

Styrelsen och verkställande direktören för

NCC Treasury AB (publ)  
Org nr 556030-7091

får härmed avge

# Årsredovisning

för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2010

<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 och ansvarar för placering och upplåning av likvida medel, köp och försäljning av valutor 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 2010 har NCC Treasury AB (publ) genererat ett resultat före dispositioner och skatt på 141,5 Mkr (156,9 Mkr). En lägre rörelsemarginal jämfört med föregående år har givit en negativ påverkan på rörelseresultatet.

Verksamheten i bolaget under 2011 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

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets slut.

### 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 limit 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

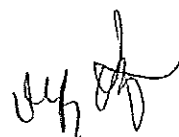
Valutarisk utgör risken att förändringar i valutakursen negativt påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. I enlighet med finanspolicyn ska transaktionsexponeringen elimineras så snart den är känd. Säkring sker av kontrakterade samt prognostiserade flöden. Detta sker huvudsakligen via 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. 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 skatteeffekt. 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 treasuryenheten 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 netting med alla motparter avseende derivathandel används. I placeringsreglementet anges maximal kreditexponering samt löptid för olika motparter.



### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat		~
Årets resultat		<u>5 916 570</u>
	kronor	<u>5 916 570</u>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att

I ny räkning överförs		<u>5 916 570</u>
	kronor	<u>5 916 570</u>

Upprättad årsredovisning innebär att ett koncernbidrag på 133 493 432 kr har lämnats till NCC AB.

Koncernbidrag har - under förutsättning av årsstämmans godkännande - lämnats med 133 493 432 kr vilket föranleder att fritt eget kapital per balansdagen, efter beaktande av skatteeffekten, har reducerats med 98 384 659 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 kapitalbehov 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.



## Resultaträkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Försäljnings- och administrationskostnader	1	-12 288	-12 176
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-12 288</b>	<b>-12 176</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	2		55 921
Resultat från övriga finansiella omsättningstillgångar	3	344 174	479 966
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-190 365	-366 807
<b>Resultat före skatt</b>		<b>141 521</b>	<b>156 904</b>
Aktuell skatt	5	-37 220	-41 265
<b>Årets resultat</b>		<b>104 301</b>	<b>115 639</b>



## Balansräkning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2010-12-31</i>	<i>2009-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>	13		
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	8	949 525	1 626 022
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<u>949 525</u>	<u>1 626 022</u>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		7 707 861	7 059 826
Övriga fordringar		82 300	73 006
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 635	7 801
		<u>7 804 796</u>	<u>7 140 633</u>
<i>Kortfristiga placeringar</i>	7	1 461 974	947 410
<i>Kassa och bank</i>		<u>1 520 041</u>	<u>654 486</u>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<u>10 786 811</u>	<u>8 742 529</u>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<u>11 736 336</u>	<u>10 368 551</u>



## Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	13		
<i>Eget kapital</i>	8		
<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		-98 384	-102 441
Årets resultat		104 301	115 639
		<u>5 917</u>	<u>13 198</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>21 467</b>	<b>28 748</b>
<i>Långfristiga skulder</i>	10, 11		
Skulder till kreditinstitut	9	811 116	929 034
Skulder till koncernföretag		395 825	510 040
		<u>1 206 941</u>	<u>1 439 074</u>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	9	57 181	59 989
Skulder till koncernföretag		10 447 207	8 836 358
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	12	3 540	4 382
		<u>10 507 928</u>	<u>8 900 729</u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>11 736 336</b>	<b>10 368 551</b>

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Belopp i tkr	2010-12-31	2009-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>		
<i>För egna skulder</i>	Inga	Inga
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		
Obligationer och andra värdepapper	18 921	19 994
Summa ställda säkerheter	<u>18 921</u>	<u>19 994</u>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		
Övriga ansvarsförbindelser	Inga	Inga

## Kassaflödesanalys

Belopp i tkr	2010-01-01	2009-01-01
	-2010-12-31	-2009-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	141 521	156 904
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	50 816	-234 647
	192 337	-77 743
Betald skatt	-2 111	-2 143
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	190 226	-79 886
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	20 428	369 433
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-5 481	-566 996
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	205 173	-277 449
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	1 621 175	4 441 517
Amortering av låneskulder	-56 670	-3 015 508
Utbetald utdelning	-13 199	
Koncernbidrag	-148 753	-41 363
Ökning(-)/Minskning(+) av räntebärande fordringar	-147 588	-1 212 668
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	1 254 965	171 978
<b>Årets kassaflöde</b>	1 460 138	-105 471
Likvida medel vid årets början	1 601 896	1 572 252
Kursdifferens i likvida medel	-80 019	135 115
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	2 982 015	1 601 896

## Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Belopp i tkr	2010-01-01	2009-01-01
	-2010-12-31	-2009-12-31
<b>Betalda räntor</b>		
Erhållen ränta	375 399	508 600
Erlagd ränta	-214 407	-370 976
<b>Likvida medel</b>		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel</i>		
Kassa och bank	1 520 041	654 486
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	1 461 974	947 410
	2 982 015	1 601 896

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



## 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 räntetäkter 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 räntetäkter 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 räntetäkter från koncernföretag under "Resultat från övriga finansiella omsättningstillgångar".

**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 530 tkr (295), för andra uppdrag 23 tkr (25).

**Not 2 Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar**

	2010	2009
Ränteintäkter, koncernföretag		55 921
		<u>55 921</u>

**Not 3 Resultat från övriga finansiella omsättningstillgångar**

	2010	2009
Ränteintäkter, koncernföretag	327 524	461 272
Ränteintäkter, övriga	16 650	18 694
	<u>344 174</u>	<u>479 966</u>

**Not 4 Räntekostnader och liknande resultatposter**

	2010	2009
Räntekostnader, koncernföretag	-81 972	-103 262
Räntekostnader, övriga	-91 455	-250 955
Valutakursdifferenser netto (koncernbolag samt övrigt)	1 480	-793
Övrigt	-18 418	-11 797
	<u>-190 365</u>	<u>-366 807</u>

**Not 5 Aktuell skatt**

	2010	2009
Aktuell skatt hänförlig till inkomstskatt	-2 111	-2 143
Aktuell skatt hänförlig till koncernbidrag	-35 109	-39 122
	<u>-37 220</u>	<u>-41 265</u>

**Not 6 Fordringar hos koncernföretag**

	2010-12-31	2009-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	1 626 022	376 514
Omklassificeringar	-909 859	-205 383
Tillkommande fordringar	293 845	1 648 420
Reglerade fordringar		-167 768
Årets valutakursdifferenser	-60 483	-25 761
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>949 525</b>	<b>1 626 022</b>

**Not 7 Kortfristiga placeringar**

	2010-12-31	2009-12-31
<i>Bokfört värde</i>		
Räntebärande värdepapper	669 109	227 410
Kortfristiga bankdepositioner	792 865	720 000
	<b>1 461 974</b>	<b>947 410</b>
<i>Marknadsvärde</i>		
Räntebärande värdepapper	669 109	227 410
Kortfristiga bankdepositioner	792 865	720 000
	<b>1 461 974</b>	<b>947 410</b>

**Not 8 Eget kapital**

	Aktie- kapital	Upp- skrivn- fond	Reserv- fond	Balanserat resultat och årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balanser 2009-01-01</b>	<b>12 000</b>	<b>1 150</b>	<b>2 400</b>	<b>7 190</b>	<b>22 740</b>
Lämnat koncernbidrag				-148 753	-148 753
Skatteeffekt av koncernbidrag				39 122	39 122
Årets resultat				115 639	115 639
<b>Eget kapital 2009-12-31</b>	<b>12 000</b>	<b>1 150</b>	<b>2 400</b>	<b>13 198</b>	<b>28 748</b>
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
<b>Eget kapital 2010-12-31</b>	<b>12 000</b>	<b>1 150</b>	<b>2 400</b>	<b>5 917</b>	<b>21 467</b>

**Not 9 Skulder till kreditinstitut**

	2010-12-31	2009-12-31
<i>Checkräkningskredit</i>		
Beviljad kreditlimit	241 923	268 622
Outnyttjad del	-241 923	-268 622
Utnyttjat kreditbelopp	-	-
<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>	868 297	989 023
Summa skulder till kreditinstitut	868 297	989 023

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 två år. NCC uppfyller kraven för den finansiella nyckeltalsrestriktionen.

**Not 10 Långfristiga skulders förfallotid efter balansdagen**

Av långfristiga skulder förfaller 395 825 tkr (510 040) senare än fem år.  
Övriga långfristiga skulders förfallotider ligger mellan 1,5 och 3,5 år.

**Not 11 Ställda säkerheter för skulder**

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


**Not 12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna finansiella kostnader	3 540	4 382
Summa	3 540	4 382

**Not 13 Derivatinstrument**

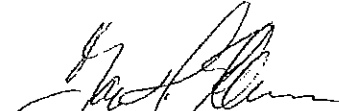
Bolaget hade per balansdagen utestående valutaterminer till koncernföretag på nominellt 1 094 Mkr (2 644) samt till övriga nominellt -3 893 Mkr (-5 292). Utestående ränteswappar till koncernföretag uppgick till nominellt 760 Mkr (1 461) samt till övriga nominellt 1 572 Mkr (2 327).

Solna den 8/4 2011

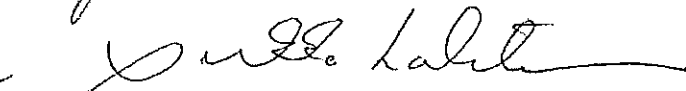
  
Charlotte Z Lindstedt  
Ordförande

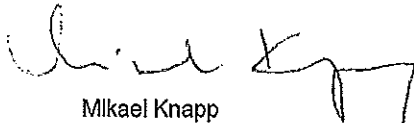
  
Annika Lindgren

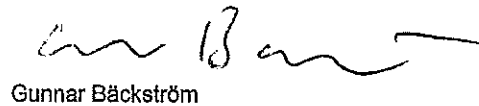
  
Karl Vik Hyeem

  
Jan Heige Golmen

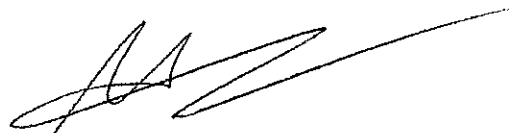
  
Sven-Ake Karlsson

  
Jukka Lahtinen

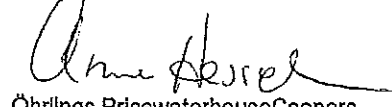
  
Mikael Knapp

  
Gunnar Bäckström

  
Hans Persson  
Verkställande direktör

  
Mattias Lundgren

Vår revisionsberättelse har lämnats den 8/4 2011

  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers  
Anna Hesselman  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

Till årsstämman i

**NCC Treasury AB (publ)**

Org nr 556030-7091

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i NCC Treasury AB (publ) för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 8 april 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Hesselman  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor