

Styrelsen och verkställande direktören för

NCC Treasury AB (publ)

Org nr 556030-7091

får härmed avge

Årsredovisning

för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2014

<u>Innehåll:</u>	<u>sida</u>
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	4
Balansräkning	5
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	6
Förändringar i eget kapital	6
Kassaflödesanalys	7
Redovisnings- och värderingsprinciper	8
Noter	10
Underskrifter	17



Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

NCC Treasury AB (publ) är ett helägt dotterföretag till NCC AB (publ), org.nr. 556034-5174 med säte i Solna.

Företaget är NCC-koncernens internbank, en del av koncernstab Finans, och ansvarar för placering och upplåning av likvida medel samt rådgivning. Här hanteras koncernens ränte-, valuta-, kredit-, refinansierings-, motparts- och likviditetsrisker inom fastställda risklimiter, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

Företaget bedriver dock inte sådan verksamhet som avses i lag om bank- och finansieringsrörelse.

Under verksamhetsåret 2014 har NCC Treasury AB (publ) genererat ett resultat före dispositioner och skatt på 121,6 (186,8) MSEK.

Verksamheten i företaget under 2015 kommer likt tidigare att bedrivas enligt gällande riktlinjer och policies.

Förändringar bland ledande befattningshavare

I juni 2014 tillträdde Anneli Bedman som ny verkställande direktör.

Bolagsstyrning

NCC Treasury AB (publ) har gett ut skuldebrev som är upptagna på en reglerad marknad och företaget ska därför upplysa om bolagsstyrning i enlighet med årsredovisningslagen.

NCC AB äger 100 % av aktierna i NCC Treasury AB (publ) och därmed har NCC AB 100% av röstetalet i NCC Treasury AB. Enligt bolagsordningens bestämmelser väljs styrelseledamöterna på bolagsstämman. Ändringar i bolagsordningen beslutas av bolagsstämman. Bolagsstämman har inte bemyndigat styrelsen att besluta om frågan att företaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

NCC Treasurys riktlinjer är utformade efter NCC-koncernens riktlinjer. NCC Treasury tillämpar en metod för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker, som företaget 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 de marknadsrisker, operativa risker samt övriga risker för fel i den finansiella rapporteringen. NCC Treasury AB:s verksamhet som internbank är reglerade av en finanspolicy som är beslutad av NCC-koncernens styrelse. NCC Treasury AB presenterar ekonomiska rapporter för styrelsen vid fyra styrelsemöten per år.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Styrelsen fastställer årligen 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 att bidra till en effektiv kontrollmiljö.

NCC Treasurys hantering av risker bygger på att ett antal kontrollaktiviteter sker på olika nivåer inom verksamheten. Kontrollaktiviteterna ska säkerställa såväl effektivitet i företagets processer som en god intern kontroll.

NCC Treasury AB följer NCC:s interna policies, riktlinjer, manualer och koder som gäller den finansiella rapporteringen, vilken återfinns på NCC:s intranät (Starnet Ekonomi). Informationen innehåller vidare metodik, instruktioner och stödjande dokument i form av checklistor etc. samt övergripande tidplaner. Starnet Ekonomi är ett levande regelverk som regelbundet uppdateras med nya regelverk avseende IFRS.

Uppföljningen för att säkerställa effektiviteten och kvaliteten på den interna kontrollen sker inom NCC Treasury på olika sätt. NCC har utvecklat ett system (ramverk) för dokumenterad självvärdering av intern kontroll som följs av NCC Treasury AB. Självutvärderingen genomförs regelbundet och är en del av underlaget för styrelsens bedömning av den interna kontrollen.

Avrapportering av statusen av den interna kontrollen sker på ett årligt styrelsemöte för NCC Treasury AB.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

NCC Treasury AB (publ) har under året emitterat totalt 350 MSEK i marknadsnoterade obligationer (NASDAQ Stockholm). NCC har en finansiell nyckeltalsrestriktion i form av skuldsättningsgrad knuten till den syndikerade kreditfaciliteten som tecknats med en grupp banker. I december refinansierades koncernens syndikerade lånefacilitet. Volymen ökade från 325 MEUR till 400 MEUR och löptiden förlängdes från två till fem år med två ettåriga förlängningsoptioner. NCC uppfyller kraven för den finansiella nyckeltalsrestriktionen.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat		5 927 931
Årets resultat		<u>4 277</u>
	kronor	<u>5 932 208</u>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att

i ny räkning överförs	kronor	<u>5 932 208</u>
-----------------------	--------	------------------

Upprättad årsredovisning innebär att ett koncernbidrag på 121 633 841 SEK har lämnats till NCC AB.

Koncernbidrag har, under förutsättning av årsstämman godkännande, lämnats med 121 633 841 SEK vilket föranleder att fritt eget kapital per balansdagen, efter beaktande av skatteeffekten, har reducerats med 94 874 396 SEK. Den föreslagna värdeöverföringen i form av koncernbidrag reducerar soliditeten till 0,1 procent. Förslaget är enligt styrelsens och verkställande direktörens bedömning försvarligt med hänsyn till de krav som ställs på företagets behov av eget kapital och bedöms tillgodose bolagets framtida kapitlbehov för fortsatt utveckling av verksamheten. Likviditeten i företaget bedöms kunna upprätthållas på en likalades betryggande nivå. Det lämnade koncernbidraget kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kapitlet 3 § andra och tredje stycket. Företagets finansiella engagemang är säkerställda genom moderbolagsborgen.

S. M. H.

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2014	2013
Försäljnings- och administrationskostnader	1	-16 889	-13 682
Rörelseresultat		-16 889	-13 682
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Intäkter från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	2	1	723
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	3	495 700	533 374
Räntekostnader och liknande kostnader	4	-357 174	-333 662
Resultat före skatt		121 638	186 753
Aktuell skatt	5	-26 759	-41 085
Årets resultat		94 879	145 668

Rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	Not	2014	2013
Årets resultat		94 879	145 668
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för perioden		94 879	145 668

uh

Balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	6	20 718	15 878
Långfristiga fordringar		211 236	22 952
Summa anläggningstillgångar		231 954	38 830
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		14 062 943	13 090 891
Övriga fordringar		212 853	87 527
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		22 912	14 838
<i>Kortfristiga fordringar</i>		14 298 708	13 193 256
<i>Kortfristiga placeringar</i>	7	114 623	794 207
<i>Kassa och bank</i>		2 215 710	2 341 669
Summa omsättningstillgångar		16 629 041	16 329 132
SUMMA TILLGÅNGAR		16 860 995	16 367 962

EGET KAPITAL OCH SKULDER

<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (120 000 aktier à nom 100 kronor)		12 000	12 000
Uppskrivningsfond		1 150	1 150
Reservfond		2 400	2 400
<i>Bundet eget kapital</i>		15 550	15 550
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		-88 947	-139 740
Årets resultat		94 879	145 668
<i>Fritt eget kapital</i>		5 932	5 928
Summa eget kapital		21 482	21 478
<i>Långfristiga skulder</i>			
	10, 11		
Obligationslån	8	3 217 330	3 710 934
Skulder till kreditinstitut	9	446 599	450 043
Skulder till koncernföretag		266 372	307 516
Långfristiga skulder		3 930 301	4 468 493
<i>Kortfristiga skulder</i>			
	11		
Obligationslån och företagscertifikat	8	1 139 476	826 721
Skulder till kreditinstitut	9	159 538	312 584
Skulder till koncernföretag		11 588 766	10 711 618
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	21 432	27 068
Kortfristiga skulder		12 909 212	11 877 991
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 860 995	16 367 962

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Belopp i TSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Ställda säkerheter			
För egna skulder	11	Inga	Inga
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>			
Obligationer och andra värdepapper		20 131	21 038
Summa ställda säkerheter		20 131	21 038
Ansvarsförbindelser			
Övriga ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Uppskrivningsfond	Reservfond	Balanserat resultat och årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2013-01-01	12 000	1 150	2 400	5 928	21 478
<i>Totalresultat</i>					
Årets totalresultat				-	-
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Lämnat koncernbidrag				-186 753	-186 753
Skatteeffekt av koncernbidrag				41 085	41 085
Årets resultat				145 668	145 668
Utgående balans 2013-12-31	12 000	1 150	2 400	5 928	21 478
Ingående balans 2014-01-01	12 000	1 150	2 400	5 928	21 478
<i>Totalresultat</i>					
Årets totalresultat				-	-
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Lämnat koncernbidrag				-121 634	-121 634
Skatteeffekt av koncernbidrag				26 759	26 759
Årets resultat				94 879	94 879
Utgående balans 2014-12-31	12 000	1 150	2 400	5 932	21 482

Kassaflödesanalys

	2014-01-01	2013-01-01
<i>Belopp i TSEK</i>	<i>-2014-12-31</i>	<i>-2013-12-31</i>
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	121 638	186 753
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ^{*)}	200 339	-114 942
Betald skatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	321 977	71 811
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-149 999	-58 666
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	97 657	-31 977
Kassaflöde från den löpande verksamheten	269 635	-18 832
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 403 066	1 494 630
Amortering av låneskulder	-1 102 295	-317 294
Koncernbidrag	-186 753	-117 782
Ökning(-)/Minskning(+) av räntebärande fordringar	-1 177 679	-129 442
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 063 661	930 112
Årets kassaflöde	-794 026	911 280
Likvida medel vid årets början	3 135 876	2 168 669
Kursdifferens i likvida medel	-11 517	55 927
Likvida medel vid årets slut	2 330 333	3 135 876

^{*)} består huvudsakligen av valutakursdifferenser

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

	2014-01-01	2013-01-01
<i>Belopp i TSEK</i>	<i>-2014-12-31</i>	<i>-2013-12-31</i>
Betalda räntor		
Erhållen ränta	484 700	525 942
Erlagd ränta	-371 593	-350 544
Likvida medel		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel</i>		
Kassa och bank	2 215 710	2 341 669
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	114 623	794 207
	2 330 333	3 135 876

Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkten att:

- De kan lätt omvandlas till kassamedel.

ukh

Redovisnings- och värderingsprinciper

Belopp i TSEK om inget annat anges

Allmän information

NCC Treasury AB med organisationsnummer 556030-7091 är ett svensktregisterat aktieföretag med säte i Solna. Adressen till huvudkontoret är Vallgatan 3, 170 80 Solna. Företaget är NCC-koncernens internbank och ansvarar för placering och upplåning av likvida medel samt rådgivning.

Allmänna redovisningsprinciper

NCC Treasury AB (publ) årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR2 "Redovisning för juridiska personer" vilket innebär att de av EU fastställda International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) tillämpas i sin helhet förutom de undantag och tillägg som regleras i RFR 2. Rådet för finansiell rapportering, har på grund av skatteskäl medgivit undantag från kravet att företag vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad (noterade företag) måste redovisa vissa finansiella instrument till verkligt värde. NCC Treasury AB (publ) tillämpar undantagsreglerna och har därmed avstått från att redovisa finansiella instrument till verkligt värde.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 5 mars 2015.

Ändringar i IFRS som tillämpas från 2014

Nedanstående ändringar av IFRS har trätt i kraft i och med räkenskapsåret 2014:

Ändrad IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering

Ändrad IAS 39 Finansiella instrument

Dessa har i ingen eller liten utsträckning fått någon effekt på NCC Treasury:s finansiella rapportering.

Nya IFRS samt ändringar i IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Nedanstående ändringar av IFRS skulle kunna ha påverkan på NCC Treasury:s finansiella rapporter. De ändringar som kan komma att tillämpas från 2015 eller senare är:

IFRS 9 Finansiella instrument

Denna förväntas påverka upplysningarna i NCC Treasury:s finansiella rapportering.

Koncernföretag

Med koncernföretag avses de företag som har NCC AB (publ) som moderbolag.

Ränteintäkter och räntekostnader

Resultat från försäljning av värdepapper nettoredovisas i övriga ränteintäkter och liknande intäkter. Räntor avseende externa ränte- och valutaswappar nettoredovisas bland övriga räntekostnader. Räntor avseende ränteswappar och valutaswappar till koncernföretag nettoredovisas bland ränteintäkter från koncernföretag.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell 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.



Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan kassa och bank, kortfristiga placeringar, övriga fordringar samt koncernfordringar. På skuldsidan återfinns obligationslån, skulder till kreditinstitut samt koncernskulder. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. 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.

Värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument som är anläggningstillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde medan finansiella instrument som är omsättningstillgångar redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde.

Kortfristiga placeringar i form av räntebärande värdepapper värderas i enlighet med årsredovisningslagen till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde på balansdagen.

Derivatinstrument används för att säkra riskerna för valutakursförändringar och för att säkra exponeringar för ränterisker. Företaget värderar derivat till upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnader eller ränteintäkter som uppkommit i samband med valutasäkring (så kallad terminspremie) har periodiserats under löptiden. Räntekostnader eller ränteintäkter avseende räntederivat bokförs löpande.

Likvida medel

Likvida medel består av kassa och bank samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar som lätt kan omvandlas till kassamedel.

Skulder

Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbelopp redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta omvärderas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen av finansiella tillgångar och skulder netto redovisas i finansnettot under "Räntekostnader och liknande kostnader".

Eget kapital

Koncernbidrag redovisas baserat på sin ekonomiska innebörd, innebärande att lämnade koncernbidrag redovisas över eget kapital, netto efter skatt, med skatteeffekten i resultaträkningen.

Ställda säkerheter

Företaget har ställt en obligation på nominellt 20 MSEK som säkerhet till SEB för att bedriva derivathandel på NASDAQ Stockholm.

Kassaflödesanalys

Indirekt metod tillämpas vid upprättande av kassaflödesanalys i enlighet med IAS 7, Kassaflödesanalys.

Kritiska uppskattningar och bedömningar

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver oftast användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Företaget är en internbank vars syfte är att ansvara för placering och upplåning av likvida medel och därför består de finansiella rapporterna främst av finansiella instrument. Då redovisning av dessa finansiella instrument i huvudsak sker till anskaffningsvärde till skillnad från verkligt värde föreligger inga kritiska uppskattningar och bedömningar som har påverkat företagets finansiella ställning.

x

uuh

Noter

NOT 1 FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Företaget har inte haft några anställda under året utan personalen har hyrts in från NCC AB (publ). Ersättning till styrelsen eller verkställande direktören har ej utgått.

Revisionsarvode till Öhrlings PricewaterhouseCoopers uppgår till 300 (311) TSEK, för andra uppdrag 5 (111) TSEK.

NOT 2 INTÄKTER FRÅN ÖVRIGA VÄRDEPAPPER OCH FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2014	2013
Ränteintäkter, koncernföretag	1	723

NOT 3 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE INTÄKTER

	2014	2013
Ränteintäkter, koncernföretag	483 615	525 881
Ränteintäkter, övriga	12 085	7 493
	<u>495 700</u>	<u>533 374</u>

NOT 4 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE KOSTNADER

	2014	2013
Räntekostnader, koncernföretag	-80 252	-115 313
Räntekostnader, övriga	-240 445	-188 551
Valutakursdifferenser netto (koncernföretag samt övrigt)	835	763
Kreditavgifter	-37 312	-30 561
	<u>-357 174</u>	<u>-333 662</u>

NOT 5 AKTUELL SKATT

	2014	2013
Aktuell skatt hänförlig till inkomstskatt	-	-
Aktuell skatt hänförlig till koncernbidrag	-26 759	-41 085
	<u>-26 759</u>	<u>-41 085</u>

NOT 6 FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

	2014-12-31	2013-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	15 878	310 540
Omklassificeringar	-15 878	-296 872
Tillkommande fordringar	20 718	-
Årets valutakursdifferenser	-	2 210
Bokfört värde vid årets slut	<u>20 718</u>	<u>15 878</u>

NOT 7 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	2014-12-31	2013-12-31
<i>Bokfört värde</i>		
Räntebärande värdepapper	114 623	21 193
Kortfristiga bankdepositioner	-	773 014
	<u>114 623</u>	<u>794 207</u>
<i>Marknadsvärde</i>		
Räntebärande värdepapper	115 071	21 193
Kortfristiga bankdepositioner	-	773 014
	<u>115 071</u>	<u>794 207</u>

NOT 8 OBLIGATIONSÅN OCH FÖRETAGSCERTIFIKAT

	2014-12-31	2013-12-31
<i>Långfristiga</i>		
Obligationslån, onoterade	768 788	1 112 392
Obligationslån, noterade på NASDAQ Stockholm	2 448 542	2 598 542
	<u>3 217 330</u>	<u>3 710 934</u>
<i>Kortfristiga</i>		
Obligationslån, onoterade	589 596	178 098
Obligationslån, noterade på NASDAQ Stockholm	500 000	450 000
Företagscertifikat	49 880	198 623
	<u>1 139 476</u>	<u>826 721</u>
Summa obligationslån och företagscertifikat	4 356 806	4 537 655

Obligationslånen och företagscertifikaten har en återstående löptid på mellan 2 veckor och 5 år med en genomsnittlig återstående löptid på 24 (28) månader samt en genomsnittlig utgående ränta på 2,35 (2,92) %.

NOT 9 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2014-12-31	2013-12-31
<i>Checkräkningskredit</i>		
Beviljad kreditlimit	181 797	175 142
Outnyttjad del	-181 797	-175 142
Utnyttjat kreditbelopp	-	-
Övriga skulder till kreditinstitut	606 137	762 627
Summa skulder till kreditinstitut	606 137	762 627

NOT 10 LÅNGFRISTIGA SKULDERS FÖRFALLOTID EFTER BALANSDAGEN

Av långfristiga skulder förfaller 13 430 (121 035) TSEK senare än fem år.

Övriga långfristiga skuldernas förfallotider ligger mellan 1,4 år och 6,5 år (se löptidsanalys i not 13).

6 mth

NOT 11 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER

Företaget hade per balansdagen ej några ställda säkerheter för skulder.
Företagets finansiella engagemang är säkerställda genom moderbolagsborgen.

NOT 12 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna finansiella kostnader	21 432	27 068
Summa	21 432	27 068

De finansiella kostnaderna består huvudsakligen av upplupna räntekostnader.

NOT 13 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

Finanspolicy

NCC Treasury AB:s uppgift är att vara hela NCC-koncernens internbank. Genom NCC Treasury AB hanterar NCC-koncernens affärsområden och dotterbolag sina finansiella risker till marknadsmässiga priser.

Marknadsmässigheten gäller såväl vid lån, placeringar och valutaaffärer som vid ren kontoinlåning. En marknadsmässig prissättning ger affärsområdena korrekt underlag för beslutsfattande och är ett verktyg för att möjliggöra planering av NCC-koncernens likvida medel. Den marknadsmässiga prissättningen säkerställs genom "first refusal" dvs. att internbanken alltid ska ges möjlighet att offerera ett bästa pris.

NCC:s finansiella flöden och tillhörande risker, ränte-, valuta-, likviditets-, refinansierings-, och kreditrisk, koordineras och hanteras av NCC Treasury AB.

Företaget ska fungera som ett aktivt affärsstöd till NCC-koncernen i ovan nämnda risker och ansvarar för hur NCC:s samlade upplåning hanteras.

Verksamheten bedrivs inom ramen för NCC-koncernens finanspolicy.

Avtalsvillkor

NCC-koncernen 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 cirka fem år med två ettåriga förlängningsoptioner. NCC-koncernen uppfyller kraven för den finansiella nyckeltalsrestriktionen.

Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken att NCC Treasury AB inte ska kunna erhålla finansiering vid en given tidpunkt eller att kreditgivarna ska få svårigheter att infria sina utfästelser så att företagets åtaganden gentemot koncernföretagen inte kan infrias. Företaget eftersträvar en riskspridning mellan olika finansieringskällor (marknadsfinansieringsprogram, banklån och andra låneformer) för att trygga NCC-koncernens långsiktiga försörjning av lånat kapital. NCC-koncernens policy för refinansieringsrisk är att låneportföljen ska ha en förfallostruktur som minimerar koncernens exponering ur perspektivet refinansieringsrisk. Skuldportföljens förfall ska vara spridd över tiden.

Per årsskiftet uppgick NCC Treasury AB:s räntebärande bruttoskuld till 16 632 (16 248) MSEK, varav extern 4 803 (5 256) MSEK och koncernföretag 11 828 (10 992) MSEK. NCC Treasury AB:s kapitalbindning på bruttoskulden uppgick till 9 (12) månader per 31 december 2014, varav externa 26 (29) månader samt koncernföretag 2 (3) månader.



NCC Treasury AB har upprättat följande investorerrelaterade marknadsfinansieringsprogram:

Marknadsfinansieringsprogram

	Ram	Utnyttjat Nom MSEK
Commercial paper (CP) program i Finland	300 MEUR	
Commercial paper (CP) program i Sverige	4 000 MSEK	50
Medium Term Note (MTN) i Sverige*	5 000 MSEK	4 309
TOTAL		4 359

* varav noterade på NASDAQ Stockholm nominellt 2 950 MSEK.

Likviditetsrisker

För att erhålla god flexibilitet och kostnadseffektivitet samt säkerställa NCC-koncernens framtida finansieringsbehov har företagets betalningsberedskap koncentrerats till bindande kreditlöften. NCC:s finanspolicy anger att NCC-koncernens betalningsberedskap ska uppgå till minst 7 procent av koncernens årsomsättning, varav minst 5 procent ska bestå av outnyttjade bindande kreditlöften. Betalningsberedskapen definieras som koncernens likvida medel, kortfristiga placeringar och outnyttjade bindande kreditfaciliteter minskat med förfallande marknadsfinansieringsprogram som har en kvarvarande löptid kortare än tre månader. Volymen outnyttjade bindande kreditlöften uppgick vid årsskiftet till 4 774 (3 869) MSEK med en återstående genomsnittlig löptid på 4,4 (2,8) år. Tillgängliga likvida medel placeras i bank eller räntebärande instrument med god kreditvärdighet och likvid andrahandsmarknad. NCC Treasury AB har under 2014 säkerställt att NCC-koncernens betalningsberedskap uppgått till minst 7 procent (varav minst 5 procent bestod av outnyttjade bindande kreditlöften) av NCC-koncernens årsomsättning enligt koncernens policy.

Löptidsanalys (belopp inklusive ränta)

Nedanstående tabell visar NCC Treasury AB:s finansiella skulder (inklusive räntebetalningar) samt nettoreglerade derivat som utgör finansiella skulder. Koncerninterna ränteswappar utgör en finansiell tillgång och är inte medtagna i tabellen. 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.

2014-12-31, i MSEK	Totalt	<3 mån	3 mån-1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år
Externa räntebärande skulder	5 067	77	1 176	2 437	1 377	
Koncerninterna räntebärande skulder	11 862	11 574	69	132	73	14
Externa ränteswappar	116	6	36	63	11	
Totalt	17 045	11 657	1 281	2 632	1 461	14

2013-12-31, i MSEK	Totalt	<3 mån	3 mån-1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år
Externa räntebärande skulder	5 679	237	1 010	2 926	1 404	102
Koncerninterna räntebärande skulder	11 065	8 515	2 279	128	121	22
Externa ränteswappar	99	1	25	56	17	
Totalt	16 843	8 753	3 314	3 110	1 542	124

uuk

Nedanstående tabell visar företagets bruttoreglerade derivat. Beloppen i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

2014-12-31, i MSEK	Totalt	<3 mån	3 mån-1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år
Externa valutaterminer						
- utflöde	-10 752	-6 365	-4 376	-11		
- inflöde	10 797	6 394	4 392	11		
Externa cross-currency swappar						
- utflöde	-675	-13	-78	-372	-212	
- inflöde	721	1	40	396	284	
Koncerninterna valutaterminer						
- utflöde	-2 237	-1 889	-337	-11		
- inflöde	2 255	1 911	333	11		
Nettoflöde från bruttoreglerade instrument	109	39	-26	24	72	
2013-12-31, i MSEK	Totalt	<3 mån	3 mån-1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år
Externa valutaterminer						
- utflöde	-10 807	-9 852	-945	-10		
- inflöde	10 854	9 903	941	10		
Externa cross-currency swappar						
- utflöde	-394	-5	-14	-149	-226	
- inflöde	363	1	3	132	227	
Koncerninterna valutaterminer						
- utflöde	-2 031	-1 768	-254	-9		
- inflöde	2 033	1 772	252	9		
Nettoflöde från bruttoreglerade instrument	18	51	-17	-17	1	

Ränterisker

Ränterisk utgör risken för att förändringar i marknadsräntor påverkar NCC Treasury AB:s kassaflöden eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder negativt. Företagets finansieringskällor utgörs i huvudsak av kassaflöde från den operativa verksamheten i NCC-koncernen samt upplåning. Upplåningen som är räntebärande medför att NCC-koncernen exponeras för ränterisk. Företagets uppdrag är att säkerställa att NCC:s policy för ränterisk uppfylls, dvs att den vägda genomsnittliga återstående räntebindningen för skuldportföljen, när exponeringen reducerats med räntebindningen för likvida medel, i normalfallet ska vara 12 månader med ett avvikelsemandat på +/- 6 månader samt att skuldportföljens ränteomsättningsstruktur ska vara spridd över tiden. I de fall tillgänglig upplåningsform räntemässigt inte motsvarar önskvärd struktur på låneportföljen används i huvudsak ränteswappar för att anpassa strukturen. Utestående ränteswappar till koncernföretag uppgick till nominellt 332 (312) MSEK samt till övriga nominellt 2 103 (2 112) MSEK. NCC Treasury AB fullgjorde uppdraget under 2014.

Per årsskiftet uppgick NCC Treasury AB:s räntebärande bruttoskuld till 16 632 (16 248) MSEK, varav extern 4 803 (5 256) MSEK och koncernföretag 11 828 (10 992) MSEK. Den genomsnittliga räntebindningstiden på bruttoskulden var 6 (7) månader, varav extern 14 (17) och koncernföretag 2 (2) månader.

En generell höjning respektive sänkning av räntenivån med en procentenhet skulle medföra en förändring av NCC Treasury AB:s resultat efter skatt på årsbasis med -/+3 (+/- 19) MSEK.

Valutarisker

Valutarisk utgör risken att förändringar i valutakursen negativt påverkar företagets resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. NCC-koncernens affärsområden ansvarar för att transaktionsexponeringen elimineras så snart den är känd. Koncernföretagen ska anlita NCC Treasury AB för att göra valutasäkringar som därefter genomför externa säkringar som identiskt speglar de interna valutaterminerna. Företaget hade per balansdagen utestående netto sålda valutaterminer till koncernföretag på nominellt 230 (389) MSEK samt utestående netto köpta valutaterminer till övriga på nominellt 230 (389) MSEK.

Koncernföretagens valutasäkringar av omräkningsexponering sker genom NCC Treasury AB. Utestående säkringspositioner i NCC Treasury AB är lån och valutaterminskontrakt. Det redovisade värdet på externa lån samt valutaterminer (inklusive underliggande kapitalbelopp) som använts som säkringsinstrument per 31 december var 1 828 (1 644) MSEK, varav lån 569 (534) MSEK och sålda valutaterminer 1 259 (1 110) MSEK. Motsvarande interna poster var per 31 december 1 828 (1 644) MSEK, varav utlåning 185 (175) MSEK samt köpta valutaterminer 1 643 (1 469) MSEK.

NCC Treasury AB:s externa finansiering sker till stor del i SEK och EUR och överförs sedan till koncernföretagen i form av utlåning i lokal valuta. Den valutarisk som därigenom uppkommer hanteras med valutaswappar samt cross-currency swappar. Utestående netto sålda finansieringsvalutaswappar samt cross-currency swappar uppgick nominellt till 7 217 (7 920) MSEK.

NCC Treasury AB ska inte ta några valutarisker men har en valutarisklimit som innebär att företagets resultat maximalt får försämrats med -10 MSEK vid en valutakursförändring på 5 procent. I tillägg till detta beslutade NCC AB:s styrelse i januari 2015 att bevilja undantag från finanspolicyn avseende att koncernens tillgångar ska finansieras i lokal valuta, innebärande att koncernens vd, inom en fastställd limit, kan besluta om att inte rubelsäkra tillgångar i Ryssland.

Per 31 december skulle en förändring av valutakurserna med 5 procent medföra en försämring av NCC Treasury AB:s resultat med -0,6 (-1,0) MSEK.

Kreditrisk/motpartsrisker

NCC:s placeringsreglemente för finansiella kreditrisker revideras kontinuerligt och karaktäriseras av försiktighet. Transaktioner sker endast med kreditvärdiga 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 externa motparter.

Motpartsrisken avseende externa derivat, beräknad som nettofordran per motpart, uppgick till 494 (191) MSEK vid utgången av 2014. Nettofordran per motpart beräknas enligt maknadsvärderingsmetoden (FFFS2007:1). Beräknad bruttoexponering för motpartsrisker avseende extern kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till 2 330 (3 136) MSEK.

Utlåning till koncernföretag bedöms inte utgöra någon kreditrisk för NCC Treasury AB.

NCC Treasury AB har inga förfallna fordringar mot koncernföretag. Företaget har inte satt av några reserver för osäkra fordringar då inga fordringar har bedömts vara osäkra fordringar.

NOT 14 REDOVISAT OCH VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT

Nedanstående tabell visar redovisat värde och upplyser om verkligt värde för finansiella instrument där verkligt värde kan avvika från redovisat värde.

Beräkningen av verkligt värde på koncerninterna och externa valutaterminer och cross-currency swappar baseras på publicerade terminkurser på en aktiv marknad. Beräkningen av verkligt värde på koncerninterna och externa ränteswappar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. Diskonteringen ger inte någon väsentlig påverkan på verkligt värde avseende derivaten.

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 externa lång- samt kortfristiga räntebärande skulder bedöms inte avvika materiellt från redovisat värde. För koncerninterna lång- samt kortfristiga räntebärande tillgångar och skulder, kassa och bank samt övriga räntefria tillgångar och skulder bedöms det verkliga värdet överensstämja med det redovisade värdet.

TSEK	2014-12-31		2013-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Koncerninterna ränteswappar *	38	33 188	-3	35 696
Externa valutaterminer samt cross-currency swappar *	287 034	307 073	72 065	73 724
Koncerninterna valutaterminer *	17 258	18 598	1 742	1 825
Kortfristiga placeringar	114 623	115 071	794 207	794 207
Summa finansiella tillgångar	418 953	473 930	868 011	905 452
Långfristiga noterade obligationslån	2 448 542	2 510 334	2 598 542	2 663 222
Långfristiga onoterade obligationslån	768 788	780 057	1 112 392	1 136 524
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	446 599	457 750	450 043	461 631
Kortfristiga noterade obligationslån	500 000	504 745	450 000	452 465
Kortfristiga onoterade obligationslån samt företagscertifikat	639 476	639 476	376 721	376 721
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut			268 156	268 156
Externa ränteswappar *	12 543	110 447	9 660	61 447
Summa finansiella skulder	4 815 948	5 002 809	5 265 514	5 420 166

* Redovisat samt verkligt värde på externa samt interna derivat redovisas i tabellen netto medan de i balansräkningen redovisas brutto.

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för finansiella instrument. 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.

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).

TSEK	2014-12-31			2013-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2**	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
Derivat *		358 859	358 859		111 245	111 245
Kortfristiga placeringar	115 071		115 071	794 207		794 207
Summa finansiella tillgångar	115 071	358 859	473 930	794 207	111 245	905 452
Derivat *		110 447	110 447		61 447	61 447
Noterade obligationslån	3 015 079		3 015 079	3 115 687		3 115 687
Onoterade obligationslån och företagscertifikat		1 419 533	1 419 533		1 513 245	1 513 245
Övriga räntebärande skulder till kreditinstitut		457 750	457 750		729 787	729 787
Summa finansiella skulder	3 015 079	1 987 730	5 002 809	3 115 687	2 304 479	5 420 166

* Redovisat samt verkligt värde på externa samt interna derivat redovisas i tabellen netto medan de i balansräkningen redovisas brutto.

** 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 2014 hade NCC cross-currency swappar samt valutaterminer i rubel med ett nominellt värde på -829 MSEK. Verkligt värde på cross-currency swappar samt valutaterminer uppgick per 31 december 2014 till +334 (+24) MSEK.

NOT 15 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

NCC AB:s styrelse beslutade i januari 2015 att bevilja undantag från finanspolicyn avseende att koncernens tillgångar ska finansieras i lokal valuta, innebärande att koncernens vd, inom en fastställd limit, kan besluta om att inte rubelsäkra tillgångar i Ryssland.

ut

Undertecknande

Solna den 5 mars 2015



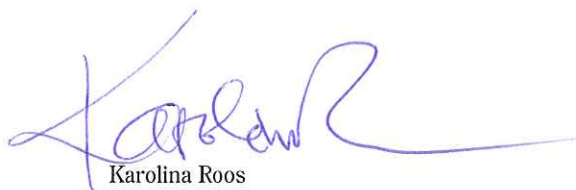
Charlotte Z Lindstedt
Styrelsens ordförande



Magnus Johansson
Styrelseledamot



Ove Johansson
Styrelseledamot



Karolina Roos
Styrelseledamot



Susanne Sandell
Styrelseledamot



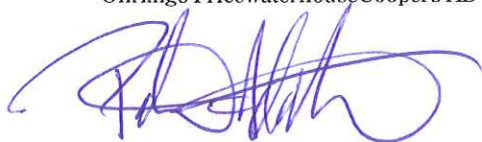
Timo Suonsyrjä
Styrelseledamot



Anneli Bedman
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 5 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Anders Carlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i NCC Treasury AB, org.nr 556030-7091

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för NCC Treasury AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen 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 inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, 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 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.

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 NCC Treasury AB:s finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NCC Treasury AB för år 2014.

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.

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 om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen 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 är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

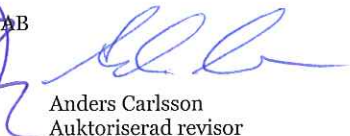
Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 5 mars 2015

PricewaterhouseCoopers AB


Patrik Adolfsen
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig


Anders Carlsson
Auktoriserad revisor