTERING)

Koncernen är genom sin verksamhet utsatt för finansiella risker. Med finansiella risker avses refinansieringsrisker, likviditetsrisker, ränterisker, valutarisker, kreditrisker, motpartsrisker och garantikapacitetsrisker. NCC:s finanspolicy för hantering av finansiella risker har beslutats av NCC AB:s styrelse och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten.

Inom NCC-koncernens decentraliserade organisation är finansverksamheten centraliserad till NCC-koncernens Finansavdelning, dels för att kunna bevaka koncernens sammanlagda finansiella riskpositioner, dels för att kunna uppnå kostnadseffektivitet, stordriftsfördelar, kompetensutveckling och tillvarata koncerngemensamma intressen. I NCC hanteras koncernens ränte-, valuta-, kredit-, refinansierings-, motparts- och likviditetsrisk genom koncernens internbank, NCC Treasury AB. PrISRISKEN I EL- OCH OLJEPRODUKTER SAMT KUNDKREDITRISKEN hanteras i respektive affärsområde.

AVTALSVILLKOR

NCC har en finansiell nyckeltalsrestriktion i form av skuldsättningsgrad knuten till den syndikerade kreditfaciliteten som tecknats med en grupp banker om 400 MEUR med en kvarvarande löptid på fem år. NCC utnyttjade under slutet av föregående år en av de två ettåriga förlängningsoptionerna. NCC uppfyller kraven för den finansiella nyckeltalsrestriktionen.

REFINANSIERINGSRISK

Refinansieringsrisk definieras som risken att NCC inte ska kunna erhålla finansiering vid en given tidpunkt eller att kreditgivarna ska få svårigheter att infria sina utfästelser. NCC eftersträvar en riskspridning mellan olika finansieringskällor (marknadsfinansieringsprogram, banklån och andra låneformer) för att trygga koncernens långsiktiga försörjning av lånat kapital.

Not 39 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts.

NCC:s policy för refinansieringsrisk är att företagets skuldportfölj¹⁾ ska ha en förfallostruktur som minimerar koncernens exponering ur perspektivet refinansieringsrisk. Skuldportföljens förfall ska vara spridd över tiden. Fördelningsnormen innebär att den vägda genomsnittliga återstående löptiden ska vara minst 18 månader. Per 31 december uppgick kapitalbindningen till 31 (34) månader för företagets skuldportfölj.¹⁾ I finansieringen avseende byggnation av bostäder i finländska bostadsaktiebolag och svenska bostadsrättsföreningar om 3 268 (2 271) MSEK är kapitalbindningen knuten till varje enskilt bostadsutvecklingsprojekt och uppgick till 18 (22) månader. Kapitalbindningen för totala räntebärande skulder exklusive pensionsskuld enligt IAS 19, 9 041 (9 483) MSEK, uppgick till 26 (31) månader.

1) Företagets skuldportfölj: Räntebärande skulder exklusive de finländska bostadsaktiebolagen och de svenska bostadsrättsföreningarna samt exklusive pensionsskuld enligt IAS 19.

FÖRFALLOSTRUKTUR KAPITALBINDNING 2015¹⁾

Förfallotid	RÄNTEBÄRANDE SKULDER	
	Belopp	Andel %
2016	3 154	35
2017	2 604	29
2018	1 001	11
2019	633	7
2020 ²⁾	1 524	17
2021	6	0
2022–	119	1
Totalt	9 041	100

1) Exklusive pensionsskuld enligt IAS 19.

2) Varav återlån från NCC-koncernens Pensionsstiftelse 1 500 MSEK.

Nedanstående tabell visar koncernens finansiella skulder (inklusive räntebetalningar) samt nettoreglerade derivat som utgör finansiella skulder. Finansiella instrument med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg på balansdagen. Belopp i utländsk valuta har omräknats till SEK med balansdagens kurs. Beloppen i tabellen är de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena.

LÖPTIDANALYS (BELOPP INKLUSIVE RÄNTA)¹⁾

	2015						2014					
	Totalt	<3 mån	3 mån–1 år	1–3 år	3–5 år	>5 år	Totalt	<3 mån	3 mån–1 år	1–3 år	3–5 år	>5 år
Återlån från NCC-koncernens Pensionsstiftelse	1 669		30	71	1 568		1 904		41	82	1 781	
Räntebärande skulder	4 068	15	1 732	1 688	628	5	5 501	77	1 228	2 732	1 450	14
Räntebärande skulder i finländska bostadsaktiebolag samt svenska bostadsrättsföreningar ²⁾	3 329	10	1 027	2 159	4	129	2 343	96	1 176	832	8	231
Finansiella leasingkulder	339	1	118	186	34		308	1	108	165	34	
Ränteswappar	71	6	33	30	2		116	6	36	63	11	
Oljederivat	54		32	21	1							
Elderivat	10	1	6	3								
Leverantörsskulder	4 694	4 694					3 960	3 960				
Totalt	14 234	4 727	2 978	4 158	2 237	134	14 132	4 140	2 589	3 874	3 284	245

1) Exklusive pensionsskuld enligt IAS 19.

2) Förfallotidpunkten för räntebärande skulder i osålda färdigställda bostäder i finländska bostadsaktiebolag är definierad som förfallotidpunkten för de långfristiga låneavtalen. Lånen övergår till de finländska bostadsaktiebolagen i samband med försäljningen av bostäderna.

Nedanstående tabell visar koncernens bruttoreglerade derivat. Beloppen i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

LÖPTIDANALYS (BELOPP INKLUSIVE RÄNTA)

	2015						2014					
	Totalt	<3 mån	3 mån–1 år	1–3 år	3–5 år	>5 år	Totalt	<3 mån	3 mån–1 år	1–3 år	3–5 år	>5 år
Valutaterminer och cross-currency swappar												
– utflöde	–9 366	–8 564	–491	–311			–11 420	–6 378	–4 451	–379	–212	
– inflöde	9 715	8 725	533	457			11 518	6 395	4 432	407	284	
Nettouflöde från bruttoreglerade derivat	349	161	42	146			98	17	–19	28	72	

RÄNTERISKER

Ränterisk utgör risken för att förändringar i marknadsräntor påverkar NCC:s kassaflöden eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder negativt. NCC:s finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från den operativa verksamheten samt upplåning. Upplåningen som är räntebä-

NCC har upprättat följande investorerrelaterade marknadsfinansieringsprogram:

MARKNADSFINANIERINGSPROGRAM

	Ram	Utnyttjat Nom MSEK
Commercial paper (CP) program i Finland	300 MEUR	
Commercial paper (CP) program i Sverige	4 000 MSEK	
Medium Term Note (MTN) i Sverige ¹⁾	5 000 MSEK	3 200
Totalt		3 200

1) Varav noterade på Nasdaq Stockholm nominellt 2 450 MSEK.

Av NCC:s totala räntebärande skuld exklusive pensionsskuld enligt IAS 19 utgjordes 35 (46) procent av investorerrelaterade lån.

LIKVIDITETSRISKER

För att erhålla god flexibilitet och kostnadseffektivitet samt säkerställa tillgången på framtida finansieringsbehov anger NCC:s finanspolicy att koncernens betalningsberedskap ska uppgå till minst 7 procent av koncernens årsomsättning, varav minst 5 procent ska bestå av utnyttjade bindande kreditlöften. Betalningsberedskapen definieras som koncernens likvida medel, kortfristiga placeringar och utnyttjade bindande kreditfaciliteter minskat med förfallande marknadsfinansieringsprogram som har en kvarvarande löptid kortare än tre månader. Volymen utnyttjade bindande kreditlöften uppgick vid årsskiftet till 4 670 (4 774) MSEK med en återstående genomsnittlig löptid på 4,1 (4,4) år. Tillgängliga likvida medel placeras i bank eller räntebärande instrument med god kreditvärdighet och likvid andrahandsmarknad. Koncernens likvida medel samt kortfristiga placeringar per den 31 december uppgick till 4 367 (2 833) MSEK. Betalningsberedskapen uppgick per den 31 december till 14 (13) procent av omsättningen.

rande medför att koncernen exponeras för ränterisk. NCC:s policy för ränterisk är att den vägda genomsnittliga återstående räntebindningen för företagets skuldportfölj¹⁾ när exponeringen reducerats med räntebindningen för likvida medel²⁾ i normalfallet ska vara 12 månader med ett avvikelsemandat på +/-6 månader samt att skuldportföljens ränteomsättningsstruktur ska vara spridd

Not 39 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts.

över tiden. I de fall tillgänglig upplåningsform räntemässigt inte motsvarar önskvärd struktur på låneportföljen används i huvudsak ränteswappar för att anpassa strukturen. I redovisningen tillämpas säkringsredovisning när en effektiv koppling finns mellan säkrat lån och ränteswappen.

Den genomsnittliga räntebindningstiden på företagets skuldportfölj¹⁾ reducerad med ränteexponeringen i likvida medel²⁾ var 10 (13) månader inklusive ränteswappar knutna till skuldportföljen. Likvida medel²⁾ uppgick till 4 277 (2 740) MSEK och den genomsnittliga räntebindningstiden på dessa tillgångar var 1 (2) månader.

Per årsskiftet uppgick NCC:s räntebärande bruttoskuld exklusive pensions-skuld enligt IAS 19 till 9 041 (9 483) MSEK och den genomsnittliga räntebindningstiden var 7 (11) månader. Exklusive lån i finländska bostadsaktiebolag och svenska bostadsrättsföreningar samt exklusive pensionsskuld enligt IAS 19 uppgick bruttoskulden till 5 773 (7 213) MSEK och den genomsnittliga räntebindningstiden var 11 (13) månader inklusive ränteswappar knutna till skuldportföljen.

Per den 31 december 2015 hade NCC ränteswappar knutna till skuldportföljen med ett nominellt värde på 1 770 (1 771) MSEK. Övriga ränteswappar, avsedda för säkring av ränterisken i ett leasingkontrakt, avslutades under 2015, nominellt värde uppgick till 0 (332) MSEK. Ränteswapparnas (knutna till skuldportföljen) verkliga värde uppgick per den 31 december 2015 netto till -63 (-77) MSEK bestående av tillgångar om 0 (0) MSEK och skulder om 63 (77) MSEK. Övriga ränteswappars verkliga värde uppgick netto till 0 (-33) MSEK bestående av skulder om 0 (33) MSEK. Ränteswapparna knutna till skuldportföljen har en förfallotidpunkt på mellan 0,4 (1,4) och 4,0 (5,0) år. Övriga ränteswappars förfallotidpunkt ligger på 0 (2,5) år. En höjning av räntenivån med en procentenhet skulle medföra en förändring av årets resultat med -5 (-14) MSEK givet de räntebärande tillgångar och skulder som finns per balansdagen, exklusive pensionsskuld enligt IAS 19. En höjning av räntenivån med en procentenhet skulle medföra en förändring av årets resultat med 4 (6) MSEK samt övrigt totalresultat med 14 (31) MSEK avseende förändring av verkligt värde på koncernens ränteswappar.

1) Företagets skuldportfölj: Räntebärande skulder exklusive de finländska bostadsaktiebolagen och de svenska bostadsrättsföreningarna samt exklusive pensionsskuld enligt IAS 19, inklusive ränteswappar knutna till skuldportföljen.

2) Likvida medel och kortfristiga placeringar exklusive likvida medel i svenska bostadsrättsföreningar.

FÖRFALLOSTRUKTUR RÄNTEBINDNING 2015¹⁾

Förfallotid	RÄNTEBÄRANDE SKULDER INKL. RÄNTESWAPPAR	
	Belopp	Andel %
2016	7 772	86
2017	550	6
2018	551	6
2019	120	1
2020		
2021	48	1
2022–		
Totalt	9 041	100

1) Exklusive pensionsskuld enligt IAS 19.

VALUTARISKER

Valutarisker utgör risken att förändringar i valutakursen negativt påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöden.

Transaktionsexponering

I enlighet med finanspolicyen ska transaktionsexponeringen elimineras så snart den är känd. Säkring sker av kontrakterade samt sannolika prognostiserade flöden. Detta sker huvudsakligen via valutaterminkontrakt. Kontrakterad nettoexponering i respektive valuta kurssäkras till 100 procent. Prognostiserad nettoexponering säkras successivt över tiden, vilket innebär att de kvartal som ligger närmast i tiden säkras i högre grad än efterföljande kvartal. Varje kvartal säkras därmed vid flera tillfällen och omfattas av flera säkringsavtal som har ingåtts vid olika tidpunkter. Riktvärdet är att säkra 90 procent av prognos för innevarande kvartal, 70 procent av prognos för nästkommande kvartal, följt av 50 procent, 30 procent samt 10 procent. I redovisningen tillämpas säkringsredovisning när kraven för säkringsredovisning är uppfyllda.

Följande tabell visar koncernens nettoutflöden i olika valutor samt säkrad andel under året.

MOTVÄRDE I MSEK	2015			2014		
	Netto- utflöde	Varav säkrat	Säkrad andel %	Netto- utflöde	Varav säkrat	Säkrad andel %
Valuta						
EUR	925	681	74	910	742	82
Övriga	158	70	44	166	46	28
Totalt	1 083	751	69	1 076	788	73

Terminkontrakten som används för säkring av kontrakterade samt prognostiserade transaktioner är klassificerade som kassaflödessäkringar. Under 2015 var det inga kassaflödessäkringar som avslutades på grund av att det förväntade kassaflödet ej längre var sannolikt att inträffa.

Nedanstående tabell visar de prognostiserade valutautflödena under 2016 till och med Q1 2017, utestående säkringsposition vid årsskiftet samt säkrad andel.

MOTVÄRDE I MSEK	Q1 2016			Q2 2016			Q3 2016		
	Netto- utflöde	Säk- rings- position	Säkrad andel %	Netto- utflöde	Säk- rings- position	Säkrad andel %	Netto- utflöde	Säk- rings- position	Säkrad andel %
Valuta									
EUR	181	163	90	182	128	70	190	95	50
Riktvärde %			90			70			50

MOTVÄRDE I MSEK	Q4 2016			Q1 2017–			TOTALT		
	Netto- utflöde	Säk- rings- position	Säkrad andel %	Netto- utflöde	Säk- rings- position	Säkrad andel %	Netto- utflöde	Säk- rings- position	Säkrad andel %
Valuta									
EUR	163	49	30	141	14	10	858	449	52
Riktvärde %			30			10			

Den utestående säkringspositionen (nominell volym) vid årsskiftet avseende kontrakterade nettovalutautflöden uppgick till 25 (14) MSEK, varav 23 (13) MSEK förfaller inom sex månader. Säkringarna uppfyller kraven för effektivitet vilket innebär att samtliga förändringar på grund av ändrad valutakurs redovisas i övrigt totalresultat. Det verkliga värdet på valutaterminer som använts för säkring av transaktionsexponering uppgick till netto -4 (11) MSEK. Härav är i balansräkningen redovisat som tillgångar 3 (15) MSEK och som skulder 7 (4) MSEK. Om den svenska kronan försvagas med fem procent i förhållande till euron, givet samma volym samt säkringsandel som utfallet för året, skulle det medföra en förändring av årets resultat med -9 (-6) MSEK som en följd av förluster vid omräkning av leverantörsskulder i EUR.

Enligt NCC:s finanspolicy ska koncernens tillgångar finansieras i lokal valuta. Extern och intern upplåning i NCC-koncernen sker främst genom den centrala treasuryenheten och överförs sedan till affärsområden och dotterbolag i form av interna lån. Utlåningen sker i lokal valuta, medan den externa finansieringen till stor del sker i SEK och EUR. Via valutaderivat omvandlas delar av koncernens lån och likviditet till de valutor som koncernens tillgångar är upptagna till.

Följande tabeller visar NCC:s finansiering samt finansieringsvalutaswappar. Angivna värden inkluderar underliggande kapitalbelopp.

RÄNTEBÄRANDE SKULDER 2015¹⁾

Motvärde i MSEK	Belopp	Andel %
EUR	1 172	13
NOK	408	5
SEK	7 460	82
Totalt	9 041	100

1) Exklusive pensionsskuld enligt IAS 19.

FINANSIERING VIA VALUTADERIVAT¹⁾ 2015

Motvärde i MSEK	
Sälj DKK	-55
Sälj EUR	-2 364
Sälj NOK	-2 568
Sälj RUB	-772
Netto	-5 759

1) Valutaswappar och cross-currency swappar.

Not 39 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts.

Omräkningsexponering

Huvudregeln i NCC:s finanspolicy är att koncernens omräkningsexponering inte ska valutakurssäkras. Undantag görs för utvecklingsverksamheter som NCC Property Development samt NCC Housing. I de fall säkring sker ska maximalt 90 procent av de utländska nettotillgångarna säkras utan hänsyn tagen till skatteeffekt. Koncernens vd kan besluta om säkring av utländska nettotillgångar i utvalda bolag utöver ovan angivna riktlinjer.

Säkring av nettotillgångarna sker både genom upptagande av lån samt genom valutaterminer. Det redovisade värdet på lån samt valutaterminer (inklusive underliggande kapitalbelopp) som använts som säkringsinstrument

per 31 december var 2 031 (1 828) MSEK, varav lån 550 (569) MSEK och valutaterminer 1 481 (1 260) MSEK. Säkringsredovisning tillämpas då kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda. En valutakursdifferens på 76 (-85) MSEK före skatt har redovisats i övrigt totalresultat. Avseende säkringsredovisning, se vidare not 1 Redovisningsprinciper, Säkring av nettoinvesteringar. Säkringarna uppfyller kraven för effektivitet vilket innebär att samtliga förändringar på grund av ändrad valutakurs redovisas i övrigt totalresultat. Per den 31 december 2015 skulle ej säkrad omräkningsexponering vid en försvagning av den svenska kronan gentemot andra valutor med fem procent medföra en förändring av eget kapital med 95 (108) MSEK och en förändring av årets resultat med 0 (0) MSEK.

Nedanstående tabell visar koncernens nettoinvesteringar i NCC Property Development samt NCC Housing och säkringspositioner per valuta samt säkrad andel utan, respektive med, hänsyn tagen till skatteeffekt.

MOTVÄRDE I MSEK

Valuta	2015					2014				
	Nettoinvestering	Säkringsposition före skatt	Säkrad andel före skatt %	Säkringsposition efter skatt	Säkrad andel efter skatt %	Nettoinvestering	Säkringsposition före skatt	Säkrad andel före skatt %	Säkringsposition efter skatt	Säkrad andel efter skatt %
DKK	658	526	80	410	62	567	481	85	375	66
EUR	1 469	1 193	81	930	63	1 322	1 123	85	876	66
NOK	261	263	101	205	79	233	200	86	156	67
RUB	118	49	41	38	32	23	24	107	19	83
Totalt	2 506	2 031	81	1 584	63	2 145	1 828	85	1 426	67

PRISRISKER

Priskrisker i bitumen

En stor del av försäljningen av beläggningsentreprenader i NCC Roads sker till indexreglerat pris vilket innebär att Roads inte löper någon risk vid förändring av bitumenpriset. Det förekommer dock kontrakt med fast pris utan index där Roads löper risk vid förändring av bitumenpriset. Roads policy är att hedga bitumen i större kontrakt om arbetet ska utföras senare än två månader från order.

Nedanstående tabell visar koncernens inköp av bitumen samt säkrad andel under året.

Ton	2015		
	Totalt inköpt	Varav säkrat	Säkrad andel %
Bitumen	301 691	43 673	14,5%

Den utestående säkringspositionen vid årsskiftet avseende kontrakterad volym bitumen uppgick till 124 MSEK, varav 0 förfaller inom 3 månader, 20 MSEK förfaller om 3–6 månader, 31 MSEK förfaller om 6–9 månader, 5 MSEK förfaller om 9–12 månader samt 68 MSEK förfaller efter 1 år.

Säkringarna uppfyller kraven för effektivitet vilket innebär att samtliga förändringar på grund av ändrat pris redovisas i övrigt totalresultat. Terminskontrakten som används för säkring av kontrakterade inköp av bitumen är klassificerade som kassaflödessäkringar.

Det verkliga värdet på oljeterminer som använts för säkring av priskrisken i bitumen uppgick till netto -54 MSEK. Härav är i balansräkningen redovisat som tillgångar 0 MSEK och som skulder 54 MSEK.

En ökning av bitumenpriset med 10 procent per 31 december 2015 skulle innebära en förändring av eget kapital med 7 MSEK och av resultatet med 0 MSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer förblir oförändrade.

Priskrisker i el

I ett led att säkerställa kalkylerbara kostnader för el har NCC valt att genom elderivat jämna ut prisvariationer som förekommer på elmarknaden. NCC säkrar successivt upp till tre år och bygger upp volymen elkontrakt till respektive leveranstidpunkt.

Den utestående volymen elderivat uppgick vid årsskiftet till 38 MSEK, varav 3 MSEK förfaller inom 3 månader, 18 MSEK förfaller om 3-12 månader samt 17 MSEK förfaller efter 1 år.

Det verkliga värdet på elterminer som använts för säkring av priskrisken på el uppgick till netto -10 MSEK. Härav är i balansräkningen redovisat som tillgångar 0 MSEK och som skulder 10 MSEK.

KREDITRISKER

Kreditrisker och motpartsrisiker i finansiell verksamhet

NCC:s placeringsreglemente för finansiella kreditrisker revideras kontinuerligt och karaktäriseras av försiktighet. Transaktioner sker endast med kreditvärddiga motparter med lägst rating A- (Standard & Poor's) eller motsvarande internationell rating samt lokala banker med en rating lägst motsvarande landets kreditvärdighet där NCC bedriver verksamhet. ISDA:s (International Swaps

and Derivatives Association) ramavtal om nettning med alla motparter avseende derivathandel används. I placeringsreglementet anges maximal kreditexponering samt löptid för olika motparter.

Den sammanlagda motpartsexponeringen avseende derivat, beräknad som nettofordran per motpart, uppgick till 542 (493) MSEK vid utgången av 2015. Nettofordran per motpart beräknas enligt marknadsvärderingsmetoden (FFFS 2007:1). Beräknad bruttoexponering för motpartsrisiker avseende likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 4 367 (2 833) MSEK.

Kreditrisker i kundfordringar

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, d.v.s. att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kreditrisk. Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. För större kundfordringar begränsas risken för kreditförluster genom olika typer av säkerheter. Dessa kan till exempel vara bankgarantier, spärr i byggnadskreditiv, moderbolagsgarantier samt övriga betalningsgarantier.

ÅLDERSANALYS KUNDFORDRINGAR INKLUSVIE FORDRINGAR FÖR SÅLDA FASTIGHETSPROJEKT

	2015		2014	
	Brutto	Reserv för osäkra fordringar	Brutto	Reserv för osäkra fordringar
Ej förfallna kundfordringar	5 960		6 128	
Förfallna kundfordringar 1–30 dagar	565		598	
Förfallna kundfordringar 31–60 dagar	112	2	83	
Förfallna kundfordringar 61–180 dagar	155	2	132	14
Förfallna kundfordringar >180 dagar	706	306	584	203
Summa	7 498	180	7 525	217

Säkerheter för kundfordringar har erhållits till ett belopp av 0 (0) MSEK.

RESERV FÖR OSÄKRA FORDRINGAR

	2015	2014
Ingående balans	217	180
Årets reservering	63	101
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	-96	-66
Omräkningsdifferenser	-4	3
Utgående balans	180	217

Not 39 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts.

REDOVISAT VÄRDE OCH VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT

Nedanstående tabell visar redovisat värde och verkligt värde för finansiella instrument. I NCC:s balansräkning är det huvudsakligen kortfristiga placeringar, som innehas för handelsändamål, samt derivat som värderas till verkligt värde. Kortfristiga placeringar värderas enligt priser noterade på en väl fungerande andrahandsmarknad för samma instrument.

Värderingen till verkligt värde på valutaterminer, cross-currency swappar, oljeterminer samt elterminer baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. Diskonteringen ger inte någon väsentlig påverkan på värderingen av derivaten.

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. För långfristiga värdepappersinnehav samt kortfristiga placeringar som hålles till förfall baseras det verkliga värdet på priser noterade på en väl fungerande andrahandsmarknad. För korta samt långa obligationslån noterade på Nasdaq Stockholm har verkligt värde beräknats enligt priser noterade på en väl fungerande andrahandsmarknad. Verkligt värde för onoterade långa obligationer och långa skulder till kreditinstitut har beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor för liknande finansiella instrument. Verkligt värde för övriga lång- samt kortfristiga räntebärande skulder bedöms inte avvika materiellt från redovisat värde.

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

KONCERNEN, 2015	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹⁾	Derivat som används i säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Investeringar som hålles till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹⁾	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andra långfristiga värdepappersinnehav				104	43			147	149
Långfristiga fordringar	182		329					511	511
Kundfordringar			7 083					7 083	7 083
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			4					4	4
Övriga fordringar	237	42	280					558	558
Kortfristiga placeringar	119			71				190	191
Likvida medel			4 177					4 177	4 177
Summa tillgångar	538	42	11 872	176	43			12 670	12 673
Långfristiga räntebärande skulder ²⁾							5 887	5 887	5 917
Övriga långfristiga skulder		34				9	566	609	609
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser							338	338	338
Kortfristiga räntebärande skulder							3 154	3 154	3 165
Leverantörsskulder							4 694	4 694	4 694
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter							15	15	15
Övriga kortfristiga skulder		89				25	379	493	493
Summa skulder		123				34	15 033	15 190	15 231
KONCERNEN, 2014	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹⁾	Derivat som används i säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Investeringar som hålles till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹⁾	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andra långfristiga värdepappersinnehav				115	40			156	160
Långfristiga fordringar	223		127					350	350
Kundfordringar			7 178					7 178	7 178
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			2					2	2
Övriga fordringar	194	27	324					545	545
Kortfristiga placeringar	115			127				242	243
Likvida medel			2 592					2 592	2 592
Summa tillgångar	532	27	10 223	242	40			11 065	11 070
Långfristiga räntebärande skulder ²⁾							6 957	6 957	7 059
Övriga långfristiga skulder		86				12	450	548	548
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser							585	585	585
Kortfristiga räntebärande skulder							2 526	2 526	2 531
Leverantörsskulder							3 960	3 960	3 960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter							22	22	22
Övriga kortfristiga skulder		55				106	546	707	707
Summa skulder		141				118	15 046	15 305	15 412

1) Innehas för handelsändamål.

2) Återlån från NCC-koncernens Pensionsstiftelse ingår om 1 500 (1 700) MSEK.

Not 39 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts.

MODERBOLAGET, 2015	Derivat som används i säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Fordringar hos intresseföretag					0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav			5		5	5
Andra långfristiga fordringar		15			15	15
Kundfordringar		2 631			2 631	2 631
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		2 344			2 344	2 344
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag		3			3	3
Övriga kortfristiga fordringar		73			73	73
Kortfristiga placeringar		0			0	0
Kassa och bank		8 817			8 817	8 817
Summa tillgångar		13 883	5		13 887	13 888
Långfristiga skulder till kreditinstitut ¹⁾				1 500	1 500	1 500
Långfristiga skulder till koncernföretag				1 054	1 054	1 054
Övriga långfristiga skulder				19	19	19
Leverantörsskulder				1 784	1 784	1 784
Kortfristiga skulder till koncernföretag				5 591	5 591	5 591
Kortfristiga skulder till intresseföretag				2	2	2
Övriga kortfristiga skulder				25	25	25
Summa skulder				9 975	9 975	9 975

MODERBOLAGET, 2014	Derivat som används i säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Fordringar hos intresseföretag		184			184	184
Andra långfristiga värdepappersinnehav			5		5	5
Andra långfristiga fordringar		20			20	20
Kundfordringar		2 792			2 792	2 792
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	4	2 369			2 373	2 373
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag		4			4	4
Övriga kortfristiga fordringar		116			116	116
Kortfristiga placeringar		6 400			6 400	6 400
Kassa och bank		1 938			1 938	1 938
Summa tillgångar	4	13 823	5		13 832	13 832
Långfristiga skulder till kreditinstitut ¹⁾				1 700	1 700	1 700
Långfristiga skulder till koncernföretag				1 061	1 061	1 061
Övriga långfristiga skulder				29	29	29
Leverantörsskulder				2 092	2 092	2 092
Kortfristiga skulder till koncernföretag	31			3 648	3 678	3 678
Kortfristiga skulder till intresseföretag				4	4	4
Övriga kortfristiga skulder				0	0	0
Summa skulder	31			8 534	8 564	8 564

1) Återlån från NCC-koncernens Pensionsstiftelse ingår om 1 500 (1 700) MSEK.

Klassificeringskategorierna Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Investeringar som hålles till förfall och Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är ej tillämpliga för moderbolaget. Inga omklassificeringar av finansiella tillgångar och skulder mellan ovanstående kategorier har gjorts under året. Verkligt värde för moderbolagets finansiella instrument bedöms inte avvika materiellt från redovisat värde.

I kommande tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som löpande värderas till verkligt värde samt de finansiella instrument som inte redovisas 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 och inga signifikanta ändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använd data eller antaganden.

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Denna kategori är inte aktuell för moderbolaget.

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden (vilket inte är tillämpligt för NCC).

Not 39 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts.

KONCERNEN	2015			2014		
	Nivå 1	Nivå 2*	Summa	Nivå 1	Nivå 2*	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
– Derivatinstrument som innehas för handel		419	419		417	417
– Värdepapper som innehas för handel	119		119	115		115
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		42	42		27	27
Finansiella tillgångar som kan säljas		43	43		40	40
<i>Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde</i>						
Investeringar som hålles till förfall	178		178	247		247
Summa tillgångar	297	504	801	362	484	846
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>						
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
– Derivatinstrument som innehas för handel		34	34		118	118
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		123	123		141	141
<i>Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde</i>						
Övriga skulder (räntebärande skulder)	2 471	6 611	9 082	3 015	6 575	9 590
Summa skulder	2 471	6 768	9 239	3 015	6 834	9 849

MODERBOLAGET	2015			2014		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Derivatinstrument som används för säkringsändamål					4	4
Summa tillgångar	0	0	0	4	4	4
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>						
Derivatinstrument som används för säkringsändamål					31	31
Summa skulder	0	0	0	31	31	31

* Handeln med cross-currency swappar samt valutaterminer i rubel bedöms ske på en aktiv marknad och kvarstår därmed i nivå 2. Per den 31 december 2015 hade NCC cross-currency swappar samt valutaterminer i rubel med ett nominellt värde på –821 (–829) MSEK. Verkligt värde på cross-currency swappar samt valutaterminer uppgick per den 31 december 2015 till 312 (334) MSEK.

KVITTNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

NCC har bindande ramavtal (ISDA-avtal) om netting 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.

KONCERNEN	2015		2014	
	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade bruttobelopp ¹⁾	461	157	444	259
Belopp som omfattas av avtal om netting	–138	–138	–179	–179
Nettobelopp efter avtal om netting	323	19	265	80

¹⁾ I det redovisade bruttobeloppet för finansiella tillgångar ingår derivat som värderas till verkligt värde via resultaträkningen i långfristiga fordringar med 182 (223) MSEK, i övriga fordringar med 237 (194) MSEK samt derivat som används i säkringsredovisning i övriga fordringar med 42 (27) MSEK.

I det redovisade bruttobeloppet för finansiella skulder ingår derivat som värderas till verkligt värde via resultaträkningen i övriga långfristiga skulder med 9 (12) MSEK, i övriga kortfristiga skulder med 25 (106) MSEK samt derivat som används i säkringsredovisning i övriga långfristiga skulder med 34 (86) MSEK och övriga kortfristiga skulder med 89 (55) MSEK.

Moderbolagets derivat avser innehav mot koncernens internbank, NCC Treasury AB, vilka är kvittningsbara.

MODERBOLAGET	2015		2014	
	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade bruttobelopp			4	31
Belopp som är möjliga att kvitta			–4	–4
Nettobelopp	0	0	0	27

NOT 40 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

NCC AB, organisationsnummer 556034-5174, är ett svensktregistrerat aktieföretag och har sitt säte i Solna. NCC AB:s aktier är marknadsnoterade på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm/Stora bolag).

Huvudkontorets adress är NCC AB, Vallgatan 3, 170 80 Solna.

Koncernredovisningen för år 2015 består av moderbolag och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även andel av innehaven i intresseföretag och joint venture-företag.

NCC AB konsolideras som dotterbolag i Nordstjernen AB:s koncernredovisning. Ågarandelen för Nordstjernen AB uppgår till 20,1 procent av kapitalet och 64,2 procent av rösterna i NCC AB. Nordstjernen AB, organisationsnummer 556000-1421, har sitt säte i Stockholm.

NOT 41 HÄNDELSER EFTER BALANS DAGEN

I samband med publicering av bokslutskommunikén för 2015 den 28 januari 2016 presenterades styrelsens förslag att dela ut och notera NCC Housing som ett fristående bostadsutvecklingsföretag. För ytterligare information, se även förvaltningsberättelsen, sidan 44 och avsnittet "Utdelning av NCC Housing", sidorna 4-5.

NCC har en ny organisation och koncernledning gällande från 1 januari 2016. För information, se förvaltningsberättelsen, sidan 44.

Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel	6 996 238 481
Disponeras enligt följande:	
Ordinarie utdelning till aktieägarna 3,00 SEK per aktie ¹⁾	323 603 304
Utdelning av samtliga aktier i det helägda dotterbolaget NCC Housing med underliggande dotterbolag ²⁾	5 002 850 000
I ny räkning balanseras	1 669 785 177
Summa SEK	6 996 238 481

1) Den föreslagna utdelningens totalbelopp är beräknat baserat på antalet utestående aktier per 16 mars 2016.

2) I vinstdispositionen anges det i moderbolaget bokförda värdet för NCC Housing per 31 december 2015.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över

koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 16 mars 2016. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 april 2016.

Solna den 16 mars 2016

Tomas Billing
Styrelseordförande

Viveca Ax:son Johnson
Styrelseledamot

Carina Edblad
Styrelseledamot

Olof Johansson
Styrelseledamot

Sven-Olof Johansson
Styrelseledamot

Ulla Litzén
Styrelseledamot

Christoph Vitzthum
Styrelseledamot

Karl-Johan Andersson
*Styrelseledamot
arbetstagarrepresentant*

Lars Bergqvist
*Styrelseledamot
arbetstagarrepresentant*

Karl G Sivertsson
*Styrelseledamot
arbetstagarrepresentant*

Peter Wågström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 16 mars 2016

Ernst & Young AB

Mikael Ikonen
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i NCC AB (publ), org.nr 556034-5174

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NCC AB (publ) för räkenskapsåret 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 102–107. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 44–96.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för

året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 102–107. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år 2014 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 27 februari 2015 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NCC AB (publ) för räkenskapsåret 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 102–107 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 16 mars 2016

Ernst & Young AB

Mikael Ikonen
Auktoriserad revisor

Flerårsöversikt

RESULTATRÄKNING, MSEK	2006	2007	2008	2009	IFRIC 15 2009	2010	2011	2012	IAS 19 2012	2013	2014	2015
Nettoomsättning	55 876	58 397	57 465	51 817	56 005	49 420	52 535	57 227	57 227	57 823	56 867	62 495
Kostnader för produktion	-50 729	-52 572	-52 005	-46 544	-50 263	-44 487	-47 721	-51 724	-51 731	-52 027	-51 176	-56 009
Bruttoresultat	5 147	5 825	5 460	5 273	5 742	4 933	4 814	5 503	5 495	5 796	5 691	6 486
Försäljnings- och administrationskostnader	-2 795	-3 059	-3 197	-3 035	-3 035	-2 682	-2 774	-2 978	-2 988	-3 130	-3 117	-3 405
Resultat från fastighetsförvaltning	-5											
Resultat från försäljning av förvaltningsfastigheter	9											
Resultat från försäljning av rörelsefastigheter	22	19	15	10	10	2	7	3	3	6	20	7
Nedskrivningar av anläggningstillgångar	-22	-245	-76	-7	-7	-2	-38	-2	-2	7		-40
Resultat från försäljning av koncernföretag	7	415	8	5	5		3	6	6		3	
Konkurrensskadeavgift		-175		-95	-95							
Resultat från andelar i intresseföretag	29	11	9	-1	-1	4	5	5	5	1	8	-9
Rörelseresultat	2 392	2 790	2 219	2 150	2 619	2 254	2 017	2 537	2 519	2 679	2 604	3 039
Finansiella intäkter	116	131	615	70	78	99	76	74	74	75	46	50
Finansiella kostnader	-245	-313	-449	-526	-592	-345	-284	-348	-315	-354	-416	-433
Finansnetto	-129	-182	166	-456	-514	-246	-208	-274	-241	-279	-370	-383
Resultat efter finansiella poster	2 263	2 608	2 385	1 694	2 105	2 008	1 808	2 263	2 277	2 400	2 234	2 656
Skatt på periodens resultat	-555	-357	-565	-432	-449	-481	-496	-364	-367	-411	-396	-536
Periodens resultat	1 708	2 252	1 820	1 262	1 656	1 527	1 312	1 899	1 910	1 989	1 838	2 120
Hänförs till:												
NCC:s aktieägare	1 706	2 247	1 809	1 261	1 654	1 524	1 310	1 894	1 905	1 986	1 835	2 113
Innehav utan bestämmande inflytande	1	4	11	1	1	4	2	5	5	3	3	6
Periodens resultat	1 708	2 252	1 820	1 262	1 656	1 527	1 312	1 899	1 910	1 989	1 838	2 120

2006: Högkonjunkturen i Norden innebar hög aktivitet med stigande omsättning och resultat som följd. Framför allt bidrog bostadsförsäljningen till resultatet, men även entreprenadverksamheten visade ökad lönsamhet. Kostnader för utvecklingsprojektet NCC Komplettt ingick med 186 MSEK.

2007: Högkonjunkturen i kombination med starkt resultat inom fastighetsutvecklingsverksamheten bidrog till det högsta resultatet i NCC:s historia och samtliga finansiella mål nåddes. Kostnader för utvecklingsprojektet NCC Komplettt belastade resultatet med 645 MSEK liksom konkurrensskadeavgifter om 175 MSEK. I rörelseresultatet ingick 383 MSEK från försäljning av den polska asfalt- och krossverksamheten.

2008: Resultatet blev historiskt högt och alla finansiella mål nåddes. 2008 var också året då bostadsmarknaden tvärbromsade och en lågkonjunktur inleddes som förstärktes av en global finanskris. Resultatet belastades med nedskrivningar och omstruktureringskostnader om sammanlagt 741 MSEK. Försäljningen av NCC:s andel i det polska koncessionsbolaget AWSA bidrog till resultatet med 493 MSEK.

2009: Året präglades av lågkonjunktur och en lägre efterfrågan på den nordiska byggmarknaden. Volymerna gick ned men marginalerna hölls på en god nivå. Bostadsförsäljningen var bra men påverkades av prisreduktioner. Nedskrivningar av mark och osålda bostäder belastade resultatet med 192 MSEK.

2010: Den ekonomiska återhämtningen påverkade årets resultat positivt. Volymnedgången förklaras främst av färre färdigställda projekt och överlämnade projekt i NCC Housing och NCC Property Development, lägre ordergång 2009 i Construction-enheterna och en kall vinter som medfört förseningar och lägre aktivitet.

2011: Marknadsutvecklingen var positiv under 2011 och efterfrågan var god inom såväl hus, anläggning och bostäder. Ett bra resultat redovisades främst tack vare fler

färdigställa och överlämnade projekt i NCC Housing och höga volymer i NCC Roads tack vare en lång säsong. Nedskrivning av goodwill i Finland samt mark i Danmark och Lettland belastade resultatet med 172 MSEK.

2012: Rörelseresultatet var på en hög nivå där utvecklingsaffären stod för 45 procent tack vare fler färdigställda och överlämnade projekt vilket bidrog till det starka kassaflödet. Under året har bygg- och anläggningsverksamheten haft både högre omsättning och resultat än föregående år.

2013: Byggmarknaden stärktes något under andra halvåret 2013 och årets rörelseresultat var starkt främst tack vare flera färdigställda och överlämnade projekt i NCC Property Development. Den norska verksamheten försämrade resultatet till följd av projekt nedskrivningar.

2014: Rörelseresultatet var starkt men inte lika högt som 2013. Fortsatt god bostadsförsäljning i NCC Housing, ökat resultat i alla Construction-enheterna och NCC Roads motverkades av NCC Property Developments försämrade resultat. Aktiviteten var lägre i den kommersiella fastighetsutvecklingsaffären, framför allt i jämförelse med 2013 som var något av ett rekordår med flera stora avslutade projekt.

2015: En stark avslutning på året medförde ett helårsresultat som är det bästa någonsin för NCC. Fortsatt god bostadsförsäljning i NCC Housing och resultatavräknade fastighetsprojekt i Property Development samtidigt som Construction Denmark och Construction Finland utvecklades positivt. Den norska verksamheten försämrade resultatet till följd av projekt nedskrivningar och Roads har resultatet från stenmaterialverksamhet minskat. Årets resultat har påverkats negativt av kostnaden för kartellmålet i Norge och kostnader för NCC:s omorganisation. Fortsatt god ordergång under året vilket stärkt orderstocken.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER – IFRIC 15. JÄMFÖRELSETALEN FÖR 2009 HAR OMRÄKNATS.

I årsredovisningen har jämförelsetalen för 2009 omräknats på grund av att IFRIC 15, Avtal om uppförande av fastigheter, tillämpas från och med 1 januari 2010. Detta gäller för alla tabeller och sifferuppgifter avseende 2009 om inte annat framgår. Förändringen medför i korthet att intäkter och resultat vid försäljning av fastighets- och bostadsprojekt i normalfallet redovisas först när fastigheten respektive bostaden sålts, färdigställts och överlämnats till kunden. Vanligtvis innebär detta att redovisningen av försäljningen senareläggs jämfört med tidigare. Tillämpningen av IFRIC 15 innebär även att tillgångar och skulder påverkas. Bland annat redovisas bostadsrättsföreningar och finska bostadsaktiebolag, till skillnad från tidigare, i NCC:s balansräkning. Detta ökar framför allt räntebärande skulder men påverkar även NCC:s övriga nyckeltal.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER – IAS 19. JÄMFÖRELSETALEN FÖR 2012 HAR OMRÄKNATS.

Förändring har skett i redovisningen av ersättningar till anställda, för vilka den reviderade IAS 19 tillämpas från och med 1 januari 2013. Jämförelsetal för 2012 har justerats. Förändringen av IAS 19 innebär i korthet att möjligheten att använda den så kallade korridor metoden tas bort vilket betyder att uppkomna aktuariella vinster och förluster ska redovisas direkt mot övrigt totalresultat i den period de uppkommer. Vidare ska avkastningen på förvaltningsstillgångar beräknas med samma räntesats som diskonteringsräntan för pensionsåtagandet. Räntekomponenten i pensionsåtagandet samt den förväntade avkastningen på förvaltningsstillgångar redovisas numera i finansnetto.

BALANSRÄKNING, MSEK	2006	2007	2008	IFRIC 15 2008	2009	IFRIC 15 2009	2010	2011	2012	IAS 19 2012	2013	2014	2015
TILLGÅNGAR													
<i>Anläggningstillgångar</i>													
Goodwill	1 700	1 651	1 772	1 772	1 750	1 750	1 613	1 607	1 827	1 827	1 802	1 865	1 792
Övriga immateriella tillgångar	113	96	122	122	120	120	115	167	204	204	267	389	439
Förvaltningsfastigheter	65	21	12	12									
Rörelsefastigheter	796	640	682	682	647	647	576	596	662	662	704	774	826
Maskiner och inventarier	1 940	1 774	1 975	1 975	1 910	1 910	1 816	2 209	2 395	2 395	2 502	2 487	2 417
Andelar i intresseföretag	47	25	10	10	9	9	7	8	9	9	9	52	54
Andra långfristiga värdepappersinnehav	242	250	227	227	203	203	182	173	158	158	131	156	147
Långfristiga fordringar	2 739	1 968	1 338	1 366	1 378	1 397	1 431	1 750	1 859	615	496	671	761
Summa anläggningstillgångar	7 642	6 424	6 139	6 166	6 016	6 035	5 739	6 511	7 114	5 870	5 910	6 395	6 435
<i>Omsättningstillgångar</i>													
Fastighetsprojekt	1 955	2 145	3 439	4 018	2 835	2 835	2 931	4 475	5 321	5 321	5 251	5 059	4 430
Bostadsprojekt	5 979	8 553	11 377	15 060	8 363	10 137	8 745	9 860	11 738	11 738	12 625	13 246	12 288
Material- och varulager	443	474	624	624	514	514	537	557	655	655	673	746	696
Kundfordringar	7 934	8 323	7 820	7 794	6 355	6 340	6 481	7 265	7 725	7 725	7 377	7 178	7 083
Upparbetade ej fakturerade intäkter	2 840	2 956	1 854	841	1 459	777	804	910	782	782	918	1 066	1 400
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	852	1 048	1 169	1 119	844	982	988	1 114	1 544	1 544	1 325	1 415	1 262
Övriga fordringar	1 532	1 979	1 778	1 602	1 472	1 747	1 425	1 151	1 277	1 277	1 024	1 048	1 441
Kortfristiga placeringar	173	483	215	215	286	286	741	285	168	168	143	242	190
Likvida medel	1 253	1 685	1 832	1 919	1 831	2 317	2 713	796	2 634	2 634	3 548	2 592	4 177
Summa omsättningstillgångar	22 961	27 645	30 108	33 193	23 959	25 935	25 366	26 414	31 844	31 844	32 883	32 592	32 967
SUMMA TILLGÅNGAR	30 603	34 069	36 247	39 359	29 976	31 970	31 104	32 924	38 958	37 713	38 793	38 987	39 402
EGET KAPITAL													
Aktieägarnas kapital	6 796	7 207	6 840	6 243	7 667	7 470	8 111	8 286	8 974	7 634	8 658	8 847	9 691
Innehav utan bestämmande inflytande	75	30	25	25	18	18	21	11	15	15	17	20	23
Summa eget kapital	6 870	7 237	6 865	6 268	7 685	7 488	8 132	8 297	8 988	7 649	8 675	8 867	9 714
SKULDER													
<i>Långfristiga skulder</i>													
Långfristiga räntebärande skulder	2 023	1 590	2 620	2 721	2 941	2 972	2 712	3 850	7 102	7 102	7 029	6 957	5 887
Övriga långfristiga skulder	561	816	837	837	558	558	921	643	841	841	299	548	609
Uppskjutna skatteskulder	461	431	492	436	710	641	439	669	725	436	414	268	322
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	119	112	42	42	18	18	1	6	9	393	125	585	338
Övriga avsättningar	2 157	2 729	3 190	3 029	3 023	2 932	2 722	2 619	2 435	2 435	2 070	2 017	1 970
Summa långfristiga skulder	5 321	5 678	7 180	7 065	7 250	7 121	6 796	7 788	11 113	11 208	9 937	10 376	9 126
<i>Kortfristiga skulder</i>													
Kortfristiga räntebärande skulder	552	1 701	2 929	7 036	391	1 739	1 546	1 585	2 141	2 141	2 515	2 526	3 154
Leverantörsskulder	4 874	4 974	4 356	4 356	3 545	3 536	3 414	4 131	4 659	4 659	4 096	3 960	4 694
Skatteskulder	170	101	140	140	38	38	449	60	122	122	58	117	287
Fakturerade ej upparbetade intäkter	4 823	4 971	5 300	4 784	4 516	4 250	4 092	4 176	4 241	4 241	4 264	4 408	4 244
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 592	5 177	4 371	4 234	3 598	3 682	3 336	3 277	3 748	3 748	3 888	3 952	4 012
Avsättningar													59
Övriga kortfristiga skulder	3 400	4 231	5 106	5 474	2 954	4 117	3 341	3 611	3 945	3 945	5 360	4 782	4 112
Summa kortfristiga skulder	18 411	21 154	22 202	26 026	15 041	17 361	16 177	16 839	18 855	18 856	20 181	19 745	20 562
Summa skulder	23 732	26 832	29 382	33 090	22 291	24 482	22 973	24 627	29 968	30 063	30 118	30 120	29 688
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	30 603	34 069	36 247	39 359	29 976	31 970	31 104	32 924	38 958	37 713	38 793	38 987	39 402

2006: Ytterligare försäljningar av fastighetsprojekt inom NCC Property Development gjorde att långfristiga fordringar från sålda fastighetsprojekt steg. Investeringar i mark för bostadsprojekt ökade. Samtliga finansiella mål nåddes och nettolåneskulden minskade till 0,4 Mdr SEK.

2007: Kapitalbindningen ökade i fastighetsprojekt inom NCC Property Development samt bostadsprojekt inom NCC:s Construction-enheter i Sverige, Danmark och Finland.

2008: Kapitalbindningen fortsatte att öka främst i boendeverksamheten.

2009: Balansomslutningen minskade tack vare ett ökat fokus på kassaflöde och kapitalbindning vilket bland annat lett till högre försäljningar i fastighets- och bostadsprojekt.

2010: Ökade investeringar i exploateringsfastigheter har mötts av högre försäljning av bostäder vilket lett till en minskning av bostadsprojekt. NCC:s positiva kassaflöde har ökat likvida medel och korta placeringar. Räntebärande skulder amorterades.

2011: Fortsatta investeringar i bostadsprojekt inom NCC Housing samt i fastighetsprojekt inom NCC Property Development ledde till ökat finansieringsbehov, vilket är den främsta orsaken till att nettolåneskulden ökade med 3,5 Mdr SEK.

2012: Balansomslutningen ökade främst på grund av fortsatta investeringar i bostads- och fastighetsprojekt i utvecklingsverksamheten. Även de likvida medlen ökade till följd av högre betalningsberedskap.

2013: Fortsatta investeringar i bostadsprojekt inom NCC Housing ökade balansomslutningen. De likvida medlen var på en hög nivå tack vare det goda kassaflödet under fjärde kvartalet.

2014: Balansomslutningen var något högre än 2013. Kapitalbindningen fortsatte att öka i boendeverksamheten genom investeringar i bostadsprojekt inom NCC Housing. Ett starkt kassaflöde i sista kvartalet minskade nettolåneskulden och skuldsättningsgraden var 0,8 gånger.

2015: Under året har många levererade och betalda bostäder minskat posten bostadsprojekt. Även fler resultatavräknade fastighetsprojekt minskade kapitalbindningen. NCC:s positiva kassaflöde ökade likvida medel. Samtliga finansiella mål nåddes och nettolåneskulden minskade totalt med 2,3 Mdr SEK.

Flerårsöversikt, forts.

NYCKELTAL	2006	2007	2008	2009	IFRIC 15 2009	2010	2011	2012	IAS 19 2012	2013	2014	2015
Räkenskaper, MSEK												
Nettoomsättning	55 876	58 397	57 465	51 817	56 005	49 420	52 535	57 227	57 227	57 823	56 867	62 495
Rörelseresultat	2 392	2 790	2 219	2 150	2 619	2 254	2 017	2 537	2 519	2 679	2 604	3 039
Resultat efter finansiella poster	2 263	2 608	2 385	1 694	2 105	2 008	1 808	2 263	2 277	2 400	2 234	2 656
Periodens resultat	1 708	2 252	1 820	1 262	1 656	1 527	1 312	1 899	1 910	1 989	1 838	2 120
Investeringar i anläggningstillgångar	798	780	983	584	584	667	1 257	1 345	1 345	1 055	987	1 092
Investeringar i fastighetsprojekt	1 049	1 493	2 210	1 054	1 215	1 533	2 333	2 692	2 692	3 890	2 255	1 858
Investeringar i bostadsprojekt ¹⁾	3 908	5 392	5 010	1 262	3 193	3 171	7 529	8 997	8 997	7 912	9 712	9 725
Kassaflöde, MSEK												
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 171	1 031	128	3 318	6 440	2 423	-1 547	-26	-26	2 532	1 345	4 061
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-514	134	-306	-481	-481	-489	-857	-906	-906	-870	-771	-730
Kassaflöde före finansiering	1 657	1 165	-178	2 837	5 960	1 935	-2 404	-932	-932	1 661	574	3 331
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 307	-763	298	-2 827	-5 549	-1 504	491	2 774	2 774	-741	-1 515	-1 713
Förändring av likvida medel	-666	432	147	-1	399	396	-1 916	1 838	1 838	914	-956	1 586
Avkastningsmätt												
Avkastning på eget kapital, %	27	34	27	18	25	20	17	23	28	26	22	26
Avkastning på sysselsatt kapital, %	24	28	23	17	17	19	16	15	17	15	14	17
Finansiella mått vid periodens utgång, MSEK												
Räntetäckningsgrad, ggr	11,5	10,2	7,0	4,5	5,0	6,9	7,4	7,0	7,5	7,8	6,4	7,1
Soliditet, %	22	21	19	26	23	26	25	23	20	22	23	25
Räntebärande skulder/ balansomslutning, %	9	10	15	11	15	14	17	24	26	25	26	24
Nettolåneskuld	430	744	3 207	754	1 784	431	3 960	6 061	6 467	5 656	6 836	4 552
Skuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,1	0,5	0,1	0,2	0,1	0,5	0,7	0,8	0,7	0,8	0,5
Sysselsatt kapital vid periodens slut	9 565	10 639	12 456	11 034	12 217	12 390	13 739	18 241	17 285	18 345	18 935	19 093
Sysselsatt kapital, snitt	10 198	10 521	11 990	12 659	15 389	12 033	13 101	16 632	15 755	18 005	18 531	18 672
Kapitalomsättningshastighet, ggr	5,5	5,6	4,8	4,1	3,6	4,1	4,0	3,4	3,6	3,2	3,1	3,3
Andel riskbärande kapital, %	24	23	20	28	25	28	27	25	21	23	23	25
Utgående ränta, % ²⁾	4,8	5,2	5,9	4,5	4,5	4,6	4,2	3,6	3,6	3,3	2,8	2,8
Genomsnittlig räntebindningstid, år ²⁾	2,6	1,8	1,6	1,8	1,8	1,5	0,8	1,1	1,1	1,2	1,1	0,9
Utgående ränta, % ³⁾						2,3	2,7	2,4	2,4	2,7	1,8	1,3
Genomsnittlig räntebindningstid, år ³⁾						0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Orderläge, MSEK												
Orderingång	57 213	63 344	51 864	45 957	46 475	54 942	57 867	55 759	55 759	56 979	61 379	62 506
Orderstock	36 292	44 740	40 426	34 084	35 951	40 426	46 314	45 833	45 833	47 638	54 777	56 588
Aktiedata per aktie, SEK												
Resultat efter skatt, före utspädning	15,80	20,75	16,69	11,63	15,26	14,05	12,08	17,51	17,62	18,40	17,01	19,59
Resultat efter skatt, efter utspädning	15,74	20,73	16,69	11,63	15,26	14,05	12,08	17,51	17,62	18,40	17,01	19,59
Kassaflöde från den löpande verksamheten, efter utspädning	20,03	9,51	1,18	30,60	59,39	22,35	-14,27	-0,24	-0,24	23,46	12,47	37,65
Kassaflöde före finansiering, efter utspädning	15,29	10,75	-1,64	26,17	54,96	17,84	-22,17	-8,61	-8,61	15,40	5,32	30,88
P/E-tal, före utspädning	12	7	3	10	8	11	10	8	8	11	15	13
Utdelning ordinarie	8,00	11,00	4,00	6,00	6,00	10,00	10,00	10,00	10,00	12,00	12,00	3,00 ⁴⁾
Extra utdelning	10,00	10,00										
Direktavkastning, %	9,6	15,1	8,1	5,1	5,1	6,8	8,3	7,3	7,3	5,7	4,9	1,1
Direktavkastning exkl. extra utdelning, %	4,3	7,9	8,1	5,1	5,1	6,8	8,3	7,3	7,3	5,7	4,9	1,1
Eget kapital, före utspädning	62,86	66,48	63,10	70,72	68,91	74,81	76,41	82,97	70,58	80,24	82,04	89,85
Eget kapital, efter utspädning	62,69	66,48	63,10	70,70	68,90	74,80	76,41	82,97	70,58	80,24	82,04	89,85
Börskurs/eget kapital, %	298	209	78	167	172	198	158	164	193	262	301	293
Börskurs vid periodens slut, NCC B	187,50	139,00	49,50	118,25	118,25	147,80	121,00	136,20	136,20	209,90	246,80	263,00
Antal aktier, miljoner												
Totalt antal utgivna aktier ⁵⁾	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4
Återköp av aktier vid periodens slut	0,3							0,4	0,4	0,6	0,6	0,6
Antal utestående aktier före utspädning vid periodens slut	108,1	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,0	108,0	107,8	107,8	107,9
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under perioden	108,0	108,3	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,2	108,2	107,9	107,8	107,9
Börsvärde, före utspädning, MSEK	20 242	14 999	5 209	12 809	12 809	16 005	13 136	14 706	14 706	22 625	26 574	28 369
Personal												
Medeltal anställda	21 784	21 047	19 942	17 745	17 745	16 731	17 459	18 175	18 175	18 360	17 669	17 872

1) Från och med 2007 ingår investeringar i osälad andel pågående bostadsprojekt i egen regi. Från 2008 ingår nedlagda kostnader före projektstart.

Siffror för 2006 till 2008 är ej justerade för IFRIC 15.

Siffrorna för 2006 till 2011 är ej justerade för IAS 19, Ersättningar till anställda.

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

För definitioner av nyckeltal, se s. 113.

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

4) Utdelning 2015 avser styrelsens förslag till årsstämma.

5) Samtliga utgivna aktier i NCC är stamaktier.

Kvartalsdata

MSEK	KVARTALSVÄRDEN, 2015				HELÅR	KVARTALSVÄRDEN, 2014				HELÅR
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	2015	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	2014
Koncernen										
Orderingång	13 368	15 754	13 005	20 379	62 506	13 223	17 303	12 383	18 469	61 379
Orderstock	56 062	58 380	57 074	56 588	56 588	50 798	56 657	54 609	54 777	54 777
Nettoomsättning	11 208	14 152	14 724	22 412	62 495	9 832	13 479	14 796	18 760	56 867
Rörelseresultat	-161	649	900	1 650	3 039	-162	677	989	1 101	2 604
Rörelsemarginal, %	-1,4	4,6	6,1	7,4	4,9	-1,7	5,0	6,7	5,9	4,6
Resultat efter finansiella poster	-254	541	808	1 562	2 656	-239	576	881	1 017	2 234
Periodens resultat hänförligt till NCC:s aktieägare	-202	433	645	1 238	2 113	-185	447	695	877	1 835
Kassaflöde före finansiering	-998	-1 079	1 004	4 405	3 331	-960	-1 267	-627	3 428	574
Nettolåneskuld	-8 754	-9 725	-9 130	-4 552	-4 552	-6 572	-8 760	-9 823	-6 836	-6 836
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-1,88	4,02	5,98	11,47	19,59	-1,71	4,14	6,45	8,13	17,01
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under perioden, miljoner	107,8	107,8	107,9	107,9	107,9	107,8	107,8	107,8	107,8	107,8
NCC Construction Sweden										
Orderingång	5 320	6 488	3 927	7 928	23 663	4 935	7 758	5 233	6 974	24 899
Orderstock	20 525	20 911	19 565	20 440	20 440	16 947	19 562	19 941	20 321	20 321
Nettoomsättning	5 104	6 114	5 180	7 054	23 452	4 195	5 145	4 854	6 594	20 788
Rörelseresultat	82	168	214	279	743	49	146	182	263	640
Rörelsemarginal, %	1,6	2,7	4,1	4,0	3,2	1,2	2,8	3,8	4,0	3,1
Sysselsatt kapital	425	512	633	1 070	1 070	348	384	472	991	991
NCC Construction Denmark										
Orderingång	1 190	970	507	1 862	4 529	820	1 803	1 212	1 752	5 587
Orderstock	5 965	5 693	5 138	5 228	5 228	4 401	5 384	5 482	6 056	6 056
Nettoomsättning	1 135	1 204	1 180	1 641	5 160	883	963	1 094	1 390	4 330
Rörelseresultat	64	76	76	104	321	50	65	67	99	281
Rörelsemarginal, %	5,6	6,3	6,5	6,4	6,2	5,7	6,8	6,1	7,1	6,5
Sysselsatt kapital	459	318	384	462	462	349	275	327	421	421
NCC Construction Finland										
Orderingång	795	2 030	1 682	2 289	6 797	1 065	1 814	802	1 488	5 169
Orderstock	3 989	4 624	5 020	5 490	5 490	4 971	5 247	4 513	4 504	4 504
Nettoomsättning	1 223	1 350	1 382	1 688	5 644	1 259	1 674	1 508	1 664	6 105
Rörelseresultat	7	35	55	62	159	20	37	27	28	111
Rörelsemarginal, %	0,5	2,6	4,0	3,7	2,8	1,6	2,2	1,8	1,7	1,8
Sysselsatt kapital	248	208	258	316	316	248	195	219	219	219
NCC Construction Norway										
Orderingång	997	1 078	1 536	834	4 445	1 770	1 038	1 055	3 790	7 653
Orderstock	6 808	6 283	6 030	5 100	5 100	6 792	6 287	5 865	7 258	7 258
Nettoomsättning	1 552	1 517	1 407	1 639	6 114	1 498	1 587	1 659	1 989	6 733
Rörelseresultat	29	11	-105	24	-41	4	24	75	44	146
Rörelsemarginal, %	1,8	0,7	-7,4	1,5	-0,7	0,3	1,5	4,6	2,2	2,2
Sysselsatt kapital	1 044	1 145	1 044	1 255	1 255	996	915	1 104	1 013	1 013
NCC Roads										
Orderingång	3 720	3 503	2 740	3 036	13 000	3 045	3 082	2 291	2 108	10 526
Orderstock	6 948	7 180	6 071	5 552	5 552	6 715	7 894	6 155	4 608	4 608
Nettoomsättning	1 304	3 218	3 805	3 467	11 795	1 217	3 271	4 044	3 620	12 153
Rörelseresultat	-399	259	363	126	349	-389	255	407	186	459
Rörelsemarginal, %	-30,6	8,1	9,5	3,6	3,0	-32,0	7,8	10,1	5,1	3,8
Sysselsatt kapital	3 380	4 227	4 290	3 623	3 623	3 337	4 313	4 510	3 619	3 619
NCC Housing										
Orderingång	2 248	3 099	3 351	6 208	14 906	2 683	2 928	3 064	3 844	12 518
Orderstock	17 288	18 309	19 497	19 302	19 302	15 655	17 044	17 736	16 878	16 878
Nettoomsättning	1 764	1 863	2 128	7 313	13 069	1 353	2 051	2 258	4 564	10 226
Rörelseresultat	77	110	183	998	1 368	53	159	243	493	949
Rörelsemarginal, %	4,4	5,9	8,6	13,6	10,5	3,9	7,8	10,8	10,8	9,3
Sysselsatt kapital	11 013	11 243	11 287	9 811	9 811	10 913	11 213	11 397	10 557	10 557
NCC Property Development										
Nettoomsättning	472	511	968	1 477	3 427	738	579	645	1 164	3 125
Rörelseresultat	28	53	141	201	423	49	40	36	43	169
Sysselsatt kapital	5 263	5 486	5 179	4 532	4 532	3 653	4 118	4 518	4 784	4 784

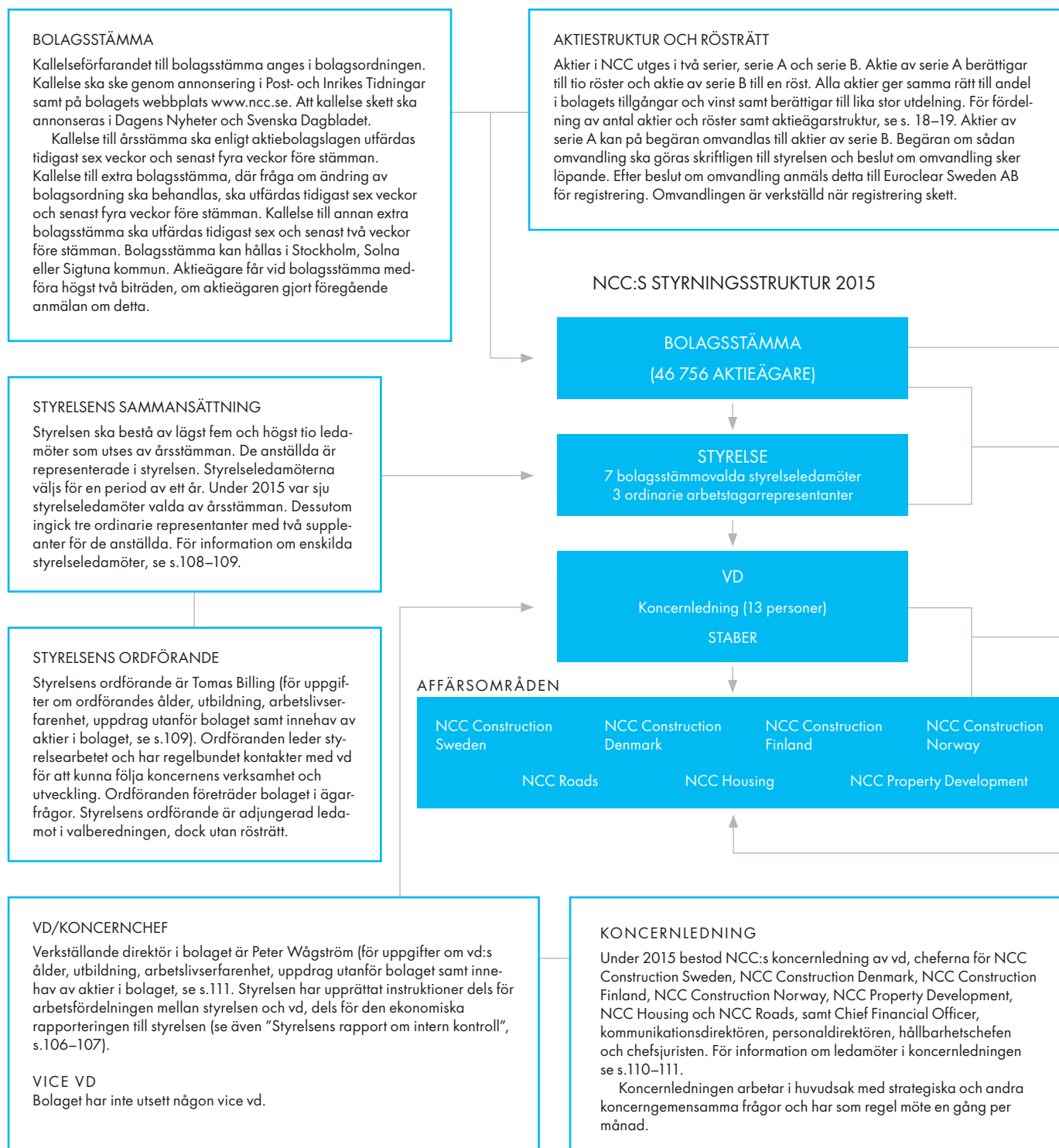
Jämförelsetalen är proforma med justeringar för att bostadsproduktionen i Ryssland och Baltikum har förts över från NCC Construction Finland till NCC Housing. Till följd av att asfalt- och anläggningsverksamhet påverkas av kallt väder har NCC Roads och även delar av NCC:s Construction-enheter säsongsmässiga variationer i sin produktion. Normalt är första kvartalet svagare jämfört med resten av året.

Bolagsstyrningsrapport

NCC AB är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel vid börsen Nasdaq Stockholm. NCC AB styrs i enlighet med svensk bolagsrättslig lagstiftning och börsens regelverk, som bland annat innefattar Svensk kod för bolagsstyrning (för ytterligare infor-

mation om koden se www.bolagsstyrning.se). NCC AB har tillämpat koden sedan den infördes 2005. Denna rapport lämnas av styrelsen i NCC AB, men utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Så styrs NCC



VALBEREDNING

Årsstämman utser en valberedning som har till uppgift att föreslå val av ordförande vid årsstämman, val av styrelseordförande och val av styrelseledamöter och arvoden till dessa. Valberedningen ska även lämna förslag till revisorer och arvode till dessa.

Valberedningens arbete följer den instruktion som fastställts av årsstämman.

UTVÄRDERING AV STYRELSE OCH REVISORER

Styrelsen utvärderas inom ramen för valberedningens arbete. Vidare gör styrelsen en gång per år en utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets genomförande, vilket även utgör en del av valberedningens utvärdering.

Styrelsen biträder också valberedningen vid utvärdering av revisionsarbetet.

REVISORER

För granskning av bolagets årsredovisning, koncernredovisning, bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning ska på årsstämman utses högst tre auktoriserade revisorer med högst tre suppleanter. Registrerat revisionsbolag kan även utses till revisor i bolaget. Valberedningen nominerar revisorer. Mandattiden för nuvarande revisorer är ett år. NCC:s revisorer är, fram till slutet av den årsstämma som hålls under 2016, det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB, EY. Som huvudansvarig revisor från EY, har auktoriserade revisorn Mikael Ikonen utsetts. För mer information om valda revisorer, se s.109

INTERN STYRNING OCH KONTROLL

NCC:s verksamhet kräver en hög grad av delegerat ansvar. I koncernen finns en gemensam beslutsordning som klargör vem som äger rätt att fatta beslut och i vilket skede i beslutsprocessen. Områden som regleras, förutom strategiska och organisatoriska frågor, är till exempel investeringar och försäljningar, hyres- och leasingavtal, finansiering, borgensförbindelser, garantier, anbudsprövningar och affärsöverenskommelser. Vid sidan av beslutsordningen föreligger en rad andra koncerngemensamma styrande dokument avseende bland annat kommunikation, finans, uppförandekod, miljö och arbetsmiljö.

Antalet pågående projekt i produktion varierar mellan olika år och uppgår till flera tusen. Organisationen för ett projekt varierar med projektets storlek och komplexitet. Varje projekt drivs av en projektledare som är ansvarig för produktutformning, inköp, ekonomi, produktion, kvalitet, färdigställande och överlämnande till kund. Större projekt följs löpande varje månad av affärsområdeschef, vd, Chief Financial Officer och chefsjuristen. Anbud på projekt överstigande 300 MSEK genomgår en särskild anbudsprövning och ska godkännas av vd. Anbud på projekt överstigande 500 MSEK ska bekräftas av NCC AB:s styrelse. Bostads- och fastighetsprojekt i egen regi som överstiger en investering på 50 MSEK ska godkännas av vd och investering avseende projekt i egen regi överstigande 150 MSEK ska godkännas av NCC AB:s styrelse. Investeringsbeslut understigande 50 MSEK hanteras av respektive affärsområde.

UPPFÖRANDEKOD

NCC har under lång tid bedrivit ett omfattande arbete för att utarbeta och implementera de värderingar som råder inom koncernen. Dessa värderingar har omsatts i normer och regler för hur NCC:s medarbetare ska agera i olika situationer. Regelverket sammanfattas i en Uppförandekod. Uppförandekoden beskriver de krav som NCC har på sitt eget agerande och uppförande – styrelse, ledning och alla anställda – och som NCC tillika förutsätter att alla affärspartners respekterar.

Varje chef är inom sitt ansvarsområde skyldig att säkerställa att både medarbetare och affärspartners är informerade om innehållet i Uppförandekoden och kraven på dess efterlevnad. Chefer inom NCC ska alltid föregå med gott exempel. Uppförandekoden följs upp som en naturlig del av den löpande verksamheten.

NCC har under 2015 fortsatt att utveckla det så kallade compliance-programmet sedan en ny koncernövergripande och behovsanpassad process lanserats under 2013. NCC Compass lägger tyngdpunkt på att tillhandahålla organisationen enkel och konkret rådgivning i syfte att förebygga risker för oegentligheter. NCC Compass är tillgänglig via NCC:s intranät (Starnet) samt via en särskild mobil applikation. Detta innebär att alla medarbetare i NCC kan tillgodogöra sig innehållet i NCC Compass och söka vägledning. Vidare har NCC utsett och särskilt utbildat cirka 47 medarbetare i alla affärsområden avseende affärsetik och hur NCC Compass ska tillämpas i olika situationer. Dessa medarbetare kallas Navigatorer då deras uppdrag är att hjälpa medarbetarna i NCC att navigera rätt på områden som omfattas av NCC:s Uppförandekod. Dessutom har NCC infört ett kvalificerat systemstöd för intern och extern rapportering av oegentligheter. Allt inom ramen för den värderingsstyrda och transparenta företagskultur som NCC arbetar för att vidareutveckla. NCC har vidtagit en genomgripande översyn av verksamheten och identifierat riskområden och processer. NCC:s nya rutiner och stöd är inriktade på att anställda ska våga fråga om råd i svåra situationer, istället för att okunskap eller obetänksamhet leder till felaktiga beslut eller oönskat beteende. Arbetsmetoderna innefattar bland annat riktlinjer för hantering av de vanligast förekommande risksituationerna. Implementering av de nya metoderna med utbildningar och diskussioner med NCC:s medarbetare har fortsatt under 2015. NCC:s samtliga medarbetare omfattas av utbildningen och hitintills har cirka 16 100 tjänstemän och yrkesarbetare genomgått utbildningen.

Medarbetare som uppmärksammar misstänkt oetiskt eller otillbörligt agerande ska i första hand anmäla detta till närmaste chef. En rutin finns också som möjliggör anonym rapportering. Funktionen har två syften, dels att skydda anmälaren och dels att säkerställa en säker hantering av den anmälda. Samtliga tips som innehåller tillräcklig information leder till utredning och skriftlig rapport framtagen av en externt anlitad aktör. Disciplinära åtgärder vidtas därefter i situationer där så krävs. NCC har varit drivande i ett projekt för att tillsammans med andra parter i byggbranschen ta fram gemensamma riktlinjer mot mutor och korruption. Syftet har varit att ta fram ett gemensamt sätt att samverka mellan beställare och leverantör för att säkerställa en sund affärskultur.

VALBEREDNING
Val och ersättning till
styrelse och revisorer

EXTERN REVISION
(Revisionsbolag)

INTERN
KONTROLLMILJÖ

AFFÄRSOMRÅDENAS STYRNING

Koncernen är sammansatt av affärsområden. Den legala bolagsstrukturen följer i allt väsentligt den operativa. Varje affärsområde leds av en affärsområdeschef och har en styrelse där bland annat NCC AB:s vd, Chief Financial Officer och chefsjuristen ingår. För vissa beslut krävs godkännande av NCC AB:s vd, styrelseordföranden eller styrelsen i NCC AB. Beslutsordningen består av förslag, tillstyrkan, beslut och bekräftelse. Beredning av ett beslutsärende görs normalt av den instans som tar initiativ till eller är funktionellt ansvarig. Många typer av beslut föregås av ett samrådsförfarande. Landchefen (chefen för NCC:s Construction-enhet i respektive land samt chefen för NCC:s Housing-enhet i Tyskland respektive S:t Petersburg) har ansvar för att ta initiativ i frågor som kräver samordning mellan olika NCC-enheter i respektive land. Cheferna för respektive koncernstab har koncernövergripande funktionsansvar för frågor som faller under respektive stabschefers befattning och mandat.

VIKTIGA EXTERNA REGELVERK

- Aktiebolagslagen
- Börsens regelverk
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Årsredovisningslagen
- Bokföringslagen

INTERNA REGELVERK

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Arbetsfördelning styrelse/vd
- Koncernens och affärsområdenas beslutsordningar
- NCC:s Uppförandekod
- NCC Compass
- Styrande dokument i form av policies, regler, riktlinjer och instruktioner

Bolagsstyrning i NCC 2015

ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämma 2015 hölls i Stockholm den 24 mars. 491 aktieägare var närvarande, vilka representerade 48,6 procent av aktiekapitalet och 79,0 procent av det totala antalet röster. Protokoll från årsstämman 2015 liksom tidigare årsstämmor finns tillgängliga på www.ncc.se. Vid årsstämman 2015 beslöts bland annat följande:

Kontant utdelning om 12,00 (12,00) SEK per aktie för verksamhetsåret 2014 uppdelat på två utbetalningstillfällen om vardera 6,00 SEK.

Till styrelseledamöter omvaldes Tomas Billing, Ulla Litzén, Carina Edblad, Viveca Ax:son Johnson, Olof Johansson, Sven-Olof Johansson och Christoph Vitzthum. Tomas Billing omvaldes till styrelsens ordförande.

Arvode till styrelsen beslutades utgå med totalt 4 100 000 SEK, fördelat på 1 100 000 SEK till styrelsens ordförande och 500 000 SEK till övriga stämموvalda ledamöter.

Till valberedningen valdes Viveca Ax:son Johnson (ordförande), Marianne Nilsson och Johan Strandberg. Styrelsens ordförande Tomas Billing är adjungerad ledamot i valberedningen, dock utan rösträtt.

Riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning antogs. Vidare beslutades att införa ett långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram (LTI 2015) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner.

För att täcka åtaganden enligt LTI 2015 bemyndigade årsstämman styrelsen att, intill nästa årsstämma, få återköpa högst 867 486 B-aktier samt överlåta högst 303 620 B-aktier till deltagarna i LTI 2015.

Resultat- och balansräkningar för 2014 fastställdes och ansvarsfrihet beviljades för styrelsen och den verkställande direktören.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen hade under år 2015 sju ordinarie sammanträden, tre extra ordinarie sammanträden samt ett konstituerande sammanträde i anslutning till årsstämman. Styrelsens arbete omfattar främst strategiska frågor, fastställande och uppföljning av verksamhetsmål, affärsplaner, bokslut, större investeringar och försäljningar samt andra beslut som enligt beslutsordningen ska behandlas av styrelsen. Redovisning av utveckling för bolagets verksamhet och ekonomi har varit en stående punkt på dagordningen. Styrelsen har upprättat en arbetsordning för sitt arbete samt instruktioner dels för arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd, dels för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen. Styrelsen genomförde i anslutning till styrelsesammanträden ett antal arbetsplatsbesök. Andra ledande befattningshavare i NCC har utöver vd och Chief Financial Officer deltagit vid sammanträden som föredragande. NCC:s chefsjurist har varit sekreterare.

Styrelsen har vid olika tillfällen utvärderat frågan om att etablera utskott i frågor om ersättning och revision. Styrelsen har valt att ej etablera sådana utskott, utan i stället har styrelsen hanterat revisionsfrågor och ersättningsfrågor inom ramen för det ordinarie styrelsearbetet (se även "Styrelsens rapport om intern kontroll", s. 106–107). Styrelsens utvärdering av sitt arbete har genomförts med biträde av extern konsult, vilken enskilt intervjuat styrelsens ledamöter och bolagsledningen. Resultatet av intervjuerna har sedan sammanställts av konsulten och tillställts styrelsen i NCC AB och bolagsledningen. Styrelsen har därefter vid sammanträde diskuterat slutsatsen av utvärderingen i fråga. Underlaget i ärendet har tillställts valberedningen.

STYRELSE 2015

STYRELSESAMMANTRÄDEN OCH NÄRVARO 2015

	Invald år	Oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen	Oberoende gentemot större aktieägare	Arvode, KSEK	26 jan	24 mars	24 mars ¹⁾	28 apr	24 juni	8 juli	16 juli	18 sept	20 sept	5 nov	9 dec
Bolagsstämmovalda ledamöter															
Tomas Billing	1999	ja	nej	1 066	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Viveca Ax:son Johnson	2014	ja	nej	494	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Carina Edblad	2014	ja	ja	494	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Olof Johansson	2012	ja	ja	494	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sven-Olof Johansson	2012	ja	ja	494	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ulla Litzén	2008	ja	ja	494	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Christoph Vitzthum	2010	ja	ja	494	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ordinarie arbetstagar-representanter															
Lars Bergqvist	1991			–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Karl G. Sivertsson	2009			–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Karl-Johan Andersson	2011			–	✓	✓	✓	✓	✓	–	✓	✓	✓	✓	✓

¹⁾ Konstituerande styrelsesammanträde.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Bolaget innehar 568 054 aktier av serie B för att täcka åtaganden enligt de pågående långsiktiga incitamentsprogrammen.

ERSÄTTNING TILL BOLAGSLEDNING

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska styrelsen inrätta ett ersättningsutskott med uppgift att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Om styrelsen, som i NCC:s fall, finner det mer ändamålsenligt kan hela styrelsen fullgöra ersättningsutskottets uppgifter. Riktlinjer för lön och annan ersättning till koncernledningen beslutas av årsstämman. Verkställande direktörens ersättning föreslås av ordföranden och fastställs av styrelsen. Övriga ledande befattningshavares ersättningar föreslås av vd och godkänns av styrelsens ordförande. Ersättning till vd och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning samt pension och övriga förmåner. Kortfristig rörlig ersättning beslutas av styrelsen. De rörliga ersättningar som kan utgå till vd och andra ledande befattningshavare är kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, vilka utformats i syfte att även främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Därtill tillämpas tydliga gränser för det maximala utfallet av rörliga ersättningar. Svensk kod för bolagsstyrning föreskriver att i avtal tecknade från och med 1 juli 2010 ska uppsägninglönen och avgångsvederlag sammantaget ej överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Styrelsen följer upp och utvärderar tillämpningen av ersättningsprogrammet avseende ledande befattningshavare inom bolaget. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som utöver vd utgör koncernledningen. En specifikation över löner och andra ersättningar avseende styrelse, vd och ledande befattningshavare finns i not 5, s. 71.

VALBEREDNING 2015

Till ledamöter i valberedningen omvaldes vid årsstämman den 24 mars 2015 Viveca Ax:son Johnson (styrelseordförande Nordstjärnan AB), Marianne Nilsson (vice vd, Swedbank Robur 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. Ersättning har ej utgått till valberedningens ledamöter.

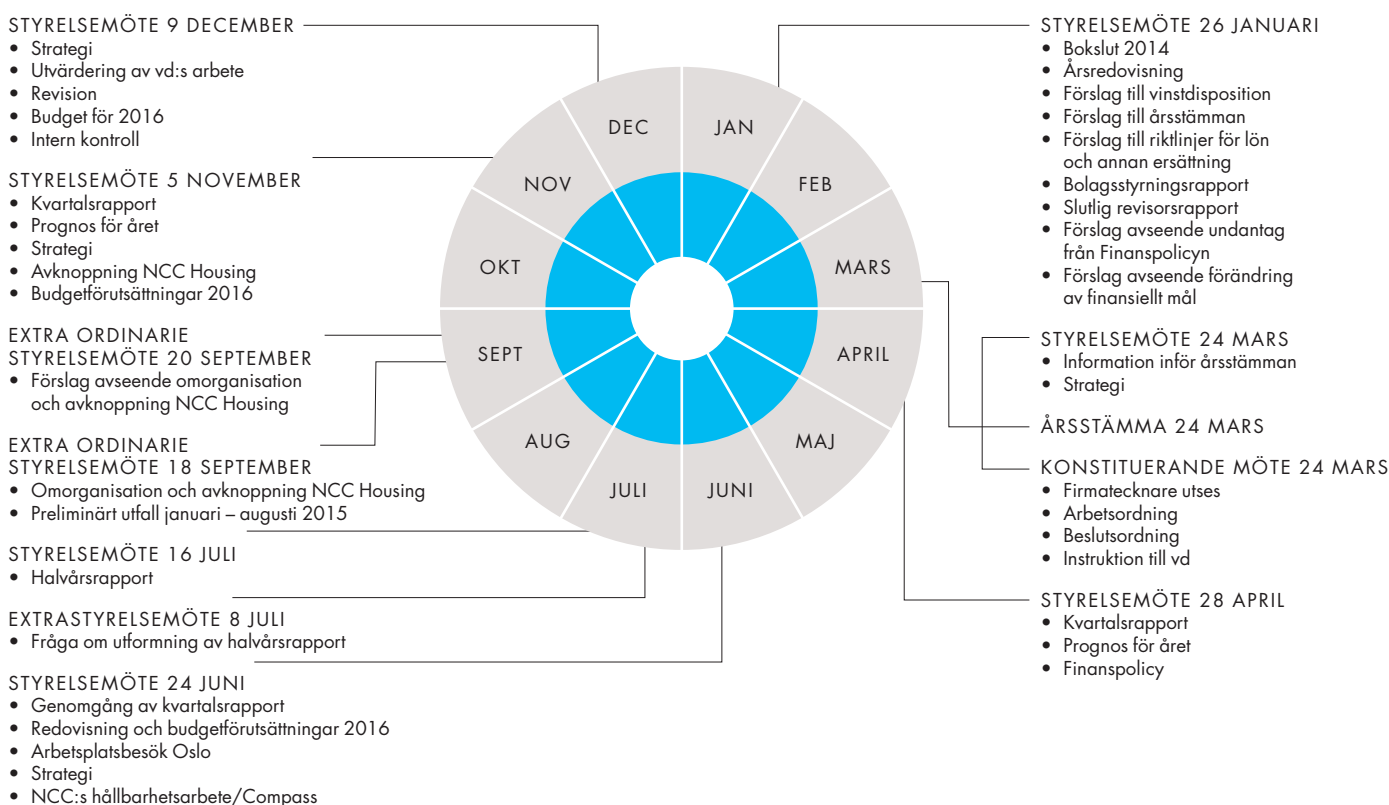
VALBEREDNINGENS FÖRSLAG

Valberedningen föreslår att styrelsen, till den del den utses av bolagsstämman, ska bestå av sex ordinarie ledamöter utan suppleanter. Valberedningen föreslår omval av nuvarande ledamöter: Tomas Billing (ledamot sedan 1999, ordförande sedan 2001), Carina Edblad (ledamot sedan 2014), Sven-Olof Johansson (ledamot sedan 2012), Viveca Ax:son Johnson (ledamot sedan 2014), Ulla Litzén (ledamot sedan 2008) och Christoph Vitzthum (ledamot sedan 2010). Olof Johansson har avböjt omval. Valberedningen föreslår omval av Tomas Billing som ordförande. Valberedningen föreslår att styrelsearvodet utgår med ett belopp om totalt 3 600 000 kr, fördelat med 1 100 000 kr till styrelsens ordförande, och 500 000 kr till respektive övrig stämvald styrelseledamot. Valberedningens förslag i denna del motsvarar en sänkning med 500 000 kr då styrelseledamöternas arvoden föreslås vara oförändrade och styrelsen minskar med en person. Inga utskottsarvodet utgår.

Valberedningen föreslår omval på ett år av revisionsbolaget EY med Mikael Ikonen som huvudansvarig revisor. Arvode till revisorerna föreslås utgå enligt godkänd räkning.

Valberedningen föreslår att styrelsens ordförande Tomas Billing utses till ordförande vid årsstämman 2016.

STYRELSENS ARBETSÅR 2015 – UTÖVER STÅENDE FORMALIAPUNKTER SOM AFFÄRSPLANER, INVESTERINGAR, FÖRSÄLJNINGAR SAMT FINANSIERING



Styrelsens rapport om intern kontroll

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen och i Svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten ska innehålla upplysningar om de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen respektive upprättande av koncernredovisningen. Dessa uppgifter lämnas i detta avsnitt.

1 RISKBEDÖMNING OCH RISKHANTERING

NCC genomför metodiskt riskbedömning och riskhantering som ett led i det interna kontrollarbetet för att säkerställa att de risker som NCC är utsatt för och som kan påverka den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen, hanteras inom de processer som fastställts.

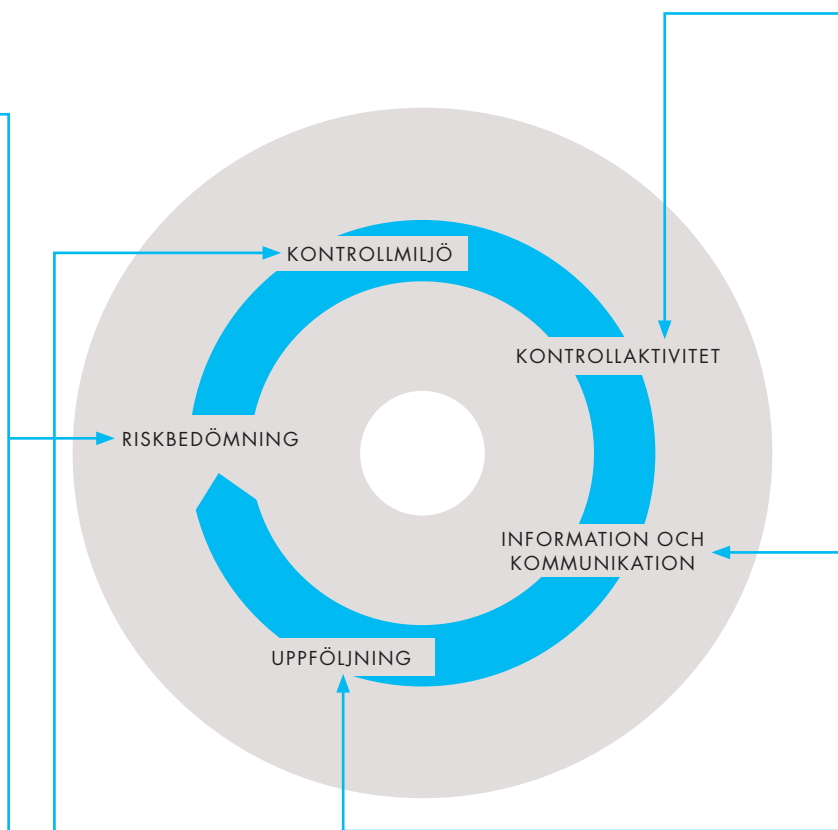
Väsentliga risker som beaktas är bland annat marknadsrisker, operativa risker samt övriga risker för fel i den finansiella rapporteringen. Vad gäller de senare sker en systematisk och dokumenterad uppdatering en gång per år. Väsentliga sådana risker innefattar främst fel i den successiva vinstavräkningen samt poster som baseras på uppskattningar och bedömningar, till exempel värderingar av exploateringsmark och pågående utvecklingsprojekt, goodwill och avsättningar.

I NCC följs risker upp på flera olika sätt, bland annat genom:

- **Regelbundna avstämningar** med respektive affärsområdeschef och ekonomichef. Från NCC AB deltar alltid vd och Chief Financial Officer. Vid avstämningarna genomgås bland annat orderingång, resultat, större pågående och problematiska projekt, kassaflöde, utestående kundfordringar med mera. Vid dessa möten avhandlas även anbud och större investeringar i enlighet med beslutsordningen.
- **Styrelsemöten** hålls minst fem gånger per år med respektive affärsområde. Styrelsemötena protokollförs. I respektive affärsområdes styrelse ingår NCC AB:s vd, Chief Financial Officer samt chefsjuristen. Vid dessa möten genomgås fullständigt resultat, ställning och kassaflöde både för utfall och även prognos alternativt budget. Prognos upprättas och genomgås vid tre tillfällen, i samband med kvartalen mars, juni och september och budget för nästkommande år i november. Vid mötena avhandlas vidare även anbud, investeringar och försäljningar i enlighet med beslutsordningen. Investeringar och försäljningar av fast egendom över 150 MSEK ska godkännas av NCC AB:s styrelse. Alla investeringar över 50 MSEK ska godkännas av NCC AB:s vd.
- **Större anbud** som lämnas från affärsområdet (över 300 MSEK) ska godkännas av NCC AB:s vd. Anbud över 500 MSEK ska bekräftas av NCC AB:s styrelse. Projekt över 300 MSEK följs också upp via NCC Project Trend Report (PTR) processes.
- NCC AB:s styrelse får månatliga **ekonomiska rapporter** och vid varje styrelsesammanträde presenteras NCC:s ekonomiska situation.

Hantering av finansiella riskpositioner såsom ränte-, kredit-, likviditets-, valuta- och refinansieringsrisker görs inom specialistfunktionen NCC Koncernstab Finans. NCC:s **finanspolicy** innebär att NCC Koncernstab Finans alltid ska konsulteras och där staben bedömer det lämpligt, handlägga finansiella ärenden. Risker som också kan påverka rapportering är brott mot NCC:s uppförandekod och brister i försäkringskydd. Dessa risker följs upp av funktionen Compliance och Försäkring.

För mer information om kontroll och styrning i NCC, se koncernens webbplats www.ncc.se. Där återfinns bland annat bolagsordning och Uppförandekod.



2 KONTROLLMILJÖ

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. En god kontrollmiljö kännetecknas av att företaget har och efterlever policies, riktlinjer, manualer och arbetsbeskrivningar som är dokumenterade och finns tillgängliga för dem det gäller. För NCC betyder det att styrelsen ärligen fastställer en arbetsordning för styrelsens arbete. Styrelsen upprättar vidare en instruktion för arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd. Verkställande direktören ansvarar enligt instruktionen för arbetet med den interna kontrollen och för att bidra till en effektiv kontrollmiljö.

NCC-koncernen är en decentraliserad internationell organisation med affärsområden i bolagsform med grund i bolagsrättsliga regler för styrning av företag. Vid styrelsesammanträden är vd och i förekommande fall dotterföretagschefer, föredragande i ärenden som kräver styrelsens behandling. Den operativa ledningen i koncernen baseras på den beslutsordning i NCC-koncernen som styrelsen årligen fastställer. Beslutsordningen anger vilka ärenden som kräver styrelsens godkännande eller bekräftelse. Detta återspeglas i sin tur i dotterföretagens motsvarande beslutsordningar och attestregler. Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av det som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policies, riktlinjer och manualer. Stort arbete har lagts ned för att få en struktur mellan vilka policies som ska vara centrala och vilka som ska vara lokala och att alla väsentliga områden är täckta.

3

KONTROLLAKTIVITETER

NCC:s hantering av risker bygger på att ett antal kontrollaktiviteter sker på olika nivåer för affärsområdena, Shared Service Center (SSC) och staber. Kontrollaktiviteterna ska säkerställa såväl effektivitet i koncernens processer som en god hantering av identifierade risker. För affärsverksamheten är verksamhetssystemen grunden för den kontrollstruktur som satts upp och fokuserar på viktiga steg i affärsverksamheten som investeringsbeslut, anbudsprövning och starttillstånd. NCC lägger stor vikt vid uppföljning av projekt.

Det är starkt fokus på att affärstransaktioner som inkluderas i den finansiella rapporteringen är korrekta.

NCC har sedan ett antal år ett antal SSC, dels NCC Business Services (NBS), vilket hanterar merparten av den nordiska verksamhetens transaktioner, dels Human Resources Services (HRS) som hanterar NCC:s löneadministration

för de nordiska länderna. Vidare finns Group IT, som har ett centralt ansvar för de väsentligaste IT-systemen inom NCC.

Alla dessa funktioner har som krav att dess processer ska ha kontrollaktiviteter som hanterar identifierade risker på ett för NCC effektivt sätt i förhållande till nedlagd kostnad. Dessa enheter utvecklar systematiskt och löpande sina processer med hjälp av s.k. kontrollmålmattor vilka knyter ihop risk, kontroll och mätning av effektiviteten, att kontrollen är dokumenterad, att bevis på kontroll har skett (automatiskt eller manuellt upprättat och fungerar). SSC har stora möjligheter att nå en hög mognadsnivå av internkontroll, mot uppföljande att test sker av de kontroller som finns är effektiva i stället för informella, d v s kontroller finns men är inte alltid dokumenterade, eller standardiserad miljö där kontroller finns, är dokumenterade men inte testade.

4

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Information och kommunikation av interna policies, riktlinjer, manualer och koder som gäller den finansiella rapporteringen återfinns på NCC:s intranät (Starnet/Ekonomi).

Informationen innehåller vidare metodik, instruktioner och stödjande dokument i form av checklistor och övergripande tidplaner. Starnet/Ekonomi är ett levande regelverk, som regelbundet uppdateras med till exempel nya regelverk avseende IFRS och Nasdaq Stockholm. Det är CFO i NCC som är huvudansvarig för Starnet/Ekonomi. Starnet/Ekonomi innehåller bland annat:

- Policies och regler för värdering och rubricering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.
- Definitioner av de begrepp som används inom NCC.
- Redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.
- Ramverk för självutvärdering av intern kontroll.
- Organisation av ekonomifunktionen.
- Tidplaner för bland annat revision och rapporteringstillfällen.
- Beslutsordning.
- Attestinstruktioner.

All finansiell rapportering ska följa regelverket på Starnet/Ekonomi.

Finansiell rapportering sker dels med siffror i ett koncerngemensamt rapporteringssystem, dels med skriftliga kommentarer enligt särskilt fastställda mallar. Instruktioner och regelverk kring både skriftlig och siffermässig rapportering återfinns på Starnet/Ekonomi. Regelverket uppdateras regelbundet genom Chief Financial Officers försorg.

Dessutom hålls regelbundna utbildningsprogram och konferenser för ledning och ekonomipersonal avseende gemensamma principer och ramverk rörande krav som ställs på den interna kontrollen.

Detta ligger inom ansvarsområdet för Chief Financial Officer.

Avrapportering av statusen av den interna kontrollen sker på ett årligt styrelsesammanträde för NCC AB. Avrapportering sker även på affärsområdesnivå.

5

UPPFÖLJNING

Uppföljning för att säkerställa effektiviteten och kvaliteten på den interna kontrollen sker inom NCC på olika sätt. NCC har utvecklat ett system (ramverk) för dokumenterad självutvärdering av intern kontroll. Självutvärderingen genomförs regelbundet för NCC:s affärsområden, staber och koncernkontor och är en del av underlaget för styrelsens bedömning av den interna kontrollen.

Verksamhetssystem, själva grunden i NCC:s verksamhet, utvärderas genom affärsområdenas verksamhetsrevisioner, och eventuella brister åtgärdas. Den interna kontrollen följs också via styrelsearbetet i de olika affärsområdena och där punktinsatser anses behövas utnyttjas ekonomi- och controllerorganisationen eller externa konsulter med rätt kompetens för uppgiften. Mot bakgrund av de uppföljningar som sker via verksamhetsrevisionerna och genom ekonomi- och controllerorganisationen anser styrelsen inte att det finns något behov av en särskild interngranskningsfunktion förutom verksamhetsrevisionen.

NCC:s revisor, EY granskar även som ett led i sin räkenskaps- och förvaltningsrevision ett urval av NCC:s kontroller. Styrelsen erhåller revisorernas rapporter samt träffar revisorerna två gånger per år, varav en gång utan närvaro av den verkställande ledningen. Därutöver har styrelsens ordförande direktkontakt med revisorerna vid ett flertal tillfällen under året. Inför dessa möten har synpunkter från revisionen av affärsområden och dotterföretag föredragits på styrelsemöten i respektive affärsområde eller för respektive affärsområdesledning. De synpunkter som framkommer beaktas och följs upp på ett systematiskt sätt i respektive enhet. NCC:s revisor har även översiktligt granskat bolagets niomånadersrapport.

REVISORS YTTRANDE OM
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i NCC AB, org.nr 556034-5174

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2015 på s. 102–107 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 16 mars 2016

EY

Mikael Ikonen
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer



1. TOMAS BILLING

Ordförande. Född 1963. Civ.ek.
Ordinarie ledamot sedan 1999 och ordförande sedan 2001. Vd i Nordstjärnan AB. Styrelseordförande i Nobia. Styrelseledamot i BijaKa AB och Parkinson Research Foundation. Tidigare erfarenheter bland annat vd i Hufvudstaden AB och i Monark Bodyguard AB.
Aktieinnehav i NCC AB: 20 600 A-aktier och 75 400 B-aktier.

4. SVEN-OLOF JOHANSSON

Född: 1945. Pol.mag.
Ordinarie ledamot sedan 2012. Vd och huvudägare i FastPartner AB sedan 1996. Styrelseledamot i Allenex AB och Autoropa AB. Tidigare erfarenheter bland annat egenföretagare och entreprenör.
Aktieinnehav i NCC AB: 100 000 B-aktier via bolag.

7. CARINA EDBLAD

Född 1963. Civ.ing.
Ordinarie ledamot sedan 2014. VD i Thomas Betong AB. Styrelseledamot i Hifab Group AB och Svensk Betong. 25 års erfarenhet från Skanska AB, som bland annat linjeför och stabsschef inom olika verksamheter i Norden.
Aktieinnehav i NCC AB: 0 aktier.

2. VIVECA AX:SON JOHNSON

Född 1963. Ordinarie ledamot sedan 2014. Ordförande i Nordstjärnan AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse för allmännyttiga ändamål samt FPG Media AB. Ledamot i HoldCo Residential 1 AB (NCC Housing), Rosti Group AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons stiftelse samt Antti Ahlström Perilliset Oy. Tidigare erfarenhet, vice ordförande Nordstjärnan 1997–2007, ordförande sedan 2007–samt olika positioner inom Nordstjernankoncernen.
Aktieinnehav i NCC AB: 79 000 B-aktier (inkl. närstående) samt 25 000 A-aktier och 44 000 B-aktier genom privat bolag.

5. ULLA LITZÉN

Född 1956. Civ.ek. och MBA.
Ordinarie ledamot sedan 2008. Styrelseledamot i Alfa Laval AB, Atlas Copco AB, Boliden AB, Husqvarna AB. Tidigare erfarenheter bland annat vd i W Capital Management AB 2001–2005 och direktör i Investor AB 1996–2001.
Aktieinnehav i NCC AB: 3 400 B-aktier.

ARBETSTAGARREPRESENTANTER**8. LARS BERGQVIST**

Född 1951. Byggnadsingenjör.
Ordinarie ledamot sedan 1991. Anställd sedan 1975. Facklig förtroendeman i NCC. Arbetstagarrepresentant för Ledarna. Övriga uppdrag: ordförande Byggcheferna.
Aktieinnehav i NCC AB: 1 140 A-aktier och 200 B-aktier (inkl. närstående).

10. KARL G. SIVERTSSON

Född 1961. Snickare.
Ordinarie ledamot sedan 2009. Anställd sedan 1981. Facklig förtroendeman i NCC. Arbetstagarrepresentant för Svenska Byggnadsarbetareförbundet. Övriga uppdrag: vice ordförande i Byggnadsregion Mellan-Norrland samt suppleant i Byggnadsförbundsstyrelse.
Aktieinnehav i NCC AB: 0 aktier.

12. KARL-JOHAN ANDERSSON

Född 1964. Beläggningsarbetare.
Ordinarie ledamot sedan 2011. Anställd sedan 1984. Facklig förtroendeman i NCC. Arbetstagarrepresentant för SEKO. Övriga uppdrag: ledamot SEKO Väg och Ban Skåne. Ordförande beläggningssektion Skåne.
Aktieinnehav i NCC AB: 0 aktier.

3. OLOF JOHANSSON

Född 1960. Civ.ing.
Ordinarie ledamot sedan 2012. Partner och CEO i SveaNor Fastigheter AB. Ordförande i Pangea Property Partners. Styrelseledamot i Vitartes AB. Tidigare verksam inom Skanskakoncernen i 16 år bland annat ansvarig för Skanskas projektutvecklingsverksamhet 1996–2002.
Aktieinnehav i NCC AB: 4 000 B-aktier.

6. CHRISTOPH VITZTHUM

Född 1969. Ekonomie magister.
Ordinarie ledamot sedan 2010. Koncernchef Oy Karl Fazer AB. Tidigare erfarenheter bland annat direktör i affärsområdet Wärtsilä Services 2009–2013, direktör i Wärtsilä Power Plants 2006–2009, vd i Wärtsilä–Propulsion 2002–2006, ekonomi- och finanschef i Wärtsilä Oyj Abp, Ship Power 1999–2002.
Aktieinnehav i NCC AB: 0 aktier.

9. LIS KARLEHEM

Född 1963. Teamledare Group IT.
Suppleant sedan 2009. Anställd sedan 1999. Arbetstagarrepresentant för Unionen (f.d. Svenska Industriförbundet).
Aktieinnehav i NCC AB: 0 aktier.

11. MATS JOHANSSON

Född 1955. Snickare.
Suppleant sedan 2011. Anställd sedan 1977. Byggnadssnickare och facklig förtroendeman i NCC samt huvudskyddsombud. Arbetstagarrepresentant från Svenska Byggnadsarbetareförbundet. Övriga uppdrag: vice ordförande och styrelseledamot i AB Ronneby Industrifastigheter och i byggnadsregion Småland/Blekinge.
Aktieinnehav i NCC AB: 100 B-aktier.

**REVISORER –
EY (ERNST & YOUNG AB)****MIKAEL IKONEN**

Huvudansvarig revisor. Född 1963.
Övriga väsentliga uppdrag: revisor i D. Carnegie AB, Corem Property Group, Tribona AB och Hemsö Fastighets AB.

STYRELSENS SEKRETERARE**HÅKAN BROMAN**

Född 1962. Jur.kand, fil. kand. och Stanford Executive Program.
Chefsjurist i NCC AB. Styrelsens sekreterare i NCC AB sedan 2009.
Aktieinnehav i NCC AB: 2 488 B-aktier.

Koncernledning



1. PETER WÄGSTRÖM

Född 1964. Civ.ing.
Vd och koncernchef sedan 2011. Anställd i NCC sedan 2004. Tidigare erfarenheter bland annat affärsområdeschef NCC Housing 2009–2010, NCC Property Development 2007–2008, Sverigechef NCC Property Development 2004–2006, olika chefsbefattningar inom Drott (sedermera Fabege) 1998–2004, olika befattningar inom Skanskas fastighetsverksamhet 1991–1998.
Aktieinnehav i NCC AB: 25 642 B-aktier (inkl. närstående) och 10 694 köpoptioner B.

4. SVANTE HAGMAN

Född 1961. Civ.ek. och MBA.
Chef NCC Infrastructure från den 1 januari 2016. Anställd i NCC sedan 1987.
Tidigare erfarenheter bland annat affärsområdeschef NCC Construction Sweden 2012–2015, NCC Housing 2011–2012, chef region Stockholm/Mälardalen inom NCC Construction Sweden, chef marknads- och affärsutveckling NCC Construction Sweden.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot Sveriges Byggindustrier.
Aktieinnehav i NCC AB: 4 797 B-aktier och 4 010 köpoptioner B.

7. ANN LINDELL SAEBY

Född 1962. Civ.ek.
Chef Corporate Relations från 1 januari 2016. Anställd i NCC sedan 2012.
Tidigare erfarenheter bland annat kommunikationsdirektör på NCC 2012–2015, kommunikationsdirektör på Fortum 2004–2012, kommunikationskonsult och partner på Kreab Gavin Anderson 1998–2004.
Aktieinnehav i NCC AB: 1 740 B-aktier.

2. MATTIAS LUNDGREN

Född 1971. Civ.ek.
Chief Financial Officer från 1 januari 2016. Anställd i NCC sedan 1998.
Tidigare erfarenheter bland annat chef Mergers & Acquisitions och Strategi 2015, chef NCC Housing Sverige 2012–2015, och diverse roller i NCC inom affärsutveckling.
Aktieinnehav i NCC AB: 6 52 A-aktier.

5. KLAUS KAAE

Född 1959. Civ.ing.
Chef NCC Building från 1 januari 2016. Anställd i NCC sedan 1985.
Tidigare erfarenheter bland annat affärsområdeschef NCC Construction Denmark 2012–2015, vice vd i NCC Construction Denmark 2009–2012. Koncerndirektör NCC Construction Denmark 2002–2009.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Dansk Byggeri.
Aktieinnehav i NCC AB: 3 226 B-aktier.

8. HÅKAN BROMAN

Född 1962. Jur.kand, fil. kand. och Stanford Executive Program. Chefsjurist NCC AB sedan 2009. Anställd i NCC sedan 2000.
Tidigare erfarenheter bland annat bolagsjurist NCC International Projects och NCC Property Development 2000–2008, bolagsjurist ABB/Daimler Chrysler Transportation 1996–2000, Ekelunds advokatbyrå 1993–1996, domstolsväsendet 1991–1993, European International Contractors (EIC) 2001–2010, varav som styrelseledamot 2008–2010.
Aktieinnehav i NCC AB: 2 488 B-aktier.

3. PETER GJÖRUP

Född 1959. Civ.ing.
Chef Inköp från 2013. Anställd i NCC sedan 1984.
Tidigare erfarenheter bland annat affärsområdeschef NCC Construction Norway, chef region Norrland inom NCC Construction Sweden, inom såväl anläggning och husbyggande.
Aktieinnehav i NCC AB: 53 A-aktier, 6 065 B-aktier och 8 020 köpoptioner B.

6. CAROLA LAVÉN

Född 1972. Civ.ing.
Chef NCC Property Development från 2013. Anställd i NCC sedan 2013.
Tidigare erfarenheter bland annat affärsutvecklingschef Atrium Ljungberg 2006–2013, affärsutvecklingschef LjungbergGruppen 2003–2006, fastighetschef Stockholm/Uppsala Drott 1998–2003.
Aktieinnehav i NCC AB: 0 aktier.

9. JYRI SALONEN

Född 1965. Civ. ek.
Chef NCC Industry från 1 januari 2016. Anställd i NCC sedan 2007.
Tidigare erfarenheter bland annat affärsområdeschef NCC Roads 2015, divisionschef NCC Roads Services 2014, Affärsenhetschef för NCC Roads i Finland 2009–2013, diverse positioner inom ExxonMobil och Esso i Finland.
Aktieinnehav i NCC AB: 1 230 B-aktier.

Förändringar i koncernledningen 2016:

Koncernledningen bestod 2015 av tretton personer, se sid 102. Koncernledningen består nu, med anledning av omorganisationen av NCC och förslaget att dela ut NCC Housing, av ovan presenterade nio personer.

Uppgifterna om aktieinnehav i NCC avser direktägda, via närstående och via bolag ägda aktier per 31 december 2015. För uppdaterade aktieinnehav se koncernens webbplats www.ncc.se under Investor Relations, där information finns från Finansinspektionens insiderregister.

Finansiell information/kontakt

NCC lämnar finansiell information för verksamhetsåret 2016 vid följande tillfällen:

12 april	Årsstämma
29 april	Delårsrapport januari–mars
20 juli	Halvårsrapport januari–juni
28 oktober	Delårsrapport januari–september
Januari 2017	Bokslutskommuniké 2016

NCC:s delårsrapporter finns att hämta på NCC:s webbplats, www.ncc.se, där all information om NCC-koncernen finns samlad på svenska och engelska. På webbplatsen finns även ett arkiv med delårsrapporter sedan 2009 och årsredovisningar sedan 1996. NCC trycker och distribuerar inte delårsrapporter. Tryckt årsredovisning distribueras till de aktieägare som har begärt det.

Under fliken "Investor Relations" finns kursutveckling för NCC:s A- och B-aktie med uppdatering var 15:e minut varje handelsdag samt relevanta nyckeltal. På webbplatsen återfinns NCC:s pressmeddelanden.

Den som vill beställa finansiell information från NCC kan antingen använda beställningsformuläret på webbplatsen www.ncc.se, skicka e-post till ir@ncc.se, skriva till NCC AB, 170 80 Solna, eller ringa till NCC AB på telefon 08-585 510 00. Ansvarig för aktieägarfrågor och finansiell information för NCC-koncernen är Johan Bergman, telefon 08-585 523 53, e-post: ir@ncc.se.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls den 12 april 2016 kl. 16.30.

Plats: Aula Medica, Nobels väg 6, Solna. Anmälan kan ske skriftligen under adress NCC AB, Att: Anna Strömqvist, 170 80 Solna, via koncernens webbplats www.ncc.se, per telefon 08-585 515 38 eller per e-post: anna.stromqvist@ncc.se. Vid anmälan ska uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer samt registrerat aktieinnehav.

Inregistrering till årsstämman börjar kl. 15.30. Kallelse till årsstämman finns på NCC:s webbplats, www.ncc.se och var införd i Post- och Inrikes Tidningar den 8 mars 2016. Att kallelse skett annonserades i Dagens Nyheter och Svenska Dagbladet samma dag.

NCC AB (publ), Org.nr 556034-5174, säte Solna.
Adresser till bolagen i NCC-koncernen finns på www.ncc.se.

AKTIEÄGARINFORMATION PÅ NCC.SE

På NCC:s hemsida under fliken Investor Relations hittar du all finansiell information kring NCC-koncernen och det som rör dig som är aktieägare i NCC.

AKTIEÄGARSERVICE. På vår Aktieägarservice kan du prenumerera på den information du önskar få, och även bestämma i vilken form du vill ha den – på papper eller via e-post.

KURSINFORMATION. Kursinformation finns med 15 minuters fördröjning och du har även möjlighet att se totalavkastning (inklusive återinvesterade utdelningar) och jämföra NCC-aktiens utveckling med nordiska konkurrenter.

ANALYTIKERLISTA. Här finns en lista över de analytiker som löpande följer NCC och deras förväntningar på NCC.



**MER INFORMATION/
KONTAKTPERSON.**
Johan Bergman
IR-ansvarig
Tel: 08-585 523 53
E-post: ir@ncc.se

Definitioner/ordlista

FINANSIELLA NYCKELTAL

Andel riskbärande kapital: Summan av eget kapital och uppskjutna skatteskulder i procent av summa tillgångar.

Avkastning på eget kapital: Årets resultat enligt resultaträkningen exklusive andelen avseende innehav utan bestämmande inflytande, i procent av genomsnittligt eget kapital.

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

Direktavkastning: Utdelningen i procent av börskursen vid årets slut.

Driftsnetto: Resultat från fastighetsförvaltning före avskrivningar.

Genomsnittlig räntebindningstid: Återstående räntebindningstid vägd med utestående räntebärande skulder.

Genomsnittligt eget kapital: Medeltalet av redovisat eget kapital den 1 januari, 31 mars, 30 juni, 30 september och 31 december.

Kapitalomsättningshastighet: Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Nettoinvesteringar: Utgående balans minus ingående balans plus avskrivningar och nedskrivningar minus uppskrivningar avseende anläggningstillgångar och omsättningsfastigheter.

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.

P/E-tal: Börskursen vid årets slut dividerad med resultat per aktie efter skatt.

Resultat per aktie, efter skatt: Årets resultat hänförligt till NCC:s aktieägare dividerat med ett vägt genomsnitt av antal aktier under året.

Räntetäckningsgrad: Resultat efter finansiella poster med återläggning av finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal: Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Skuldsättningsgrad: Nettolåneskuld dividerad med eget kapital.

Soliditet: Summan av eget kapital i procent av summa tillgångar.

Sysselsatt kapital: Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som medeltalet av värdena den 1 januari, 31 mars, 30 juni, 30 september och 31 december.

Total avkastning: Kursutveckling under året plus utbetald utdelning dividerat med aktiekursen vid årets ingång.

Utgående ränta: Nominell ränta vägd med balansdagens utestående räntebärande skulder.

Valutaeffekt: Den påverkan som förändringar i olika valutor har på den löpande rapporteringen i NCC-koncernen vid omräkning till svenska kronor.

Valutakursdifferens: Kursförändringar hänförliga till förändringar i olika valutor vid omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta.

Återköp egna aktier i aktiedata: Vid beräkning av de nyckeltal som beräknas utifrån antalet utestående aktier, har återköpta aktier exkluderats.

BRANSCHRELATERADE DEFINITIONER

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

Byggrätt: Bedömd möjlighet att bebygga ett markområde. För bostäder motsvarar en byggrätt antingen en lägenhet, radhus eller fristående småhus. För att förfoga över en byggrätt krävs antingen ägande av marken eller option på att äga marken. För kommersiella fastigheter mäts byggrätter i kvadratmeter.

Detaljplan: Kommunal plan för markanvändning inom visst område, vilken är juridiskt bindande och kan ligga till grund för bygglov.

Direktavkastningskrav: Köparens krav på avkastning vid förvärv av fastighets- och bostadsprojekt. Driftsintäkter minus drifts- och underhållskostnader (=driftnetto) dividerat med marknadsvärdet.

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

Fastigheter: I verksamhetsbeskrivning avses hus, bostäder och mark.

Funktionskontrakt: Ett avtal där kunden ställer funktionskrav i stället för detaljerade material- och utförandekrav och som ofta löper över flera år.

Hus/övriga hus: I verksamhetsbeskrivning avses dels kommersiella byggnader, exempelvis kontor, butiker, gallerior, garage, hotell och industri och dels offentliga lokaler och byggnader såsom sjukhus, skolor, vård- och omsorgsbyggnader samt förvaltningsbyggnader.

NCC Partnering: En samverkansform i bygg- och anläggningsbranschen där byggherren, konsulterna och entreprenören tidigt i processen etablerar ett öppet och förtroendefullt samarbete, baserat på gemensamma mål, gemensamma aktiviteter och gemensamma ekonomiska intressen, i syfte att optimera projektet.

Plattformer: Gemensamma standardiserade tekniska lösningar. Finns för allt från idrottshallar, kontor, logistikanläggningar, till broar, småhus och flerbostadshus.

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

VDC: Virtual Design and Construction.


Översiktsplan: Kommunal plan för markanvändning inom visst område, vilken inte är juridiskt bindande och som normalt förutsätts följas av och preciseras genom detaljplaner.

Produktion: NCC och Solberg

Fotografer: Sten Jansin s.5, 9, 108–111. Klas Andersson s.5, 12, 14, 24. Casper Hedberg s.5, 43. Peter Hoelstad s.2. Erik Mårtensson s.5, 9, 12-14, 20, 23, 30, 33-36, 41. Soren Agaard omslaget. Byggeriets Billedbank s.27. Bruno Ehres s.28. Pekka Stålnacke/bsmart s.23. Conny Sillén s.5, 12, 29. Niclas Bernstone s.40.

Tryck: Göteborgstryckeriet





NCC är ett av de ledande nordiska bygg- och fastighetsutvecklingsföretagen med en omsättning på 62 Mdr SEK och 18 000 anställda. Med Norden som hemmamarknad är NCC verksamt inom hela värdekedjan – utvecklar kommersiella fastigheter och bygger bostäder, kontor, industrilokaler och offentliga byggnader, vägar och anläggningar samt övrig infrastruktur.

NCC erbjuder även insatsvaror för byggproduktion samt tillhandahåller beläggning och vägservice. NCC skapar framtidens miljöer för arbete, boende och kommunikation med ett ansvarsfullt byggande som ger hållbart samspel mellan människa och miljö.

NCC AB
170 80 Solna
Telefon 08-585 510 00
ncc.se