

Styrelsen och verkställande direktören för

NCC Treasury AB (publ)

Org nr 556030-7091

får härmed avge

Årsredovisning

för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2011

<u>Innehåll:</u>	<u>sida</u>
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	5
Balansräkning	6
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	7
Kassaflödesanalys	8
Redovisnings- och värderingsprinciper	9
Underskrifter	13

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

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

Bolaget 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 risklimit, se nedan.

Bolaget bedriver dock inte sådan verksamhet som avses i lag om bankrörelse, lag om kreditmarknadsbolag eller lag om finansbolag.

Under verksamhetsåret 2011 har NCC Treasury AB (publ) genererat ett resultat före dispositioner och skatt på 118,0 Mkr (141,5 Mkr). En lägre rörelsemarginal samt lägre snittbalans jämfört med föregående år har givit en negativ påverkan på rörelseresultatet.

Verksamheten i bolaget under 2012 kommer likt tidigare att bedrivas enligt gällande riktlinjer och policies.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.


Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Efter räkenskapsårets slut har den syndikerade kreditfacilieten om 275 MEUR refinansierats med en ny femårig kreditfacilitet om 325 MEUR.

Finanspolicy

Koncernen är genom sin verksamhet utsatt för finansiella risker. Med finansiella risker avses refinansieringsrisker, likviditetsrisker, ränterisker, valutarisker, kreditrisker och motpartsrisker. 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 Koncernstab Finans, dels för att kunna bevaka koncernens sammanlagda finansiella riskpositioner, dels för att kunna uppnå kostnadseffektivitet, stordriftsfördelar, kompetensuppbyggnad och tillvarata koncerngemensamma intressen. I NCC hanteras koncernens ränte-, valuta-, kredit-, refinansierings-, motparts- och likviditetsrisk genom koncernens internbank, NCC Treasury AB. Kundkreditrisker hanteras i respektive affärsområde.

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. NCC:s policy för refinansieringsrisk är att låneportföljen ska ha en förfallostruktur som minimerar koncernens exponering ur perspektivet refinansieringsrisk. Skuldportföljens förfall ska vara spridd över tiden. 

Likviditetsrisker

För att erhålla god flexibilitet och kostnadseffektivitet samt säkerställa tillgången på framtida finansieringsbehov har koncernens betalningsberedskap koncentrerats till bindande kreditlöften. Tillgängliga likvida medel placeras i bank eller räntebärande instrument med god kreditvärdighet och likvid andrahandsmarknad.

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 räntebärande medför att koncernen exponeras för ränterisk. NCC:s policy för ränterisk är 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.

Valutarisker

Valutarisk utgör risken att förändringar i valutakursen negativt påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. I enlighet med finanspolicyn ska transaktionsexponeringen elimineras så snart den är känd. Säkring sker av kontrakterade samt prognostiserade flöden. Detta sker huvudsakligen via valuta-terminskontrakt. 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. För finansiella flöden som lån och placeringar skyddas exponeringen huvudsakligen via valutaswappar. Huvudregeln i NCC:s finanspolicy är att koncernens omräkningsexponering inte ska valutakurssäkras.

Undantag görs för utvecklingsverksamheter som NCC Property Development samt NCC Housing, där valutakurssäkring görs. I de fall säkring sker ska maximalt 90 procent av de utländska nettotillgångarna säkras utan hänsyn tagen till skatteffekt. NCC-koncernens vd kan besluta om säkring av utländska nettotillgångar i utvalda bolag utöver ovan angivna riktlinjer.

Upplåning i NCC-koncernen sker främst genom den centrala internbanken och överförs sedan till affärsområden och dotterbolag i form av interna lån. Utlåningen sker i lokal valuta, medan finansieringen till stor del sker i SEK och EUR. Den valutarisk som därigenom uppkommer hanteras med valutaswappar.

Kreditrisker

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. 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.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat		5 916 570
Årets resultat		<u>7 503</u>
	kronor	<u>5 924 073</u>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att

i ny räkning överförs		<u>5 924 073</u>
	kronor	<u>5 924 073</u>

Upprättad årsredovisning innebär att ett koncernbidrag på 118 002 583 kr har lämnats till NCC AB.

Koncernbidrag har - under förutsättning av årsstämman godkännande - lämnats med 118 002 583 kr vilket föranleder att fritt eget kapital per balansdagen, efter beaktande av skatteeffekten, har reducerats med 86 967 904 kr. Den föreslagna värdeöverföringen i form av koncernbidrag reducerar soliditeten till 0,2 procent. Förslaget är enligt styrelsens och verkställande direktörens bedömning försvarligt med hänsyn till de krav som ställs på bolagets behov av eget kapital och bedöms tillgodose bolagets framtida kapitlbehov för fortsatt utveckling av verksamheten. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå. Det lämnade koncernbidraget kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kapitlet 3 § andra och tredje stycket. Bolagets finansiella engagemang är säkerställda genom moderbolagsborgen.



Resultaträkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Försäljnings- och administrationskostnader	1	-12 746	-12 288
Rörelseresultat		-12 746	-12 288
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga finansiella omsättningstillgångar	2	373 458	344 174
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-242 699	-190 365
Resultat före skatt		118 013	141 521
Aktuell skatt	4	-31 038	-37 220
Årets resultat		86 975	104 301

W

W

Balansräkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
TILLGÅNGAR	12		
Anläggningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	5	873 720	949 525
Summa anläggningstillgångar		873 720	949 525
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		9 939 469	7 707 861
Övriga fordringar		102 590	82 300
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 754	14 635
		10 049 813	7 804 796
Kortfristiga placeringar	6	271 192	1 461 974
Kassa och bank		306 941	1 520 041
Summa omsättningstillgångar		10 627 946	10 786 811
SUMMA TILLGÅNGAR		11 501 666	11 736 336

W

W

Balansräkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER	12		
<i>Eget kapital</i>	7		
<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
		<u>15 550</u>	<u>15 550</u>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		-81 051	-98 384
Årets resultat		86 975	104 301
		<u>5 924</u>	<u>5 917</u>
Summa eget kapital		21 474	21 467
<i>Långfristiga skulder</i>	9, 10		
Skulder till kreditinstitut	8	1 160 965	811 116
Skulder till koncernföretag		387 852	395 825
		<u>1 548 817</u>	<u>1 206 941</u>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	8	432 745	57 181
Skulder till koncernföretag		9 491 146	10 447 207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	7 484	3 540
		<u>9 931 375</u>	<u>10 507 928</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 501 666	11 736 336

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

<i>Belopp i tkr</i>	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
Ställda säkerheter		
<i>För egna skulder</i>	Inga	Inga
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		
Obligationer och andra värdepapper	19 003	18 921
Summa ställda säkerheter	<u>19 003</u>	<u>18 921</u>
Ansvarsförbindelser		
Övriga ansvarsförbindelser	Inga	Inga

UAG

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr	2011-01-01	2010-01-01
	-2011-12-31	-2010-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	118 013	141 521
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	95 635	50 816
	213 648	192 337
Betald skatt	-3	-2 111
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	213 645	190 226
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-23 059	20 428
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	35 428	-5 481
Kassaflöde från den löpande verksamheten	226 014	205 173
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	793 806	1 621 175
Amortering av låneskulder	-1 031 379	-56 670
Utbetald utdelning	-	-13 199
Koncernbidrag	-133 493	-148 753
Ökning(-)/Minskning(+) av räntebärande fordringar	-2 233 212	-147 588
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 604 278	1 254 965
Årets kassaflöde	-2 378 264	1 460 138
Likvida medel vid årets början	2 982 015	1 601 896
Kursdifferens i likvida medel	-25 618	-80 019
Likvida medel vid årets slut	578 133	2 982 015

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Belopp i tkr	2011-01-01	2010-01-01
	-2011-12-31	-2010-12-31
Betalda räntor		
Erhållen ränta	361 978	375 399
Erlagd ränta	-201 643	-214 407
Likvida medel		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel</i>		
Kassa och bank	306 941	1 520 041
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	271 192	1 461 974
	578 133	2 982 015

Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkten att:
- De kan lätt omvandlas till kassamedel.

W

W

Redovisnings- och värderingsprinciper

Belopp i tkr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Värderingsprinciper m.m.

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

Fordringar

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs i enlighet med Bokföringsnämndens rekommendation nr 7.

Räntekostnader eller ränteintäkter som uppkommit i samband med valutasäkring, (så kallad terminspremie) har periodiserats under löptiden.

Kortfristiga placeringar

Likvida placeringar värderas i enlighet med årsredovisningslagen till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet på balansdagen. Vid värderingen har denna princip tillämpats på portföljen som helhet. Detta innebär att realiserade förluster har avräknats mot realiserade vinster. Eventuell överskjutande förlust redovisas som finansiell kostnad. Motsvarande vinst redovisas däremot inte.

Övrigt

Resultat från försäljning av värdepapper nettoredovisas i övriga ränteintäkter under resultat från övriga finansiella omsättningstillgångar. Räntor avseende externa ränte- och valutaswappar nettoredovisas bland övriga räntekostnader. Räntor avseende ränteswappar och valutaswappar till koncernbolag nettoredovisas bland ränteintäkter från koncernföretag under "Resultat från övriga finansiella omsättningstillgångar".

UK

UK

Not 1 Försäljnings- och administrationskostnader

Bolaget 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 496 tkr (530), för andra uppdrag 22 tkr (23).

Not 2 Resultat från övriga finansiella omsättningstillgångar

	2011	2010
Ränteintäkter, koncernföretag	347 540	327 524
Ränteintäkter, övriga	25 918	16 650
	<u>373 458</u>	<u>344 174</u>

Not 3 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2011	2010
Räntekostnader, koncernföretag	-195 385	-81 972
Räntekostnader, övriga	-37 722	-91 455
Valutakursdifferenser netto (koncernbolag samt övrigt)	1 520	1 480
Kreditavgifter	-11 112	-18 418
	<u>-242 699</u>	<u>-190 365</u>

Not 4 Aktuell skatt

	2011	2010
Aktuell skatt hänförlig till inkomstskatt	-3	-2 111
Aktuell skatt hänförlig till koncernbidrag	-31 035	-35 109
	<u>-31 038</u>	<u>-37 220</u>

✓

✓

Not 5 Fordringar hos koncernföretag

	2011-12-31	2010-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	949 525	1 626 022
Omklassificeringar	-799 525	-909 859
Tillkommande fordringar	723 508	293 845
Årets valutakursdifferenser	212	-60 483
Bokfört värde vid årets slut	873 720	949 525

Not 6 Kortfristiga placeringar

	2011-12-31	2010-12-31
<i>Bokfört värde</i>		
Räntebärande värdepapper	187 609	669 109
Kortfristiga bankdepositioner	83 583	792 865
	271 192	1 461 974
<i>Marknadsvärde</i>		
Räntebärande värdepapper	187 609	669 109
Kortfristiga bankdepositioner	83 583	792 865
	271 192	1 461 974

Not 7 Eget kapital

	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Upp- skrivn- fond</i>	<i>Reserv- fond</i>	<i>Balanserat resultat och årets resultat</i>	<i>Summa eget kapital</i>
Ingående balanser 2010-01-01	12 000	1 150	2 400	13 198	28 748
Utdelning enligt beslut av årsstämman				-13 198	-13 198
Lämnat koncernbidrag				-133 493	-133 493
Skatteeffekt av koncernbidrag				35 109	35 109
Årets resultat				104 301	104 301
Eget kapital 2010-12-31	12 000	1 150	2 400	5 917	21 467
Lämnat koncernbidrag				-118 003	-118 003
Skatteeffekt av koncernbidrag				31 035	31 035
Årets resultat				86 975	86 975
Eget kapital 2011-12-31	12 000	1 150	2 400	5 924	21 474

JAH

Not 8 Skulder till kreditinstitut

	2011-12-31	2010-12-31
<i>Checkräkningskredit</i>		
Beviljad kreditlimit	213 641	241 923
Outnyttjad del	-213 641	-241 923
Utnyttjat kreditbelopp	-	-
<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>	1 593 710	868 297
Summa skulder till kreditinstitut	1 593 710	868 297

NCC har en finansiell nyckeltalsrestriktion i form av skuldsättningsgrad knuten till den syndikerade kreditfaciliteten som tecknats med en grupp banker om 275 MEUR med en kvarvarande löptid på cirka ett år. Efter periodens utgång har denna facilitet refinansierats med en ny femårig kreditfacilitet om 325 MEUR. NCC uppfyller kraven för den finansiella nyckeltalsrestriktionen.

Not 9 Långfristiga skulders förfallotid efter balansdagen

Av långfristiga skulder förfaller 343 199 tkr (395 825) senare än fem år.
Övriga långfristiga skulders förfallotider ligger mellan 1,2 och 5 år.

Not 10 Ställda säkerheter för skulder

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


Not 11 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2011-12-31	2010-12-31
Upplupna finansiella kostnader	7 484	3 540
Summa	7 484	3 540

Not 12 Derivatinstrument

Bolaget hade per balansdagen utestående valutaterminer till koncernföretag på nominellt 1 235 Mkr (1 094) samt till övriga nominellt -4 427 Mkr (-3 893). Utestående ränteswappar till koncernföretag uppgick till nominellt 313 Mkr (760) samt till övriga nominellt 973 Mkr (1 572).

Solna den 23/2 2012


Charlotte Z Lindstedt
Ordförande


Annika Lindgren


Ove Johnsson


Jan Helge Golmen


Sven-Åke Karlsson



Timo Suonsyrjä


Susanne Sandell


Mattias Lundgren


Hans Persson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23/2 2012


Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Christina Asséus Sylvén
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för NCC Treasury AB för år 2011.

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.

Revisorernas 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 bolagets finansiella ställning per den 2011-12-31 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 reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NCC Treasury AB för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst 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 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 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 2012-02-23

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Christina Asséus Sylvén
Auktoriserad revisor